

## Part

Nasdaq Stockholm Aktiebolag, 556420-8394, 105 78 Stockholm

Ombud: Advokaterna AA och BB

## Saken

Missbruk av en dominerande ställning enligt 2 kap. 7 § konkurrenslagen (2008:579), KL, och artikel 102 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, FEUF; nu fråga om avskrivning m.m.

---

## Konkurrensverkets beslut

Konkurrensverket kommer inte att fortsätta utreda om det förfarande som ärendet rör utgör en överträdelse av förbudet i 2 kap. 7 § KL och artikel 102 FEUF.

Konkurrensverkets interimistiska beslut i ärendet, den 3 juni 2022, gäller inte längre.

Ärendet avslutas.

## Ärendet

Konkurrensverket har, efter ett klagomål från Nordic Growth Market NGM AB (NGM) som togs emot den 12 maj 2022, inlett en utredning om Nasdaq Stockholm Aktiebolag (Nasdaq) missbrukat en dominerande ställning i strid med 2 kap. 7 §



KL och artikel 102 FEUF. Utredningen har fokuserat på att Nasdaq, så som aviserats i Nasdaqs utskick av IT Notice 21/22 den 5 maj 2022 och IT Notice 22/22 den 13 maj 2022, avsett att ta upp aktier i bolag primärnoterade på konkurrenten NGM:s handelsplats NGM Nordic SME till handel på Nasdaq First North Sweden MTF utan att informera och bereda emittenterna möjlighet att motsätta sig detta.

Genom ett interimistiskt beslut den 3 juni 2022 ålade Konkurrensverket enligt 3 kap. 1 och 3 §§ KL Nasdaq att inte ta upp aktier i bolag noterade på NGM Nordic SME till handel på någon av Nasdaqs handelsplatser, som inte är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag enligt 11 kap. 13 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, med annat än att emittenterna vars aktier det gäller har lämnat sitt uttryckliga samtycke till att deras aktier tas upp till handel även på Nasdaqs handelsplats. Det interimistiska beslutet gäller för tiden till dess frågan slutligt har avgjorts eller till dess att Konkurrensverket beslutar annat.

Syftet med ett interimistiskt åläggande är att säkerställa att konkurrensen på den berörda marknaden inte skadas på ett sådant sätt att det inte längre är meningsfullt för Konkurrensverket att ingripa mot förfarandet när en pågående utredning väl är klar. Ett interimistiskt åläggande förutsätter inte full bevisning om en överträdelse av konkurrensbestämmelserna. Bedömningen är mer översiktlig än vid en slutlig prövning och Konkurrensverkets beslut baseras på bedömningar utifrån befintlig, preliminär utredning.

Konkurrensverket har efter det interimistiska beslutet, inom ramen för den fortsatta utredningen, bland annat haft ytterligare kontakter med Europeiska kommissionen, Nasdaq, NGM och andra marknadsaktörer.

Den 22 och 26 september 2022 meddelade Nasdaq till Konkurrensverket att bolaget beslutat att tillsvidare inte lämna erbjudande om sekundärnotering av aktier i bolag noterade på NGM Nordic SME med annat än att emittenterna vars aktier det gäller har lämnat sitt uttryckliga samtycke till att deras aktier tas upp till handel även på Nasdaqs handelsplats. Detta gäller under de kommande två åren eller fram till den tidigare tidpunkt då klarhet nåtts i fråga om den pågående utvärderingen på EU-nivå av MiFID II<sup>1</sup> kommer att leda till ändrad lagstiftning gällande samtycke för sekundärnoteringar av aktier upptagna till handel på tillväxtmarknader. Därefter kan Nasdaq komma att ta ställning till om företaget ska lämna erbjudande om sekundärnotering av aktier i bolag noterade på NGM Nordic SME utan att emittenterna vars aktier det gäller har lämnat sitt samtycke.

### **Skälen för beslutet**

Konkurrensverkets hittillsvarande utredning har varit inriktad på om Nasdaqs aviserade förfarande, att ta upp aktier i bolag primärnoterade på konkurrenten NGM:s handelsplats NGM Nordic SME till handel på Nasdaq First North Sweden

---

<sup>1</sup> Markets in Financial Instruments Directive II (2004/39/EC).



MTF utan att informera och bereda emittenterna möjlighet att motsätta sig detta, utgör ett missbruk av dominerande ställning i strid med förbudet i 2 kap. 7 § KL respektive artikel 102 FEUF. Utredningen, som har syftat till att få underlag till att slutligt bedöma om Nasdaqs agerande är i strid med nämnda förbud, är inte slutförd.

Frågan som Konkurrensverket nu har att ta ställning till är vilken betydelse Nasdaqs besked den 22 och 26 september 2022 har för verkets fortsatta handläggning.

Mot bakgrund av att Nasdaq har meddelat att bolaget, i avvaktan på ny lagstiftning, avstår från att sekundärnotera aktier och erbjuda handel i aktier i bolag noterade på NGM Nordic SME, med annat än att emittenterna vars aktier det gäller har lämnat sitt uttryckliga samtycke, och med hänsyn till att sådan lagstiftning ligger relativt långt fram i tiden, har Konkurrensverkets utredning av det tidigare aviserade förfarandet förlorat sin aktualitet. Med hänsyn härtill, och då Nasdaq även har uppgett att för det fall företaget i framtiden avser att lämna erbjudande om sekundärnotering av aktier i bolag noterade på NGM Nordic SME utan emittenternas samtycke så kommer det att kräva ett nytt ställningstagande av Nasdaq, finns det inte längre anledning att utreda ärendet ytterligare.

Utredningen ska därför avslutas och det interimistiska beslutet den 3 juni 2022 upphör därmed att gälla.

Konkurrensverkets beslut att inte utreda saken ytterligare innebär inte ett ställningstagande till om någon överträdelse av konkurrensreglerna skett eller inte.

### **Särskild talan**

Konkurrensverkets beslut att inte utreda saken ytterligare kan inte överklagas. Detta följer av 7 kap. 1 § KL.

De företag som berörs av förfarandet eller verksamheten kan däremot på egen hand väcka talan vid domstol för att få saken prövad enligt 3 kap. 2 § KL (särskild talan).

Särskild talan om missbruk av dominerande ställning enligt 2 kap. 7 § KL (eller enligt artikel 102 FEUF) väcks genom ansökan om stämning vid Patent- och marknadsdomstolen.

---

Detta beslut har fattats av generaldirektören. Föredragande har varit sakkunnige Marcus Salomonsson.



Beslutet undertecknas inte egenhändigt och saknar därför namnunderskrifter.

Rikard Jermsten

Marcus Salomonsson

Detta beslut publiceras på Konkurrensverkets webbplats.