

EL DEAL

# Martín Vaca Narvaja

## busca sacar a WOM del Capítulo 11 a comienzos de 2025, mientras nuevos controladores se reúnen con Subtel



Fernando Tisné,  
Moneda

Martín Vaca Narvaja,  
CEO de WOM

Valérie Baudson,  
CEO de Arundi

Larry Fink,  
CEO de BlackRock

Chris Bannister,  
exCEO de WOM

**A nueve meses de su entrada a la firma, el CEO se prepara para salir de la reorganización. El 6 de marzo está agendada la Audiencia de Confirmación del Plan de Reestructuración.**

POR M.J. DOBERTI / S. BURGOS

**M**artín Vaca Narvaja cumple este sábado nueve meses a la cabeza de la compañía de telecomunicaciones WOM. En este periodo logró la aprobación del Tribunal de Delaware, el 20 de diciembre pasado, del acuerdo entre el grupo ad hoc y la firma, algo no menor considerando que el nuevo grupo controlador situó en US\$1.600 millones el valor de la firma.

“Confío en que, de acuerdo a lo planificado, tendremos una exitosa salida de este proceso a comienzos de 2025”, comentó el CEO de WOM a Señal DF.

Si bien parece vislumbrarse la luz al final del camino, no ha sido un proceso fácil para Vaca Narvaja, quien entró a la compañía tres días después de que esta se acogiera al Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de Estados Unidos, a lo que más tarde se sumaron las disputas con los acreedores, quienes querían que el proceso de reestructuración se rigiera bajo la ley chilena, además

de presiones de la Subtel para que terminen el proyecto de 5G y Fibra Óptica Nacional, que aún no son entregados en su totalidad.

En el marco del Capítulo 11, el próximo paso será la aprobación del Disclosure Statement por parte del Tribunal de Delaware, programada para el 23 de enero. Este documento, similar a un prospecto de emisión de acciones, tiene como objetivo informar a los acreedores sobre el Plan de Reestructuración Financiera.

Una vez aprobado, será enviado a los acreedores, quienes tendrán el derecho de votar a favor del plan y, en su caso, participar en la oferta de valores (rights offering).

Posteriormente, el 6 de marzo está agendada la Audiencia de Confirmación del Plan de Reestructuración, también en el Tribunal de Delaware. Cuando este plan sea confirmado, la compañía podrá salir del Capítulo 11, siempre y cuando se cumplan las condiciones precedentes estipuladas en el plan, como la aprobación de la Fiscalía Nacional Económica, entre otros requisitos.

**Moneda se reúne con la Subtel**

En paralelo a las gestiones del CEO, a las 5 de la tarde del primer día hábil del año, un representante del grupo ad hoc de tenedores de bonos, y que ahora pasarán a ser controladores de WOM, se reunió durante una hora con el subsecretario de Telecomunicaciones, Claudio Araya.

Se trata del jefe de los activos de renta fija de Moneda Asset Management, Fernando Tisné. El ejecutivo ha sido clave en el proceso de reestructuración. Ya se había reunido en mayo con Kristopher Brigham, socio local del fondo de inversiones Novator Partners, dueños de WOM hasta que el acuerdo, de ser aprobado, los deje fuera.

Entre las materias tratadas, según la plataforma de la Ley de Lobby, se habló de “elaboración, dictación, modificación, denegación o rechazo de actos administrativos, proyectos de ley, leyes y también de las decisiones que tomen los sujetos pasivos”. En cuanto a la especificación de la materia tratada se habló de WOM y su potencial inversión.

**Proyecto Cóndor**

Proyecto Cóndor es el nombre y el eslogan con el que WOM y

su asesor financiero, el banco de inversión Rothschild & Co, presentaron su plan de crecimiento a los interesados en adquirir la empresa para evitar su quiebra. “WOM Chile ha tenido un crecimiento anual del EBITDA del 12% desde 2020, y en su Business Plan proyecta un 10% en los próximos 5 años”, señaló Vaca Narvaja.

En este contexto, identificaron varias oportunidades para aumentar los ingresos de la compañía. Por una parte, la recuperación de precios y ARPU en el mercado chileno, que ya comenzó. “El aumento proyectado es menor que la inflación y la tendencia de los últimos 12 meses de WOM”, dijo.

Por otra parte, proyectan recuperar los volúmenes de ventas de teléfonos respaldados por su red de distribución. Según indicó el CEO, durante los últimos tres meses ya han mostrado una tendencia de recuperación sólida. Además, ven oportunidades significativas de crecimiento en el mercado que aún no han sido su foco principal como accesorios, servicios de valor agregado, el segmento B2B, y la expansión de fibra, entre otros.

Desde el punto de vista de los costos, Vaca Narvaja ve que existen oportunidades para reducirlos, como por ejemplo compartiendo

infraestructura en toda la industria —práctica que es común en los países de la OCDE—, utilizar inteligencia artificial y herramientas de autoatención para mejorar la experiencia del cliente mientras se reducen costos, e impulsar una mayor proporción de ventas a través del comercio electrónico.

**Los pendientes**

Además de mantener la operación a flote y de salir del Capítulo 11, WOM tiene otros asuntos pendientes.

Todavía debe terminar los proyectos de 5G y Fibra Óptica Nacional (FON) que se adjudicaron en 2021. Hasta comienzos de diciembre, FON tenía siete de diez regiones operativas. Arica y Parícuta deberían estar cerradas muy pronto.

En 5G, aún no cierran la primera etapa, pero están por sobre el 90% en promedio y la banda más baja es la 3,5 GHz, donde tienen un 88%.

En tanto, en la etapa dos, la más avanzada es AWS que tiene 45% mientras las otras dos no alcanzan el 30%.

Por tanto, además de salir del Capítulo 11, la compañía deberá cerrar sus pendientes con la autoridad, lo cual justificaría las reuniones de sus nuevos controladores y ex acreedores con el subsecretario de Telecomunicaciones. 