Rezumat al avizului privind inițierea unei investigații aprofundate în cazul FS.100156 – ABU DHABI NATIONAL OIL COMPANY (ADNOC) P.J.S.C. / COVESTRO în temeiul articolului 10 alineatul (3) litera (d) din Regulamentul (UE) 2022/2560

(C/2025/4547)

La data de 28 iulie 2025, în conformitate cu articolul 10 alineatul (3) din Regulamentul (UE) 2022/2560 al Parlamentului European și al Consiliului ([1]) (Regulamentul privind subvențiile străine), Comisia a decis să inițieze o investigație aprofundată în cazul menționat mai sus după ce a constatat, pe baza unei analize preliminare, că există suficiente indicii conform cărora cel puțin una dintre părțile la concentrarea notificată descrisă mai jos ar fi putut primi o subvenție străină care denaturează piața internă. Inițierea investigației aprofundate cu privire la concentrarea notificată nu aduce atingere deciziei finale în acest caz.

1. Concentrare notificată

La 15 mai 2025, Comisia Europeană a primit, în temeiul articolului 21 din Regulamentul privind subvențiile străine, o notificare a unei concentrări propuse prin care Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) P.J.S.C.(Emiratele Arabe Unite sau „EAU") („ADNOC" sau „partea care a efectuat notificarea") dobândește, în sensul articolului 20 alineatul (1) litera (b) din Regulamentul privind subvențiile străine, controlul exclusiv asupra Covestro AG („Covestro" sau „întreprinderea-țintă" și, împreună cu partea care a efectuat notificarea, „părțile").

Activitățile comerciale ale părților la concentrarea notificată sunt următoarele:

— ADNOC este un producător de petrol și gaze controlat de stat cu sediul în Emiratele Arabe Unite (EAU);

— Covestro este un producător european de produse chimice cu sediul în Germania.

2. Indicii privind prezența subvențiilor străine

Pe baza informațiilor de care dispune în acest stadiu, Comisia consideră că există suficiente indicii conform cărora părțile ar primi următoarele subvenții străine în sensul articolului 3 din Regulamentul privind subvențiile străine:

— o garanție nelimitată, acordată de EAU, care decurge în special din scutirea ADNOC de la legile aplicabile în materie de faliment ale EAU, astfel cum au fost adoptate în cei trei ani anteriori anunțării ofertei publice. O garanție nelimitată poate fi, în principiu, responsabilă de faptul că se permite ADNOC să obțină condiții mai favorabile în negocierile sale cu părți terțe, în special cu instituții financiare;

— o majorare de capital în cadrul Covestro, la care urma să se angajeze ADNOC printr-un acord încheiat ca parte a procesului de achiziție și, prin urmare, în cei trei ani anteriori anunțării ofertei publice. Există suficiente indicii că este posibil ca majorarea de capital să nu fi avut loc în condițiile pieței. Majorarea de capital ar fi o măsură individuală și, prin urmare, s-ar limita la Covestro;

— în fine, analiza preliminară a Comisiei a identificat alte contribuții financiare străine care se pot califica drept subvenții străine acordate ADNOC, pe care Comisia le va analiza în detaliu în cursul investigației aprofundate.

3. Indicii ale unei denaturări pe piața internă

Pe baza informațiilor de care dispune în acest stadiu, Comisia consideră, cu titlu preliminar, că respectiva concentrare notificată implică subvenții străine care sunt dintre cele mai susceptibile să denatureze piața internă în sensul articolului 5 din Regulamentul privind subvențiile străine.

În special, Comisia consideră, cu titlu preliminar, că o garanție nelimitată intră în domeniul de aplicare al articolului 5 alineatul (1) litera (b) din Regulamentul privind subvențiile străine și, prin urmare, face parte dintre subvențiile străine cele mai susceptibile să denatureze piața internă în sensul regulamentului.

([1]) Regulamentul (UE) 2022/2560 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind subvențiile străine care denaturează piața internă (JO L 330, 23.12.2022, p. 1).

În plus, Comisia consideră, cu titlu preliminar, că există suficiente indicii că majorarea de capital facilitează în mod direct concentrarea în sensul articolului 5 alineatul (1) litera (d) din Regulamentul privind subvențiile străine și, prin urmare, face parte dintre subvențiile străine cele mai susceptibile denatureze piața internă în sensul regulamentului.

Pe baza informațiilor de care dispune în acest stadiu, Comisia consideră, de asemenea, că există suficiente indicii conform cărora subvențiile identificate în mod preliminar în secțiunea 2 sunt de natură să îmbunătățească poziția concurențială a părților pe piața internă și, prin aceasta, să afecteze în mod efectiv sau potențial concurența pe piața internă în sensul articolului 4 din Regulamentul privind subvențiile străine, după cum urmează.

Subvențiile străine identificate sunt susceptibile să fi îmbunătățit poziția concurențială a ADNOC în procesul de achiziție. În cadrul investigației aprofundate, Comisia va analiza mai în detaliu dacă subvențiile străine respective au avut efecte negative reale sau potențiale asupra procesului de achiziție, modificând rezultatul acestuia. În special, având în vedere că Covestro este o societate cotată la bursă, Comisia va investiga o posibilă evaluare a Covestro de către ADNOC care nu este în concordanță cu condițiile pieței, și dacă această evaluare ar fi putut descuraja efectiv sau potențial alte părți interesate de achiziționarea întreprinderii-țintă și/sau dacă ADNOC ar fi fost în măsură să efectueze achiziția în aceleași condiții, în absența subvențiilor străine identificate.

În plus, Comisia constată că anumite subvenții străine, în special garanția nelimitată acordată ADNOC și majorarea de capital, pot fi de natură să îmbunătățească poziția concurențială a entității combinate rezultate în urma concentrării, permițându-i să își finanțeze activitățile în UE în condiții preferențiale și adaptând strategiile de investiții care nu sunt conforme cu cerințele pieței. În cadrul investigației aprofundate, Comisia va analiza în continuare dacă subvențiile străine din cadrul concentrării vor permite entității combinate să adopte strategii de investiții care ar avea un impact asupra condițiilor concurențiale de pe piața internă.

4. **Concluzii**

Din motivele menționate mai sus și pe baza informațiilor de care dispune în acest stadiu, Comisia consideră că există suficiente indicii conform cărora ADNOC și Covestro au primit subvențiile străine identificate în secțiunea 2, care denaturează efectiv sau potențial piața internă, astfel cum se indică în secțiunea 3, și, prin urmare, a decis să inițieze o investigație aprofundată în conformitate cu articolul 10 alineatul (3) din Regulamentul privind subvențiile străine.

5. **Invitație de prezentare a observațiilor**

În conformitate cu articolul 10 alineatul (3) litera (d), cu articolul 40 alineatul (1) din Regulamentul privind subvențiile străine și cu articolul 8 alineatul (1) din Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2023/1441 al Comisiei ([2]) („Regulamentul de punere în aplicare privind subvențiile străine”), Comisia invită orice persoană fizică sau juridică, statele membre, precum și țara terță care a acordat subvențiile străine identificate în secțiunea 2 să își transmită observațiile. În conformitate cu articolul 8 alineatul (3) din Regulamentul de punere în aplicare privind subvențiile străine, în cazul în care observațiile scrise transmise includ informații confidențiale, persoana care transmite observațiile furnizează o versiune neconfidențială a informațiilor în același timp cu versiunea confidențială.

În cazuri justificate în mod corespunzător, cei ce transmit observații pot solicita să nu le fie divulgată identitatea. Anonimatul va fi acordat pe baza unui motiv întemeiat explicit prezentat în cerere.

Pentru a fi luate pe deplin în considerare în cadrul procedurii, observațiile ar trebui să parvină Comisiei în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data prezentei publicări. Observațiile pot fi trimise Comisiei Europene prin e-mail la adresa COMP-FSR-REGISTRY@ec.europa.eu, cu referința FS.100156.

([2]) Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2023/1441 al Comisiei din 10 iulie 2023 privind modalitățile detaliate de desfășurare a procedurilor de către Comisie în temeiul Regulamentului (UE) 2022/2560 al Parlamentului European și al Consiliului privind subvențiile străine care denaturează piața internă (JO L 177, 12.7.2023, p. 1).