

Senast ändrat: 2019-05-13
 Författare: Avdelningen Marknadstillsyn
 transparens@fi.se

Finansinspektionen
 Box 7821
 SE-103 97 Stockholm
 [Brunnsgatan 3]
 Tel +46 8 408 980 00
 Fax +46 8 24 13 35
 finansinspektionen@fi.se
 www.fi.se

Frågor och svar om flaggning

Innehåll

Frågor och svar om flaggning	1
1 Flagningskyldighet och tidsfrister	1
2 Flagningskyldighetens omfattning	3
3 Flagning inom koncernstrukturer	6
4 Passiv flagningskyldighet	7

1 Flagningskyldighet och tidsfrister

	Fråga	Svar
TRANSAKTIONSDAG		
1.1	Vilken dag anses vara transaktionsdag i flaggningshänseende, dvs. den dag då flagningskyldighet uppkommer?	<p>Anmälningsskyldighet för flaggning ska fullgöras senast tre handelsdagar efter den dag då den anmälningsskyldige har ingått avtal om förvärv eller överlåtelse av aktier eller andra finansiella instrument.</p> <p>Vid passiv flagningskyldighet som uppstår i och med bolagshändelse ska flagningskyldigheten fullgöras senast tre handelsdagar efter den dag då bolaget har offentliggjort uppgifter om ökningen eller minskningen av antalet aktier eller röster.</p> <p>Vid emission uppstår flagningskyldighet då interimsktiekonto omvandlas till aktie och överförs till den anmälningsskyldiges konto eller depå. Flagningskyldigheten ska då fullgöras senast tre handelsdagar efter att aktien överförs till den anmälningsskyldiges konto eller depå.</p>
NOTERING		
1.2	Föreligger flagningskyldighet för existerande aktieägare när ett bolag noteras?	Flagningskyldighet uppstår endast när man passerar en flagningsgräns. Vid notering på en handelsplats uppstår därmed ingen flagningskyldighet för existerande innehav. Ingående innehav framgår också av noteringsprospektet.

INTRADAY TRADING		
1.3	Om en flaggningsgräns passeras på förmiddagen genom förvärv av aktier och samma gräns underskrids på eftermiddagen samma dag genom avyttring av aktier, utlöses då flaggningssskyldighet?	<p>Nej. Flaggningssskyldigheten gäller varje dag för sig som en anmälningsskyldig passerar ett gränsvärde. Det är alltså nettoinnehavet per dag som avgör om flaggningssskyldighet uppkommer.</p> <p>Samma gäller exempelvis om en bolagshändelse medför att innehavet underskrider ett gränsvärde, samtidigt som personen genomför en transaktion som medför att samma gränsvärde överskrids.</p> <p>Om du till exempel förvärvar aktier på morgonen så att du passerar över fem procent och sedan på eftermiddagen avyttrar aktier så att du understiger fem procent så uppstår ingen flaggningssskyldighet.</p>
1.4	Kan man kvitta aktier mot andra finansiella instrument för transaktioner genomförda samma dag så att flaggningssskyldighet inte uppstår? T.ex. om man på förmiddagen avyttrar aktier så att man sjunker under en gräns och senare på eftermiddagen förvärvar köpoptioner så att man passerar över gränsen igen?	<p>Nej. Det går inte att kvitta flaggningssskyldighet mellan olika slag av finansiella instrument i de kategorier som ställs upp i 4 kap. 2 § punkterna 1-3 LHF. Innehav i olika instrumentkategorier utlöser separat flaggningssskyldighet när innehavet i respektive kategori passerar en flaggningsgräns. En situation där man avyttrat aktier så att man passerar under en flaggningsgräns och sedan förvärvar t.ex. optioner så att man passerar över samma gräns igen medför således två flaggningssskyldigheter en för avyttringen av aktierna och en för förvärvet av optionerna.</p>
ARVSKIFTE		
1.5	När ska flaggning ske i samband med ett arvskifte?	<p>Anmälningsskyldigheten för ett dödsbo att flagga ner för den avlidnes aktieinnehav uppkommer den dag då arvsskifteshandlingen undertecknats av samtliga dödsbodelägare. Man ska då flagga senast tre handelsdagar efter undertecknandet.</p> <p>För dödsbodelägare som genom arv får ett flaggningspliktigt innehav gäller på motsvarande sätt att man ska flagga senast tre handelsdagar efter arvskiftet.</p> <p>Om det bara finns en delägare i boet tillträder dödsbodelägaren arvet när bouppteckningen registreras. Dödsboet ska då flagga ner och arvingen flagga upp senast tre handelsdagar efter registreringen.</p> <p>Om ett dödsbo innan skiftet förvärvar eller överlåter aktier och detta får till följd att flaggningsplikt inträder gäller de vanliga reglerna för flaggning.</p>
OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN		
1.6	När uppstår flaggningssskyldighet för den som accepterar ett offentligt uppköpserbudande?	<p>Den part som accepterar det offentliga uppköpserbudandet ska flagga senast tre handelsdagar efter att budgivaren offentliggör att den kommer att fullfölja budet.</p>

1.7	När uppstår flaggningskyldighet för budgivaren vid ett offentligt uppköpserbudande?	Den part som är budgivare i ett offentligt uppköpserbudande ska flagga senast tre handelsdagar efter att budgivaren offentliggjort utfallet efter att acceptperioden har löpt ut.
-----	--	---

2 Flaggningskyldighetens omfattning

	Fråga	Svar
KAPITALFÖRSÄKRING		
2.1	Omfattas transaktioner till och från en kapitalförsäkring av flaggningskyldighet?	<p>Avgörande för om flaggningskyldighet uppstår i samband med transaktion av aktier till/från en kapitalförsäkring är om man förfogar över aktierna på ett sådant sätt att de räknas in i innehav enligt något av de kriterier som finns i 4 kap. 4 § LHF.</p> <p>Om aktierna överläts till kapitalförsäkringen på ett sådant sätt att aktierna ska räknas till innehavet i kapitalförsäkringen och inte längre till den anmälningsskyldiges innehav enligt kriterierna i 4 kap. 4 § LHF kan man bli skyldig att flagga ner om det innebär att man passerar under någon av de gränser som anges i 4 kap. 5 § LHF.</p> <p>För de aktier som därmed istället ska räknas till kapitalförsäkringens innehav kan förvaltaren av kapitalförsäkringen bli skyldig att flagga om det innebär att kapitalförsäkringen passerar över någon av de gränser som anges i 4 kap. 5 § LHF.</p>
CONTRACT FOR DIFFERENCE		
2.2	Omfattar flaggningskyldigheten contracts for difference?	<p>Contracts for difference ska enligt 4 kap. 2 § första stycket punkten 3 ingå vid beräkning av innehavet vid en flaggningsanmälan. Instrumenten ska redovisas under fältet "Instruments – FITA Ch-4, section 2, first paragraph, line 3" "– cash settled" samt i rutan "Resulting distribution of total holdings".</p> <p>Det är det delajusterade antalet underliggande aktier och rösträtter som ska redovisas. För deltaberäkning av kontantavräknade finansiella instrument med en linjär, symmetrisk pay off-profil i linje med den underliggande aktien kan deltavärdet sättas till 1. I annat fall ska deltavärdet beräknas enligt en beräkningsmodell som är allmänt accepterad av marknaden. Se artikel 5 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/761.</p>
KÖPTIONER		
2.3	Ska köptioner tas med i beräkningen av innehavet?	<p>För förärv av köptioner gäller följande: Innehav av köptioner ska räknas till den anmälningsskyldiges innehav enligt 4 kap 2 § LHF. Flaggningskyldighet föreligger således för köptioner för den som äger/förvärvar optionerna.</p> <p>Rutan "kommentar/övrigt" ska fyllas i och det ska anges att det rör sig om en köption samt utnyttjandetiden för optionen.</p>

		<p>För utställande av köpoptioner gäller följande: Utställande av köpoptioner ska inte beaktas vid beräkningen av innehav. Utställandet av köpoptioner minskar således inte utfärdarens innehav vid bedömningen flaggningskyldighet.</p> <p>Bakgrund: Det följer av 4 kap. 5 § 4 st. LHF att endast långa positioner ska tas med i beräkningen av om en flaggningsgräns uppnås eller passeras.</p> <p>Enligt förarbetena till öppenhetsdirektivet och ändringsdirektivet (se prop. 2006/07:65 s.181 och prop. 2015/16:26 s. 133 f) ska utfärdandet av en köpoption anses som en kort position och därmed inte beaktas vid beräkningen av utfärdarens innehav. Utfärdandet av köpoptioner medför således ingen minskning i utfärdarens innehav. Däremot ska förvärvet av köpoptioner som faller under definitionen i 4 kap. 2 § LHF utgöra ett förvärv i flaggningshänseende då det är att anse som en lång position.</p>
2.4	Vad gäller vid utnyttjande av köpoptioner i ett flaggningshänseende?	Om utnyttjandet av optionerna innebär ett förvärv av aktier medför det flaggningskyldighet enligt 4 kap. 5 § 5 st. LHF även om flaggning redan gjorts för innehavet av optionerna om den andel av samtliga aktier i bolaget eller av röstetalet för samtliga aktier i bolaget som innehavet motsvarar efter förvärvet av aktier genom utnyttjandet av optionerna uppnår eller överstiger någon av gränserna i 4 kap 5 § 1 st. LHF.
SÄLJOPTIONER		
2.5	Ska säljoptioner tas med i beräkningen av innehavet? <i>Uppdaterad: 2019-01-18</i>	<p>Enligt 4 kap. 5 § 4 st. LHF ska endast långa positioner tas med i bedömningen av om en flaggningsgräns uppnås eller passeras. FI anser att innehav/förvärv av säljoptioner inte ska beaktas i flaggningshänseende då de är att betrakta som korta positioner.</p> <p>Inte heller utställande av säljoptioner ska beaktas då detta enligt FI:s bedömning inte uppfyller villkoren i 4 kap. 2 § första stycket 1-3 LHF. Det bakomliggande resonemanget framgår av förarbetena till öppenhetsdirektivet (se prop. 2006/07:65 s.180).</p>
TERMINER		
2.6	Omfattar flaggningskyldigheten terminer?	<p>För förvärv av terminer gäller följande: Förvärv av terminer som faller under definitionen i 4 kap 2 § LHF ska anses som en lång position och därmed räknas till den anmälningsskyldiges innehav vid bedömningen av flaggningskyldighet.</p> <p>För utställande av terminer gäller följande: Med hänvisning till det som anges om optioner i förarbetena till öppenhetsdirektivet och ändringsdirektivet (se prop. 2006/07:65 s.181 och prop. 2015/16:26 s. 133 f) ska, enligt FI:s bedömning, utfärdandet av en termin som ger innehavaren rätten/skyldigheten att enligt vissa villkor förvärva de underliggande instrumenten eller avveckla terminen kontant anses som en kort position och därmed inte beaktas vid</p>

		beräkningen av utfärdarens innehav. Utfärdandet av sådana terminer medför således ingen minskning i utfärdarens innehav.
2.7	Vad gäller vid utnyttjande av terminer i ett flaggningshänseende?	<p>Om utnyttjandet av terminerna innebär ett förvärv av aktier medför det flaggningskyldighet enligt 4 kap 5 § 5 st. LHF även om flaggning redan gjorts för innehavet av terminerna om den andel av samtliga aktier i bolaget eller av röstetalet för samtliga aktier i bolaget som innehavet motsvarar efter förvärvet av aktier genom utnyttjandet av terminerna uppnår eller överstiger någon av gränserna i 4 kap 5 § 1 st. LHF.</p> <p>Om terminerna avvecklas kontant ska de inte längre räknas till den anmälningsskyldiges innehav efter att de avvecklats och om förändringen innebär att den anmälningsskyldiges innehav faller under någon av gränserna i 4 kap 5 § 1 st. LHF medför det flaggningskyldighet.</p>
KONTANTAVRÄKNADE INSTRUMENT		
2.8	Omfattas kontantavräknade instrument av flaggningskyldighet?	<p>Ja, även kontantavräknade instrument ska räknas till den anmälningsskyldiges innehav enligt 4 kap. 2 § LHF.</p> <p>Det är det delajusterade antalet underliggande aktier och rösträtter som ska redovisas. För deltaberäkning av kontantavräknade finansiella instrument med en linjär, symmetrisk pay off-profil i linje med den underliggande aktien kan deltavärdet sättas till 1. I annat fall ska deltavärdet beräknas enligt en beräkningsmodell som är allmänt accepterad av marknaden. Se artikel 5 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/761.</p>
2.9	Hur påverkas flaggningskyldigheten när kontant avveckling sker?	För instrument som avvecklas kontant ska de inte längre räknas till den anmälningsskyldiges innehav efter att de avvecklats och om förändringen innebär att den anmälningsskyldiges innehav faller under någon av gränserna i 4 kap 5 § 1 st. LHF medför det flaggningskyldighet.
INLÖSEN		
2.10	Uppkommer flaggningskyldighet vid nyttjande av inlösenrätter?	Om utnyttjandet av inlösenrätterna minskar aktieinnehavet och innehavaren passerar en flaggningsgräns medför utnyttjandet en flaggningskyldighet för innehavaren. Anmälningstiden beräknas då från den dag då aktierna bokas bort från den anmälningsskyldiges värdepapperskonto eller depå.
2.11	Omfattar flaggningskyldigheten inlösenaktier?	Ja, inlösenaktier ska inkluderas i innehavet vid bedömning av flaggningskyldighet. Inlösen aktier har samma kvotvärde som övriga aktier.
BYTE AV HANDELSPLATS		
2.12	Uppstår flaggningskyldighet vid byte av handelsplats?	Flaggningskyldighet uppstår endast när en flaggningsgräns passeras. Vid byte av handelsplats (t.ex. om ett bolag som varit noterat på en MTF-plattform blir noterat på reglerad marknad eller emittenten byter handelsplats från en reglerad marknad till en annan reglerad marknad) uppstår ingen flaggningskyldighet för ingående/existerande innehav.

FLAGGNING VID KONVERTERING		
2.13	Omfattar flaggningskyldigheten konvertibla skuldebrev?	Flaggningskyldighet omfattar endast finansiella instrument som ger rätt för innehavaren att förvärva redan utgivna aktier. Förvärv av konvertibla skuldebrev omfattas således inte av flaggningskyldigheten.
2.14	Omfattar flaggningskyldigheten teckningsoptioner?	Flaggningskyldighet omfattar endast finansiella instrument som ger rätt för innehavaren att förvärva redan utgivna aktier. Förvärv av teckningsoptioner omfattas således inte av flaggningskyldigheten.
2.15	Uppstår flaggningskyldighet vid konvertering eller teckning genom teckningsoption?	Vi konvertering eller teckning genom teckningsoption ska aktierna som förvärvas räknas med i innehavet från och med att aktierna bokförts på den anmälningsskyldiges värdepapperskonto eller depå. Om förvärvet innebär att man passerar en flaggningsgräns ska flaggning således göras senast tre handelsdagar efter att aktierna bokförts på den anmälningsskyldiges värdepapperskonto eller depå.

3 Flaggning inom koncernstrukturer

	Fråga	Svar
3.1	<p>Vem är anmälningsskyldig för transaktioner av bolag som ingår i en koncern? Kan ett moderbolag flagga för ett dotterbolag?</p> <p><i>Uppdaterad: 2019-05-13</i></p>	<p>Enligt 4 kap. 4 § LHF första stycket punkten 3 ska ett dotterbolags aktier räknas till den anmälningsskyldiges innehav. Detta innebär att moderbolaget blir flaggningskyldigt när det samlade innehavet i koncernen, dvs moderbolagets innehav och dotterbolagens innehav, passerar en flaggningsgräns.</p> <p>Om innehavet i dotterbolaget och innehavet i moderbolaget separat passerar flaggningsgränser innebär detta att både moderbolaget och dotterbolaget blir separat anmälningsskyldiga. Båda bolagen kan flagga separat eller så kan moderbolaget enligt 4 kap. 6 § LHF även fullgöra dotterbolagets flaggningskyldighet i sin flaggningsanmälan. Moderbolaget ska i det senare fallet redovisa koncernens samlade innehav före och efter transaktionen under avsnitt 6 ”Holdings of shares or depositary receipts”. Moderbolagets egna innehav redovisas som direkt och dotterbolagens innehav som indirekt. Respektive dotterbolags ägande ska sedan redovisas under avsnitt 9 ”Chain of controlling companies” på flaggningsblanketten.</p> <p>Flaggningskyldighet kan även uppstå separat bara för ett dotterbolag om bara det enskilda dotterbolaget passerar en flaggningsgräns. T.ex. om moderbolaget redan flaggat över 5 % gränsen baserat på ett eget direkt innehav om 2 % tillsammans med ett indirekt innehav i ett dotterbolag om 4 % och dotterbolagets ägande sedan går över 5 % utan att det gemensamma innehavet innebär att moderbolaget passerar en ny flaggningsgräns. Om det endast är innehavet i ett enskilt dotterbolag som passerar en flaggningsgräns, utan att moderbolagets samlade innehav passerar en ny gräns, är det dotterbolaget som har en skyldighet att flagga för detta. En sådan flaggning kan dock enligt 4 kap. 6 § LHF göras genom att</p>

		<p>moderbolaget flaggar. Då ska koncernens oförändrade tröskelvärde anges i avsnitt 5 ”Threshold reached/exceeded/fallen below” på flaggningsblanketten. Under avsnitt 6 ”Holdings of shares or depositary receipts” ska man vidare ange koncernens samlade innehav före och efter transaktionen. Moderbolagets innehav anges som direkt och dotterbolagens innehav som indirekt. Respektive dotterbolags ägande redovisas sedan under avsnitt 9 ”Chain of controlling companies” på flaggningsblanketten. Moderbolaget bör även bifoga en kommentar till anmälan som redogör för att flaggningen avser ett eller flera dotterbolag har passerat en flaggningsgräns men att koncernen inte passerar någon ny gräns. FI rekommenderar för tydlighetens skull att anmälan görs av dotterbolaget i de fall koncernens innehav förblir oförändrat.</p>
3.2	<p>Medför en koncernintern transaktion flaggningskyldighet?</p> <p><i>Uppdaterad: 2019-05-13</i></p>	<p>Om det gemensamma koncerninnehavet inte passerar en flaggningsgräns på grund av en transaktion som sker i koncernen behöver moderföretaget inte flagga. Separat flaggningskyldighet för ett/flera dotterbolag uppstår dock om innehavet i det/de bolaget/-n passerar någon av flaggningsgränserna.</p>
3.3	<p>Kan en fysisk person vara moderbolag om den kontrollerar mer än 50 % av aktierna i ett bolag och ska det bolagets innehav i emittenten räknas till den fysiska personens innehav?</p> <p><i>Uppdaterad: 2019-05-13</i></p>	<p>Begreppet moderbolag enligt dess definition i aktiebolagslagen ska även tillämpas på fysiska personer enligt 4 kap 4 § LHF. Detta innebär att en privatperson ska räkna med innehav som finns i bolag som denne kontrollerar eller annars ska anses vara ett dotterbolag till denne enligt aktiebolagslagens regler.</p> <p>En fysisk person ska redogöra för det egna innehavet som direkt och dotterbolagens innehav som indirekt under avsnitt 6 ”Holdings of shares or depositary receipts” samt redogöra för dotterbolagens innehav under avsnitt 9 ”Chain of controlling companies” på flaggningsblanketten. Detta innebär t.ex. att en fysisk person som själv innehar 2 % i en emittent och även har ett dotterbolag som innehar 3 % i emittenten blir flaggningskyldig för det gemensamma innehavet. Personen ska redogöra för det egna innehavet som direkt och bolagets innehav som indirekt samt redogöra för bolagets innehav under avsnitt 9 på flaggningsblanketten.</p>

4 Passiv flaggningskyldighet

	Fråga	Svar
4.1	<p>Om ett bolag har ändrat sitt antal aktier, men ännu inte offentliggjort detta enligt 4 kap. 9 § LHF, vilket antal aktier ska beräkningen om ett gränsvärde har passerats baseras på?</p>	<p>Vid bedömningen av om flaggningskyldighet föreligger ska beräkningen göras mot det senast offentliggjorda antalet aktier enligt 4 kap. 9 § LHF. Det går dock att göra beräkningen mot det uppdaterade antalet aktier, om det anges tydligt i en kommentar till flaggningen vilket antal aktier som har använts vid beräkningen. Om det uppdaterade antalet aktier används uppkommer ingen ny flaggningskyldighet när bolaget offentliggör förändringen. Om beräkningen istället har gjorts utifrån det senaste offentliggjorda antalet aktier kan flaggningskyldighet uppkomma, om det nya offentliggörandet innebär att innehavet passerar det föreskrivna gränsvärderna.</p>
4.2	<p>Ska man vid deltagande i emission beräkna flaggningskyldigheten</p>	<p>Om den nya basen är känd vid förvärvet av aktier genom deltagande i emission kan den nya basen användas redan innan emittenten offentliggjort nytt totalt antal aktier och rösträtter</p>

	<p>utifrån den gamla basen innan bolaget offentliggjort nytt totalt antal aktier och rösträtter enligt 4 kap. 9 § LHF eller ska man använda den nya basen redan innan dess?</p>	<p>enligt 4 kap. 9 § LHF. Då ska man redogöra för det nya antalet aktier och rösträtter som man använt som bas och att det följer av en bolagshändelse i en kommentar till flaggningen.</p> <p>Om man använder det nya totala antalet aktier och rösträtter krävs ingen ytterligare flaggning när emittenten offentliggör enligt 4 kap. 9 § LHF.</p> <p>Om det nya totala antalet aktier och rösträtter inte är känt vid tidpunkten för förvärvet kan flaggning göras på det av emittenten senast meddelade totala antalet aktier och rösträtter.</p> <p>Om man använder det gamla totala antalet aktier och rösträtter krävs dock att man gör ytterligare en flaggning när emittenten offentliggör enligt 4 kap. 9 § LHF om det nya totala antalet aktier och rösträtter innebär att man passerar en flaggningsgräns då storleken på ens innehav förändras i relation till det totala antalet aktier och rösträtter.</p>
4.3	<p>Om ett bolag genomför en split med utfärdande av en inlösenaktie som senare tvångsinlöses, medför detta då flaggningsskyldighet?</p>	<p>Utfärdandet och tvångsinlösen av inlösenaktierna medför inte i sig någon flaggningsskyldighet. Om bolaget däremot ska offentliggöra ett nytt antal aktier med anledning av förfarandet, i enlighet med 4 kap. 9 § LHF, och en aktieägars innehav passerar ett gränsvärde baserat på det nya antalet aktier så ska flaggning ske.</p>