

ANT.: Fusión de Valmet Oyj y Neles Corporation.
Rol FNE F293-2021.

MAT.: Informe de aprobación.

Santiago, 30 de diciembre de 2021

A : FISCAL NACIONAL ECONÓMICO (S)

DE : JEFA DE DIVISIÓN DE FUSIONES

De conformidad a lo preceptuado en el Título IV del Decreto con Fuerza de Ley N°1 de 2004, del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del Decreto Ley N°211 de 1973, y sus modificaciones posteriores (“**DL 211**”), presento a usted el siguiente informe (“**Informe**”), relativo a la operación de concentración del antecedente, recomendando su aprobación en forma pura y simple, en virtud de las razones que a continuación se exponen:

I. ANTECEDENTES

A. Investigación

1. Con fecha 13 de octubre de 2021, mediante el documento de ingreso correlativo N°14368-21, se notificó a la Fiscalía Nacional Económica (“**Fiscalía**” o “**FNE**”) (“**Notificación**”) la eventual fusión entre Valmet Oyj (“**Valmet**”), y Neles Corporation (“**Neles**”, y junto con Valmet, las “**Partes**”) (“**Operación**”)¹.
2. Con fecha 27 de octubre de 2021 se dictó resolución mediante la cual se instruyó el inicio de una investigación para efectos de analizar la Operación, bajo el rol FNE F293-2021 (“**Investigación**”)².
3. Con fecha 30 de diciembre de 2021, mediante presentación correlativo de ingreso N°17253-21, un agente económico presentó un escrito manifestando reparos respecto a la Operación, describiendo los potenciales riesgos asociados a ella en caso de materializarse de manera pura y simple (“**Presentación**”).
4. Con fecha 1° de diciembre de 2021, las Partes y esta Fiscalía acordaron suspender el plazo de investigación por un máximo de 15 días hábiles, de conformidad a lo preceptuado en el inciso 2° del artículo 60 del DL 211.

¹ Una vez materializada la Operación, todos los activos y pasivos de Neles serán transferidos a Valmet, mediante una fusión por absorción, en virtud de la cual los accionistas de Neles tendrán aproximadamente un 18,8% de las acciones de la sociedad combinada, y los accionistas de Valmet un 81,2% de dichas acciones. Notificación, p.6.

² Mediante documento de ingreso correlativo N°14367-21, de fecha 13 de octubre de 2021, las Partes solicitaron eximirse de presentar cierta información en conformidad al artículo 3 N°1 y N°2 del Reglamento, la que fue acogida por Resolución de la Fiscalía de fecha 27 de octubre de 2021.

B. Las Partes

5. Hasta el año 2014, Valmet y Neles pertenecían al grupo empresarial Metso Corporation (“**Metso**”). Mediante junta extraordinaria de fecha 1° de octubre de 2013 los accionistas de Metso acordaron su escisión en dos empresas independientes, a cargo de líneas de negocios distintas: (i) el negocio de pulpa, papel y energía de Metso se consolidó en Valmet Oyj; y (ii) el negocio de control de flujo de Metso se focalizó en Neles Corporation³. Desde el año 2020, Valmet ha adquirido distintos paquetes accionarios en Neles, que a la fecha ascienden al 29,54%⁴⁻⁵.
6. Valmet es una sociedad anónima constituida conforme a las leyes de Finlandia. Sus actividades se concentran en el desarrollo y provisión de tecnologías, automatización y servicios para las industrias de la celulosa, el papel y la energía⁶. La oferta tecnológica de Valmet incluye líneas de producción para fábricas de celulosa, papel *tissue*, cartón y papel, así como equipos para la producción de bioenergía.
7. Neles, por su parte, es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de Finlandia que proporciona soluciones de control de flujo a nivel global, que diseña, fabrica, distribuye equipos de válvulas –válvulas de automatización y control– además de actuadores, para su uso en la industria pesada. A su vez, ofrece piezas de repuestos y servicios de mantenimiento de válvulas⁷. Los clientes de Neles operan en diversas industrias, de las cuales los clientes del sector de la celulosa y el papel, la petroquímica, el petróleo y el gas generan la mayor parte de la facturación de Neles a nivel mundial⁸. Actualmente, Valmet es el principal accionista de Neles, pero dicha participación no le confiere el control de ésta⁹⁻¹⁰.
8. Tanto Valmet como Neles tienen operaciones en diversos países y regiones del mundo, con un alcance global¹¹. Sin perjuicio de lo anterior, las Partes cuentan con presencia local para la comercialización y otros servicios relacionados a sus productos, más no poseen fabricación local¹².

³ Disponible en <https://www.neles.com/company/journey/> [última visita: 17 de diciembre de 2021].

⁴ “Valmet adquirió una participación minoritaria en Neles Corporation durante julio-septiembre de 2020. Al 31 de diciembre de 2020, Valmet poseía el 29,5% de las acciones y los derechos de voto de Neles” (traducción libre). Valmet Financial Statements 2020, p.7. Notificación, anexo V-3C. También disponible públicamente en: <https://www.valmet.com/globalassets/investors/financials/valmet-financial-statements-2020-en.pdf> [última visita: 20.12.2021].

⁵ La empresa Neles se constituye como una empresa independiente a partir de la escisión parcial de Metso Corporation, el 1° de julio del año 2020. Notificación, p.5.

⁶ Los servicios de Valmet abarcan la externalización de los servicios de mantenimiento, la mejora de fábricas y plantas y las piezas de repuesto. Las soluciones de automatización de Valmet abarcan desde mediciones individuales hasta proyectos de automatización “llave en mano” para toda la fábrica. Notificación, p.6.

⁷ Notificación p. 6-7.

⁸ Notificación p. 16.

⁹ En adelante, los números puestos entre corchetes (“[.]”) se refiere a información de carácter confidencial de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 39 letra a) del DL 211. Dicha información se encuentra contenida en el anexo respectivo de notas confidenciales.

¹⁰ De acuerdo a lo indicado por Valmet, esta última [1] en Neles, adicionales a los que le corresponden en virtud de su participación accionaria del 29,54% en dicha sociedad. Respuesta a Oficio Ord. N°1674-21.

¹¹ Las actividades de Valmet se dividen en cinco regiones geográficas: América del Norte, América del Sur, Europa/ Oriente Medio/ África (EMEA), China y Asia-Pacífico. Neles, por su parte, opera globalmente con fuerte presencia en Norte América y en Europa, mientras que zonas como el Asia Pacífico, Australia, China e India también han sido identificadas como áreas de mercado en crecimiento. Notificación, p.5.

¹² Valmet tiene un centro en Chile a través del cual proporciona ventas y servicios, especialmente relacionado a la reparación del equipo, piezas de repuesto y *stock* de consignación. Neles realiza sus ventas a través de su propia organización en Chile, directamente a todos sus clientes y tiene su propio servicio de

C. Descripción de la Operación

9. La Operación consiste en una fusión por absorción entre Valmet y Neles, en virtud de la cual todos los activos y pasivos de Neles serán transferidos a Valmet. Una vez perfeccionada la Operación, los accionistas de Neles tendrán aproximadamente un 18,8% de las acciones de la sociedad combinada y los accionistas de Valmet un 81,2% de dichas acciones.
10. De acuerdo a lo indicado por las Partes, la Operación se enmarcaría en la hipótesis de fusión contemplada en el artículo 47 letra a) del DL 211, calificación con la que esta División concuerda.

II. INDUSTRIA

11. Valmet opera en los siguientes segmentos¹³: (i) línea de negocios de la pulpa y energía, donde provee equipos, tecnologías y soluciones para la producción de celulosa y energía, así como para la conversión de biomasa ("**Negocio de Pulpa**"¹⁴ y "**Negocio de Energía**"¹⁵, respectivamente); (ii) línea de negocio del papel, donde suministra líneas completas de producción de cartón, papel *tissue* y papel ("**Negocio de Papel**"¹⁶); y (iii) línea de negocio de automatización, donde suministra y desarrolla soluciones avanzadas de automatización, control de calidad, medición y análisis ("**Negocio de Automatización**").
12. Por su parte, Neles opera en el segmento de producción y comercialización de válvulas, aparatos mecánicos o electromecánicos que controlan, desvían y regulan la presión y el flujo de fluidos abriendo, bloqueando o cerrando el paso del fluido. Las válvulas se abren y cierran por operación manual, mecánica o automática. Estas son utilizadas como controladores de flujo para tuberías a través de los cuales gases, líquidos y semisólidos son transportados.

operación en el país. Notificación p. 6 y 28.

¹³ De acuerdo al prospecto de fusión de las Partes (p.108), de 2 de septiembre de 2021, la línea de negocios de pulpa y energía se define como "(...) *la que provee tecnología y soluciones para la producción de pulpa y de energía, así como para la conversión de biomasa y el control de las emisiones*". La línea de negocios de papel se describe como "(...) *la que provee líneas completas de producción, reconstrucción de equipos, y componentes de proceso para cartón, tissue y papel*". Disponible en <<https://www.neles.com/siteassets/documents/2021/merger/merger-prospectus---september-2-2021.pdf>> [última visita 18.11.2021].

¹⁴ Conforme indicaron las Partes: "*La celulosa es usada principalmente como una materia prima para fabricar varias clases de papel, incluyendo cartón, tissue y papel para imprimir y, es producido mediante un proceso químico, semi mecánico o mecánico destinado a separar las fibras de celulosa de la madera o de la fibra de los cultivos. La celulosa también es utilizada para otras aplicaciones tales como viscosa y productos de higiene*". Notificación p. 20.

¹⁵ La línea de negocios de la energía se relaciona con la de celulosa, ya que se relaciona con el material producido en una planta de celulosa. Así, las Partes sostienen que "*La línea de negocios de la pulpa y energía provee tecnologías y soluciones para la producción de celulosa y energía, así como para la conversión de biomasa*". Notificación p. 16.

¹⁶ Las Partes indicaron al respecto que: "*Las fábricas de papel típicamente incluyen equipos y procesos para la recuperación de la cocción de los químicos del proceso de fabricación química de papel, así como máquinas para el secado de la celulosa, principalmente para las fábricas de papel no integradas o máquinas de papel y cartón en fábricas integradas*". Notificación p. 20.

13. Dentro de las válvulas, se puede hacer una mayor distinción, entre válvulas de encendido-apagado (o **aislamiento**) y válvulas de **control de flujo**¹⁷⁻¹⁸⁻¹⁹. Asimismo, las válvulas se utilizan en diversas industrias²⁰, siendo una de ellas la de la pulpa y del papel, en la que opera Valmet.
14. De acuerdo a los antecedentes recabados en la Investigación, la calidad de las válvulas es de especial importancia ya que los clientes buscan evitar fallas e interrupciones no programadas de sus plantas y equipos ocasionadas por desperfectos en las válvulas utilizadas, las que pueden afectar significativamente sus procesos productivos²¹.
15. Las actividades en que operan Valmet y Neles no se encuentran relacionadas horizontalmente²², sino sólo de modo vertical, por el hecho de que Valmet compra válvulas a Neles (además de actuadores y otra instrumentación que conforman o se comercializan en conjunto con las válvulas)²³. Los productos de Neles se utilizan como insumos aguas abajo, en ciertos equipos producidos o provistos por Valmet, como en las máquinas y equipos de celulosa y papel y en equipos para la producción de energía.

III. MERCADO RELEVANTE

16. Las Partes indican en la Notificación que los mercados relevantes de producto aguas abajo, en que opera Valmet, serían los de soluciones y equipos para el Negocio de Papel, el Negocio de Pulpa y el Negocio de Energía.
17. Dado que no existe un traslape horizontal entre las actividades de Neles y de Valmet, esta División considera procedente centrar el análisis de competencia aguas abajo tomando como punto de referencia el mercado de equipos y soluciones para el Negocio de Papel, el Negocio de Pulpa y el Negocio de Energía. En todo caso, esta División considera que no es necesario definir de forma precisa el mercado relevante de producto en que opera Valmet, debido a que las conclusiones del análisis competitivo de esta Operación no varían según la definición del mercado que se adopte.

¹⁷ Cabe considerar, asimismo, que existen otro tipo de clasificaciones de las válvulas, de acuerdo a su forma, su función, su modo de operación, entre otras distinciones posibles. Véase al efecto, Comisión Europea M.8207 - Emerson Electric /Pentair (en adelante "**Emerson/Pentair**"), párrafo 8.

¹⁸ Las válvulas de aislamiento detienen o inician el flujo de un soporte. Las válvulas de control se usan para controlar condiciones como el flujo, la presión, la temperatura y el nivel del fluido, abriéndose o cerrándose total o parcialmente en respuesta a señales que son recibidas por los controladores que comparan un "punto establecido" a un "proceso variable", cuyo valor es entregado por sensores que monitorean los cambios en tales condiciones (Notificación p. 22).

¹⁹ Ambos tipos de válvulas pueden ser estándar o diseñadas especialmente, de manera que sea posible configurarlas por encargo del cliente. En este sentido, véase Emerson/Pentair donde distintos actores señalaron que "*las válvulas deben adaptarse a la aplicación, según las especificaciones del proyecto*", párrafo 16 (traducción libre).

²⁰ Las válvulas se utilizan ampliamente en el sector del petróleo y el gas, desde la exploración, distribución y refinación de petróleo, en las industrias de procesamiento químico, generación de energía, procesamiento de agua y en muchos entornos en industrias en general. Véase Emerson/Pentair, párrafo 8.

²¹ En este sentido, declaración de [2] de fecha 5 de noviembre de 2021: (en relación a las válvulas) "*(...) más que el costo, es un elemento crítico que puede detener la operación. No todas, sólo algunas. O (detener) algún subproceso*".

Asimismo, otro elemento relevante es el servicio de mantención que un actor puede ofrecer y su capacidad de reacción para solucionar las necesidades del cliente. Esto explicaría que empresas como Neles y sus competidores, establezcan centros de operación en el país, habitualmente cerca de sus clientes.

²² Véase Comisión Europea M.1379 -Valmet / Rauma, párrafos 17-19, caso de operación entre Valmet y un competidor que proveía también válvulas.

²³ Véase Emerson/Pentair, párrafo 9: "*Las válvulas de control se proporcionan como un paquete de una sola marca, que incorporan válvulas, actuadores (...) y controles*". Traducción libre.

18. Respecto de los mercados relevantes de producto aguas arriba en que opera Neles, las Partes indican que serían los de válvulas en general, pudiendo segmentarse en válvulas de control y en válvulas de aislamiento²⁴⁻²⁵. A juicio de esta División, a la luz de lo analizado en la Investigación y en jurisprudencia comparada de referencia, las válvulas de aislamiento y las válvulas de control constituyen dos grupos diferentes de productos por su funcionalidad y diseño, así como por la variedad de los actores que las producen. Sin embargo, las conclusiones del análisis competitivo de esta Operación no varían según la definición del mercado que se adopte.
19. En cuanto al alcance geográfico de los mercados involucrados, las Partes indican que éstos tienen una dimensión global tanto respecto de las soluciones y equipos para el Negocio de Papel, el Negocio de Pulpa y el Negocio de Energía; como para la provisión de válvulas, actuadores y sus componentes e instrumentación asociados. Estos equipos, soluciones y válvulas se suministran a todo el mundo, por empresas de diferentes países, desde diversos puntos de producción. Los antecedentes de la Investigación dan cuenta que la mayoría de los proveedores no tiene presencia productiva en Chile²⁶. Con todo, no es necesario definir de forma precisa el mercado relevante geográfico, ya que las conclusiones del análisis competitivo de esta Operación no varían según la definición del mercado que se adopte.

IV. ANÁLISIS DE COMPETENCIA

20. Las Partes señalan que la Operación no generaría un traslape horizontal entre ellas en Chile, por lo que la Operación no supondría un aumento en las participaciones de mercado de las Partes en sus respectivos segmentos.
21. En efecto, de los antecedentes recabados en la Investigación, se observa que las Partes no superponen sus actividades a nivel horizontal dado que: (i) Neles no tiene presencia en el segmento de producción y comercialización de equipos y soluciones para el Negocio de Pulpa, Negocio de Energía y Negocio de Papel, donde Valmet se encuentra presente²⁷; y (ii) Valmet no tiene presencia en el segmento de producción de válvulas²⁸,

²⁴ Véase M.1379 -Valmet/ Rauma, párrafos 17 y siguientes, donde se da cuenta de válvulas de control como un segmento separado, pese a que no se define con precisión el mercado de las válvulas. Por ejemplo, se indica que: “*Rauma participa activamente en el suministro de válvulas, incluidas las válvulas de control que forman un componente de los sistemas de automatización de procesos*”.

²⁵ Una definición similar sugirieron las partes notificantes de Emerson/Pentair: “*Las partes notificantes sugieren clasificar las válvulas en válvulas de aislamiento y válvulas de control, ya que argumentan que no hay sustituibilidad del lado de la demanda entre válvulas de aislamiento y control*”. Emerson/Pentair, párrafo 9.

²⁶ Notificación p. 29 para el segmento aguas abajo y también para el segmento aguas arriba. Además, para las válvulas, véase declaraciones de [3] de fecha 7 de diciembre de 2021 y de [4] de fecha 17 de diciembre de 2021.

²⁷ Respuesta a Oficio Ord. N°1581-21 de un actor de la industria. Indica esta empresa que: “*De acuerdo a nuestra experiencia, consideramos que los actores que en esta oportunidad se concentran, ofrecen bienes complementarios*”. En la misma respuesta esta empresa señaló que “*Dado que Neles y Valmet son actualmente proveedores de (...) en válvulas de control y equipos respectivamente (...)*”, lo que da cuenta de la falta de traslape horizontal entre las Partes de esta Operación. Además, se indica lo siguiente en respuesta a Oficio Ord. N°1580-21: “*En cuanto a la relación entre Valmet y Neles; Valmet es proveedor de equipos y maquinarias papeleras; Neles, por su parte, es proveedor de válvulas automáticas, por lo que no compiten entre sí; más bien son complementarios*”.

²⁸ Respuesta a Oficio Ord. N°1581-21 de un actor de la industria. De acuerdo a esta empresa: “*Los productos de automatización de equipos que (...) demanda son flujómetros, medidores de presión, transmisores de nivel, válvulas de control. De acuerdo a nuestra experiencia, consideramos que las partes de la operación de concentración no son competidoras en este segmento, puesto que Valmet no ofrece válvulas de control*”. En respuesta a Oficio Ord. N°1582-21 de un actor de la industria, también se indicó que “*Hacemos presente que, según nuestro entendimiento, la empresa Valmet no es fabricante de válvulas de control, a diferencia de la*

donde Neles actúa. De acuerdo a lo indicado por actores de la industria, no existe un traslape entre las actividades de las Partes, siendo además las válvulas de control sólo una parte menor de los servicios de automatización que ofrecen empresas participantes en los Negocios de Pulpa, Negocio de Papel y Negocio de Energía, como Valmet.

22. Por otra parte, dada la relación vertical entre Valmet y Neles, esta División analizó posibles riesgos de carácter vertical. En primer lugar, se evaluó, si el perfeccionamiento de la Operación podría provocar que la entidad fusionada cuente, copulativamente, con la habilidad y los incentivos para materializar una eventual estrategia de **bloqueo de insumos** necesarios para los competidores en los segmentos de Negocio de Pulpa, Negocio de Papel y Negocio de Energía, que produce y comercializa Valmet en Chile.
23. En segundo lugar, se evaluó si el perfeccionamiento de la Operación podría provocar que la entidad fusionada cuente, copulativamente, con la habilidad y los incentivos para materializar estrategias de un eventual **bloqueo de clientes**, que tengan algún efecto significativo sobre los competidores aguas arriba y sobre la competencia.
24. En tercer lugar, se analizó si la Operación dotaría a Valmet de información comercial sensible de sus competidores, adicional a la existente actualmente, dada la relación comercial vertical existente entre éstos y Neles en el Negocio de Pulpa, Negocio de Papel y Negocio de Energía, y que pudiera afectar la competencia como consecuencia.

A. Riesgo de bloqueo de insumos²⁹

25. Para evaluar estos riesgos, se analizan las participaciones de Valmet a través de los distintos segmentos, según se muestran en la Tabla 1 siguiente. Como se observa, Valmet es un competidor importante en los Negocio de Pulpa y Negocio de Papel a nivel mundial, mientras que su participación en el Negocio de la Energía es menor. Lo anterior se replica a nivel nacional para el Negocio de Pulpa³⁰, mientras que la participación de Valmet a nivel nacional en el Negocio de Papel es comparativamente menor respecto a

empresa Neles, por lo que no competirían entre sí". En otros antecedentes de la Investigación, las respuestas fueron similares, en el sentido que las Partes no traslapan sus actividades a nivel horizontal.

²⁹ Para analizar si de materializarse la Operación la entidad fusionada podría desplegar estrategias que pueden aumentar significativamente los costos de los competidores de Valmet, esta División generalmente evalúa de manera copulativa: (i) si la Operación genera un cambio en la habilidad de la entidad resultante para excluir a competidores; (ii) si se modifican sus incentivos para hacerlo; y (iii) si esta práctica puede resultar en efectos adversos para la competencia. Si al menos uno de estos tres requisitos no se cumple, entonces sería posible descartar que la estrategia de bloqueo de insumos pueda reducir sustancialmente la competencia.

Dicho criterio ha sido utilizado ampliamente en las decisiones administrativas de la Fiscalía. Véase los casos siguientes: Informe de Aprobación Rol FNE F116-2018, Adquisición de CDF por parte de Turner International Latin America Inc.; Informe de Aprobación Rol FNE F85-2017, operación de concentración entre Essilor International y Luxottica Group; Informe de Aprobación Rol FNE F135-2018, Adquisición de las acciones de Grupo Empresas Navieras, y otras en Terminal Puerto Arica por Inversiones Neltume e Inversiones y Construcciones Belfi S.A.; Informe de Prohibición Rol FNE F178-2019, Adquisición de control de Clínica Iquique S.A. por parte de Redinterclínica S.A.; e Informe de Aprobación Rol FNE F223-2019, Adquisición de control en activos de la marca First por parte de Inversiones Mitta SpA, entre otros. Lo anterior, se encuentra en línea con los estándares de evaluación de riegos verticales utilizados por parte de la Comisión Europea. Comisión Europea, "Directrices para la evaluación de las concentraciones no horizontales con arreglo al Reglamento del Consejo sobre el control de las concentraciones entre empresas", pp. 11 y 17. Disponible vía web en <<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/ALL/?uri=CELEX%3A52008XC1018%2803%29>>. [última visita: 23.12.2021].

³⁰ La principal demanda de estos productos en este período provino del proyecto [5]. De esta forma, Valmet representó el [6] % de las compras de equipos de celulosa para dicho proyecto. Cabe señalar que [7] indica que no realizó compras de este tipo de equipos en el período señalado.

la participación global en dicho segmento³¹. Finalmente, la participación nacional de Valmet en el Negocio de Energía varía fuertemente en el período indicado, pero esto responde a que las compras de estos productos son infrecuentes, dado que las participaciones dependen de la adjudicación de proyectos específicos, pudiendo no reflejar necesariamente la dinámica competitiva³².

Tabla 1: Participaciones de Mercado de Valmet, por segmento [10].

a) Global

Segmento	2018	2019	2020
Negocio de Pulpa	[30-40]%	[20-30]%	[20-30]%
Negocio de Papel	[30-40]%	[30-40]%	[30-40]%
Negocio de Energía	[0-10]%	[0-10]%	[0-10]%

b) Nacional

Segmento	2018	2019	2020
Negocio de Pulpa	[20-30]%	[30-40]%	[40-50]%
Negocio de Papel	[10-20]%	[0-10]%	[0-10]%
Negocio de Energía	[0-10]%	[30-40]%	[60-70]%

Fuente: Notificación.

26. Por su parte, Neles tendría participaciones menores en el mercado de válvulas, independiente si se considera el mercado nacional o global, o se distingue por tipo de válvula, según se aprecia en la Tabla 2 a continuación.

Tabla 2: Participaciones de Mercado de Neles, por segmento [11].

a) Global

Segmento	2018	2019	2020
Todas las válvulas	[0-10]%	[0-10]%	[0-10]%
Válvulas de aislamiento	[0-10]%	[0-10]%	[0-10]%
Válvulas de control	[0-10]%	[0-10]%	[0-10]%

b) Nacional

Segmento	2018	2019	2020
Todas las válvulas	[0-10]%	[0-10]%	[0-10]%

³¹ Cabe destacar que durante el período [8]. Véase respuesta a Oficios Ord. N° 1580-21, N° 1581-21 y N° 1582-21.

Por lo tanto, los ingresos reportados por Valmet provienen principalmente de servicios de mantenimiento para este segmento. Así, estas participaciones pueden no demostrar la importancia de Valmet en el mercado. Para contextualizar lo anterior, los ingresos en el Negocio de Papel corresponden a menos del [9] % de los ingresos del Negocio de Pulpa.

³² Cabe señalar que estas ventas se producen en el contexto del suministro de equipos de celulosa. En particular, el área de calderas posee equipos para la recuperación de energía. Por lo tanto, la participación en el Negocio de Energía muestra la venta de este equipo en particular. Véase respuesta a Oficio Ord. N°1582-21: "cabe hacer presente que no resulta posible separar las licitaciones correspondientes a los equipos de celulosa y energía, ya que los equipos que generan energía (turbogeneradores y calderas) son una parte esencial del proceso de producción de celulosa".

Válvulas de aislamiento	[0-10]%	[0-10]%	[0-10]%
Válvulas de control	[0-10]%	[0-10]%	[0-10]%

Fuente: Notificación.

27. Sin perjuicio de lo anterior, respecto a si de perfeccionarse la Operación las Partes tendrían la habilidad e incentivos de desplegar una conducta de bloqueo de insumos a competidores de Valmet en los segmentos de Negocio de Pulpa, Negocio de Papel y Negocio de Energía, esta División considera que la entidad fusionada no contaría con la habilidad para bloquear insumos al segmento de clientes que son competidores actuales o potenciales de Valmet³³.
28. De acuerdo a los antecedentes recabados en la Investigación, no se observa que sea factible un bloqueo de insumos en el segmento de válvulas de aislamiento. Esto, debido a que los actores de la industria –clientes y competidores– transversalmente consideran este mercado como atomizado, con productos homogéneos y con una complejidad técnica menor³⁴. En consecuencia, el análisis tratará sobre las válvulas de control, sin perjuicio de que los argumentos utilizados para este tipo de producto aplican para la totalidad de las válvulas en que se genera el traslape vertical entre las Partes.
29. En relación a la habilidad de la entidad fusionada para realizar un bloqueo de insumos, los antecedentes recabados en la Investigación muestran que los clientes pertenecientes a estas industrias realizan procesos sofisticados de compra de válvulas; y que deciden si adquirir estos equipos mediante licitaciones separadas de las válvulas³⁵⁻³⁶, o bien de forma paquetizada con equipos y soluciones mayores que

³³ Al respecto, es necesario evaluar factores como la posición de mercado de las empresas aguas arriba, la importancia del insumo –en este caso las válvulas y especialmente las válvulas de control– en los productos comercializados, la existencia de sustitutos perfectos o imperfectos a los mismos, el método de contratación y el tipo de contrato de aprovisionamiento que prevalece en la industria, entre otros aspectos. En este sentido, véase por ejemplo los párrafos 34, 35 y 36 de las “Directrices para la evaluación de las concentraciones no horizontales con arreglo al Reglamento del Consejo sobre el control de las concentraciones entre empresas”, citada previamente, que se refieren a la relevancia del insumo y a la posición de la entidad fusionada en el segmento aguas arriba, entre otros de los factores de análisis indicados.

³⁴ En este sentido, véase tomas de declaración de [12], de fechas 5 y 29 de noviembre y 7 de diciembre de 2021, respectivamente. Inclusive, el actor de la industria que realizó la Presentación indicó en el mismo sentido que: “FNE: Una última pregunta, en la declaración hablamos de válvulas de control y muy rápidamente nos pueden decir si ¿el escenario es el mismo que se da en válvulas de aislamiento? Declarante: No, el grado de importancia que estamos hablando, no”. Declaración de [13] de fecha 23 de noviembre de 2021.

³⁵ Véase, por ejemplo, la declaración de [14], de fecha 5 de noviembre de 2021, en la que se indica que para determinados proyectos, como el [15], esa empresa licitó y contrató de manera separada las válvulas necesarias para ser instaladas en los equipos de pulpa del proyecto, proveyendo de estos insumos directamente a los contratistas encargados de la provisión e instalación de los equipos y soluciones principales. En el mismo sentido, otro actor de la industria indicó para descartar riesgos de esta Operación, entre otros argumentos, que: “En razón de que las válvulas pueden servir para diferentes procesos, muchas veces el cliente negocia con el proveedor de válvulas de forma independiente y determina qué productos usar en su proceso productivo”. Respuesta a Oficio Ord N°1581-2021.

En el mismo sentido, declaración de [16] de fecha 7 de diciembre de 2021: “FNE: ¿Cree que afectaría en algo la reputación de Neles una práctica de esa entidad (bloqueo de insumos) con los clientes finales? Declarante: Entiendo que esta es una triangulación que siempre hacen los usuarios finales, donde ellos son los que, de cierta forma, licitan las válvulas para luego entregarle estos precios a las empresas constructoras como [17]. Cosa de ellos negociar el precio y para que no haya ese tipo de problema respecto a ‘me reservo mi mejor precio para negociar contigo y a mi empresa hermana si le doy mi mejor precio’.

³⁶ En este sentido, las Partes han indicado que: “Los clientes de Valmet son típicamente productores de papel y celulosa sofisticados y de gran escala igual que todas las industrias que requieren energía, los que usualmente buscan soluciones y equipo para la celulosa, el papel y la energía alrededor del mundo con un alto poder de negociación”. Algo similar han indicado sobre Neles: “Los clientes de Neles son usualmente fabricantes sofisticados, los que generalmente buscan válvulas en grandes volúmenes alrededor del mundo con un alto poder de negociación”. Notificación, p.30.

integran a las válvulas como uno de sus componentes, seleccionando la modalidad que más les convenga³⁷. En este sentido, en Chile por lo general son los clientes finales los que negocian con los proveedores de válvulas³⁸, por lo que no se observa factible que las Partes puedan razonablemente desplegar una conducta de bloqueo el acceso a este insumo –las válvulas– a los competidores de Valmet³⁹.

30. Además, existen distintos proveedores de diferentes orígenes que se observa son una alternativa a las válvulas de Neles, tales como Fisher, Flowserve y Samson, dado que poseen las características técnicas y reputacionales necesarias para poder competir en estos segmentos⁴⁰⁻⁴¹. En este sentido, los actores del mercado consultados en la

³⁷ En efecto, en la Notificación se indica que Neles: “Sirve a una amplia gama de diferentes tipos de clientes a través de un amplio espectro de industrias, incluyendo compañías que integran válvulas en sus propios productos (como, por ejemplo, Valmet) o clientes finales (como los de celulosa y molineras o “mills” de papel)”. Notificación, p.32.

³⁸ Véase pie de página 6 de Respuesta a Oficio Ord. N°1581-21 de un actor de la industria: “En razón de que las válvulas pueden servir para diferentes procesos, muchas veces el cliente negocia con el proveedor de válvulas de forma independiente y determina qué productos usar en su proceso productivo”. En el mismo sentido, respuesta a Oficio Ord. N° 1709-21, [18], en relación a la adquisición de válvulas para el proyecto [19] señala que: “[20] adquiere las válvulas bajo mandato. El cliente final [21] negocia con el proveedor y le traspasa la lista de precios pactados a los proveedores de equipos que realicen la adquisición”. Véase también declaración de [22] de fecha 5 de noviembre de 2021: “Declarante: Acá en Chile, en general los contratos son del tipo... que hemos visto nosotros en que prácticamente el vendedor suministra el equipo principal, que es el core de ellos. Y nosotros complementamos ese equipo con un montón de todos los sub-equipos o sub-procesos que sean necesarios. Esa es la forma natural en que nosotros lo hacemos acá en Chile. El caso puntual de [23] le dimos un poquito más de alcance dentro de su proceso (...) No obstante eso, en el caso de las válvulas de control, de las bombas, de los motores, etc., de otros elementos que son equipos (...) que son transversales para toda la planta, igual nosotros negociamos para la totalidad de los equipos y le dimos la opción de tomar el precio a ellos. Es decir, [24] igual negoció directamente con las empresas, en este caso Neles, por ejemplo, o Fisher. (...) O sea en general y también en este caso en particular, [25] negoció directamente con las empresas como Neles, como Fisher, como Siemens para el caso de los motores y otras más. Negociamos el total del suministro de las válvulas independiente de quien después hiciera la gestión de despacho o de compra final”.

³⁹ Cabe comentar, asimismo, que en p.32 de Notificación se indica que: “Las entregas de los productos de Valmet son típicamente basadas en proyectos. Valmet usualmente entra a procesos de licitación para nuevos proyectos”. Así, se ha observado por actores de la industria que las regulaciones y bases de estos procesos de licitación pueden determinar las válvulas a ser utilizadas, las marcas o bien las especificaciones de estos insumos que deben ser provistas por las empresas que operan en el segmento de Valmet.

⁴⁰ Si bien la Investigación ha dado cuenta de un tipo de producto específico que tendría una oferta más limitada, incluso en este producto particular –como es el caso de ciertas válvulas de baja presión– existe al menos Flowserve como alternativa de Neles. Declaración de [26] de fecha 7 de diciembre de 2021. “FNE: ¿Neles tiene algún modelo o tipo de estas válvulas de baja presión que sea particularmente desarrollada o que sea particularmente demandada por los clientes? Declarante: Si, ellos tienen todo lo que es el portafolio asociado a válvulas full bore, de paso total, donde nosotros no tenemos un portafolio similar. También tienen unas válvulas tipo capping (...) Donde si competimos nosotros en baja presión es con válvulas de bola segmentada y mariposa y ahí somos competencia directa de Neles, pero todos los paquetes que son de bola paso total, no tenemos una oferta de similares características técnicas. FNE: ¿Existen otras empresas que le compiten a Neles, además de Fisher, en bolas paso total? Declarante: Si, la gente de Flowserve tiene una válvula, que es la tipo NAF, que la han utilizado para ese tipo de servicio y también otro fabricante europeo, que creo que es Xomox, que también ha sido utilizado (...)”.

⁴¹ Las Partes indican al respecto que: “Las válvulas están disponibles a través de un número significativo de proveedores y, a menudo, son de varios proveedores (...). Por lo tanto, los clientes podrían fácilmente elegir cambiar a proveedores alternativos que ya están establecidos con los clientes”. Notificación p. 31.

Además, Valmet señala tener esos proveedores de válvulas de control. Respuesta a Oficio a Ord. N°1674-21.

En este sentido, un actor de la industria ha indicado lo siguiente en respuesta a Oficio Ord. N°1581-21, después de reconocer que el segmento de válvulas de control tendría un número de proveedores más limitado que en el caso de las válvulas de aislamiento: “Sin perjuicio de lo anterior, al ser un mercado mundial, existe un número relevante de oferentes y de proveedores potenciales (...)”. En el mismo sentido, declaración de [27] de 5 de noviembre de 2021: “Declarante: Sólo comentar ahí que el mundo de las válvulas ... hay muchos oferentes, pero también hay una segmentación. Hay válvulas manuales, donde hay miles de proveedores y lo que es válvulas más tecnológicas, como son este tipo de válvulas que provee Neles y Fisher, es más acotado el mundo, la oferta. Pero existen, pero hay oferta (...) FNE: Y estas válvulas más tecnológicas ¿A cuáles se refiere en particular? Declarante: Válvulas de control fundamentalmente, que tienen una tecnología bastante más compleja digamos que una válvula manual o pequeña”.

Investigación destacan el carácter mundial del mercado, y la posibilidad de acceder a proveedores internacionalmente para adquirir este tipo de válvulas⁴²⁻⁴³. De perfeccionarse la Operación, puede proyectarse que no sólo los señalados actores ejercerán disciplina competitiva suficiente a las Partes, sino que también existe disciplina que ejercen otros actores que resultan alternativas para acceder al insumo a nivel internacional. En consecuencia, dada la forma de comercialización de las válvulas y la existencia de alternativas a Neles, es posible concluir que la entidad fusionada carece de la habilidad para realizar un bloqueo de insumos, argumentos que también son aplicables a las válvulas específicas indicadas en la Presentación⁴⁴.

31. En cuanto a los incentivos que tendría la entidad fusionada para realizar un bloqueo de insumos, las Partes indican que esta relación vertical entre ellas no sería relevante, debido a que las válvulas sólo constituirían un insumo menor en términos de valor para dichos productos aguas abajo, lo que fue confirmado por diferentes actores de la industria⁴⁵⁻⁴⁶.

⁴² En el mismo sentido, declaración de un competidor de Neles [28] de fecha 17 de diciembre de 2021: “FNE: ¿Existe una válvula que ofrezca Neles y que ningún otro proveedor tenga en el segmento de pulpa y papel? Declarante: En mi conocimiento, yo diría que no”.

⁴³ Un cliente de las Partes indicó lo siguiente: “Atendido que el mercado de válvulas de control es un mercado mundial, existen otros oferentes que podrían ejercer presión competitiva a la entidad fusionada. En consecuencia, la entidad fusionada podría no tener la habilidad ni incentivos suficientes para implementar estrategias de bloqueo”. Respuesta a Oficio Ord N°1581-2021.

⁴⁴ Adicionalmente, esta División evaluó la plausibilidad de los potenciales riesgos indicados por un actor de la industria en su Presentación. La Presentación señala, respecto a este riesgo de bloqueo de insumos, que la Operación le otorgaría a las Partes la capacidad e incentivos necesarios para afectar el suministro de válvulas de baja presión -un tipo de válvulas de control- en la industria de celulosa y papel, tanto para la provisión de equipos como para los servicios de mantenimiento, dada la participación de Neles en este tipo de válvulas. Las válvulas de baja presión serían aquellas que “están diseñadas para operar en rangos de presión definidos por la norma relevante norteamericana (ANSI #600 – hasta 600 libras por pulgada cuadrada, lo que equivale a en norma europea a PN100), respuesta a Oficio Ord. N°1709-21. Esto se fundamentaría, a su juicio, en que las válvulas utilizadas en la industria de celulosa y papel tendrían que contar con propiedades especiales para cumplir con especificaciones relacionadas a la abrasividad, corrosión y fluidez, entre otras, de los materiales que fluyen en ellas, en un contexto de presión baja. La empresa explica que sólo un número limitado de empresas podrían proveer este tipo de producto, señalando que únicamente Neles y Flowserve podrían ser considerados como proveedores de válvulas de baja presión. En este sentido, cabe comentar que, para el caso particular de las válvulas de baja presión, su inutilización no implicaría la detención de la Operación de la planta. Asimismo, si bien la Investigación ha dado cuenta de un tipo de producto específico que tendría una oferta más limitada, por lo general los proveedores pueden cumplir con los distintos requisitos y especificaciones de las válvulas de control, pudiendo proveer una variedad de ellas. No obstante, incluso en este producto particular – como es el caso de ciertas válvulas de baja presión– existe al menos Flowserve, además de otra empresa indicada como alternativa de Neles. Lo anterior, conforme a declaraciones de [29] de fecha 7 de diciembre de 2021, previamente mencionada, y de [30] de fecha 17 de diciembre de 2021.

⁴⁵ Por ejemplo, [31] ha señalado al respecto que “(...) consideramos que un bloqueo de insumos a través del empaquetamiento de productos no produciría efectos nocivos a la competencia, puesto que el valor de la inversión en válvulas de control representa un porcentaje considerablemente menor al valor de la inversión que tienen los equipos de celulosa que comercializa Valmet. Lo anterior, haría poco probable el traspaso de participación de un mercado al otro afectando la habilidad de una estrategia de este tipo”. En Respuesta a Oficio Ord N°1581-2021.

Véase también declaración de [32] de fecha 5 de noviembre de 2021: “Declarante: Respecto al precio, es menos del 1% del total de la planta. Si consideramos lo que se gastó en las compras a estos proveedores principales versus el tema del costo de las válvulas, es menos del 1% del valor.” Respecto a los servicios de mantenimiento, un actor señala que “Al respecto, [33] rectifica su estimación anteriormente proporcionada, y hace presente que el costo de adquisición de dichas válvulas de control de baja presión, repuestos y piezas corresponde a aproximadamente el 2% del total del contrato o al [34]% del costo total de adquisición de los materiales necesarios para la llevar adelante la mantención integral de la planta, durante el periodo de duración del contrato” Respuesta a Oficio Ord. N° 1709-21.

⁴⁶ En este sentido, las Partes indican que “Además, tal estrategia hipotética no sería capaz de aumentar los costes de los competidores de Valmet, dado el insignificante coste de las válvulas (donde cualquier aumento teórico de los precios podría ser fácilmente absorbido) (...)”. Notificación p. 26

32. Por otra parte, la oferta de válvulas en general es más amplia que la del segmento de equipos y soluciones en que participa Valmet, dado que abarca diversos rubros industriales, como por ejemplo empresas mineras, de petróleo y gas, de energía, de provisión de soluciones de agua para proyectos industriales, entre otras.
33. Conforme a lo expuesto, esta División considera que no existe la habilidad ni incentivos de la entidad resultante de la fusión para materializar un bloqueo de insumos en el segmento de válvulas de control en general. Por lo anterior, es posible descartar el riesgo de bloqueo de insumos producto de la materialización de la Operación.

B. Riesgos de bloqueo de clientes

34. Tal como ha sido señalado por esta División⁴⁷, las operaciones de concentración de naturaleza vertical pueden, en principio, generar incentivos para que la entidad fusionada bloquee, aguas abajo, el acceso a su base de clientes a uno o más proveedores, aguas arriba.
35. A este respecto, las Partes han indicado que Valmet es un comprador de válvulas que sería poco relevante, en comparación con el total de compras de válvulas en el mercado mundial, por lo que cualquier estrategia de bloqueo de clientes no sería plausible⁴⁸. A su juicio, existe un número significativo de clientes respecto de los cuales los proveedores de válvulas pueden vender sus productos⁴⁹. Asimismo, de acuerdo a las Partes, ya existiría una relación de suministro relevante entre Neles y Valmet⁵⁰.
36. A juicio de esta División, es posible descartar dicho riesgo, debido a la falta de habilidad para incurrir en una estrategia de bloqueo de clientes. Considerando que la información recabada en la Investigación da cuenta que es el cliente el que decide previamente la válvula a adquirir, su marca, y las especificaciones a utilizar en sus proyectos (o bien el que licita su compra directamente con los proveedores de estos insumos), se observa que la entidad fusionada no tendría la habilidad para llevar a cabo una estrategia de esta naturaleza⁵¹⁻⁵².
37. Además, los proveedores de válvulas son actores que tienen presencia en múltiples industrias⁵³ (como la minería o petróleo y gas, por ejemplo). De esta forma, existe una

⁴⁷ Véase Informe de Aprobación Rol FNE F81-2017, Notificación de Operación de Concentración entre Time Warner Inc. y AT&T Inc., p. 14, e Informe de Aprobación Rol FNE F116-2018, Adquisición de CDF por parte de Turner International Latin America Inc., p. 18.

⁴⁸ De acuerdo a las Partes, “*Valmet es un comprador de válvulas insignificante, sus ventas son inmateriales (menos de [35]%) en comparación con el total de compras de válvulas en el mercado mundial (...)*”. Notificación, p.27.

⁴⁹ Notificación, p.27.

⁵⁰ Según las Partes, “*Valmet ya compra una porción importante de sus válvulas globalmente a Neles [36]%) de la compra total de válvulas, por lo que, los proveedores de válvulas rivales no le venden grandes volúmenes a Valmet, que arriesgarían perder como resultado de la Operación*”. Notificación, p. 27. Específicamente para válvulas de control, el [37]% de las compras de Valmet provienen de Neles. Respuesta a Oficio Ord. N° 1674-2021.

⁵¹ Según se vio *supra* en la sección de riesgo de bloqueo de insumos.

⁵² Así, [38] ha señalado al respecto que: “*(...) En el mismo sentido, consideramos que un bloqueo de clientes tampoco sería plausible luego de la fusión, puesto que no se dan los supuestos para que el mismo se configure*”. En Respuesta a Oficio Ord N°1581-2021.

⁵³ Competidores de Neles como Emerson, Flowserve, KSB, Samson, entre otros, son actores globales que proveen válvulas a múltiples industrias, tales como minería, combustibles, farmacéutica, entre otras. En el mismo sentido declaración de [39] de 7 de diciembre de 2021.

base más amplia clientes, dado que Valmet sólo opera en los Negocio de Pulpa y Negocio de Papel⁵⁴, por lo que no es plausible que el bloqueo afecte a los demás proveedores de válvulas.

38. Considerando que resulta poco plausible que los beneficios de esta estrategia superen a los costos asociados a su implementación, a la luz de lo expuesto es posible para esta División descartar el riesgo de bloqueo de clientes en base a la falta de habilidad que se observa en la entidad fusionada para implementar esta estrategia.

C. Eventual acceso a información comercial sensible

39. Otro riesgo de carácter vertical evaluado a propósito de la Operación es el acceso a información comercial sensible⁵⁵. En primer lugar, se plantea que Neles tendría acceso a información de carácter técnico de los competidores de Valmet, a través de la mantención que realiza en las plantas de celulosa y papel⁵⁶, así como en proceso de venta de equipos en el Negocio de Pulpa y el Negocio de Papel⁵⁷. Con esto, se ha sostenido que Valmet podría adquirir información acerca del diseño, parámetros y estado de mantenimiento de los equipos de su competencia.
40. A este respecto, lo que se observa es que la Operación no altera de manera relevante la cantidad y calidad de la información a la que actualmente acceden los diferentes actores de los mercados aguas abajo, por lo que su perfeccionamiento no implicaría una reducción sustancial de la competencia.
41. Según esta División pudo constatar, las empresas competidoras de Valmet pueden ofrecer servicios de mantenimiento en las plantas de celulosa y papel⁵⁸. Así, los proveedores de equipos aguas abajo también tienen acceso a los equipos de sus competidores⁵⁹. En el mismo sentido, la información necesaria para el proveedor de

⁵⁴ Notificación, págs. 15-16.

⁵⁵ Este aspecto ha sido analizado por esta Fiscalía anteriormente en Informe de aprobación con medidas de Adquisición de control por parte de Producción e Inversiones Aleste Limitada y Sociedad de Inversiones AH Limitada en Fidelitas Entertainment SpA, Rol FNE F 159-2018, p. 38-41.

Además, este riesgo ha sido analizado en la experiencia internacional. Véase Salop, Culley D, “*Potential competitive Effects of Vertical Mergers: A How-To Guide for Practitioners*”; Georgetown University Law Center (2014) p.18. En el mismo sentido, Guía UE sobre Concentraciones No Horizontales, p. 14.

⁵⁶ El agente económico señala que: “Sólo a modo de ejemplo, en el contexto de la prestación de servicios de mantenimiento o de asistencia técnica, los equipos técnicos de Neles tienen por lo general libre acceso a las instalaciones y maquinaria (de [40] o de otros proveedores) que funcionan con sus válvulas. En este sentido, el equipo de Neles puede incluso a fotografiar fácilmente los equipos existentes de [41] o de otros proveedores en plantas de clientes finales. Esto podría otorgar información muy relevante al negocio de [42], relativa al diseño de la base instalada de equipos y sistemas de competidores, sus parámetros de funcionamiento y su estado de mantenimiento.”. Presentación, p.9.

⁵⁷ “En primer lugar (aunque más relacionado con el negocio mundial de [43] de suministro de equipos o plantas), durante las fases de presupuesto y venta de equipos o plantas completas, cuando cada proveedor de tecnología involucrado diseña su propia solución de proceso (como [44] o Valmet) y contacta con proveedores de equipamientos o piezas clave (como Neles), para que éstos oferten soluciones personalizadas. En este contexto, por ejemplo, cuando [45] oferta equipos o una planta a sus clientes, envía diversa información sensible a Neles para que ésta evalúe y determine de manera óptima cuáles válvulas de control deberían ser utilizadas en la solución prediseñada por [46]. Lo anterior implica que Neles estaría no sólo accediendo a información sensible actual de [47], sino que también estaría tomando conocimiento del comportamiento comercial futuro y estratégico, ya sea de cara a nuevos proyectos y/o licitaciones;”. Respuesta a Oficio Ord. N°1709-21.

⁵⁸ Por ejemplo, [48] hasta el año [49]. Declaración de [50] de fecha 23 de noviembre de 2021.

⁵⁹ El actor de la industria que realizó la Presentación señala lo siguiente respecto de los servicios de mantenimiento ofrecidos por los proveedores de equipos: “En el contexto de la prestación de estos servicios, [51] accede a diversos documentos (tales como, entre otros, a los manuales de los distintos equipos y piezas relevantes) originalmente suministrados por cada proveedor de tecnología al dueño de la planta durante la

válvulas tiene que ver con características estándar de las válvulas y no respecto de aspectos particulares de los otros equipos del segmento aguas abajo⁶⁰. Por lo tanto, el acceso a información que poseería la entidad concentrada no diferiría necesariamente de la que actualmente dispondrían los demás actores del mercado, por lo que la Operación no incrementa en forma relevante la transparencia que hoy existe en el mercado, ni la información hoy disponible para los actores que participan en cada segmento.

42. En segundo lugar, en la Presentación se indica que, producto de la Operación, Valmet podría incurrir en un eventual acceso a información comercial sensible de sus competidores a través del negocio y registros de Neles, lo que a su vez se materializaría en una ventaja con respecto a los competidores de la entidad fusionada. Ello, ya que Valmet accedería a datos de proyectos de competidores, en particular aquellos de los que Valmet no tiene conocimiento, pudiendo ofertar a los clientes de la competencia⁶¹.
43. A este respecto se tiene que Valmet ya es un actor reconocido en el mercado, por lo que parece improbable que no se cotice o se la invite a participar en una licitación⁶². Asimismo, según se señaló *supra*, los clientes finales en Chile habitualmente demandan productos de manera directa a los proveedores de válvulas, sin que intermedie el proveedor de equipos entre ambos.
44. De este modo, las Partes no contarían necesariamente, con ocasión de la materialización de la Operación, con mayor acceso a información de potenciales

implementación del proyecto. Dichos manuales y demás documentos contienen información relevante (pero limitada) para la operación y mantenimiento de los equipos. En este sentido, es habitual que [52] deba contratar especialistas de las empresas proveedoras de tecnología, que asistan en diagnósticos y ejecución de reparaciones donde se requiera de dicho conocimiento sensible y especializado de la tecnología asociada al equipo o pieza relevante". De esta forma, la mantención de equipos y de válvulas no debiese entregar información muy diferente entre sí. Respuesta a Oficio Ord. N°1709-21.

⁶⁰ Declaración de [53] de 7 de diciembre de 2021: "FNE: ¿Qué información les entregan a los proveedores de válvulas acerca de los equipos que se van a instalar, de manera de ajustar su oferta al proyecto en particular? Declarante: En la fase inicial, siempre son datos genéricos, asociados a lo que son tipos de válvulas, si es de globo, bola segmentada, mariposa, tamaños, materiales, tipo de actuador, protocolo de comunicación del posicionador. Ya en la fase de ingeniería de detalle, esa información se complementa con variables físicas, como son flujo y presiones, básicamente eso: flujo, presiones, temperatura, diferenciales de presión. Y al combinar ambos datos, nosotros obtenemos un dimensionamiento y selección final del equipo requerido (...) Para efectos del dimensionamiento y selección, no es relevante entender que es todo lo que hay en el circuito. Si es relevante entender cuál es el tipo de servicio que está cumpliendo la válvula (...) Pero no se nos entrega ni tampoco es necesario conocer los datos de, como por ejemplo, el compresor o la bomba asociada, ni de la caldera."

⁶¹ "Solo a modo de ejemplo, en el contexto de la prestación de servicios de mantenimiento o de asistencia técnica, los equipos técnicos de Neles tienen por lo general libre acceso a las instalaciones y maquinaria (de [54] o de otros proveedores) que funcionan con sus válvulas. En este sentido, el equipo de Neles puede incluso fotografiar fácilmente los equipos existentes de [55] o de otros proveedores en plantas de clientes finales. Esto podría otorgar información muy relevante al negocio de Valmet, relativa al diseño de la base instalada de equipos y sistemas de competidores, sus parámetros de funcionamiento y su estado de mantenimiento." y "Por otro lado, como [56] necesita y necesitará constantemente cotizar y requerir insumos de la Entidad Fusionada aguas arriba, ésta podrá tener acceso a información estratégica sobre dichas cotizaciones y los respectivos proyectos de los clientes finales, accediendo a potenciales oportunidades de negocio (incluyendo información sobre el cliente y la capacidad de su planta o equipo, entre otros aspectos relevantes de sus operaciones)". Presentación, p.9.

⁶² En este sentido, [57] en su respuesta a oficio Ord. N° 1581-21 indica que para las tres licitaciones en el Negocio de Pulpa que realizó participaron [58]. En el mismo sentido, declaración de [59] de 5 de noviembre de 2021: "(...) una vez que se tiene definido eso, se sale a cotizar estos procesos y estos equipos con los principales oferentes a nivel mundial, que en general, yo diría que para el proceso de celulosa como un todo, está concentrado, en [60]% de todo el proceso que se realiza en la planta de celulosa en dos vendedores que son [61]. (...) Hay un proceso de licitación y de adjudicación". De este modo, no sería factible que Valmet pudiese enterarse por esta vía de una oportunidad de negocio en que esté [62], dado que postulan habitualmente a las mismas licitaciones.

oportunidades de negocios a la que ya se encontraría disponible en el mercado, por lo que la Operación no resulta apta para reducir sustancialmente la competencia a este respecto.

D. Conclusiones

45. En definitiva, a la luz de los antecedentes evaluados, es posible para esta División descartar que la Operación sea apta para reducir sustancialmente la competencia en los mercados analizados, toda vez que no se generan traslapes horizontales entre las Partes con la Operación, y los potenciales riesgos verticales analizados han podido ser descartados en razón de la falta de habilidad e incentivos para llevarlos a cabo en los mercados antes indicados.

V. CONCLUSIONES

46. En atención a los antecedentes tenidos a la vista y al análisis realizado por esta División, se recomienda aprobar la presente operación de concentración de manera pura y simple, por no resultar apta para reducir sustancialmente la competencia en ninguno de los mercados involucrados, salvo el mejor parecer del señor Fiscal. Ello, sin perjuicio de la facultad de la Fiscalía para velar permanentemente por la libre competencia en los mercados analizados.

Saluda atentamente a usted,

FRANCISCA LEVIN VISIC
JEFA DE DIVISIÓN DE FUSIONES

AM/FIP