

Santiago, 17 FEB 2020

VISTOS:

1. El documento de fecha 18 de diciembre del año 2019, correlativo ingreso N° 05715-19 ("**Notificación**"), por medio del que se comunicó a la Fiscalía Nacional Económica ("**Fiscalía**") la operación de concentración consistente en la eventual fusión entre Aircastle Limited ("**Aircastle**") con MM Air Limited ("**MM Air**") y MM Air Merger Sub Limited ("**Merger Sub**") y, junto con Aircastle y MM Air, las "**Partes**") de acuerdo al literal a) del artículo 47 del DL 211 ("**Operación**").
2. La resolución de fecha 3 de enero del año 2020 por la que la Fiscalía resolvió la falta de completitud de la Notificación y el documento de fecha 17 de enero del mismo año, correlativo de ingreso N° 00228-20, por el que las Partes complementan la Notificación entregando antecedentes adicionales y subsanando errores u omisiones ("**Complemento**").
3. La resolución de fecha 30 de enero del año en curso que ordenó el inicio de la investigación bajo el Rol FNE F225-2019 ("**Investigación**") y el informe de la División de Fusiones de fecha 17 de febrero del presente año ("**Informe**").
4. Lo dispuesto en los artículos 1°, 2°, 39, 50 y 54 del Decreto con Fuerza de Ley N° 1 del año 2004 del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del Decreto Ley N° 211 del año 1973 y sus modificaciones posteriores ("**DL 211**") y el Decreto Supremo N° 33 del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo del año 2017 que aprueba el reglamento sobre la notificación de una operación de concentración ("**Reglamento**").

CONSIDERANDO:

1. Que Aircastle es una compañía dedicada a la adquisición, arriendo, administración y venta de aviones comerciales a aerolíneas cuyo accionista mayoritario es Marubeni Aviation Holding Cooperatief U.A. ("**MAHOCO**"), compañía que a su vez es controlada por Marubeni Corporation ("**Marubeni**")¹. Si bien Aircastle no cuenta con filiales actualmente en nuestro país, tiene contratos vigentes de *leasing* operativo de aviones con clientes en Chile².
2. Que, a su vez, Marubeni es un conglomerado japonés de comercialización e inversiones dentro de diversas industrias, incluyendo otras actividades en el sector de aviación en el leasing de motores de aviones, comercialización de partes y gestión de finanzas³. En Chile, se encuentra activo en los sectores de maquinaria minera, minería, suministro de agua y servicios sanitarios, suministro de gas y energía, junto con financiamiento de equipos y activos para la venta de autos⁴.

¹ Información pública disponible en: <<https://www.aircastle.com/about>>, <<https://www.mizuho-ls.co.jp/en/news/news2019111301/main/0/link/Announcement%20of%20Acquisition%20of%20shares%20of%20AIRC%20ASTLE.pdf>> [última visita: 10.02.2020].

² Notificación, p. 3 y 7.

³ Notificación, p. 8.

⁴ Al respecto, respuesta oficio N° 223, correlativo ingreso N° 0578-20, p. 3.

3. Que, por su parte, MM Air y Merger Sub son sociedades creadas especialmente a objeto de la fusión, no ofreciendo productos o servicios ni contando con actividad en ningún mercado⁵. Merger Sub es filial de MM Air, cuya propiedad comparten con iguales derechos Marubeni y TDP1 Limited (“TDP1”), compañía controlada por Mizuho Leasing Company Limited (“Mizuho”)⁶.
4. Que Mizuho es una sociedad que provee financiamiento para equipos y otros activos por medio de leasing o venta a plazo, junto con otros servicios financieros a nivel local e internacional. Participa del leasing operativo de aviones en el mundo mediante la propiedad de IBJL Aircraft Rafflesia Co. Limited (“**IBJL Aircraft Rafflesia**”) y IBJL Aircraft Lotus Co. Limited (“**IBJL Aircraft Lotus**”); además de contar con un *joint venture* con Aircastle por medio de las compañías IBJ Air Leasing Limited (“**IBJ Air Leasing**”) e IBJ Air Leasing (US) Corp (“**IBJ Air Leasing US**”), en las que participan del 75 y 25% de propiedad respectivamente⁷. Ninguna de estas filiales tiene actividades en nuestro país o cuenta con ventas a clientes en Chile⁸.
5. Que, de acuerdo a lo informado a esta División, con fecha 5 de noviembre del año 2019 las Partes celebraron un documento denominado *Agreement and plan of merger* por el cual buscan fusionar Merger Sub con Aircastle, quedando esta última como continuadora legal que reúna los activos y pasivos de ambas en los términos de la letra a) del artículo 47 del DL 211⁹. Con posterioridad a la fusión, MM Air y MAHOCO quedarán con un 50% del capital de Aircastle respectivamente¹⁰.
6. Que durante la Investigación fue posible confirmar el traslape entre las actividades de las Partes en la oferta de *leasing* de aviones para la aviación dentro de un mercado geográfico de alcance mundial, quedando en definitiva la definición de mercado del producto abierta en un escenario global debido a que la materialización de la Operación no conllevaría una reducción sustancial de la competencia incluso en el escenario más conservador.
7. Que los índices de concentración medidos por el Índice Herfindhal-Hirschman (“**HHI**”) no superan los umbrales establecidos en la Guía para el Análisis de Operaciones de Concentración de octubre del año 2012 (“**Guía**”) en las actividades donde las Partes se superponen. Adicionalmente, la gran cantidad de actores, junto con el carácter atomizado del mercado y la escasa relevancia de las Partes –en particular, de Mizuho que únicamente opera a través de IBJL Aircraft Rafflesia, IBJL Aircraft Lotus, IBJ Air Leasing e IBJ Air Leasing– permite colegir a esta División que esta operación carece

⁵ Notificación, p. 3, 10 y 11. Además, información pública disponible en: <<https://www.mizuho-ls.co.jp/en/news/news2019111301/main/0/link/Announcement%20of%20Acquisition%20of%20shares%20of%20AIRC ASTLE.pdf>> [última visita: 10.02.2020].

⁶ Información pública disponible en: <<https://www.mizuho-ls.co.jp/en/news/news2019111301/main/0/link/Announcement%20of%20Acquisition%20of%20shares%20of%20AIRC ASTLE.pdf>> [última visita: 10.02.2020].

⁷ Información pública disponible en: <<https://www.mizuho-ls.co.jp/en/project/project2.html>> y <<https://www.mizuho-ls.co.jp/en/news/news2019111301/main/0/link/Announcement%20of%20Acquisition%20of%20shares%20of%20AIRC ASTLE.pdf>> [última visita: 10.02.2020].

⁸ Notificación, p. 7.

⁹ Notificación, p. 4.

¹⁰ Notificación, p. 13-15. Además, información pública disponible en: <<https://www.mizuho-ls.co.jp/en/news/news2019111301/main/0/link/Announcement%20of%20Acquisition%20of%20shares%20of%20AIRC ASTLE.pdf>> [última visita: 10.02.2020].

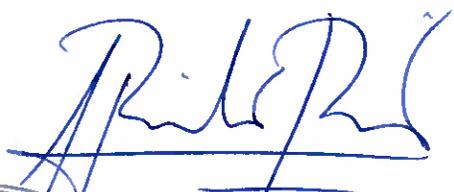
de habilidad para la materialización algún riesgo horizontal, tanto de índole unilateral como coordinado.

8. Que, respecto de eventuales riesgos verticales, las Partes señalan que no existen traslapes entre las operaciones de Marubeni y el mercado de *leasing* de aviones para aviación civil¹¹; con todo y no obstante dicha información, esta Fiscalía considera que la entidad de la compañía resultante no tendría la habilidad ni incentivos para materializar un eventual bloqueo de clientes o insumos.
9. Que, en razón de lo anterior, es posible concluir que la Operación no resulta apta para reducir sustancialmente la competencia.

RESUELVO:

- 1.- **APRUÉBESE** en forma pura y simple la Operación analizada en la Investigación, consistente en la fusión entre Aircastle Limited, MM Air Limited y MM Air Merger Sub Limited.
- 2.- **NOTIFÍQUESE** a las Partes notificantes por medio de correo electrónico, según dispone el artículo 61 del DL 211.
- 3.- **PUBLÍQUESE.**

Rol FNE N° F225-2019.


RICARDO RIESCO EYZAGUIRRE
FISCAL NACIONAL ECONÓMICO




DRU

¹¹ Notificación, p. 7 y Complemento, p. 3.