

2016-01-25

B E S L U T



Gravity4 Inc.
c/o James H. Ellis
Glaser Weil
10250 Constellation Blvd.
Los Angeles, CA 90067
USA

FI Dnr 15-15256

Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 787 80 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Överträdelse av reglerna i lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen beslutar att Gravity4 Inc. ska betala en särskild avgift på 5 600 000 kronor för överträdelse av skyldigheten att gentemot börsen Nasdaq Stockholm AB göra ett sådant åtagande som avses i 2 kap. 1 § första stycket lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

(7 kap. 2 § lagen [2006:451] om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden)

Hur man överklagar, se *bilaga*.

Ärendet

Bakgrund

TradeDoubler AB (TradeDoubler) är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm AB (Nasdaq Stockholm).

Gravity4 Inc. (Gravity4) är ett amerikanskt bolag. Den 15 maj 2015 offentliggjorde TradeDoubler genom ett pressmeddelande att bolaget noterat medias uppgifter om Gravity4:s intresse att förvärva aktier i TradeDoubler till ett pris som sammanlagt värderade TradeDoubler till 282 miljoner kronor. TradeDoubler bekräftade att bolaget erhållit ett brev från Gravity4 med en icke-förbindande intresseförklaring om att förvärva aktier i TradeDoubler. TradeDoubler konstaterade samtidigt att inget offentligt erbjudande om att förvärva aktier i TradeDoubler hade presenterats.

Som ett resultat av Gravity4:s erbjudande steg kursen på TradeDoubler's aktier den 19 maj 2015 med drygt 50 procent.

Den 20 maj 2015 offentliggjorde Gravity4 på sin hemsida att bolaget fördubblat värdet på sitt erbjudande att förvärva aktier i TradeDoubler. Värdet på erbjudandet uppgavs nu uppgå till 564 700 000 kronor.

Handeln i aktien stoppades på börsen den 20 maj 2015 från kl. 10:11 tills vidare med hänvisning till 22 kap. 1 § 2 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Handelstoppet upphävdes den 22 maj 2015, varvid handeln återupptogs kl. 13:10.

Ärendets hantering

I beslut den 22 maj 2015 konstaterade Finansinspektionen att Gravity4 i samband med erbjudandet att förvärva aktier i TradeDoubler inte gjort ett sådant åtagande som avses i 2 kap. 1 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) om att följa Nasdaq Stockholms regler om offentliga uppköpserbjudanden. Finansinspektionen förbjöd därför Gravity4:s uppköpserbjudande. Gravity4 överklagade inte beslutet.

Gravity4 underrättades den 5 november 2015 om att Finansinspektionen tagit upp frågan om en särskild avgift ska tas ut med anledning av Finansinspektionens beslut att förbjuda erbjudandet.

Gravity4 kom den 25 november 2015 in med ett yttrande.

Tillämpliga bestämmelser

Ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktier i ett svenskt bolag, vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige, får bara lämnas av den som gentemot den börs som driver den reglerade marknad där bolagets aktier är upptagna till handel har åtagit sig att följa de regler som börsen har fastställt för sådana erbjudanden och underkasta sig de sanktioner som börsen får besluta om vid överträdelse av dessa regler (2 kap. 1 § LUA).

Finansinspektionen får förbjuda ett offentligt uppköpserbjudande om bestämmelserna i LUA har överträtts (6 kap. 1 c § tredje stycket lagen [1991:980] om handel med finansiella instrument, LHF).

Finansinspektionen ska besluta att den som lämnar ett offentligt uppköpserbjudande ska betala en särskild avgift om budgivaren inte gjort ett sådant åtagande som avses i 2 kap. 1 § LUA och Finansinspektionen därför har förbjudit erbjudandet enligt 6 kap. 1 c § tredje stycket LHF. Den särskilda avgiften ska uppgå till lägst 50 000 kronor och

högst 100 miljoner kronor. Om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller det annars finns särskilda skäl, får avgiften efterges helt eller delvis (7 kap. 2 § första och sista styckena LUA).

Finansinspektionens bedömning

Gravity4 lämnade den 20 maj 2015 på sin hemsida ett offentligt uppköpserbjudande till innehavarna av aktier i TradeDoublers att överlåta samtliga aktier till Gravity4. Värdet på erbjudandet angavs uppgå till 564 700 000 kronor motsvarande 13,4 kronor per aktie.

Gravity4 lämnade uppköpserbjudandet utan att åta sig att följa börsens regler om offentliga uppköpserbjudanden enligt 2 kap. 1 § LUA. Finansinspektionen förbjöd därför erbjudandet i beslut den 22 maj 2015. Det föreligger därmed grund för att besluta att Gravity4 ska betala en särskild avgift för överträdelse av reglerna i LUA.

Den särskilda avgiften ska uppgå till lägst 50 000 kronor och högst 100 miljoner kronor. Som skäl för utformningen av sanktionsbestämmelsen anfördes i förarbetena till LUA att det högsta beloppet för sanktionsavgiften bör bestämmas så att budgivaren avskräcks från att lämna ett erbjudande utan att göra ett åtagande enligt lagen. Offentliga uppköpserbjudanden rör regelmässigt avsevärda ekonomiska värden. För att kunna upprätthålla disciplin och trovärdighet på marknaden måste Finansinspektionen därför ha möjlighet att utdöma mycket kraftfulla sanktionsavgifter (se prop. 2005/06:140 s. 77).

Det framgår av förarbetena att Finansinspektionen ska göra en bedömning av arten och omfattningen av överträdelsen när avgiftens storlek bestäms (a. prop. s. 115). Det anges vidare att det är naturligt att Finansinspektionens bedömningar i övrigt följer de som tillämpas vid brott mot prospektreglerna. Av förarbetena till bestämmelsen om särskild avgift för överträdelser av prospektreglerna framgår att det som avgör avgiftens storlek främst ska vara hur allvarlig överträdelsen är i det enskilda fallet. Vidare måste även förhållandena hos den som har begått överträdelsen beaktas. Exempelvis kan vad som upplevs som en avskräckande avgift av en fysisk person med måttliga ekonomiska resurser framstå som i det närmaste obetydlig för en juridisk person med stora resurser (se prop. 2004/05:158 s. 193).

Finansinspektionens styrelse har beslutat om riktlinjer för bestämmande av särskild avgift för överträdelser enligt LHF (FI Dnr 10-1561). Riktlinjerna omfattar sådana avgifter som ska beslutas om någon inte ansöker om godkännande av ett prospekt eller går felaktigt till väga i samband med offentliggörande av prospekt, men gäller också

vid överträdelser av de bestämmelser i LUA som gäller skyldigheterna att ansöka om godkännande av en erbjudandehandling och att offentliggöra en erbjudandehandling.

Av riktlinjerna framgår att den särskilda avgiften i normalfallet bör fastställas till en procent av emissionsvärdet. Det anges dock att det alltid måste göras en bedömning i det enskilda fallet och att omständigheterna kan tala för att avgiften bestäms till ett annat belopp.

Mot bakgrund av de förarbetsuttalanden som redogörs för ovan bör bestämmandet av den särskilda avgiften även i ett sådant fall som nu är aktuellt följa den praxis som finns vid överträdelser av prospektregelverket. Utgångspunkten bör därför vara att avgiften ska bestämmas till en procent av erbjudandets värde.

Värdet på Gravity4:s erbjudande uppgick till 564 700 000 kronor. Den särskilda avgiften bör därmed som utgångspunkt beräknas till 5 600 000 kronor.

Frågan är därefter om det finns omständigheter som gör att avgiften ska bestämmas till ett annat belopp.

Gravity4 har förklarat att bolaget inte kände till de svenska reglerna om uppköpserbjudanden och att bolaget informerades om bestämmelserna genom kontakt med TradeDoubler och Finansinspektionen den 21 maj 2015. Gravity4 återkallade då erbjudandet, vilket offentliggjordes av TradeDoubler den 22 maj 2015.

Genom Gravity4:s erbjudande kom marknaden att vilseledas om förutsättningarna för handeln i TradeDoublers aktier, vilket fick till följd att TradeDoublers aktiekurs ökade med över 50 procent den 19 maj 2015. Erbjudandet ledde även till att handeln i aktien stoppades den 20 maj 2015. Investerarna fräntogs således under den tid som handelsstoppet varade möjligheten att genomföra transaktioner i TradeDoubler-aktien. Att Gravity4 därefter återkallade sitt erbjudande saknar enligt Finansinspektionen betydelse i sammanhanget.

Gravity4:s erbjudande har enligt Finansinspektionens mening skadat förtroendet för aktiemarknaden. Gravity4:s överträdelse är allvarlig och det finns därför inte grund för att bestämma en lägre avgift än vad som framgår av Finansinspektionens riktlinjer.

Finansinspektionen finner således inte anledning att frånga riktlinjerna vid bestämmande av avgiftens storlek. Överträdelsen är med hänsyn till erbjudandets värde och omständigheterna i övrigt inte heller ringa. Det förhållandet att Gravity4 inte kände

till de svenska bestämmelserna om uppköpserbjudanden innebär inte att överträdelsen kan anses ursäktlig. Det föreligger i övrigt inte särskilda skäl för eftergift av avgiften. Den bestäms därför till 5 600 000 kronor.

Finansinspektionen kommer att fakturera avgiften när beslutet har vunnit laga kraft.

FINANSINSPEKTIONEN

Marie Jespersen
Avdelningschef

Ulf Lindgren
Tf. enhetschef

SUMMARY IN ENGLISH

By a decision made on 25 January 2016, Finansinspektionen has decided that Gravity4 Inc. shall pay a penalty fee of SEK 5 600 000 for announcing a takeover bid regarding shares in TadeDoubler AB without making a commitment to the stock exchange to comply with the takeover regulation applicable on the regulated market.

The penalty fee will be invoiced by Finansinspektionen when the decision has become legally binding by the expiry of the statutory time limit for appeal.

You may appeal against this decision. If you chose to appeal, then you should address your appeal to Förvaltningsrätten i Stockholm (The Administrative Court of Stockholm) but you should send your appeal to Finansinspektionen. The appeal must be received by Finansinspektionen within three weeks of your receipt of this decision.

In your appeal you should state which decision you are appealing against, in what way you want the decision to be changed, and the reasons for wanting this change. Finansinspektionen will then review the matter once more and if it does not change the decision in accordance with your appeal, the matter will be forwarded to the Court for adjudication.

Bilaga

Hur man överklagar

Om ni anser att beslutet är felaktigt kan ni överklaga det genom att skriva till förvaltningsrätten. Ställ överklagandet till Förvaltningsrätten i Stockholm, men skicka eller lämna det till Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm.

Ange följande i överklagandet:

- Namn och adress
- Vilket beslut ni överklagar och ärendets nummer
- Varför ni anser att beslutet är felaktigt
- Vilken ändring ni vill ha och varför ni anser att beslutet ska ändras.

Kom ihåg att underteckna skrivelsen.

Överklagandet ska ha kommit in till Finansinspektionen inom tre veckor från den dag ni fått ta del av beslutet.

Finansinspektionen skickar överklagandet vidare till Förvaltningsrätten i Stockholm, om det kommit in i tid och Finansinspektionen inte själv ändrar beslutet på det sätt som ni begärt.