

foreslåede § 108, stk. 1, foreslås der i forslaget § 7 en overgangsregel, hvorefter sådanne investeringer kan beholdes, hvis de anmeldes til Finanstilsynet senest den 31. marts 2006.

Til nr. 15

Det foreslås at indsætte et nyt *stk. 5* i § 109. Stk. 5 og 6 bliver herefter *stk. 6* og *7*.

Det foreslås i *stk. 5, 1. pkt.*, at forbuddet i lovens § 92, stk. 1, mod, at en forening indgår aftaler, der forringer likviditeten i de instrumenter, som foreningen eller en afdeling har placeret sin formue i, ikke omfatter aktier, som foreningen allerede ejer i selskaber, der børsnoteres. Herved får en erhvervsudviklingsforening eller en afdeling heraf også mulighed for at medvirke ved børsnotering af et selskab, når de hidtidige aktionærer indgår en såkaldt »lock-up«-aftale. »Lock-up«-aftalen forhindrer de hidtidige aktionærer i at sælge deres aktier i en given periode. Varigheden af en sådan »lock-up«-aftale skal svare til markedspraksis, der hidtil har været på et halvt til et helt år. For at forhindre en udvikling i retning af længere varighed, foreslås det i *stk. 5, 2. pkt.*, at der indsættes en øvre grænse på et år i bestemmelsen. Med forslaget får erhvervsudviklingsforeningen mulighed for at beskytte sin investering, idet den ikke er nødt til at sælge sine uoterede aktier i et selskab i forbindelse med dets børsintroduktion med et muligt tab til følge.

I *stk. 5, 3. pkt.*, foreslås, at 5 og 10 pct. grænserne i lovens § 93, stk. 1, nr. 1, for den højeste placering i et børsnoteret selskab ikke gælder for foreningens eller afdelingens investering i det netop børsnoterede selskab. Aktierne skal heller ikke medregnes ved beregningen af 40 pct. grænsen for foreningens eller afdelingens samlede beholdning af aktier, der udgør mellem 5 og 10 pct. af foreningens eller afdelingens formue. Denne undtagelse kan således komme til at gælde i en periode på op til 2 år.

Endelig medfører forslaget i *stk. 5, 4. pkt.*, at en erhvervsudviklingsforening får en periode på op til 1 år efter børsnoteringen af et selskab, eller hvis foreningen har indgået en »lock-up«-aftale en periode på op til 1 år efter aftalens udløb til at bringe sin beholdning af aktier i selskabet i overensstemmelse med grænserne i lovens § 93, stk. 1, nr. 1. Forslaget skal også ses som en adgang for foreningen eller afdelingen til at beskytte sin investering. Hvis markedet ved, at foreningen eller afdelingen er nødt til at sælge sine aktier umiddelbart efter børsintroduktionen, vil det kunne få en negativ indflydelse på kursdannelsen og derved føre til ringere provenu for foreningens medlemmer.

Det er hensigten at indsætte et krav i prospektbekendtgørelsen, som udstedes efter lovens § 74, stk. 2, om, at erhvervsudviklingsforeninger i deres prospekt skal oplyse, at de har mulighed for at indgå »lock-up«-aftaler og have investeringer i børsnoterede aktier, der overstiger grænserne i lovens § 93, stk. 1, nr. 1, i en periode på op til 1 år efter et selskabs børsnotering.

Til nr. 16

Det foreslås, at § 109, *stk. 5*, som bliver *stk. 6*, ændres således, at forbuddet i lovens § 103, stk. 1 og 2, mod, at en erhvervsudviklingsforening alene eller sammen med andre foreninger med samme bestyrelse eller investeringsforvaltningsselskab erhverver aktier med stemmeret, som giver foreningen eller flere foreninger mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på et enkelt aktieselskab, ikke finder anvendelse i de tilfælde, der er nævnt i § 109 a. Ændringen skal ses i sammenhæng med forslaget § 1, nr. 17, til en ny § 109 a. Efter denne nye § 109 a kan erhvervsudviklingsforeninger midlertidigt drive anden virksomhed til sikring eller afvikling af forud foretagne ikke ubetydelige investeringer eller med henblik på medvirken ved omstrukturering af uoterede aktie- og anpartsselskaber, som erhvervsudviklingsforeningen har foretaget ikke ubetydelig investering i. I sådanne tilfælde er det fundet forsvarligt, at erhvervsudviklingsforeninger midlertidigt kan udøve betydelig indflydelse på et uoteret aktie- eller anpartsselskab. Det understreges, at investeringsforeninger og andre specialforeninger end erhvervsudviklingsforeningen med samme bestyrelse eller investeringsforvaltningsselskab ikke samtidig kan have investeringer i det omhandlede selskab. Det skyldes, at forbuddet i § 103, stk. 1 og 2, mod, at disse foreninger alene eller sammen med andre kan udøve betydelig indflydelse stadig gælder. Det er således ikke muligt for den fælles bestyrelse eller investeringsforvaltningsselskab at lade disse andre foreninger placere midler i uoterede selskaber, som erhvervsudviklingsforeningen får betydelig indflydelse på i medfør af forslaget § 1, nr. 17, til en ny § 109 a. Har disse foreninger allerede placeret midler i dette uoterede selskab, er de på grund af bestemmelsen i § 103, stk. 2, nødt til at afhænde deres aktier som en konsekvens af, at erhvervsudviklingsforeningen har erhvervet betydelig indflydelse, selv om det kun er midlertidigt.

Til nr. 17

Det foreslås at indsætte en ny § 109 a. Efter den nye bestemmelse får erhvervsudviklingsforeninger mulighed for midlertidigt at drive anden virksomhed til sikring eller afvikling af forud foretagne ikke ubetydeli-