

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

OFERTA PUBLICA DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR

TOTALMENTE GARANTIZADA

Emisor: DAYCO TELECOM, C.A.

Emisión 2024 - I

HASTA POR LA CANTIDAD DE OCHOCIENTOS MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD 800.000,00) TOTALMENTE GARANTIZADA DETERMINADA EN ESA MONEDA.

DICTAMEN DE CALIFICACION

Junio 2024

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

HOJA RESUMEN DEL DICTAMEN DE CALIFICACION DE RIESGO

A. Emisor DAYCO TELECOM, C.A. (DAYCO, EL EMISOR).

B. Descripción de los Títulos:

Emisión 2024 – I de Papeles Comerciales al Portador Totalmente Garantizada hasta por la cantidad de Ochocientos Mil Dólares de los Estados Unidos de América (USD 800.000,00) determinada en esa moneda, aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 18 de marzo de 2024, así como lo acordado por su Junta Directiva en sesión celebrada en fecha 15 de mayo de 2024.

C. Uso de los Fondos:

Los fondos provenientes de la presente emisión de papeles comerciales, estarán dirigidos al fortalecimiento de la estructura organizacional, inversiones en nuevas tecnologías y capital de trabajo, para garantizar la competitividad de la oferta de los servicios que presta la compañía tanto en el mercado nacional como potencialmente en el mercado internacional, y serán distribuidos de la siguiente manera: (A) Pago de proveedores a corto y mediano plazo, 30%; (B) Inversiones de capital, equipos, licencias y nuevas tecnologías necesarios para la ampliación del portafolio de productos y servicios, y la potencial exportación de los mismos, 45%; (C) Ampliación de la estructura organizativa para atender nuevos requerimientos, servicios y mercados como habilitadores tecnológicos, 25%.

D. Calificación Otorgada: Categoría A, Subcategoría A1.

E. Información Financiera Analizada:

Estados Financieros (EEFF) consolidados auditados, de los Ejercicios Fiscales (EF) terminados el 31/12 de 2021, 2022 y 2023 mas corte interino no auditado al 31/03/2024, en términos nominales, así como ajustados por inflación (API), y re-expresados en bolívares constantes del 31/03/2024, preparados de conformidad con los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela para Grandes Entidades (VEN-NIF GE). Las empresas filiales son: Centro Tecnológico Dayco Host Valencia, C.A., Importadora y Distribuidora Teidecom, C.A., Dayco Telecom OF Florida INC. Los EEFF son auditados por la firma Mendoza, Delgado, Labrador & Asociados (EY).

F. Sustento de la Calificación:

1 – Dayco Telecom, C.A., fue inscrita ante el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda, el 26 de enero de 1998, bajo el No. 78, Tomo 184-A-QTO, siendo su última modificación estatutaria inscrita en el mencionado Registro Mercantil, bajo el Nro. 28, Tomo 108-A, en fecha 13 de julio de 2018. Expediente Nro. 457382, e inscrita en el Registro de Información Fiscal (RIF) bajo el N° J-30502749-8. Tiene una duración de 50 años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil. Está domiciliada en Caracas, cuya sede está ubicada en la Calle Londres entre Caroní y New York, Edificio Centro Tecnológico Daycohost, Urbanización Las Mercedes, Caracas, Estado Miranda, ZP 1060. Teléfono 0212-999.91.00. Su página web es www.daycohost.com. El objeto social de la compañía es toda actividad relacionada con el establecimiento y explotación de redes de telecomunicaciones y servicios de acceso a internet, servicios de acceso a larga distancia nacional e internacional de voz y datos por redes propias o de terceros, proveer servicios de alojamiento de páginas web y otros servicios relacionados como comercio electrónico, soporte, asesoría técnica, así como todo acto o negocio jurídico relativo o conexo con su objeto social, cualquiera operaciones comerciales que consideren beneficiosas a los intereses de la compañía. Dayco cuenta con la correspondiente habilitación general de la Comisión Nacional de Telecomunicaciones (CONATEL) para establecer y explotar una red de telecomunicaciones y prestar servicios de internet a terceros con fines de lucro en todo el Territorio Nacional. Para desarrollar la actividad arriba descrita el Emisor cuenta con dos Centros Tecnológicos: (a) Centro Tecnológico Daycohost Caracas, Calle Londres entre Caroní y New York, Edificio Centro Tecnológico Daycohost Caracas, Urbanización Las Mercedes, Caracas, Estado Miranda; (b) Centro Tecnológico Daycohost Valencia, Avenida Domingo Olavarría con Calle Hans Neumann, Urbanización Industrial El Bosque, Zona Industrial II, Centro Tecnológico Daycohost Valencia, Estado Carabobo. Este Centro Tecnológico cuenta con salas de Data Center, un Centro de Entrenamiento y Centro de Desarrollo e Innovación en Tecnologías de Información. Dayco posee una reconocida trayectoria brindando tecnología bajo modalidades de servicio aaS (as a Service) desde la única infraestructura de Data Center Multisite Geo distribuida de Venezuela, con dos sedes (Caracas y Valencia, y presencia en Miami) y el aval de la certificación TIER III, otorgada por el Uptime Institute. A partir de la infraestructura del Data Center Multisite Geo-Distribuido (DCI), Dayco ofrece un portafolio de Servicios aaS diseñado para garantizar continuidad y Servicios de Misión Crítica que se indican a continuación, y que operando sobre la infraestructura de servicios del Data Center y bajo el Modelo de Servicio Daycohost, permiten a las empresas usuarias habilitar aplicaciones de negocios, con amplias ventajas de flexibilidad, modularidad, costo-eficiencia, y gestión controlada en base a los requerimientos específicos de su negocio. Los servicios disponibles son los siguientes: Conectividad, Colocación, Procesamiento, Almacenamiento, Seguridad, Respaldo, y Complementarios. Ambos Centros Tecnológicos funcionan en edificios diseñados específicamente para ese propósito, están interconectados entre si, siendo capaz cada uno de ellos de asumir la operación completa del otro en el caso extremo de que una falla lo saque de servicio. Otra característica importante de la oferta de servicios de Dayco, es que es "Neutral", lo que quiere decir que es capaz de

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados oportunamente

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

trabajar con software y hardware de cualquier procedencia. Es decir, no está "atado" a ningún fabricante de uno u otro. Toda la Plataforma de Servicios está basada en tecnología de punta para utilizar ventajas en: Virtualización y Consolidación de servicios de procesamiento, almacenamiento, seguridad, respaldo y recuperación de datos, infraestructura totalmente operativa con diseño N+1 y N+2, es decir, cada equipo tiene uno o dos equipos adicionales de respaldo, cada uno de ellos con capacidad de asumir la operación del otro en caso de falla. Finalmente, los servicios se prestan sobre una base 24x7x365

2 – Ingreso. En el acápite C de este Dictamen se describió el entorno macroeconómico y sectorial en el que se ha desenvuelto Dayco en los últimos años. En ese contexto depresivo e inflacionario, en términos API, el ingreso decreció -26,0% en el EF 2022, creció 39,0% en el EF 2023, y en mar2024, primer trimestre del EF 2024, decreció -70,2%, respecto de todo el EF 2023. Por su parte, los Costos y Gastos en conjunto disminuyeron -19,9% en el EF2022, crecieron 37,9% en el EF 2023, y en mar2024 han decrecido -74,3% respecto de todo el EF2022. En el lapso temporal reseñado, el Ingreso disminuyó más rápido de los Costos y Gastos. La caída del Ingreso en el EF 2022, condiciona a la baja los indicadores de ese año.

3 – Cobertura y Márgenes. Al igual que el Ingreso, el EBITDA disminuye en el EF 2023, y se eleva hasta 203.045.030 en dic2023. La Cobertura del Gasto Financiero es creciente entre el EF 2022 y mar2024, y en esa fecha alcanza su mayor registro, 5,7x. El Margen Bruto crece entre el EF 2021 y mar2024 alrededor de un promedio de 71,2% y alcanza su mayor valor, 79,2% en mar2024. El Margen Ebitda también es creciente entre el EF 2022 y mar2024, donde alcanza su más alto registro, 51,2%. Finalmente, el Margen Neto decrece entre los EF 2021 a 2023 alrededor de un promedio de 4,4%, y se eleva hasta 17,2% en mar2024.

4 – Liquidez. El Efectivo de Clientes es estable alrededor de un promedio de Bs. 408.108.395 en los EF 2021 y 2023, y disminuye en el EF 2022, hasta Bs. 301.881.787. El Efectivo Generado por el Circuito de Transformación de Activos (EGCTA) es estable entre los EF 2021 y 2023, alrededor de un promedio de Bs. 287.261.974, aunque en el EF 2022 disminuye hasta Bs. 194.673.999. Tanto la ICN, como el CTN son negativos todo el período. La primera indica que los acreedores comerciales financian los requerimientos de liquidez del negocio. El segundo indica que parte de los activos a largo plazo de la empresa son financiados por fondos a corto plazo. Tanto La Solvencia Total como la Razón Corriente son positivas declinantes, lo que es consecuencia del financiamiento que los acreedores comerciales hacen a la Liquidez del negocio. El comportamiento de ambos indicadores se fundamenta en el mayor crecimiento de las CxP con relación al crecimiento de las CxC: el promedio de los Días de CxP (15) es 1,4x mayor que el de los Días de CxC (10) por lo que los Días del Ciclo Operativo promedian 10, mientras los Días del Ciclo del Efectivo promedian - 4. El Efectivo generado por las Actividades de Financiamiento cubrió 1,2x los requerimientos de efectivo de las Actividades de Inversión.

5 – Endeudamiento. En general, durante el último año, la empresa ha mantenido estable su nivel de apalancamiento, cuyo objetivo ha sido financiar la expansión y actualización tecnológica del negocio. Entre el EF2021 y mar2024 la Deuda Financiera de la empresa creció desde Bs. 18.641.791 hasta Bs. 171.808.448. En promedio en el período la Deuda Financiera a corto plazo ha representado el 77,2% de la Deuda Financiera total. Al 31/03/2024 la relación de la Deuda Financiera al Pasivo Total, al Patrimonio y al Ingreso es 0,4x, 0,5x y 1,4x, respectivamente. En la misma fecha, la relación Pasivo Total a Patrimonio es 1,2x, y la relación Pasivo a LP a Pasivo Total es 0,4x. En promedio en el período, el Patrimonio ha sustentado 0,69x el Activo Fijo, y 0,59x el Activo Total.

6 – Eficiencia. Dado el comportamiento del Ingreso en el lapso temporal analizado, tanto la Rotación del Activo Fijo como la del Activo Total son bastante estables, alrededor de promedios de 0,44x y 0,37x, respectivamente.

7 – Rentabilidad. El ROA y el ROE son positivos decrecientes entre los EF 2021 y 2022, y crecen en el EF 2023, y en mar2024, fecha en la cual registran sus mayores valores 3,1% y 7.0%, respectivamente.

8 – Garantía. La empresa **PIVCA PROMOTORA DE INVERSIONES Y VALORES, RIF J500958234** se constituye en Fiadora Solidaria y Principal Pagadora, hasta por USD 960.000, incluidos capital e intereses, de las obligaciones que resulten de la E2024 – I de papeles comerciales al portador a ser realizada por **DAYCO TELECOM, C.A.**, una vez obtenida la autorización de la Sunaval. Ver acápite H. Garantía, página 10 del Dictamen de Calificación.

G. Fecha de Realización de la Reunión de la Junta Calificadora: 06 de junio de 2024.

H. Revisión de la calificación otorgada:

La calificación otorgada será revisada a los ciento ochenta (180) días de emitida la primera serie, o antes de que se cumpla ese plazo, a solicitud de la Superintendencia Nacional de Valores, del propio Emisor, o a juicio del calificador si este considera que existen hechos que lo justifiquen.

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



Sylvia E. Marquez T.



Lilian Rosales

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados oportunamente