



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Vedtak om ulovlig deling av innsideinformasjon

Marianne Elind Skaane
Seksjon for markedsatferd

Kort om saken

- Ulovlig spredning av innsideinformasjon i forbindelse med analytikersamtaler ("pre-close calls")
- Overtredelsesgebyr på 10 millioner kroner



Illustrasjon: Colourbox

Analytikersamtaler

- *communication sessions between an issuer and an analyst or group of analysts who generate research, forecasts, and recommendations related to the issuer's financial instruments for their clients*
- *usually take place immediately before the periods preceding an interim or a year-end financial report during which issuers refrain from providing any additional information or updates*
- *influence market expectations and instrument prices*

Kilde: ESMA statement 29. mai 2024

Sakens bakgrunn



25. mars – 31. mars: individuelle samtaler med 19 analytikere



Fra og med 26. mars: publisert analytikerrapporter



26. mars: aksjekursen falt med ca. 10 %

Finanstilsynets undersøkelser



Henvendelse til Selskapet



**Kontakt med flere av
analytikerne**



**Opptak av
analytikersamtale 25.
mars**

Opptak av analytikersamtale 25. mars

Vi har vært ganske tydelige nå, ikke sant, vi var ganske tydelige etter Q4, at konsensus for 25 var for høyt. Og så ble den justert ned av de fleste etterpå. Men så har vi, er vi fortsatt ganske tydelige på at den er fortsatt for høyt. For både 25 og Q1»

Analytiker spør om det stemmer at snittforventingen for EBITDA er 400

«Ja, det er det. Og så er jo den for høy, da, som jeg sa innledningsvis.»

Etter analytikersamtalen 25. mars

- Kortfattet og foreløpig analyseoppdatering:
 - Estimatenes ble justert som følge av oppdaterte data og samtaler med selskapet
- Analysen:
 - Estimatenes ble justert ytterligere



Ulovlig spredning av innsideinformasjon

"anses ulovlig spredning av innsideinformasjon å foreligge når en person besitter innsideinformasjon og sprer informasjonen til en annen person...«

- « ... med mindre spredningen skjer som ledd i den normale utøvelsen av vedkommendes arbeid, yrke eller forpliktelser»*

ESMA minner om regler om håndtering av innsideinformasjon i samtaler mellom utstedere og analytikere

Nyheter

Publisert: 30. mai 2024

Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndigheten (ESMA) har fastsatt en uttalelse hvor det minner noterte utstedere om regler som gjelder for spredning av innsideinformasjon i kontakt med analytikere. Bakgrunnen for uttalelsen er flere eksempler fra ulike EU-land med markant kursutvikling i etterkant av at utstedere har hatt samtaler med analytikere i forkant av kvartalsrapportering ("pre-close calls").

ESMA oppfordrer utstedere til å gjennomføre tiltak for å redusere risikoen for ulovlig spredning av innsideinformasjon, blant annet omfatter disse tiltakene:

1. I forkant av en samtale bør utsteder vurdere om opplysninger som er tenkt delt kan utgjøre innsideinformasjon, og påse at innsideinformasjon ikke deles;
2. Informere offentligheten om de kommende samtaler på utstederens nettsted, og fremheve relevante detaljer (dato, sted, emner og deltakere)

MAR artikkel 7 - Innsideinformasjon



Offentlighetsvilkåret

Selskapet anførte:

«ikke er ny vesentlig informasjon»

og

«informasjon som generelt sett var i tråd med kommunikasjonen i Q4 presentasjonen»

Tidslinje - offentlighetsvilkåret



MAR artikkel 7 - innsideinformasjon



Overtredelsesgebyret

- Tilliten til markedet og oppdagelsesrisiko
- Vilje til å samarbeid med myndighetene
- Spredningsfaren
- Praksis fra Finanstilsynet

Vedtak om overtredelsesgebyr spredning av innsideinformasjon

Sist publisert: 20. august 2025

Denne siden inneholder:

[2025](#)

[2024](#)

2025

[20.08.2025: Vedtak om overtredelsesgebyr](#)

2024

[29.11.2024: Vedtak om overtredelsesgebyr](#)

[21.10.2024: Vedtak om overtredelsesgebyr](#)

[Til toppen av siden](#) ^



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Kunne du tenke deg å jobbe i Finanstilsynet?

finansstilsynet.no/jobb-hos-oss