Europeiska unionens
officiella tidning

SV
C-serien

C/2025/4547

12.8.2025

Sammanfattande tillkännagivande om inledande av en fördjupad utredning i ärendet FS.100156 – ABU DHABI NATIONAL OIL COMPANY (ADNOC) P.J.S.C. / COVESTRO i enlighet med artikel 10.3 d i förordning (EU) 2022/2560.

(C/2025/4547)

Den 28 juli 2025 beslutade kommissionen i enlighet med artikel 10.3 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2022/2560 ([1]) (*grundförordningen*) att inleda en fördjupad utredning i ovannämnda ärende efter att en preliminär granskning visat tillräckliga indikationer på att åtminstone en av parterna i den anmälda koncentration som beskrivs nedan kan ha beviljats en utländsk subvention som snedvrider den inre marknaden. Inledandet av den fördjupade utredningen av den anmälda koncentrationen påverkar inte det slutliga beslutet i detta ärende.

1. Anmäld koncentration

Europeiska kommissionen mottog den 15 maj 2025 en anmälan om en föreslagen koncentration enligt artikel 21 i grundförordningen, genom vilken Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) P.J.S.C. (*Förenade Arabemiraten*) (*ADNOC* eller *den anmälande parten*) i den mening som avses i artikel 20.1 b i grundförordningen förvärvar ensam kontroll över Covestro AG (*Covestro* eller *målföretaget*, och tillsammans med den anmälande parten, *parterna*).

Parterna i den anmälda koncentrationen bedriver följande affärsverksamhet:

— ADNOC är en statskontrollerad olje- och gasproducent med säte i Förenade Arabemiraten.

— Covestro är en europeisk kemikalieproducent med säte i Tyskland.

2. Indikationer på förekomst av utländska subventioner

På grundval av de uppgifter som kommissionen har tillgång till i detta skede anser den att det finns tillräckliga indikationer på att parterna kan ha tagit emot följande utländska subventioner i den mening som avses i artikel 3 i grundförordningen:

— En obegränsad garanti som beviljats av Förenade Arabemiraten och som bland annat härrör från ADNOC:s undantag från tillämpliga konkurslagar i Förenade Arabemiraten, som antogs under de tre år som föregick tillkännagivandet av det offentliga budet. Den obegränsade garantin kan i princip göra det möjligt för ADNOC att få förmånligare villkor i sina förhandlingar med tredje parter, särskilt finansinstitut.

— En ökning av Covestros kapital, som ADNOC åtog sig att tillföra i ett avtal som ingicks som en del av förvärvsprocessen och således under de tre år som föregick tillkännagivandet av det offentliga budet. Det finns tillräckliga indikationer på att kapitalökningen eventuellt inte har ägt rum på marknadsvillkor. Kapitalökningen skulle vara en enskild åtgärd och därför vara begränsad till Covestro.

— Slutligen identifierade kommissionen i sin preliminära granskning andra utländska ekonomiska bidrag som kan betraktas som utländska subventioner till den anmälande parten, som kommissionen kommer att se över ytterligare under den fördjupade utredningen.

3. Indikationer på snedvridning på den inre marknaden

På grundval av den information som finns tillgänglig i detta skede anser kommissionen preliminärt att den anmälda koncentrationen omfattar utländska subventioner som med största sannolikhet är snedvridande för den inre marknaden i den mening som avses i artikel 5 i grundförordningen.

I synnerhet anser kommissionen preliminärt att en obegränsad garanti omfattas av artikel 5.1 b i grundförordningen och därför högst sannolikt kommer att vara snedvridande för den inre marknaden i den mening som avses i grundförordningen.

([1]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2022/2560 av den 14 december 2022 om utländska subventioner som snedvrider den inre marknaden (EUT L 330, 23.12.2022, s. 1).

Dessutom anser kommissionen preliminärt att det finns tillräckliga indikationer på att kapitalökningen direkt underlättar koncentrationen i den mening som avses i artikel 5.1 d i grundförordningen och därför högst sannolikt kommer att vara snedvridande för den inre marknaden i den mening som avses i grundförordningen.

På grundval av de uppgifter som kommissionen har tillgång till i detta skede anser den också att det finns tillräckliga indikationer på att de utländska subventioner som preliminärt identifierats i avsnitt 2 kan förbättra parternas konkurrensläge på den inre marknaden och därmed faktiskt eller potentiellt inverka negativt på konkurrensen på den inre marknaden i den mening som avses i artikel 4 i grundförordningen på det sätt som beskrivs nedan.

De identifierade utländska subventionerna kan ha förbättrat ADNOC:s konkurrensställning i förvärvsprocessen. I den fördjupade utredningen kommer kommissionen att ytterligare undersöka om dessa utländska subventioner, genom att ändra resultatet av förvärvsprocessen, har haft faktiska eller potentiella negativa effekter på förvärvsprocessen. Med tanke på att Covestro är ett börsnoterat företag kommer kommissionen särskilt att undersöka om ADNOC har gjort en värdering av Covestro som inte överensstämmer med marknadsvillkoren, och huruvida denna värdering faktiskt eller potentiellt skulle ha avskräckt andra parter som var intresserade av att förvärva målföretaget, och/eller om ADNOC skulle ha kunnat genomföra förvärvet på samma villkor utan de utländska subventioner som identifierats.

Dessutom anser kommissionen att vissa utländska subventioner, särskilt den obegränsade garantin till ADNOC och kapitalökningen, till följd av koncentrationen kan förbättra den sammanslagna enhetens konkurrensställning, genom att göra det möjligt för den att finansiera sin verksamhet i EU på förmånliga villkor och tillämpa investeringsstrategier som inte uppfyller marknadskraven. I den fördjupade utredningen kommer kommissionen att ytterligare undersöka om de utländska subventionerna i koncentrationen kommer att göra det möjligt för den sammanslagna enheten att anta investeringsstrategier som skulle påverka konkurrensvillkoren på den inre marknaden.

4. **Slutsatser**

Av de skäl som anges ovan, och på grundval av de uppgifter som kommissionen har tillgång till i detta skede, anser den att det finns tillräckliga indikationer på att ADNOC och Covestro har beviljats de utländska subventioner som anges i avsnitt 2 och som faktiskt eller potentiellt snedvrider den inre marknaden enligt vad som anges i avsnitt 3, och har därför beslutat att inleda en fördjupad utredning i enlighet med artikel 10.3 i grundförordningen.

5. **Inbjudan att lämna synpunkter**

I enlighet med artiklarna 10.3 d och 40.1 i grundförordningen och artikel 8.1 i kommissionens genomförandeförordning (EU) 2023/1441 ([2]) (*genomförandeförordningen*) uppmanar kommissionen alla fysiska eller juridiska personer, medlemsstater samt det tredjeland som beviljade de utländska subventioner som nämns i avsnitt 2 att lämna synpunkter. I enlighet med artikel 8.3 i genomförandeförordningen ska den som lämnar in skriftliga synpunkter med konfidentiell information samtidigt lämna in en icke-konfidentiell version av synpunkterna.

I vederbörligen motiverade fall får de som lämnar synpunkter begära att deras identitet inte röjs. Anonymitet kan beviljas på grundval av uttryckligen angivna goda skäl i begäran.

För att de ska kunna beaktas fullt ut i ärendet bör synpunkterna ha inkommit till kommissionen senast 10 arbetsdagar efter dagen för detta tillkännagivande. Synpunkter kan skickas till kommissionen med e-post till COMP-FSR-REGISTRY@ec.europa.eu. Ange referensen FS.100156.

([2]) Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2023/1441 av den 10 juli 2023 om närmare bestämmelser för kommissionens förfaranden enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2022/2560 om utländska subventioner som snedvrider den inre marknaden (EUT L 177, 12.7.2023, s. 1).