Publicatieblad
van de Europese Unie

NL
C-serie

C/2025/4547

12.8.2025

Samenvatting van het besluit tot inleiding van een diepgaand onderzoek in zaak FS.100156 – ABU DHABI NATIONAL OIL COMPANY (ADNOC) P.J.S.C. / COVESTRO op grond van artikel 10, lid 3, punt d), van Verordening (EU) 2022/2560

(C/2025/4547)

Op 28 juli 2025 heeft de Commissie, overeenkomstig artikel 10, lid 3, van Verordening (EU) 2022/2560 van het Europees Parlement en de Raad [1] ("de verordening buitenlandse subsidies"), besloten in bovengenoemde zaak een diepgaand onderzoek in te leiden nadat zij op grond van een voorlopig onderzoek voldoende aanwijzingen heeft gevonden dat aan ten minste een van de partijen in de hieronder beschreven aangemelde concentratie mogelijk een buitenlandse subsidie is toegekend die de interne markt verstoort. De inleiding van het diepgaande onderzoek ten aanzien van de aangemelde concentratie laat het definitieve besluit in deze zaak onverlet.

1. De aangemelde concentratie

Op 15 mei 2025 heeft de Commissie een aanmelding ontvangen van een voorgenomen concentratie in de zin van artikel 21 van de verordening buitenlandse subsidies. Hierin is meegedeeld dat Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) P.J.S.C. (Verenigde Arabische Emiraten of "VAE") ("ADNOC" of "de aanmeldende partij") in de zin van artikel 20, lid 1, punt b), van de verordening buitenlandse subsidies uitsluitend zeggenschap verkrijgt over Covestro AG ("Covestro" of "de doelonderneming" en, tezamen met de aanmeldende partij, "de partijen").

De bedrijfsactiviteiten van de partijen bij de aangemelde concentratie zijn de volgende:

— ADNOC is een olie en gas producerend staatsbedrijf uit de Verenigde Arabische Emiraten (VAE).

— Covestro is een Europese producent van chemicaliën gevestigd in Duitsland.

2. Aanwijzingen dat er sprake is van buitenlandse subsidies

Op basis van de informatie waarover de Commissie in dit stadium beschikt, is zij van oordeel dat er voldoende aanwijzingen zijn dat de partijen mogelijk de volgende buitenlandse subsidies in de zin van artikel 3 van de verordening buitenlandse subsidies hebben ontvangen:

— Een onbeperkte garantie, toegekend door de VAE, die met name voortvloeit uit de vrijstelling voor ADNOC van toepasselijke faillissementswetgeving van de VAE, zoals vastgesteld in de drie jaar vóór de aankondiging van het openbaar bod. Dankzij deze onbeperkte garantie kan ADNOC in beginsel gunstigere voorwaarden verkrijgen in zijn onderhandelingen met derden, en meer bepaald met financiële instellingen.

— Een kapitaalverhoging bij Covestro waartoe ADNOC zich heeft verbonden in een overeenkomst die is afgesloten in het kader van het overnameproces – en dus in de drie jaar vóór de aankondiging van het openbaar bod. Er zijn voldoende aanwijzingen dat deze kapitaalverhoging mogelijk niet op marktvoorwaarden plaatsvond. De kapitaalverhoging zou een individuele maatregel betreffen en derhalve beperkt zijn tot Covestro.

— Tot slot zijn in de voorlopige evaluatie van de Commissie andere buitenlandse financiële bijdragen vastgesteld die als buitenlandse subsidies aan ADNOC kunnen worden bestempeld. De Commissie zal deze in de loop van het diepgaande onderzoek verder evalueren.

3. Aanwijzingen dat er sprake is van een verstoring op de interne markt

Op basis van de in dit stadium beschikbare informatie is het voorlopige oordeel van de Commissie dat er bij de aangemelde concentratie sprake is van buitenlandse subsidies die de interne markt naar alle waarschijnlijkheid verstoren in de zin van artikel 5 van de verordening buitenlandse subsidies.

Op grond van het voorlopige onderzoek, is de Commissie van oordeel dat een onbeperkte garantie binnen het toepassingsgebied van artikel 5, lid 1, punt b), van de verordening buitenlandse subsidies valt en dat deze garantie de interne markt dus zeer waarschijnlijk verstoort in de zin van de verordening buitenlandse subsidies.

[1] Verordening (EU) 2022/2560 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 betreffende buitenlandse subsidies die de interne markt verstoren (PB L 330 van 23.12.2022, blz. 1).

Daarnaast is de Commissie voorlopig van oordeel dat er voldoende aanwijzingen zijn dat de kapitaalverhoging de concentratie direct vergemakkelijkt in de zin van artikel 5, lid 1, punt d), van de verordening buitenlandse subsidies en dat zij de interne markt dus zeer waarschijnlijk verstoort in de zin van de verordening buitenlandse subsidies.

Op basis van de informatie waarover de Commissie in dit stadium beschikt, is zij ook van oordeel dat er voldoende aanwijzingen zijn dat de in afdeling 2 voorlopig geïdentificeerde buitenlandse subsidies de concurrentiepositie van de partijen op de interne markt kunnen verbeteren en dat die subsidies daardoor de concurrentie op de interne markt daadwerkelijk of potentieel ongunstig beïnvloeden in de zin van artikel 4 van de verordening buitenlandse subsidies als volgt.

De geïdentificeerde buitenlandse subsidies hebben de concurrentiepositie van ADNOC in het overnameproces mogelijk verbeterd. Bij haar diepgaande onderzoek zal de Commissie nu verder nagaan of deze buitenlandse subsidies het overnameproces daadwerkelijk of potentieel ongunstig hebben beïnvloed, doordat zij de uitkomst van dat overnameproces hebben veranderd. Meer bepaald, de Commissie zal, gelet op het feit dat Covestro een beursgenoteerd bedrijf is, onderzoeken of er sprake is van een eventuele waardering van Covestro door ADNOC die niet in lijn ligt met de marktomstandigheden, of die waardering andere partijen met interesse voor de overname van de doelonderneming daadwerkelijk of potentieel heeft afgeschrikt, en/of ADNOC deze overname, zonder de geïdentificeerde buitenlandse subsidies, op dezelfde voorwaarden had kunnen doen.

Daarnaast komt de Commissie tot de bevinding dat bepaalde buitenlandse subsidies, met name de onbeperkte garantie voor ADNOC en de kapitaalverhoging de concurrentiepositie van de uit de concentratie ontstane gecombineerde entiteit kunnen verbeteren doordat het bedrijf zijn activiteiten in de EU daardoor op preferente voorwaarden kan financieren en investeringsstrategieën kan aanpassen die niet aan de eisen van de markt voldoen. Bij haar diepgaande onderzoek zal de Commissie nu verder nagaan of de gecombineerde entiteit met de buitenlandse subsidies in de concentratie investeringsstrategieën kan vaststellen die van invloed zouden zijn op de concurrentievoorwaarden op de interne markt.

4. **Conclusies**

Om de hierboven uiteengezette redenen en op basis van de informatie waarover de Commissie in dit stadium beschikt, is zij van oordeel dat er voldoende aanwijzingen zijn dat aan ADNOC en Covestro de in afdeling 2 geïdentificeerde buitenlandse subsidies zijn toegekend die de interne markt daadwerkelijk of potentieel verstoren, zoals aangegeven in afdeling 3. Daarom heeft zij besloten, overeenkomstig artikel 10, lid 3, van de verordening buitenlandse subsidies, om een diepgaand onderzoek in te leiden.

5. **Uitnodiging tot het indienen van opmerkingen**

Overeenkomstig artikel 10, lid 3, punt d), en artikel 40, lid 1, van de verordening buitenlandse subsidies en artikel 8, lid 1, van Uitvoeringsverordening (EU) 2023/1441 van de Commissie ([2]) ("de uitvoeringsverordening") nodigt de Commissie natuurlijke personen of rechtspersonen, de lidstaten en het derde land dat de in afdeling 2 geïdentificeerde buitenlandse subsidies heeft toegekend, uit hun opmerkingen in te dienen. Overeenkomstig artikel 8, lid 3, van de uitvoeringsverordening moet de indiener, wanneer de ingediende schriftelijke opmerkingen vertrouwelijke informatie bevatten, samen met de vertrouwelijke versie een niet-vertrouwelijke versie van de opmerkingen verstrekken.

In naar behoren gemotiveerde gevallen kunnen de indieners van opmerkingen verzoeken dat hun identiteit niet wordt bekendgemaakt. Anonimiteit wordt verleend op basis van een uitdrukkelijke gegronde reden die in het verzoek wordt vermeld.

Opmerkingen moeten de Commissie uiterlijk tien werkdagen na de datum van deze bekendmaking bereiken, zodat daarmee in de procedure ten volle rekening kan worden gehouden. Opmerkingen kunnen de Commissie worden gezonden per e-mail aan COMP-FSR-REGISTRY@ec.europa.eu, met als referentie FS.100156.

([2]) Uitvoeringsverordening (EU) 2023/1441 van de Commissie van 10 juli 2023 houdende de nadere regeling voor procedures van de Commissie overeenkomstig Verordening (EU) 2022/2560 van het Europees Parlement en de Raad betreffende buitenlandse subsidies die de interne markt verstoren (PB L 177 van 12.7.2023, blz. 1).