

El 18 de octubre el comité especial debe designar al *stalking horse bidder* (mejor oferente). El 15 de noviembre es el límite para recibir las propuestas vinculantes y definir la mejor opción para WOM.

POR S. BURGOS Y M. J. DOBERTI

Este lunes 9 de septiembre fue decisivo para WOM. Ese día venció el plazo para que los interesados en la compañía presentaran ofertas no vinculantes, en el marco del proceso de marketing que lleva adelante la firma móvil, que implica encontrar una solución que le permita salir de su estrechez financiera y que puede ser una reestructuración de deuda, el ingreso de un nuevo inversor o una combinatoria de ambas.

Si bien se trata de un proceso confidencial que lleva adelante el comité especial, formado por dos de los seis miembros del directorio y que son totalmente independientes -Timothy P. O'Connor (especialista en reestructuraciones) y Christopher Sontchi (exjefe de quiebra de Delaware)- fuentes indicaron a DF que presentaron ofertas no vinculantes las compañías KKR, DigitalBridge, Telefónica con América Móvil y el grupo de bonistas *ad hoc*.

Se trata de ofertas abiertas que no se ciñen a ningún patrón, ya que puede ser una combinación de varias cosas.

Ahora el comité especial, el banco Rothschild y los asesores legales Richards, Layton and Finger, estudio especializado de Delaware, deberán evaluar todas las ofertas y elegir la más atractiva en cuanto a valor para la compañía y sus acreedores.

Los plazos

Fuentes conocedoras del proceso de chapter 11 (capítulo 11) explicaron que el 18 de octubre es la fecha límite para designar al *stalking horse bidder* (mejor oferente) y ejecutar el acuerdo (si lo hubiera), como se lee en los documentos de la corte de Delaware. Mientras este lunes 9 de septiembre fue el *deadline* para las ofertas no vinculantes, el 15 de noviembre es el límite para las vinculantes.

El *stalking horse bidder* es un oferente inicial designado en el capítulo 11 para establecer una oferta mínima en una subasta de activos dentro del proceso. Este oferente actúa como una referencia o punto de partida para otras ofertas potenciales. Este establece un piso para las propuestas, lo que significa que cualquier interesado que presente una oferta vinculante debe superarla para ser considerado.

Consultados sobre el tema, desde WOM dijeron que no pueden referirse al proceso.

Los interesados

Hace unos días se dio a conocer la oferta no vinculante por WOM por parte de dos operadores inter-



KKR, DigitalBridge, Telefónica con América Móvil y los bonistas ad hoc presentaron ofertas no vinculantes por WOM

El comité especial, el banco Rothschild y los asesores legales Richards, Layton and Finger deberán evaluar todas las ofertas y elegir la más atractiva en cuanto a valor para la compañía y sus acreedores.

nacionales: Telefónica (Movistar) y América Móvil (ClaroVTR). Sin embargo, a ellos se sumaron otros que presentaron su interés formal y que además operan en Chile.

Uno de ellos es DigitalBridge, un fondo de capital privado estadounidense que en 2022 compró la firma de telecomunicaciones de fibra óptica Mundo, fundada en Concepción hace 30 años y que en 2019 había sido adquirida por el fondo chileno-español Linzor Capital.

La compañía se define como un *fast-growing global investment firm* (empresa de inversión global de rápido crecimiento) que posee, opera e invierte en todo el espectro de la infraestructura digital: centros de datos, torres de telefonía celular macro, redes de fibra, celdas pequeñas e infraestructura de

borde. Actualmente tiene US\$ 84 mil millones de activos bajo gestión y administra 30 portafolios con empresas que brindan servicios de redes y centros de datos.

Otro interesado es el fondo multinacional estadounidense que opera en nuestro país: Kohlberg Kravis Roberts & Co (KKR). Desde 2021 controla -junto a Telefónica, que tiene el 40%- la firma On*Net Fibra, un competidor de nivel mayorista en el segmento de banda ancha disponible para el mercado de telecomunicaciones en Chile. También poseen un negocio independiente en Colombia.

En casi 50 años de existencia, el fondo ha mutado su perfil: partió como un pionero en el capital de riesgo en Estados Unidos y, con el pasar de las décadas, fue dando pasos más sólidos en su camino

por Wall Street. En su historial cuenta con casos emblemáticos como el ingreso a la propiedad del fabricante de las galletas Oreo en 1988, por US\$ 24 mil millones.

La compañía tiene gran experiencia en telecomunicaciones en el despliegue de redes de fibra óptica, como es el caso de Fibercop Italia; HyperOptic, en Reino Unido; Metronet, en Estados Unidos y Open Dutch Fiber, en Países Bajos. Sin ir más lejos, en marzo de este año compró 1.100 torres de comunicaciones inalámbricas a Colombia Móvil (Tigo Colombia), filial de Millicom.

El oferente que llama la atención es el grupo de bonistas *ad hoc*, el mismo que en un principio se opuso a que la reorganización de la compañía se hiciera en Estados Unidos. El grupo está compuesto por los tenedores de bonos de WOM, principalmente por BlackRock, Moneda, Aumundi, Man GLG Partners y Loomis Sayles.

Hace un par de semanas se dio a conocer que el mismo exCEO de WOM, Chris Bannister, es parte de los asesores de este grupo.

El ejecutivo fue desvinculado de la compañía solo tres días después de que ésta se acogiera al capítulo 11 en abril, pero no se demoró en volver al caso porque el 20 de junio fue contactado por los bonistas para trabajar en una propuesta destinada a maximizar la recaudación. Día clave porque en ese momento el grupo *ad hoc* levantó la demanda para que WOM trasladara su proceso de reorganización y se decidió llevar a cabo un proceso de marketing.