

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

REVISIÓN DE EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR

TOTALMENTE GARANTIZADA

EMISOR: DAYCO TELECOM, C.A.

(DAYCO)

**Emisión 2024 - I POR USD. 800.000,00 TOTALMENTE GARANTIZADA
DETERMINADA EN ESE MONEDA**

DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

Febrero de 2025

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

REVISIÓN DE DICTAMEN DE CALIFICACION DE RIESGO

A. Emisor: DAYCO TELECOM, C.A.

B. Identificación de la Emisión:

Emisión de Papeles Comerciales al Portador 2024 - I por USD 800.000,00, totalmente garantizada determinada en esa moneda.

C. Calificaciones Originales:

La calificación original de fecha 06/06/2024 de la Emisión 2024- I fue Categoría A, Subcategoría A1.

Información Analizada:

EEFF Auditados API correspondiente a los EF 2021 2022 y 2023, así como corte interino no auditado al 31/03/2024 API, Flujo de Caja Proyectado, Deuda Financiera, Estructura de Costos Fijos y Variables, PME, Líneas de Crédito al 31/12/2024, Estructura Organizacional, Composición Accionaria.

E. Dictamen de Calificación Revisada:

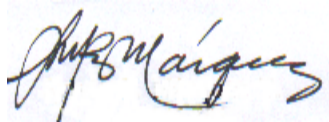
Con base en el análisis de la información arriba indicada, **la Junta Calificadora de A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A., dictamina:**

F. Calificaciones Revisadas:

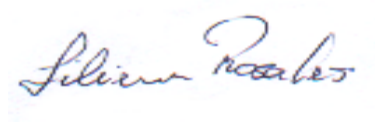
F.1. La calificación revisada de la Emisión 2024 – I es Categoría A, Subcategoría A1.

G. La Reunión de Junta Calificadora de A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A., que aprobó la Categoría de Riesgo Revisada se celebró en fecha 24/02/2025.

Por A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.:



Sylvia E. Marquez T.



Lilian Rosales

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

	INDICADORES FINANCIEROS DAYCO			
	31 de diciembre de			
	2024	2023	2022	2021
Liquidez				
Efectivo y equivalentes	11.872.847	8.897.623	68.070.801	13.608.968
Efectivo de Clientes	748.549.132	588.403.089	432.797.108	581.777.694
Inversión Comercial Neta	-27.847.477	-55.933.028	-38.627.781	-16.898.105
Capital de Trabajo Neto (CTN)	-177.734.998	-83.387.417	-29.772.924	-9.067.638
Solvencia Total	1,5	1,8	2,5	7,5
Razón Corriente	0,5	0,7	0,9	0,9
Días de Cuentas por Cobrar	9	13	6	7
Días de Cuentas por Pagar	1	11	4	6
Ciclo Operativo (días)	9	14	7	8
Ciclo de Efectivo (días)	9	3	2	2
Deuda y Cobertura				
Deuda Financiera	329.547.941	255.503.527	284.757.585	26.726.068
Deuda a CP	247.598.001	166.544.002	263.820.163	26.726.068
Deuda a LP	81.949.940	88.959.525	20.937.422	-
Deuda Financiera Neta	317.675.094	246.605.905	216.686.784	13.117.101
EBITDA	417.433.782	372.948.670	222.322.880	264.883.638
Gastos Financieros	(64.988.895)	(77.061.916)	(52.088.856)	(50.403.162)
Cobertura de Intereses (EBITDA/GF)	6,4	4,8	4,3	5,3
Apalancamiento				
Deuda Financiera/Ingreso	0,4	0,4	0,6	0,0
Deuda Financiera/Pasivo Total	0,5	0,4	0,5	0,1
Deuda Financiera/Patrimonio	1,0	0,6	0,3	0,0
Efectivo/Deuda Financiera a CP	0,0	0,1	0,3	0,5
Pasivo Circulante/Pasivo Total	0,6	0,5	0,6	0,4
Pasivo Largo Plazo/Pasivo Total	0,4	0,5	0,4	0,6
Pasivo a CP/Patrimonio	1,1	0,6	0,4	0,1
Pasivo Total/Patrimonio	1,8	1,2	0,7	0,2
Patrimonio/Activo Fijo	0,5	0,5	0,8	0,9
Patrimonio/Activo Total	0,4	0,4	0,6	0,9
Eficiencia				
Ingreso	767.265.298	611.313.639	439.675.975	593.950.927
Crecimiento del Ingreso	25,5%	39,0%	-26,0%	nd
Rotación de Activos Fijos	1,0	0,7	0,4	0,4
Rotación de Activos Totales	0,8	0,6	0,3	0,4
Rentabilidad				
Margen Bruto	80,5%	75,8%	64,6%	65,2%
Margen Ebitda	54,4%	61,0%	50,6%	44,6%
Margen Operativo	26,1%	14,8%	14,1%	20,6%
Margen Neto	18,0%	5,1%	4,0%	10,9%
ROA	14,4%	3,0%	1,3%	4,2%
ROE	40,6%	6,8%	2,1%	4,9%
Ajustes Contables y Generación de Efectivo				
REME	-	-	(21.525.744)	(43.146.791)
Depreciación	184.280.058	200.817.374	58.429.087	78.503.342
EFE				
Efectivo de Actividades Operativas	17.239.837	110.392.766	(168.047.585)	16.786.562
Efectivo de Actividades de Inversión	(88.309.183)	(140.311.886)	(35.522.127)	(35.727.666)
Efectivo de Actividades de Financiamiento	74.044.414	(29.254.058)	258.031.524	9.961.871