

Imbro A/S

Att.: Bestyrelsen og direktionen

Store Torv 7, 1.

8000 Aarhus C

Dette brev er sendt med digital post

Finanstilsynet

Den 29. april 2026

25-020940

INVEST

Strandgade 29

1401 København K

Tlf. 33 55 82 82

CVR-nr. 10 59 81 84

finanstilsynet@ftnet.dk

www.finanstilsynet.dk

ERHVERVSMINISTERIET

Påbud om ikke-retvisende PRIIP KID, vildledende markedsføring og suspension af markedsføring

Indledning

Den registrerede FAIF Imbro A/S (selskabet) forvalter bl.a. AIF'erne IMBRO - ZERO2 BATTERY STORAGE 1 P/S (Zero2) og IMBRO RETAIL - FREDERIKSHAVN P/S og A/S (Frederikshavn-fondene). Det centrale investordokument (PRIIP KID) for Zero2 viser et forventet afkast på ca. 15 pct. om året i det moderate scenarie, og at stort set samtlige resultatscenarier viser høje forventede afkast, hvormed en investering fremstår risikofri. Zero2 er dog en højrisiko-fond med en risikoindikator på syv ud af syv. For Frederikshavn-fondene fremgår det, at markedsføringen indikerer et forventet afkast på næsten 20 pct. om året, hvorimod PRIIP KID præsenterer et forventet afkast på under 11 pct. om året.

1. Afgørelse

Finanstilsynet påbyder Imbro A/S at beregne resultatscenarier for IMBRO - ZERO2 BATTERY STORAGE 1 P/S i henhold til fremgangsmåden for kategori 4-PRIIP'er samt tilrette PRIIP KID, så det er retvisende, jf. artikel 6, stk. 1, i Forordning (EU) nr. 1286/2014, jf. Bilag IV, stk. 21-28, i Forordning (EU) nr. 2017/653.

Finanstilsynet påbyder også Imbro A/S at fjerne alt vildledende markedsføring, der viser et forventet afkast, som er forskelligt fra det moderate scenarie i PRIIP KID, jf. artikel 9 i Forordning (EU) nr. 1286/2014.

Imbro A/S skal senest den 29. maj 2026 fremsende en redegørelse til Finanstilsynet for efterlevelsen af påbuddet samt et opdateret PRIIP KID.

Indtil påbuddene er efterlevet, påbyder Finanstilsynet selskabet at suspendere sin markedsføring, jf. artikel 24, stk. 2, litra b, i Forordning (EU) nr. 1286/2014.

2. Sagsfremstilling

Den 26. september 2025 fremsendte Finanstilsynet en anmodning om redegørelse til selskabet vedrørende Zero2's PRIIP KID. Anmodningen omfattede bl.a. en redegørelse for uoverensstemmelser i det anbefalede investeringsbeløb, beregningsfejl i IRR-beregninger, beregningsmetode for resultatscenarier samt manglende og fejlagtige oplysninger i PRIIP KID. Selskabet skulle indsende redegørelsen senest den 3. oktober.

Den 8. oktober svarede selskabet, at det oprindelige investeringsprojekt var ændret fra et mindre projekt til et større. Selskabet oplyste, at investeringen var blevet marginalt bedre, hvilket var reflekteret i det nye projektmateriale, men at KID ikke var opdateret tilsvarende, hvilket ville blive opdateret straks. Selskabet besvarede ikke derudover Finanstilsynet spørgsmål fra den 26. september.

Den 9. oktober ringede Finanstilsynet til selskabet for at forklare, at redegørelsen den 8. oktober ikke var tilstrækkelig. Selskabet medgav, at der kan være behov for yderligere justeringer i PRIIP KIDs for at leve op til de regulatoriske krav. På den baggrund blev det aftalt, at selskabet senest den 13. oktober skulle indsende et opdateret PRIIP KID og en redegørelse.

Den 22. oktober fremsendte selskabet en redegørelse for beregningsmetoden for fondens resultatscenarier. Selskabet oplyste heri, at fonden er en kategori 4 PRIIP, da der ikke findes observerbare markedsdata eller historiske data for denne type investering. Fonden ejer et batterianlæg.

Den 30. oktober sendte Finanstilsynet en supplerende anmodning om redegørelse, idet fondens PRIIP KID får investeringen til at fremstå som havende meget lav risiko for tab men stor sandsynlighed for høje afkast. Investeringen gav i ni ud af 12 resultatscenarier et højt årligt afkast, og der fremgik positive afkast i stressscenarierne. Dette på trods af, at der for kategori 4 PRIIP skal anvendes en konservativ tilgang til resultatscenarierne. Finanstilsynet anmodede om redegørelse for, hvordan det konservative skøn var indregnet i resultatscenarierne, samt for selskabets procedurer og forretningsgange ved udarbejdelse og kontrol af PRIIP KID. Frist for besvarelse blev fastsat til den 13. november.

Da selskabet ikke fremsendte redegørelsen indenfor fristen, sendte Finanstilsynet en påmindelse til selskabet den 19. november. Denne blev heller ikke besvaret.

Selskabet har den 16. februar 2026 indsendt et opdateret PRIIP KID for Zero2. Derudover har selskabet den 23. februar indsendt en redegørelse for genberegning af PRIIP KID for Zero2.

Den 20. februar fremgår det af selskabets hjemmeside, at Frederikshavn-fondene markedsføres overfor semiprofessionelle investorer. I den forbindelse fremgår det af hjemmesiden, at det forventede afkast er opgjort som den årlige forrentning af indskudt kapital og udgør 19,6 pct. om året. Derimod fremgår det af selskabets PRIIP KID, at det forventede afkast er 10,68 pct. om året.

3. Retligt grundlag

Det fremgår af § 17 a, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), at:

§ 17 a. Finanstilsynet kan udøve de beføjelser, der følger af artikel 24, stk. 2, litra a, b og d, og stk. 4, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 1286/2014 af 26. november 2014 om dokumenter med central information om sammensatte og forsikringsringsbaserede investeringsprodukter til detailinvestorer (PRIIP'er).

Det fremgår af artikel 6, stk. 1, i Forordning (EU) nr. 1286/2014, at:

Dokumentet med central information udgør førkontraktlig information. Det skal være nøjagtigt, redeligt, klart og ikke vildledende. Det skal indeholde central information og være i overensstemmelse med alle bindende kontraktlige dokumenter, med de relevante dele af tilbudsdokumenterne og med vilkårene og betingelserne for PRIIP'et.

Det fremgår af artikel 9 i Forordning (EU) nr. 1286/2014, at:

Markedsføringsmeddelelser, der indeholder specifikke oplysninger om PRIIP'et, må ikke indeholde udsagn, som er i modstrid med oplysningerne i dokumentet med central information eller mindsker betydningen af dette. I markedsføringsmeddelelser angives det, at der findes et dokument med central information, og hvordan og hvorfra det kan erhverves, herunder PRIIP-producentens websted.

Det fremgår af artikel 24, stk. 2, litra b, i Forordning (EU) nr. 1286/2014, at:

2. De kompetente myndigheder skal i overensstemmelse med national lovgivning have beføjelse til som minimum at pålægge følgende administrative sanktioner og foranstaltninger:

...

b) et påbud om suspension af markedsføringen af et PRIIP

4. Vurdering

Selskabet har ikke indsendt den redegørelse, som det fremgik af anmodningen den 30. oktober. En investering i Zero2 fremstår fejlagtigt som næsten risikofri gennem resultatscenerierne i PRIIP KID, hvor der i ni ud af 12 scenarier fremgår et højt årligt afkast, og hvor der i stressscenerierne fremgår positive afkast, selvom investeringen er en højrisikoinvestering med en risikoindikator på syv ud af syv. Resultatscenerierne i PRIIP KID er derfor ikke udarbejdet i henhold til fremgangsmåden for kategori 4-PRIIP'er. På den baggrund fremstår PRIIP KID ikke nøjagtigt, redeligt og ikke-vildledende.

Som følge af at resultatscenerierne i PRIIP KID er fejlagtigt udarbejdet, påbydes selskabet at suspendere markedsføringen af Zero2, indtil PRIIP KID er bragt i overensstemmelse med reglerne.

Markedsføringen af Frederikshavn-fondene angiver desuden forventede afkast, der er i modstrid med resultatscenerierne i PRIIP KIDs. Selskabet markedsfører dermed fondene på en måde, der mindsker betydningen af oplysningerne i PRIIP KID.

5. Høring

Den 19. januar 2026 fik Imbro A/S et udkast til afgørelse i høring med svarfrist den 9. februar. Selskabet informerede den 21. januar om, at selskabet forventer at efterleve påbuddene som fremført i udkastet.

Høringen gav derfor ikke anledning til ændringer eller bemærkninger i nærværende afgørelse.

Efter høringsperiodens afslutning blev Finanstilsynet opmærksom på et yderligere forhold. Dette vedrører fondene IMBRO RETAIL – FREDERIKSHAVN P/S og A/S, der markedsføres i strid med oplysningerne i PRIIP KID.

Som følge heraf fik Imbro A/S den 16. marts et nyt udkast til afgørelse i høring med svarfrist den 23. marts. Den 17. marts informerede selskabet om, at det yderligere forhold er taget til efterretning.

Den nye høring gav derfor ikke anledning til nye ændringer eller bemærkninger.

6. Efterlevelse af påbud

Påbuddet om at suspendere markedsføring af Zero2 skal efterleves straks.

Selskabet skal fremsende en redegørelse til Finanstilsynet for, hvorledes Finanstilsynets påbud er efterlevet samt et opdateret PRIIP KID for de relevante fonde senest den 29. maj 2026.

7. Klagevejledning

Afgørelsen kan indbringes for Erhvervsankenævnet senest fireuger efter, at den er modtaget. Det følger af FAIF-lovens § 189, stk. 1. Klagen skal sendes pr. e-mail til ean@naevneneshus.dk eller pr. post til Erhvervsankenævnets sekretariat, Toldboden 2, 8800 Viborg.

Det er forbundet med et gebyr at klage til Erhvervsankenævnet. Yderligere information om klagegebyr og opsættende virkning kan findes på Erhvervsankenævnets hjemmeside, <https://naevneneshus.dk/start-din-klage/erhvervsankenaevnet/>, og i bekendtgørelse nr. 1135 af 13. oktober 2017 om Erhvervsankenævnet.

8. Offentliggørelse

Finanstilsynet skal orientere offentligheden om påbud givet til en virksomhed, når tilsynsreaktionen vedrører dokumenter med central information, jf. § 172, stk. 1, nr. 4, i FAIF-loven

Med venlig hilsen

Henrik Brarup Damgaard
Underdirektør
Kontoret for Investorbeskyttelse