

Ambu A/S
Bestyrelsen og direktionen
Baltorpbakken 13
2750 Ballerup

18. september 2017

Ref. NIB

J.nr. 6372-0663

Sendt via digital post: CVR-nummer 63644919

Påtale – uretmæssig videregivelse af intern viden

FINANSTILSYNET
Århusgade 110
2100 København Ø

Afgørelse

Tlf. 33 55 82 82
Fax 33 55 82 00
CVR-nr. 10 59 81 84
finansstilsynet@ftnet.dk
www.finanstilsynet.dk

Finanstilsynet påtaler, at Ambu A/S uretmæssigt har videregivet intern viden til en kreds af aktionærer, før oplysningerne blev kendt for markedet. Dermed har Ambu A/S overtrådt artikel 14, litra c, i markedsmisbrugsforordningen.

Sagsfremstilling

ERHVERVSMINISTERIET

Den 19. august 2016, kl. 8.08, sendte Ambu A/S delårsrapporten for 3. kvartal 2015/16 til en kreds på 88 aktionærer og interessenter via en e-mail.

Den 19. august 2016, kl. 8.31 blev delårsrapporten offentliggjort via Nasdaq Copenhagen. Altså ca. 23 minutter efter, at delårsrapporten blev sendt til de 88 aktionærer og interessenter.

I en e-mail fra den 19. august 2016, kl. 20.03, har Ambu A/S redegjort for forløbet omkring offentliggørelsen af delårsrapporten til Finanstilsynet og Nasdaq Copenhagen (bilag 1). Selskabet oplyste til Finanstilsynet, at udsendelsen af e-mailen med den vedhæftede delårsrapport skete ved en fejl, da der blev trykket "send" i stedet for "save" i mailsystemet. Ambu A/S forsøgte herefter at tilbagekalde den sendte e-mail, men det lykkedes ikke overfor en eneste af modtagerne.

Finanstilsynet bad den 31. august 2016 (bilag 2) Ambu A/S om bl.a. at redegøre nærmere for forløbet op til offentliggørelsen og for, hvilke tiltag der er gjort, for at noget lignende ikke skal ske igen. Ambu A/S blev også bedt om at sende en liste over de investorer, der modtog delårsrapporten inden offentliggørelsen. Ambu A/S svarede Finanstilsynet i et brev fra den 26. september 2016 (bilag 3).

Retligt grundlag

Det er forbudt for personer uretmæssigt at videregive intern viden. Det følger af artikel 14, litra c, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 (forordningen om markedsmisbrug) (herefter benævnt markedsmisbrugsforordningen).

Ved intern viden forstås specifikke oplysninger, som ikke er offentliggjort, som direkte eller indirekte vedrører en eller flere udstedere eller et eller flere finansielle instrumenter, og som, hvis den blev offentliggjort, mærkbart ville kunne påvirke kursen på disse finansielle instrumenter eller på de heraf afledte finansielle instrumenter, jf. artikel 7, stk. 1, litra a i markedsmisbrugsforordningen.

Forbuddet mod at videregive intern viden er ikke absolut, men omfatter tilfælde, hvor en videregivelse sker uretmæssigt.

Intern viden er givet uretmæssig videre, hvis en person er i besiddelse af intern viden og videregiver denne viden til enhver anden person, medmindre videregivelsen sker som led i den normale udøvelse af arbejde, erhverv eller funktioner. Begrebet personer omfatter både fysiske og juridiske personer. Det følger af artikel 10, stk. 1, i markedsmisbrugsforordningen.

Overtrædelse af artikel 14, litra c, i markedsmisbrugsforordningen bliver som udgangspunkt straffet med bøde eller fængsel i indtil 1 år og 6 måneder, jf. § 94, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v.

Finanstilsynets vurdering

Finanstilsynet finder, at oplysningerne i delårsrapporten for 3. kvartal om, at

- forventningerne til 2015/16 opjusteres
- EBIT-margin forventes i niveauet 16-17 pct. mod hidtil 15-16 pct.
- den frie pengestrøm er i niveauet 275 mio. kr. mod hidtil 150-175 mio.

udgør intern viden som defineret i artikel 7, stk. 1, litra a, i markedsmisbrugsforordningen. Det skyldes, at forventningerne til EBIT-margin og til den frie pengestrøm afveg fra de forventninger, selskabet tidligere havde meldt ud. Der var altså tale om specifik viden, som ikke var blevet offentliggjort, som direkte vedrørte selskabet, og som forventeligt mærkbart kunne få betydning for kursen.

Videregivelse af intern viden i en delårsrapport til en større kreds af aktionærer og interessenter betragtes ikke som en videregivelse, der foretages som led i den normale udøvelse af Ambu A/S' arbejde, erhverv eller opgaver. Det er derfor Finanstilsynets vurdering, at udsendelsen af delårsrapporten for 3.

kvartal via e-mail den 19. august kl. 8.08 var uretmæssig, jf. artikel 10, stk. 1, i markedsmisbrugsforordningen.

Delårsrapporten blev først tilgængelig for resten af markedet samme dag kl. 8.31, dvs. ca. 23 minutter efter den første udsendelse. Der har altså, i ca. 23 minutter, været en informationsasymmetri i markedet. En sådan informationsasymmetri skader de finansielle markeders integritet og offentlighedens tillid til markedet.

Finanstilsynet har i sit valg af sanktion lagt vægt på, at der ikke er identificeret nogen væsentlige skadevirkninger af overtrædelsen. Finanstilsynet har i den forbindelse set på, om der er foretaget handling på baggrund af den uberettigede videregivelse af delårsrapporten i tiden inden den blev tilgængelig for resten af markedet. Finanstilsynet har ikke fundet, at dette er sket.

Finanstilsynet har noteret sig, at Ambu A/S i et brev fra den 26. september 2016 har beskrevet ændringer i selskabets interne procedurer med henblik på at undgå lignende situationer i fremtiden. Finanstilsynet gør i den forbindelse Ambu A/S opmærksom på, at det er vigtigt at prioritere og planlægge tilrettelæggelsen af selskabsmeddelelser sådan, at virksomheden overholder lovgivningen.

Finanstilsynet **påtaler** forholdet som følge af, at Ambu A/S uretmæssigt har videregivet intern viden, jf. artikel 14, litra c, i markedsmisbrugsforordningen. Ambu A/S skulle have sikret, at delårsrapporten for 3. kvartal ikke blev sendt til en kreds af aktionærer og interessenter, inden den blev offentliggjort for resten af markedet den 19. august 2016.

Offentliggørelse

Påtaler givet i henhold til markedsmisbrugsforordningen skal offentliggøres med angivelse af virksomhedens navn. Det følger af § 84 m, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v. Det gælder dog ikke, hvis offentliggørelsen vil medføre uforholdsmæssig stor skade for virksomheden. Finanstilsynet finder ikke, at en offentliggørelse i dette tilfælde vil medføre uforholdsmæssig stor skade for Ambu A/S.

Offentliggørelsen vil ske på Finanstilsynets hjemmeside.

Klagevejledning

Finanstilsynets afgørelse kan, senest 4 uger efter at afgørelsen er modtaget jf. § 88, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v., indbringes for Erhvervsanke-

nævnet pr. e-mail til adressen ean@erst.dk eller pr. post til Dahlerups Pakhus, Langelinie Allé 17, Postboks 2000, 2100 København Ø, tlf. 35 29 10 93, jf. § 372, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Det følger af § 7 i bekendtgørelse om Erhvervsministeriets Erhvervsankenævn, at det er forbundet med et gebyr på 4.000 kr. at klage til Erhvervsankenævnet. Ved klager over forhold, der ikke vedrører klagerens aktuelle eller fremtidige erhvervsforhold, er gebyret dog 2.000 kr. Efter § 15, stk. 4, i nævnte bekendtgørelse, kan nævnet eller formanden på dets vegne træffe bestemmelse om hel eller delvis tilbagebetaling af det indbetalte gebyr, hvis der gives klageren helt eller delvist medhold. Gebyret tilbagebetales, hvis klagen afvises.