



DOM

afsagt den 1. december 2008 i sag

SS 3835/08

Anklagemyndigheden

mod

Tiltalte

CPR nr. (Født 1957)

Adresse 1

By 1

Sagens baggrund og parternes påstande

Alm. Brand fandt tiltaltes aktiespil med aktien Gyldendal B underligt og rettede henvendelse til Københavns Fondsbørs herom.

Ved skrivelse af 30. maj anmodede Københavns Fondsbørs Finanstilsynet om at undersøge om der var sket overtrædelse af værdipapirhandelslovens forbud mod kursmanipulation.

Ved skrivelse af 29. maj 2008 anmeldte Finanstilsynet tiltalte Statsadvokaten for særlig økonomisk kriminalitet for overtrædelse af værdipapirhandelslovens § 39, stk. 1, jf. § 38.

Anklageskriftet er modtaget den 11. september 2008.

Tiltalte er tiltalt for overtrædelse af værdipapirhandelslovens § 39, stk. 1, jf. § 38, stk. 1, nr. 2, jf. § 94, stk. 1, 2. pkt. ved at have foretaget kusmanipulation gennem handlinger, der var egnet til at give urigtige eller vildledende signaler om udbuddet af, efterspørgslen efter eller kursen på aktien Gyldendal B, som er noteret på OMX Nordic Exchange, hvilke handlinger var egnet til at påvirke kursen på Gyldendal B i en retning, der afveg fra dennes værdi i markedet,

idet tiltalte i perioden 4. april 2007 til 30. april 2007 i 86 tilfælde, som nærmere skematiseret i bilag 1, via Nordea Bank A/S udlagde skiftevis salgs- og købsordrer på aktien Gyldendal B til kurser, der forbedrede aktiens hidtidige udbud- og budkurs (spreadet) i OMX Nordic Exchanges handelssystem, alt med henblik på og med den konsekvens, at udbud- og budkursen i aktien Gyldendal B i Alm. Brands Aktiespil forbedredes tilsvarende. Herefter gennemførte tiltalte handler i aktiespillet i Gyldendal B aktien til den forbedrede kurs, bortset fra i 4 tilfælde, hvor det ikke lykkedes. Umiddelbart i forlængelse af handlerne i Aktiespillet, annullerede tiltalte de i OMX Nordic Exchange handelssystem udlagte salgs- eller købsordrer på aktien Gyldendal B. I 7 tilfælde nåede tiltalte ikke at annullere ordren i handelssystemet, idet ordren var blevet matchet af en modsatrettet ordre.

Denne sag er behandlet med domsmænd.

Anklagemyndigheden har nedlagt påstand om frihedsstraf.

Tiltalte har nægtet sig skyldig.

Tiltalte har nedlagt påstand om frifindelse, subsidiært om rettens mildeste dom.

Forklaringer

Tiltalte og vidnerne [redacted] Vidne 1 [redacted] og [redacted] Vidne 2 [redacted] har afgivet følgende forklaringer til retsbogen:

"...

Tiltalte forklarede, at han er ansat i en virksomhed. Tiltalte er beskæftiget med svejsekontrol til industri. Han har haft dette arbejde siden 1982.

Tiltalte har selv nogle pensioner. På et tidspunkt syntes han, at det kunne være sjovt at handle aktier indenfor disse pensioner. Han foretog køb og salg gennem Nordea bank. Det har vel stået på en 4-5 år. I begyndelsen ringede han til banken. Senere foretog han selv transaktionerne på nettet.

Det var meget med forskel hvor meget tid han brugte på aktietransaktioner indenfor sine pensioner. Han foretog dels strakshandel dels limiterethandel. Tiltalte husker ikke om han selv havde aktier i Gyldendal B. Disse aktier kunne i øvrigt ikke handles som strakshandel.

Vedrørende aktiespillet deltog hans nevø. Nevøen spurgte om tiltalte ville deltage. Tiltalte svarede ja. Det var første gang han deltog i et aktiespil. Reglerne i dette aktiespil fulgte fondsbørsens system. Cirka en måned efter at han var begyndt, begyndte han på de handlinger der er rejst tiltale for. Han var godt placeret i aktiespillet i begyndelsen men de transaktioner der er rejst tiltale for, forbedrede hans placering. Han endte på en 6. plads men så blev han ekskluderet.

Forinden han begyndte på transaktionerne havde han overvejet dette et par uger. Han havde ikke spurgt nogen til råds. Han havde læst reglerne for aktiespillet. Han var klar over, at man kunne blive ekskluderet hvis ikke man handlede i spillets ånd. Han regnede med, at det ville ende med, at han blev ekskluderet. Han tænkte, at der nok også var andre der gjorde sådan.

Vedrørende hans transaktioner var det ikke hans ønske, at nogen skulle købe eller sælge. Det var en kalkuleret risiko hos ham, hvis nogen accepterede hans ordre.

Han havde ikke forestillet sig, at hans transaktioner kunne påvirke efterspørgslen i det virkelige liv. Når han selv handlede var han også klar over, at interessen for et papir kunne påvirke kursen på det pågældende papir.

Der var 7 tilfælde hvor hans ordre blev accepteret af andre. I disse 7 tilfælde tabte han penge. Det drejede sig i alt om et beløb på under 3.000 kr. I aktiespillet var 1. præmien en bil. Han regnede imidlertid med, at han ikke vandt,

idet han regnede med, at han ville blive ekskluderet på et tidspunkt.

Gennem spillet opnåede han imidlertid en god kontakt med sin nevø og det var meget vigtigt for ham.

I aktiespillet kunne man højst satse på 20 % af det beløb man havde til rådighed. Det vil sige startkapitalen plus eventuelle gevinst.

Han handlede hele tiden for det maksimale beløb.

Han handlede også med andre aktier end Gyldendal B, men Gyldendal B var den eneste aktie han foretog de transaktioner, der er rejst tiltale for.

Det er hans opfattelse, at der ikke er nogen begrænsning på varigheden på indgivne ordrer på fondsbørsen.

Han har ikke forestillet sig, at de transaktioner vedrørende aktien Gyldendal B, der er rejst tiltale for, kunne være ulovlige.

Han har efterfølgende tænkt over hvad der skete, og han har konstateret, at kursen svingede meget på papiret. Han mener, at kursen har svinget så meget, at det han har foretaget sig ikke har kunnet virke manipulerende.

Vidne 1 mødte som vidne og blev gjort bekendt med vidnepligten og vidneansvaret.

Vidnet forklarede, at han dengang og nu er ansat i overvågningssystemet på Fondsbørsen. Han er ansat som analytiker. Det er hans arbejde at undersøge om noget indikerer, at der foretages manipulation. Spørgsmålet om manipulation faktisk er sket afgøres ikke af vidnet eller Fondsbørsen.

Der var ingen alarm i Fondsbørsens overvågningssystem i april 2007. Vidnet undersøgte forholdene, fordi der kom en telefonisk henvendelse fra Alm. Brand bank om aktiespillet og aktien Gyldendal B. Det blev fortalt vidnet, at der skete noget underligt vedrørende denne aktie. Vidnet har udfærdiget skrivelse af 30. maj 2007 fra Københavns Fondsbørs til Finanstilsynet (bilag fane 2, 2-1-2 side 1).

Vedrørende bekendtgørelse nr. 126 af 28. februar 2005 er der nu kommet nye regler.

Gyldendal B er en af de mest illikvide aktier på fondsbørsen.

Vedrørende ordrer på køb og salg kan man indlægge en ordre og slette den få sekunder efter.

Vidnet fik tilsendt oplysninger om handlerne i aktiespillet og sammenholdt disse handler med, hvad der skete i det virkelige liv på børsen.

Størrelsen af udbud og efterspørgsel er relevant for investorer. Man kan således ikke udelukke, at ordrer kan have øget interessen hos investorer.

Vedrørende bilaget gengivet i fane 2, 2-1-5 side 1, er det røde felt sælgers og det grønne felt køber siden.

Vedrørende de seneste handler på fondsbørsen fremkommer handelskursen på skærmen, Hvis handelsprisen ikke er udtrykt for en rigtig pris kan dette vildlede investoren.

Bilaget fane 8, 38-2-1 side 2 - 3 er ikke udfærdiget af vidnet, men af vidnets kollega.

Vidnet synes ikke, at side 2 og 3 udviser noget manipulerende.

Fondsbørsen har ikke foretaget anmeldelse til Finanstilsynet på grundlag af handler i det virkelige marked, men på grundlag af de ordrer tiltalte har lagt ud.

Vidne 2 mødte som vidne og blev gjort bekendt med vidnepligten og vidneansvaret.

Vidnet forklarede, at han er afdelingsdirektør i Alm. Brand. Aktiespillet startede i 1999. Det er en underholdning for Alm. Brands kunder. Deltagelse er gratis. I 2007 var der cirka 75.000 deltagende. Alle var imidlertid ikke aktive. På et eller andet tidspunkt har cirka 60.000 af de 75.000 været aktive. Går det ikke så godt med deltagelsen falder mange hurtigt fra.

Vedrørende præmiernes størrelse har der været f.eks. været en bil som 1. præmie. Der var gevinst til nr. 1, 2 og 3. Der var også ugepræmier i størrelsesorden 1-2.000 kr. Aktiespillet er rent fiktivt.

De kurser der spilles til i aktiespillet er de kurser som bruges på fondsbørsen. Kurserne vises imidlertid 15 minutter forsinket. Hvis en deltager vælger en af kurserne og kursen på fondsbørsen på det pågældende tidspunkt er afviger mere end 1 % får spilleren en advarsel herom.

Hver uge foretages en kontrol. Hvis der er underlige handler i spillet bliver de undersøgt nærmere af Alm. Brands børsafdeling.

Vedrørende tiltalte, stod han til at vinde ved en enkelt uge. Det viste sig imidlertid, at der var noget underligt ved Gyldendal B aktien.

Det blev herefter undersøgt nærmere. Tiltalte blev ekskluderet. Vidnet husker imidlertid ikke, om tiltalte ville have vundet ugepræmien hvis han ikke var blevet ekskluderet.

Det er ikke Alm. Brands opgave at kontrollere, om deltagerne overholder lovgivningen.

Alm. Brand ønsker imidlertid ikke, at nogen skal vinde ved "snyd".

Alm. Brand har selv valgt de aktier, som der kan spilles med i aktiespillet. Vidnet husker ikke om andre end tiltalte havde handlet med Gyldendal B. Reglerne for deltagelse i aktiespillet er løbende blevet tilpasset siden 1999. Der var således ændrede regler i 2007 i forhold til 1999. I 2008 kom der en yderligere ændring, idet der er henvist til værdipapirhandelsloven og ordet kursmanipulation nævnes nu.

Forsvareren bemærkede, at dette fremgår af bilaget under fane 7, 37-3-1 side 7-13, nærmere side 12.

Vidnet forklarede, at denne ændring er sket p.g.a. sagen mod tiltalte.

..."

Øvrige oplysninger i sagen

Bilag 1 vedrører 86 forhold begået af tiltalte og indeholder en oversigt over tiltaltes ordrer til Københavns Fondsbørs og tiltaltes efterfølgende ordrer i aktiespillet. Oversigten vedrørende Københavns Fondsbørs indeholder tidspunkt, ordrestyk, oplysning om hvorvidt der er tale om købs- eller salgordre, ordrekurs, hidtidig bedste kurs, senest noterede kurs og tidspunkt for til-

taltes annullation af ordrene eller forsøg herpå. Oversigten vedrørende aktiespillet indeholder tidpunkt, oplysning om hvorvidt der er tale om købs- eller salgordre, ordrestyk og den opnåede kurs i aktiespillet.

Der er fremlagt: udtræk af handelssystemerne vedrørende Gyldendal B aktier i perioden 1. april 2007 til 2. maj 2007 (bilag 38-2-1). Side 2 og 3 er ikke udfærdiget af [REDACTED] Vidne 1.

Skærmprents fra Fondsbørsens overvågningssystem SMARTS - herunder skærmprent af SPREAD og REPLAY (bilag 2-1-5)

Personlige oplysninger

Tiltalte har om sine personlige forhold forklaret, at **.

Rettens begrundelse og afgørelse

Det findes ved tiltaltes erkendelse, der bestyrkes ved det i øvrigt oplyste, bevis, at tiltalte i perioden 4. april 2007 til 30. april 2007 i de i bilag 1 nævnte 86 tilfælde via Nordea Bank A/S udlagde skiftevis salgs- og købordre på aktien Gyldendal B, til kurser, der forbedrede aktiens hidtidige udbud- og budkurs (spreadet) i OMX Nordic Exchanges handelssystem, alt med henblik på og med den konsekvens, at udbud- og budkursen i aktien Gyldendal B i Alm. Brands Aktiespil forbedres tilsvarende. Samt at tiltalte herefter gennemførte handler i aktiespillet i Gyldendal B aktien til den forbedrede kurs, bortset fra 4 tilfælde hvor dette ikke lykkedes. Det findes endvidere bevis, at tiltalte umiddelbart i forlængelse af handlerne i Aktiespillet, annullerede de i OMX Nordic Exchange handelssystem udlagte salgs- eller købordre på aktien Gyldendal B. I 7 tilfælde nåede tiltalte ikke at annullere ordren i handelssystemet, idet ordren var blevet matchet af en modsatrettet ordre.

Tiltaltes handlinger findes egnet til at give urigtige eller vildledende signaler om udbuddet af, efterspørgslen efter eller kursen på aktien Gyldendal B, som er noteret på OMX Nordic Exchange, hvilke handlinger var egnet til at påvirke kursen på Gyldendal B i en retning, der afveg fra dennes værdi i markedet. Tiltaltes handlinger findes herefter omfattet af begrebet kursmanipulation således som dette defineres i værdipapirhandelslovens § 38, stk. 1.

Tiltalte har herefter gjort sig skyldig i overtrædelse af værdipapirhandelslovens § 39, stk. 1.

Retten finder, at forholdene kan tilregnes tiltalte som forsætligt.

Retten finder endvidere, at der er begået et større antal overtrædelser af værdipapirhandelslovens § 39, stk. 1, der kan henføres under lovens § 94, stk. 1, 2 pkt.

Tiltalte findes herefter skyldig efter anklageskriftet.

Straffen fastsættes til fængsel i 50 dage jf. værdipapirhandelslovens § 39, stk. 1, jf. § 38, stk. 1, nr. 2, jf. § 94, stk. 1, 2 pkt.

Retten finder ikke at kunne forkaste tiltaltes forklaring om baggrunden for lovovertrædelsen. Fængselsstraffen skal herefter ikke fuldbyrdes, hvis tiltalte overholder de betingelser, som er angivet nedenfor, jf. straffelovens § 56, stk. 2.

Thi kendes for ret:

Tiltalte

skal straffes med fængsel i 50 dage.

Fuldbyrdelsen af fængselsstraffen for tiltalte udsættes og bortfalder efter en prøvetid på 2 år fra endelig dom på betingelse af, at tiltalte ikke begår noget strafbart i prøvetiden.

Tiltalte skal betale sagens omkostninger.

Dommer