

# WOM

## ¿WOM se vende? Parte el proceso de búsqueda de un socio estratégico

La empresa llegó rápidamente a un acuerdo este jueves con sus acreedores para mantenerse bajo la ley de quiebras en Estados Unidos. El evento trae hitos decisivos para la firma como una inminente venta o búsqueda de un socio estratégico.

POR MARÍA JESÚS DOBERTI

**L**uego de reiteradas postergaciones en su fecha, finalmente WOM tuvo su segunda audiencia en el proceso del Capítulo 11 radicado en la Corte del Distrito de Delaware, Estados Unidos. Pero la resolución no se dio precisamente al interior del recinto, sino que en las escaleras del juzgado, donde finalmente la compañía logró un acuerdo con sus bonistas para mantener su reestructuración financiera en el país norteamericano.

Recordemos que el primero de abril de este año WOM se acogió a la ley de quiebras estadounidense para acceder a beneficios que no están disponibles en Chile. Sin embargo, el día 23 de dicho mes un grupo de acreedores listas presentaron ante la Corte una solicitud de sacarla del Capítulo 11 y trasladar el proceso de reorganización a Chile, argumentando que la compañía es chilena, con operaciones 100% en el país, que si llevó su proceso de reorganización a Estados Unidos fue para tratar de mejorar una posición negociadora del accionista final, el fondo Novator, que es liderado por

Thor Björgólfsson.

El evento que originalmente se iba a extender durante jueves y viernes, finalmente llegó a acuerdo apenas comenzó la primera jornada. Los tres actores involucrados: WOM Chile, el comité oficial de acreedores no garantizados – conformado por Phoenix Tower International (PTI), American Tower, U.S. Bank, BCI y M&G – y el grupo ad hoc de tenedores de bonos – compuesto principalmente por BlackRock, Moody's, Amundi, Man GLG Partners y Loomis Sayles –, anunciaron además que van a apoyar la evaluación de alternativas para salir del proceso de reorganización.

La jueza Karen B. Owens concluyó la sesión diciendo: "Aprecio que las partes trabajaran de manera constructiva y colaborativa para llegar a eso, aunque fuera en las escaleras del juzgado. Pero eso es lo que sucede en las escaleras del juzgado, lo cual es bueno".

En detalle, el acuerdo que está sujeto a la aprobación posterior por orden del Tribunal de Quiebras de EEUU para el distrito de Delaware, incluye una serie de puntos específicos. Entre otros, las partes

acordaron ampliar la capacidad de pago a los proveedores locales y el grupo ad hoc acordó retirar la mayor parte de sus objeciones a las solicitudes de la compañía. Además, el Tribunal aprobó el financiamiento por Debtor in Possession (DIP) de US\$ 210 millones de WOM Chile con JP Morgan, liberando US\$ 110 millones de liquidez para la firma.

Tras esta resolución, ahora vienen hitos decisivos para la empresa.

### Hito 1: La venta

El pacto establece que los deudores llevarán a cabo el proceso de marketing – venta y/o búsqueda de socios – conforme a la moción de procedimientos de licitación, con el objetivo de maximizar el valor presente de los activos de los deudores para el beneficio de la compañía, sus patrimonios y acreedores.

En el expediente 365 presentado ante el Tribunal, WOM propone "el establecimiento de procedimientos de licitación, llevar a cabo una subasta (si es necesario), y facilitar la selección por parte de los deudores de la mejor propuesta para la venta de todos o sustancialmente todos

los activos de los deudores o para patrocinar un plan de reorganización según el Capítulo 11".

El banco de inversión Rothschild & Co, que está sujeto a la supervisión del comité especial de la junta directiva – conformado por los directores independientes Timothy O'Connor y Christopher Sontchi, exjuez de quiebra de Delaware –, va a iniciar un proceso destinado a solicitar ofertas para una o más transacciones propuestas.

Según revelan, WOM ya ha identificado casi un centenar de posibles interesados en la transacción propuesta. A partir del 24 de junio de 2024 o alrededor de esa fecha – podría cambiar dado los últimos movimientos –, se comenzará a distribuir información de la compañía bajo acuerdo de confidencialidad.

Lo que se busca es tener un oferente que maximice el valor para los deudores y sus patrimonios. Se verán distintas alternativas que incluso pueden llegar a una subasta, para determinar la transacción más alta o mejor disponible y garantizar un proceso rápido en el cual los oferentes potenciales tendrán la oportunidad de presentar propues-

tas para llevar al máximo el valor de todas las partes interesadas.

Fuentes de la industria señalan que con esto queda la puerta abierta para que entre cualquier interesado, incluso Entel, Movistar y Claro.

A nivel global, uno de los actores que se ve como un posible interesado es la firma de telecomunicaciones más importante de Medio Oriente: Saudi Telecom Group (STC). La compañía saudí está sonando en la región desde que se convirtió en uno de los accionistas mayoritarios de la española Telefónica durante 2023, a la que se suman otras adquisiciones en Europa. Pero eso no es todo, también ya se habla que mira nuevos mercados.

Otro interesado podría ser Millicom International Cellular S.A., matriz del operador de telecomunicaciones Tigo. La firma conoce bien al mercado chileno porque su CEO, Mauricio Ramos, fue por muchos años la cabeza de VTR en Chile. Millicom participa en los mercados de Bolivia, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y Paraguay. En algunos de ellos es el principal o uno de los dos competidores de mayor

Fecha: 22-06-2024  
 Medio: Diario Financiero  
 Supl.: Diario Financiero - Señal DF Sabado  
 Tipo: Noticia general  
 Título: ¿WOM se vende? Parte el proceso de búsqueda de un socio estratégico

Pág. : 5  
 Cm2: 594,8

Tiraje:  
 Lectoría:  
 Favorabilidad:  
 No Definida

16.150  
 48.450

### Fechas clave para el caso WOM

EVENTO	PLAZO
WOM comenzará a distribuir materiales de marketing iniciales a las partes interesadas	24 junio 2024
Fecha límite para que los oferentes presenten indicaciones de interés (IOI) no vinculantes a los deudores (es decir, la fecha límite del IOI)	9 de agosto 2024
Fecha límite para (I) designar a los "Stalking Horse Bidder" (mejor oferente) y (II) ejecutar el acuerdo del "Stalking Horse" (si lo hubiera)	20 de septiembre 2024
Fecha límite para presentar y notificar objeciones sobre "Stalking Horse" (si corresponde)	27 de septiembre 2024
Fecha límite para que los oferentes presenten ofertas vinculantes (es decir, la fecha límite de presentación de ofertas)	18 de octubre 2024
WOM deberá presentar un aviso de asunción y cesión, identificando los contratos en ejecución y arrendamientos vigentes que puede asumir, ceder y/o transferir en relación con una venta al adjudicatario.	21 días por calendario antes de una audiencia para aprobar la transacción propuesta (si corresponde) (la "Audiencia de Transacción")
Fecha límite para que WOM designe ofertas calificadas y presenten aviso de subasta (si corresponde)	25 de octubre de 2024
Fecha límite para completar la subasta (si es necesario)	1 de noviembre de 2024
Fecha límite para presentar una notificación que identifique (I) si la transacción propuesta es una transacción plan o una transacción de venta (II) el oferente ganador y el oferente suplente.	Dentro de un día hábil después de la conclusión de la subasta (si corresponde), o tan pronto como sea razonablemente posible posteriormente
Plazo para las objeciones a la subsanación de montos y/o a la asunción y cesión o transferencia de contratos en ejecución y arrendamientos vigentes que WOM podrá asumir y ceder y/o transferir	Cinco días por calendario antes de la audiencia de transacción (si corresponde)
Fecha límite para presentar objeciones a la(s) transacción(es) propuesta(s), incluidas las objeciones basadas en la forma en que se llevó a cabo la subasta (si corresponde), la identidad del oferente ganador y/o del oferente suplente, y la aprobación de cualquier oferta (ya sea presentado antes, durante o después de la fecha límite de licitación)	Cinco días por calendario antes de la audiencia de transacción (si corresponde)
Audiencia de transacción (si corresponde)	En la semana que comienza noviembre de 2024 (sujeto a disponibilidad del Tribunal), o simultáneamente con la confirmación del plan, según corresponda
Consumación de una transacción propuesta (la "fecha de cierre objetivo")	A más tardar por determinar, o en una fecha posterior si así lo requieren las aprobaciones regulatorias aplicables

FUENTE: EL TRIBUNAL DE QUIEBRAS DE ESTADOS UNIDOS PARA EL DISTRITO DE DELAWARE.  
 (\*) LAS FECHAS ESTÁN SUJETAS A LOS PROCEDIMIENTOS DE LICITACIÓN Y A LOS DERECHOS DE LOS DEUDORES DE MODIFICARLAS. Y PUEDEN CAMBIAR LUEGO DEL ACUERDO DEL JUEVES

relevancia para América Móvil, como son los mercados colombiano y centroamericano.

#### Hito 2: Market share

Desde sus comienzos en el año 2015, la compañía puso en jaque a la industria, caracterizada por su estrategia de marketing disruptivo y la idea de que existía una fuerza oscura que cobraba caro los planes móviles. Estos "enemigos" estaban representados en sus comerciales

por Claro, Movistar y Entel. Fue así que se instaló la idea de que estos tres jugadores no querían compartir la pelota con el nuevo del barrio: WOM. La firma tuvo un ascenso meteórico en el mercado nacional, convirtiéndose rápidamente en un actor importante en las telecomunicaciones.

Según se lee en el expediente 365 presentado ante el Tribunal, "WOM es actualmente el segundo mayor proveedor de servicios móviles en

Chile y sigue prestando servicio a más de ocho millones de clientes". Sin embargo, los datos de la Subsecretaría de Telecomunicaciones (Subtel) señalan que a marzo de 2024, WOM tiene una cartera de 5.664.113 clientes, lo que desde julio de 2023 lo ubica en el tercer lugar con una participación de mercado del 21,2%.

Por encima se ubican Entel en primer lugar con 8.235.382 abonados en telefonía móvil al cierre

**US\$ 210 MILLONES**  
 Debtor in Possession (DIP) aprobó el Tribunal.

**98 POSIBLES INTERESADOS**  
 hay en la transacción propuesta.

se pueda utilizar en su máxima expresión.

En el plan de uso eficiente del espectro, paso obligatorio para suscribir al concurso 5G, WOM comprometió las estimaciones de tráfico de la red, la proyección de cantidad de usuarios a atender, así como el total de estaciones base proyectadas junto con el ancho de banda utilizado. Compromisos que a la fecha no ha cumplido (los plazos de entrega de los proyectos vencieron en octubre del año pasado).

A esto se le añade que hace poco más de un mes, el vicepresidente de asuntos corporativos de WOM, Eduardo Jara, solicitó al mismo Tribunal de Quiebras de Delaware, una autorización para que la empresa renuncie a la banda 26 GHz. Las razones que dio fueron los altos costos, falta de usuarios disponibles y atractivo comercial.

Por otra parte, el Proyecto de Fibra Óptica Nacional (FON), todavía no ha demostrado avances. La Subtel, a través del Consejo de Desarrollo de las Telecomunicaciones (CDT), adjudicó a WOM cinco de las seis macrozonas de este proyecto que tiene como objetivo entregar conectividad por medio de una carretera de datos de 10 mil kilómetros de fibra a lo largo de Chile, desde la Región de Arica y Parinacota hasta la Región de Los Lagos. Hasta el momento solo han entregado dos zonas.

La Subtel contó a Señal DF que se encuentra monitoreando los alcances de la situación de WOM y su proceso de reorganización, procurando que la empresa "cumpla con sus compromisos con el Estado, es decir, que finalice el desarrollo de los proyectos 5G y Fibra Óptica Nacional".

Sobre el 5G, la operadora concursó en 2021 en un proceso licitatorio que tuvo como objetivo dar a compañías un recurso escaso en el mercado: el espectro. En dicha oportunidad la Subtel le adjudicó las bandas 700 Mhz, AWS, 26 GHz y 3,5 GHz, que es la joya de la corona en la carrera 5G, porque permite que la tecnología de quinta generación

#### Hito 3: Terminar la red 5G y Fibra Óptica Nacional

Un punto que preocupa es qué va a pasar con la red 5G y el Proyecto de Fibra Óptica Nacional (FON).

Sobre el 5G, la operadora concursó en 2021 en un proceso licitatorio que tuvo como objetivo dar a compañías un recurso escaso en el mercado: el espectro. En dicha oportunidad la Subtel le adjudicó las bandas 700 Mhz, AWS, 26 GHz y 3,5 GHz, que es la joya de la corona en la carrera 5G, porque permite que la tecnología de quinta generación