



Presse og Information

Den Europæiske Unions Domstol
PRESSEMEDDELELSE NR. 45/22
Luxembourg den 15. marts 2022

Dom i sag C-302/20
Autorité des marchés financiers

Pressefrihed: En journalists videregivelse af intern viden om den forestående offentliggørelse af en artikel, hvori der videregives rygter om børnoterede selskaber, er lovlig, når den er nødvendig for en hensigtsmæssig gennemførelse af den journalistiske virksomhed og overholder proportionalitetsprincippet

En journalist offentliggjorde på Daily Mails hjemmeside to artikler, hvori der blev videregivet markedsrygter om afgivelse af et offentligt overtagelsestilbud på aktierne i Hermès (fra LVMH) og Maurel & Prom. De anførte priser var væsentligt højere end kurserne på disse værdipapirer på Euronext. Denne offentliggørelse førte til, at kursen på værdipapirerne steg betydeligt. Kort tid før offentliggørelsen af artiklerne var der blevet afgivet købsordrer på de omhandlede værdipapirer af visse personer bosiddende i Storbritannien, som solgte disse værdipapirer efter offentliggørelsen. Autorité des marchés financiers (AMF) (finanstilsynsmyndigheden, Frankrig) pålagde journalisten en bøde på 40 000 EUR, fordi han havde underrettet disse personer, bosiddende i Storbritannien, om den forestående offentliggørelse af hans artikler og således havde meddelt dem »intern viden«.

Der blev anlagt sag med påstand om annulation af denne afgørelse for cour d'appel de Paris (appeldomstolen i Paris, Frankrig), og denne ret forelagde Domstolen en præjudiciel anmodning om fortolkningen af de EU-retlige bestemmelser om insiderhandel. For det første ønskede den forelæggende ret oplyst, om oplysninger om den forestående offentliggørelse af en presseartikel, hvori der videregives et markedsrygte, kan anses for intern viden, som er omfattet af forbuddet mod videregivelse af sådanne oplysninger. For det andet ønskede den, at Domstolen oplyste om undtagelserne til dette forbud i den særlige kontekst med journalistisk virksomhed.

Domstolen fastslår, at oplysninger om den forestående offentliggørelse af en presseartikel, hvori der videregives et markedsrygte om en udsteder af finansielle instrumenter, kan udgøre »specifik viden« og således kan henhøre under begrebet »intern viden«, når de bl.a. omtaler den pris, hvortil værdipapirerne vil blive købt, navnet på den journalist, der har lagt navn til artiklen, og det medie, der sikrer offentliggørelsen.

Videregivelse af intern viden med henblik på journalistik kan i henhold til EU-retten være begrundet i medfør af pressefriheden og ytringsfriheden. Journalistik kan omfatte forberedende undersøgelser forud for journalistens offentliggørelse for at efterprøve rygternes rigtighed.

En journalists videregivelse af intern viden er imidlertid kun retmæssig, når den er nødvendig for udøvelsen af vedkommendes erhverv og overholder proportionalitetsprincippet. De nationale retsinstanser skal derfor undersøge følgende spørgsmål: Er det nødvendigt for den journalist, der ønsker at efterprøve et markedsrygtes rigtighed, ikke blot at videregive dette rygtes indhold, men ligeledes at meddele den forestående offentliggørelse af en artikel, hvori dette rygte videregives, til tredjemand? Vil den eventuelle begrænsning af pressefriheden, som forbuddet mod en sådan videregivelse medfører, være uforholdsmæssig stor, henset til begrænsningens potentielt afskrækkende virkning for udøvelsen af journalistisk virksomhed samt til de regler og kodekser, som journalister er underlagt, i forhold til den skade, som en sådan videregivelse kan medføre for ikke alene visse investorers private interesser, men ligeledes for de finansielle markeders integritet?

BEMÆRKNING: Gennem en præjudiciel forelæggelse kan retterne i medlemsstaterne i forbindelse med retssager, der verserer for dem, forelægge Domstolen spørgsmål vedrørende fortolkningen af EU-retten eller gyldigheden af en EU-retsakt. Domstolen træffer ikke afgørelse i den nationale retstvst. Det tilkommer den nationale ret at afgøre sagen i overensstemmelse med Domstolens afgørelse, der på tilsvarende måde er bindende for andre nationale retter i sager vedrørende en tilsvarende problemstilling.

Dette er et ikke-officielt dokument til mediernes brug og forpligter ikke Domstolen.

[Dommen og resuméet](#) heraf offentliggøres på webstedet CURIA på afsigelsesdagen.

Kontakt i Kontoret for Presse og Information: Gitte Stadler ☎ (+352) 4303 3127

Billeder fra domsafsigelsen er tilgængelige via »[Europe by Satellite](#)« ☎ (+32) 2 2964106