C/2025/4547

12.8.2025

Kortfattet meddelelse om indledning af en tilbundsgående undersøgelse i sag FS.100156 – ABU DHABI NATIONAL OIL COMPANY (ADNOC) P.J.S.C. / COVESTRO i henhold til artikel 10, stk. 3, litra d), i forordning (EU) 2022/2560

(C/2025/4547)

Den 28. juli 2025 besluttede Kommissionen i overensstemmelse med artikel 10, stk. 3, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/2560 ([1]) (»forordningen om udenlandske subsidier«) at indlede en tilbundsgående undersøgelse i ovennævnte sag efter på baggrund af en indledende undersøgelse at have fundet tilstrækkelige tegn på, at mindst én af parterne i den anmeldte fusion, der er beskrevet i det følgende, muligvis har modtaget udenlandske subsidier, der fordrejer det indre marked. Indledningen af en tilbundsgående undersøgelse vedrørende den anmeldte fusion foregriber ikke den endelige afgørelse i denne sag.

1. Den anmeldte fusion

Den 15. maj 2025 modtog Kommissionen en anmeldelse af en planlagt fusion i overensstemmelse med artikel 21 i forordningen om udenlandske subsidier, hvorved Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) P.J.S.C. (De Forenede Arabiske Emirater eller UAE) (»ADNOC« eller »den anmeldende part«) erhverver enekontrol, jf. artikel 20, stk. 1, litra b), i forordningen om udenlandske subsidier, over Covestro AG (»Covestro« eller »målvirksomheden«, sammen med den anmeldende part benævnt »parterne«).

Parterne i den anmeldte fusion er aktive på følgende områder:

— ADNOC er en statskontrolleret olie- og gasproducent med hjemsted i De Forenede Arabiske Emirater (UAE)

— Covestro er en europæisk kemikalieproducent med hjemsted i Tyskland.

2. Tegn på forekomst af udenlandske subsidier

På grundlag af de oplysninger, den råder over på nuværende tidspunkt, finder Kommissionen, at der er tilstrækkelige tegn på, at parterne muligvis har modtaget følgende udenlandske subsidier som omhandlet i artikel 3 i forordningen om udenlandske subsidier:

— En ubegrænset garanti ydet af UAE i form af en fritagelse til fordel for ADNOC for UAE's gældende konkurslove, som vedtaget i de tre år forud for offentliggørelsen af det offentlige overtagelsestilbud. Den ubegrænsede garanti kan i princippet give ADNOC mulighed for at opnå gunstigere vilkår i sine forhandlinger med tredjeparter, navnlig finansielle institutioner.

— En kapitaltilførsel til Covestro, som ADNOC ville give tilsagn om i en aftale indgået som led i overtagelsesprocessen og dermed i de tre år, der går forud for offentliggørelsen af det offentlige overtagelsestilbud. Der er tilstrækkelige tegn på, at kapitaltilførslen måske ikke har fundet sted på markedsvilkår. Kapitaltilførslen ville udgøre en individuel foranstaltning og vil derfor begrænset til Covestro

— Endelig identificerede Kommissionen i sin foreløbige undersøgelse andre udenlandske finansielle bidrag, der kan betragtes som udenlandske subsidier til ADNOC, som Kommissionen vil se nærmere på i den tilbundsgående undersøgelse.

3. Tegn på fordrejning af det indre marked

På grundlag af de oplysninger, der foreligger på nuværende tidspunkt, finder Kommissionen foreløbigt, at den anmeldte fusion omfatter udenlandske subsidier, der med størst sandsynlighed fordrejer det indre marked som omhandlet i artikel 5 i forordningen om udenlandske subsidier.

Kommissionen finder foreløbigt navnlig, at en ubegrænset garanti falder ind under anvendelsesområdet for artikel 5, stk. 1, litra b), i forordningen om udenlandske subsidier, og derfor med størst sandsynlighed fordrejer det indre marked som omhandlet i forordningen.

([1]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/2560 af 14. december 2022 om udenlandske subsidier, der fordrejer det indre marked (EUT L 330 af 23.12.2022, s. 1).

Samtidig finder Kommissionen foreløbigt, at der er tilstrækkelige tegn på, at kapitaltilførslen direkte muliggør fusionen, jf. artikel 5, stk. 1, litra d), i forordningen om udenlandske subsidier, og derfor med størst sandsynlighed fordrejer det indre marked som omhandlet i forordningen.

På grundlag af de oplysninger, den råder over på nuværende tidspunkt, finder Kommissionen desuden, at der er tilstrækkelige tegn på, at de udenlandske subsidier, der foreløbigt er identificeret i afsnit 2, sandsynligvis vil kunne forbedre parternes konkurrencemæssige stilling i det indre marked og dermed faktisk eller potentielt kan indvirke negativt på konkurrencen i det indre marked, jf. artikel 4 i forordningen om udenlandske subsidier, på følgende måde:

De identificerede udenlandske subsidier har muligvis forbedret ADNOC's konkurrencemæssige stilling i overtagelsesprocessen. I den tilbundsgående undersøgelse vil Kommissionen se nærmere på, om disse udenlandske subsidier har haft faktiske eller potentielle negative virkninger for overtagelsesprocessen ved at ændre resultatet af overtagelsesprocessen. Eftersom Covestro er et børsnoteret selskab, vil Kommissionen navnlig undersøge, om ADNOC muligvis har givet Covestro en for høj værdiansættelse, som ikke er i overensstemmelse med markedsvilkårene, og om denne værdiansættelse faktisk eller potentielt kunne have afskrækket andre parter, der var interesseret i at overtage målvirksomheden, og/eller om ADNOC ville have været i stand til at foretage overtagelsen på de samme betingelser uden de identificerede udenlandske subsidier.

Desuden finder Kommissionen, at visse udenlandske subsidier, navnlig den ubegrænsede garanti til ADNOC og kapitaltilførslen, sandsynligvis har kunnet forbedre den fusionerede enheds konkurrencemæssige stilling efter fusionen ved at give den mulighed for at finansiere sine EU-aktiviteter på favorable vilkår og tilpasse investeringsstrategier, der ikke er i overensstemmelse med markedskravene. I den tilbundsgående undersøgelse vil Kommissionen yderligere undersøge, om de udenlandske subsidier i forbindelse med fusionen vil gøre det muligt for den fusionerede enhed at indføre investeringsmarkedsstrategier, der kan påvirke konkurrencevilkårene i det indre marked.

4. **Konklusioner**

Af ovennævnte grunde og på grundlag af de oplysninger, den råder over på nuværende tidspunkt, finder Kommissionen, at der er tilstrækkelige tegn på, at ADNOC og Covestro har modtaget de udenlandske subsidier, der er beskrevet i afsnit 2, og som faktisk eller potentielt fordrejer det indre marked, jf. afsnit 3. Den har derfor besluttet at indlede en tilbundsgående undersøgelse i overensstemmelse med artikel 10, stk. 3, i forordningen om udenlandske subsidier.

5. **Opfordring til at indsende bemærkninger**

I overensstemmelse med artikel 10, stk. 3, litra d), og artikel 40, stk. 1, i forordningen om udenlandske subsidier samt artikel 8, stk. 1, i Kommissionens gennemførelsesforordning (EU) 2023/1441 ([2]) (»gennemførelsesforordningen om udenlandske subsidier«) opfordrer Kommissionen dels fysiske eller juridiske personer samt medlemsstaterne, dels det tredjeland, der har ydet de i afsnit 2 beskrevne udenlandske subsidier, til at fremsætte bemærkninger. Hvis de fremsatte skriftlige bemærkninger indeholder fortrolige oplysninger, skal den fremsættende person i overensstemmelse med artikel 8, stk. 3, i gennemførelsesforordningen om udenlandske subsidier forelægge en ikkefortrolig udgave af bemærkningerne samtidig med den fortrolige udgave.

I behørigt begrundede tilfælde kan den, der har fremsat bemærkninger, anmode om, at vedkommendes identitet ikke offentliggøres. Der indrømmes anonymitet, forudsat at der gives en udtrykkelig god begrundelse for anmodningen.

For at der i proceduren kan tages fuldt hensyn til bemærkningerne, bør de være Kommissionen i hænde senest 10 arbejdsdage efter offentliggørelsen af denne meddelelse. Bemærkninger kan sendes til Kommissionen via e-mail til COMP-FSR-REGISTRY@ec.europa.eu, med referencen FS.100156.

([2]) Kommissionens gennemførelsesforordning (EU) 2023/1441 af 10. juli 2023 om nærmere bestemmelser for Kommissionens gennemførelse af procedurer i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2022/2560 om udenlandske subsidier, der fordrejer det indre marked (EUT L 177 af 12.7.2023, s. 1).