

Las proyecciones financieras que espera alcanzar Wom con el plan de reorganización del Grupo Ad Hoc

Se espera que el plan sea consumado a finales de marzo de este año, y las proyecciones presentadas por la compañía al Tribunal de Quiebras de Estados Unidos apuntan a que al cierre del 2029 Wom alcance ingresos por \$829.437 millones.



PAULINA ORTEGA

—El final del proceso de reorganización financiera de Wom a través del Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de Estados Unidos está cerca. El acuerdo cerrado entre la firma y sus compradores, el Grupo Ad Hoc, ya ha sido aprobado y el plan de reorganización se estima que estaría consumado al final de marzo del 2025.

El acuerdo contempla una inyección de capital de hasta US\$500 millones. De este total

US\$95 millones serán utilizados en nuevos Bonos Garantizados con vencimiento en 2030 y otros US\$405 millones serán destinados a la adquisición de hasta el 92% de las acciones ordinarias de la compañía reorganizada, según se ha detallado anteriormente.

Pero, ¿qué espera Wom de este plan de reorganización? Un documento presentado ante el Tribunal de Quiebras detalla las proyecciones financieras que se estiman para el periodo considerado entre septiembre del 2024 a di-

ciembre del 2029, en la difícil misión de la firma de telecomunicaciones de rentabilizar sus operaciones.

En lo que respecta a los ingresos, la compañía que hasta inicios de este proceso pertenecía al fondo de inversión Novator Partners plantea que en el negocio B2C, es decir, business to consumer, se espera que aumenten los ingresos por consumidor (ARPU), aunque manteniendo la participación de mercado en cerca de un 25% en el segmento pos pago. Asi-

mismo, espera mantener su participación en el segmento pre pago constante en el periodo.

En el negocio B2B, business to business, Wom espera subir su participación de mercado en un 5%, pasando de un 15% al cierre del 2024, según establece el documento, a un 20% al final del periodo de proyección, aunque con un alza mínima en el ARPU. En lo que respecta a la fibra hasta el hogar (FTTH) la firma espera un incremento en los ingresos debido a la combinación de un aumento de clientes y también una expansión de los ingresos por usuario.

Además, en una línea extra de negocios que consiste en la venta de teléfonos y accesorios ya sea directamente por Wom o por retailers independientes, la compañía espera que puedan aumentar debido a los planes de mejorar el capital de trabajo neto y también por una proyección de crecimiento en la base de consumidores de Wom. Los costos de esta línea de negocio se espera que se mantengan sin mucha variación.

Los costos de servicio, según el documento presentado por Wom, deberían disminuir a diciembre del 2029, considerando que disminuya específicamente por la contracción de los precios del roaming nacional.

Con todo esto, los ingresos totales al 2025 deberían llegar a los \$693.123 millones; al 2026 a \$729.262 millones; al 2027 a \$762.765 millones; al 2028 a \$796.535 millones; y al 2029, el cierre del periodo de proyección, \$829.437 millones.

Wom también precisa que sus proyecciones de ebitda ajustado (ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, una medida de su flujo de caja operacional) para los años que periodo de proyección, que para el cierre del 2025 debería llegar a \$271.482 millones, y al 2029 a los \$361.134 millones.

Su flujo de caja, según las proyecciones de la empresa, debería finalizar el 2025 con \$53.734 millones, un poco menos que al cierre del 2024 cuando llegó a los \$78.178 millones, pero comenzaría a repuntar desde el 2026, finalizando el 2029 con \$367.857 millones.

¿LE CONVIENE A LOS ACREEDORES LA LIQUIDACIÓN DE WOM?

En el mismo documento presentado este miércoles al Tribunal de Quiebras de Delaware, Wom presentó un análisis de una liquidación hipotética de la compañía, con el fin de los acreedores puedan decidir si es que aceptan el plan contemplado para ellos o no.

La firma señala que a través de este busca demostrar un requisito del código de quiebras para confirmar la aceptación del plan. Este busca asegurar que cada acreedor ha aceptado el plan o (si lo rechaza) recibirá en virtud del plan un valor que no es inferior a la cantidad que el titular no aceptante recibiría o retendría si los deudores liquidaran bajo el capítulo 7.

Según esta simulación que se realizó con la asesoría de la consultora financiera Riveron RTS, Wom asegura que el plan logra cumplir con este requisito. ●