

# Dom i sag om kursmanipulation

13-06-2013

## Dom i sag om kursmanipulation

### Retten i Hjørring har i dag udsendt følgende pressemeddelelse:

Retten i Hjørring har den 13. juni 2013 afsagt dom i en sag, hvor Statsadvokaten for Særlig Økonomisk Kriminalitet har rejst tiltale for kursmanipulation af særlig grov beskaffenhed begået i forbindelse med en aftale om, at ebh bank skulle være market maker for et århusiansk software aktieselskab efter selskabets børsintroduktion i slutningen af december 2007.

De tiltalte er aktieselskabet, aktieselskabets daværende bestyrelsesformand, der også var direktør i ebh bank, aktieselskabets administrerende direktør samt en tidligere fondschef i ebh bank.

Retten har frifundet aktieselskabets direktør. Retten har fundet de øvrige tiltalte skyldige i kursmanipulation og idømt aktieselskabet en bøde på 1 mio. kr., den tidligere bestyrelsesformand/bankdirektør fængsel i 3 måneder og den tidligere fondschef fængsel i 60 dage. En påstand om rettighedsfrakendelse er ikke taget til følge.

Retten har fundet det bevist, at ebh bank den 21., 27. og 28. december 2007 ved indlæggelse af købsordrer på aktieselskabets aktie på Børsen 14 gange købte 125.000 aktier i aktieselskabet svarende til 63 % af det samlede køb af aktien på Børsen på disse handelsdage. Den 28. december 2007 udgjorde ebh banks køb af aktien 82 % af det samlede køb. ebh banks bud blev indlagt til en kurs, der lå over bedste bud i øvrigt, bortset fra odd lots (handelsposter på under 1.000 stk.), og buddene blev over perioden indlagt til stigende kurser. Lukkekursen den 20. december 2007 var 6,35. Lukkekursen den 28. december 2007 var 8,3.

Retten har endvidere fundet det bevist, at købsordrerne blev indlagt, fordi ebh banks fondschef havde forstået en telefonsamtale mellem ham og aktieselskabets direktør den 21. december 2007 således, at der blev indgået en mundtlig market maker-aftale mellem ebh bank og aktieselskabet, hvorefter ebh bank ved aktivitet i aktien på markedet skulle forsøge at få kursen på aktieselskabets aktie til at stige fra ca. kurs 7,5 til et kursniveau mellem 8 og 8,5 ved nytår. Fondschefen igangsatte ebh banks aktivitet på markedet umiddelbart efter telefonsamtalen.

Over for aktieselskabets direktørs forklaring om, at han i forvejen havde indgået en market maker-aftale med den tidligere bestyrelsesformand/bankdirektør og blot på dennes foranledning ringede til fondschefen for at få aftalen igangsat uden at aftale detaljer om market maker-ordningen med fondschefen, har retten ikke fundet det bevist, at aktieselskabets direktør fik den forståelse af telefonsamtalen mellem ham og fondschefen, at banken ved opkøb af aktien i markedet skulle sørge for at få kursen til at stige til et kursniveau mellem kurs 8 og 8,5 ved nytår, og direktøren er derfor blevet frifundet.

Den daværende bestyrelsesformand/bankdirektør og fondschefen er blevet dømt i sagen på baggrund af, at der få timer efter telefonsamtalen mellem fondschefen og aktieselskabets direktør fandt en telefonsamtale sted mellem den daværende bestyrelsesformand/bankdirektør og fondschefen, hvorunder fondschefen orienterede bestyrelsesformanden/bankdirektøren om sin forståelse af aftalen med aktieselskabets direktør. Retten har fundet, at bestyrelsesformanden/bankdirektøren under denne telefonsamtale tilsluttede sig den aftale, han blev orienteret om, og at ebh banks aktiekøb herefter skete på grundlag af en aftale mellem banken og aktieselskabet. Aktieselskabet er pålagt strafansvar under henvisning til, at overtrædelsen blev begået af selskabets daværende bestyrelsesformand som led i hans udførelse af sit arbejde som bestyrelsesformand.

Da aktiekøbet skete på grundlag af en aftale mellem aktieselskabet og ebh bank om, at banken skulle få kursen til at stige, og der var tale om massiv budgivning og køb, har retten fundet, at der var tale om støtteopkøb, der udgjorde strafbar kursmanipulation, og ikke kun udøvelse af legal market making. Retten har endvidere fundet, at der var tale om forsætlig kursmanipulation, der endvidere var af særlig grov beskaffenhed, da overtrædelsen af forbuddet mod kursmanipulation blev begået i forbindelse med bankdrift.

Ved straffastsættelsen har retten tillagt det skærpende betydning, at der har været tale om kursmanipulation i forbindelse med udførelse af bankvirksomhed, hvilket har været egnet til at skade tilliden til både markedet for handel med værdipapirer og den finansielle sektor. Som en formildende omstændighed har retten lagt vægt på, at den tidligere bestyrelsesformand/bankdirektør og den tidligere fondschef ikke har opnået nogen personlig vinding og heller ikke har handlet med henblik herpå. For

den tidligere fondschefs vedkommende har retten som en yderligere formildende omstændighed lagt vægt på, at han som fondschef var underordnet bankdirektøren.

---

« Tilbage