

ANT.: Adquisición de control en Aquaship AS por parte de Aqua Funding (Cayman) LP.
Rol FNE F364-2023.

MAT.: Informe de aprobación.

Santiago, 3 de noviembre de 2023.

A : FISCAL NACIONAL ECONÓMICO

DE : JEFE DE DIVISIÓN DE FUSIONES (S)

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 (“**DL 211**”), presento a usted el siguiente informe (“**Informe**”), relativo a la operación de concentración del Antecedente (“**Operación**”), recomendando su aprobación en forma pura y simple, según se expone a continuación:

I. ANTECEDENTES

1. Con fecha 26 de septiembre de 2023, mediante presentación ingreso correlativo N°43.957-2023 (“**Notificación**”), American Industrial Partners Capital Fund VII LP (“**AIP**” o el “**Comprador**”), a través de Aqua Funding (Cayman) LP, vehículo especial de inversión, y Aquaship Invest, L.P., Grip Skipsinvest AS y otros accionistas minoritarios¹ (“**Vendedores**” y, conjuntamente con el Comprador, “**Partes**”) notificaron a esta Fiscalía Nacional Económica (“**Fiscalía**”) una operación de concentración consistente en la adquisición de control por parte del Comprador en AquaShip AS (“**AquaShip**” o “**Entidad Objeto**”).
2. De conformidad con lo establecido en el artículo 50 del DL 211, con fecha 11 de octubre de 2023 esta Fiscalía instruyó el inicio de una investigación con el propósito de analizar los efectos de la Operación en la competencia, bajo el Rol FNE F364-2023 (“**Investigación**”).
3. El Comprador es una sociedad de capital privado, constituida bajo las leyes de Estados Unidos y orientada a operaciones de mercado medio con foco en negocios industriales en Estados Unidos, Canadá y otros mercados²⁻³. Dentro de la cartera de AIP, la única empresa que se encuentra activa en Chile es Molycop, empresa dedicada a la fabricación de bolas de molienda utilizadas principalmente por los productores de cobre, oro y mineral de hierro⁴.
4. Por otro lado, AquaShip y su grupo empresarial se encuentra activo en diversos segmentos de servicios de transporte marítimo asociados a la industria acuícola. Así,

¹ Ivor Johnson, Angus Johnson, Fosna Forvaltning AS, Håvard Moe, Levendefisktransport AS, Dean Johnson, Hans Hvide Invest 2 AS, Grant Johnson, Seifjord Trans AS, David Leask y Grodt Invest AS.

² Notificación, página 3.

³ Para un detalle de la cartera de inversiones de AIP, véase: <<https://americanindustrial.com/portfolio/>> [última visita: 3 de noviembre de 2023].

⁴ Molycop posee dos filiales basadas y constituidas en Chile: (i) Moly-Cop Chile S.A., sociedad opera iva dedicada a actividades de fabricación y venta, e (ii) Inversiones Moly-Cop S.A., una sociedad de inversiones que no realiza operaciones.

la Entidad Objeto cuenta con distintos tipos de naves que sirven de apoyo a las operaciones acuícolas de sus clientes, tales como los *live fish carriers* utilizados para el transporte de peces vivos; los *service vessels*; los *harvest vessels* o naves de recolección; o los *feeding carriers* o naves de transporte de alimento para peces⁵. En Chile, AquaShip se encuentra activa a través de GripShip AS⁶ y AquaShip Services AS, mediante filiales constituidas en Chile⁷.

5. La Operación consiste en la adquisición de control por parte del Comprador en AquaShip, a través de la empresa Aqua Funding (Cayman) LP, un vehículo especial de inversión constituido en Islas Caimán. Tras el cierre de la Operación, en virtud del Investment and Share Purchase Agreement⁸ acompañado por las Partes en la Notificación, el Comprador será propietario de un 67,88% de las acciones de la Entidad Objeto⁹.
6. Consecuentemente, la Operación correspondería al supuesto descrito en la letra b) del artículo 47 del DL 211, al adquirir AIP derechos que le permitirán influir decisivamente en la administración de AquaShip.

II. ANÁLISIS DE COMPETENCIA

7. En la Notificación, las Partes señalan que no existen traslapes horizontales o verticales entre las actividades del Comprador y las de AquaShip y sus filiales, ya que las Partes no realizan ni tienen proyectado realizar actividades económicas en el mismo mercado relevante, ni en mercados verticalmente relacionados¹⁰.
8. Lo anterior, queda en evidencia si se analizan las distintas entidades activas en Chile en las que tienen participación tanto el Comprador como AquaShip AS. En el primer caso, y como fuera indicado *supra*, AIP solo se encuentra activa en Chile mediante Molycop¹¹, una empresa dedicada principalmente a la fabricación de bolas de molienda utilizadas principalmente por los productores mundiales de cobre, oro y mineral de hierro¹². Adicionalmente, otras empresas del portafolio del Comprador han tenido ventas en Chile, pese a no tener sucursales en el país. Éstas son: (i) Shape

⁵ Notificación, página 3. Para una lista completa de las naves operadas por AquaShip tanto en Chile como en otras regiones, véase: < <https://www.aquaship.no/eng/vessels> > [última visita el 3 de noviembre de 2023].

⁶ GripShip AS se encuentra activa en Chile a través de su participación en: (i) Naviera Kawescar SpA, empresa que opera una nave para el transporte de peces vivos en la cual GripShip AS cuenta con un [REDACTED] de propiedad; (ii) Naviera Beagle SpA, empresa que opera dos naves para el transporte de peces vivos en la cual GripShip AS también cuenta con un [REDACTED] de propiedad; y (iii) un [REDACTED] de la propiedad de Inversiones Austral SpA, la cual opera sólo como vehículo de inversión en la empresa GripShip SpA.

⁷ AquaShip Services AS se encuentra activa en Chile a través de su participación de un [REDACTED] en la propiedad de GripShip SpA ([REDACTED]), empresa que opera tres naves para el transporte de peces vivos y dos *utility vessels*.

⁸ La Operación se materializará mediante la adquisición, por parte de AIP, de 62.731.959 acciones existentes de AquaShip y de 164.000.000 de nuevas acciones ordinarias que serán emitidas en favor de AIP.

⁹ El restante 32,12% de la propiedad de la Entidad Objeto quedará en manos de AquaShip Invest, LP (25,94%); Grip Skipinvest AS (2,83%); Ivor Johnson (2,18%); Dean Johnson (0,82%); y David Leask (0,32%).

¹⁰ Notificación, página 3.

¹¹ Notificación, página 8. Asimismo, véase el portafolio de AIP disponible en < <https://americanindustrial.com/portfolio/> > [última visita el 3 de noviembre de 2023].

¹² Notificación, página 3. Asimismo, véase la página web de Molycop, disponible en: < <https://www.molycop.com/es-es> > [última visita el 3 de noviembre de 2023].

Technologies Group¹³; (ii) REV¹⁴; (iii); Manroland Goss¹⁵; (iv) Current¹⁶; (v) Attindas Hygiene Partners¹⁷; (vi) Engineered Transportation International¹⁸; y (vii) GD Energy Products¹⁹. Cabe señalar que ninguna de ellas se encuentra activa en segmentos asociados a la industria acuícola.

9. Las señaladas actividades del Comprador, según se pudo comprobar en el marco de la Investigación, no se traslapan con las actividades de AquaShip y sus filiales. Según fue señalado *supra*, las actividades de la Entidad Objeto recaen en la prestación de servicios de transporte marítimo asociados a la industria acuícola, en particular mediante la operación de naves especialmente diseñadas para dicho propósito.
10. Por último, la Operación tampoco daría lugar a riesgos de conglomerado, ya que los mercados en los que participan el Comprador y la Entidad Objeto no son relacionados, al no tener un vínculo de complementariedad, ni tampoco observarse que exista superposición entre los clientes de los negocios que operan.
11. De este modo, en el marco de la Investigación, esta División pudo corroborar que la Operación no sería apta para reducir sustancialmente la competencia, en vista que su perfeccionamiento no generaría traslapes horizontales o verticales, ni tampoco gatillaría riesgos de conglomerado.

III. CONCLUSIÓN

12. De este modo, conforme al análisis realizado, esta División ha llegado a la convicción que la Operación no resulta apta para reducir sustancialmente la competencia en los mercados involucrados. Por tanto, en atención a los antecedentes y al análisis realizado por esta División, se recomienda aprobar la presente operación de concentración de forma pura y simple, salvo el mejor parecer del señor Fiscal.

Leonel
Andrés de
Jesús Leal
Salinas

Firmado digitalmente por
Leonel Andrés de
Jesús Leal Salinas
Fecha: 2023.11.03
12:15:10 -03'00'

LEONEL LEAL SALINAS
JEFE DE DIVISIÓN DE FUSIONES (S)

PTG/RHR

¹³ Fabricante de bombas de ultra alta presión, sistemas de corte por chorro de agua y soluciones integradas de automatización robótica. Notificación, página 8. Para un mayor detalle de sus actividades, véase: <<https://www.shapetechnologies.com/>> [última visita el 3 de noviembre de 2023].

¹⁴ Fabricante de vehículos especiales, como por ejemplo de incendios y emergencias, autobuses y vehículos recreativos como caravanas y remolques. Notificación, página 9. Para un mayor detalle de sus actividades, véase: <<https://www.revgroup.com/>> [última visita el 3 de noviembre de 2023].

¹⁵ Fabricante mundial de prensas de impresión offset y sistemas de acabado para periódicos, revistas, envases, catálogos y otras aplicaciones comerciales. Notificación, página 9. Para un mayor detalle de sus actividades, véase: <<https://www.manrolandgoss.com/en/>> [última visita el 3 de noviembre de 2023].

¹⁶ Proveedor de diseño, fuente y montaje de lámparas y aparatos de iluminación centrado en aplicaciones LED con sensores digitales complementarios y software de control inteligente. Notificación, página 9. Para un mayor detalle de sus actividades, véase: <<https://www.qecurrent.com/?src=aip>> [última visita el 3 de noviembre de 2023].

¹⁷ Empresa dedicada al diseño, fabricación y comercialización de productos higiénicos absorbentes, como, por ejemplo, pañales para adultos. Notificación, página 9. Para un mayor detalle de sus actividades, véase: <<https://www.attends.com/>> [última visita el 3 de noviembre de 2023].

¹⁸ Fabricante de remolques y productos relacionados. Notificación, p. 10. Para un mayor detalle de sus actividades, véase: <<https://entransinternational.com/>> [última visita el 3 de noviembre de 2023].

¹⁹ Empresa dedicada al diseño y fabricación de bombas de desplazamiento positivo, repuestos, consumibles y servicios asociados para mercados como el del gas y petróleo. Notificación, página 10. Para un mayor detalle de sus actividades, véase: <<https://www.gdenergyproducts.com/>> [última visita el 3 de noviembre de 2023].