



ØKONOMI- OG  
ERHVERVS MINISTEREN

18. marts 2010

**Besvarelse af spørgsmål 146 alm. del stillet af Erhvervsudvalget  
19. februar 2010 efter ønske fra Frank Aaen (EL)**

ØKONOMI- OG  
ERHVERVS MINISTERIET  
Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K

**Spørgsmål 146:**

Kan ministeren oplyse, om alle begrundede mistanker om insider-handel i Roskilde Bank er undersøgt til bunds, og om der er indgivet politianmeldelser i sager om formodet insider-handel.

Tlf. 33 92 33 50  
Fax 33 12 37 78  
CVR-nr 10 09 24 85  
oem@oem.dk  
www.oem.dk

**Svar:**

Finanstilsynet har orienteret mig om, at de undersøger alle begrundede mistanker om insiderhandel.

Hvis undersøgelsen viser, at der er en begrundet mistanke om insiderhandel, forelægges sagen for Fondsrådet med henblik på beslutning om politianmeldelse, ellers henlægges sagen. Efter Fondsrådets godkendelse sendes sagen til Statsadvokaten for særlig Økonomisk Kriminalitet til videre behandling.

Jeg kan desuden henvise til, at Finanstilsynet den 24. februar 2010 har offentliggjort en pressemeddelelse om mulig insiderhandel i Roskilde Bank A/S. Jeg kan henholde mig til pressemeddelelsen, der har følgende ordlyd:

**”Mulig insiderhandel i Roskilde Bank A/S**

**Indledning**

Finanstilsynet iværksatte i efteråret 2008 efter sammenbruddet i Roskilde Bank en undersøgelse af, om Arne Wilhelmsen og Stig Bo Jensen, der begge var medlemmer af ledelsen i Roskilde Bank, havde overtrådt forbuddet mod insiderhandel jf. værdipapirhandelslovens § 35, stk. 1, i forbindelse med køb og salg af Roskilde Bank-aktier som led i udnyttelsen af bankens optionsprogram.

Finanstilsynet vurderede i august 2009 på baggrund af undersøgelserne, at Arne Wilhelmsen (AW) og Stig Bo Jensen (SBJ) ikke havde intern viden som defineret i værdipapirhandelsloven. Derfor blev der ikke indgivet politianmeldelse i sagen. Vurderingen var baseret på undersøgelse af et omfattende materiale. Undersøgelserne har blandt andet bestået i møder med banken, gennemgang af bankens økonomiske forhold med særlig vægt på udviklingen i engagementer, samt gennemgang af relevante dokumenter, herunder blandt andet referater af samtlige bestyrelsesmøder.

Finanstilsynet har nu forelagt sagen for Fondsrådet, som på det foreliggende grundlag har tilsluttet sig vurderingen.

Dette notat offentliggøres i henhold til værdipapirhandelslovens §§ 84 c og d.

Undersøgelsen af mulig insiderhandel i forbindelse med køb og salg af Roskilde Bank-aktier som led i udnyttelsen af bankens optionsprogram er en del af opfølgningen på sammenbruddet i Roskilde Bank. Som det tidligere er blevet oplyst af Statsadvokaten for Særlig Økonomisk Kriminalitet, har Finanstilsynet tidligere indgivet politianmeldelse mod en række personer i Roskilde Bank, inkl. direktion, bestyrelse samt intern og ekstern revision.

### Sagens omstændigheder

Roskilde Bank A/S (RB) offentliggjorde den 10. juli 2008 en selskabsmeddelelse, hvoraf det fremgik, at RB i forbindelse med den normale gennemgang af udlån og garantier i sammenhæng med udarbejdelsen af halvårsregnskabet havde konstateret, at der skulle foretages nedskrivninger i et væsentligt større omfang end hidtil antaget.

Lukkekursen for bankens aktier var 144 torsdag den 10. juli 2008, og lukkekursen faldt efter bankens meddelelse til 75 fredag den 11. juli 2008. Lukkekursen dykkede yderligere mandag den 14. juli 2008 til 60, for derefter at stige til 73 og de næste dage var kursen lige omkring 70. Aktiekursen blev således mere end halveret efter det blev kendt, at banken ville foretage store nedskrivninger og havde fået likviditetsstøtte fra Nationalbanken. Aktiekursen var allerede inden den 10. juli faldet betydeligt fra kurs 650 i foråret 2007.

#### *Aktiekurs for Roskilde Bank på udvalgte tidspunkter*

	1/5 2007	1/1 2008	24/4 2008	21/5 2008	10/7 2008	11/7 2008
Kurs	665	323	220	216	144	75
Index	100	49	33	32	22	11

RB oplyste endvidere, at selskabet med finanssektorens opbakning havde fået et tilsagn om den fornødne likviditet fra Danmarks Nationalbank, med henblik på at skabe tilstrækkelig ro om banken, mens der blev arbejdet på en varig afklaring af bankens situation gennem et helt eller delvist salg af banken.

I forlængelse heraf var der en del omtale i medierne af RB-aktien, herunder medlemmer af ledelsens handel med bankens aktier i forbindelse med udnyttelse af bankens optionsprogram.

Selvom kursen på RB-aktier i slutningen af april 2008 allerede var faldet betydeligt, betød den lave udnyttelseskurs, at AW og SBJ kunne realisere

en betydelig kursgevinst ved udnyttelse af de tildelte optioner og efterfølgende salg til markedspris.

Det aktiebaserede optionsprogram for ledelsen blev vedtaget af bestyrelsen for RB i februar 2003. Optionsprogrammet gav lederrådet ret til at købe RB aktier i perioden 1. marts 2008 – 1. marts 2009.

### Vurdering

For at afdække hvilke handler, der kunne udgøre en overtrædelse af insiderforbuddet, har Finanstilsynet indhentet handelsdata fra VP for perioden 1. januar 2008 – 15. juli 2008 for handel i RB-aktien.

Af væsentlige resultater fra gennemgangen af handelsdata fra VP og handelsnotaerne fra RB kan nævnes, at

- AW købte den 30. april 128.334 RB aktier. Den 15. maj 2008 solgte han 73.350 RB aktier til kurs 215 til en samlet værdi af kr. 15.770.250,00 og solgte desuden den samme dag 54.984 RB aktier til kurs 217,50 til en samlet værdi af kr. 11.959.020,00.
- SBJ købte den 30. april 128.334 RB aktier. Den 15. maj 2008 solgte han 73.350 RB aktier til en kurs på 215 til en samlet værdi af kr. 15.770.250,00 og dagen efter solgte han 54.984 RB aktier til kurs 218 til en samlet værdi af kr. 11.986.512,00.

Gennemgangen viste, at der var 1½ måned mellem AWs og SBJs handler og forværringen af bankens problemer konstateret i slutningen af juni 2008.

Finanstilsynets og Fondsrådets samlede vurdering er, at både bankens bestyrelse og direktion på tidspunktet for udnyttelse af optionerne og på tidspunktet for salget af aktierne forventede, at RB godt kunne klare sig igennem den vanskelige situation, såfremt man havde fokus på likviditet og styring af udlån, og at der ikke forelå oplysninger, der var så specifikke, at der var tale om intern viden.

Det var først i forbindelse med den normale gennemgang af udlån og garantier ultimo juni i sammenhæng med udarbejdelsen af halvårsregnskabet, at det blev konstateret, at der skulle foretages nedskrivninger i et væsentligt større omfang end hidtil antaget.

Der er i vurderingen lagt vægt på, at de sonderinger og drøftelser, der i foråret var om salg af banken eller dele heraf, ikke havde en karakter, så de udgjorde intern viden i lovens forstand. Ligeledes var der på handletidspunkterne ikke specifik viden om øget behov for nedskrivninger på konkrete engagementer i forhold til, hvad der var offentliggjort i bankens regnskab for Q1 2008. Det understøttes af, at bestyrelsen gennemgik en række risikable engagementer sidst i maj måned, og vurderede, at der ik-

ke var behov for nedskrivninger.

Det skal bemærkes, at advokat Mogens Skipper-Pedersen og advokat Henrik Stenbjerre, der vurderede forløbet i RB på vegne af bankens nye bestyrelse med henblik på at fastlægge grundlaget for et eventuelt erstatningsansvar, i deres undersøgelse konkluderer, at der ikke foreligger et tilstrækkeligt grundlag for at kunne fastslå, at afviklingen af optionerne i 2008 ikke foregik forsvarligt.”