

**DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES**

Capital social suscrito y pagado Bs. 5.000,00

Capital social actualizado Bs. 17.926.028.403

RIF: J-30502749-8

**OFERTA PÚBLICA DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR
EMISIÓN 2019-III
MONTA MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR
DOS MIL MILLONES DE BOLÍVARES (Bs. 2.000.000.000,00)**

La Emisión de Papeles Comerciales al Portador se ofrece con base en lo aprobado en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del Emisor celebrada el 06 de mayo de 2019, y lo acordado por su Junta Directiva en sesión celebrada el 18 de septiembre de 2019.

- MONTA MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR** Hasta dos mil millones de Bolívares (Bs. 2.000.000.000,00) en cualquier momento durante la vigencia de la autorización. (Punto 1.2)
- SERIES** La Emisión podrá efectuarse en una o varias series, simultáneas o sucesivas, dentro del límite del monto máximo autorizado para circular. El monto de las series no podrá ser inferior al diez por ciento (10%) del monto máximo autorizado para circular. (Punto 1.3)
- VENCIMIENTO** Las series que conformen la presente Emisión tendrán un vencimiento fijo no inferior a quince (15) días ni superior a trescientos sesenta (360) días, el cual no podrá ser anticipado, y no podrá exceder a la fecha de vigencia de la autorización otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores. (Punto 1.4)
- MACROTÍTULO** Cada una de las series que se emita estará representada por un Macrotítulo cuyo valor nominal será igual al monto de la serie. (Punto 1.7)
- PRECIO Y RENDIMIENTO** La colocación primaria de cada serie que integre la presente Emisión podrá ser realizada a valor par, con prima o a descuento, de acuerdo con la determinación que se haga en el momento de la emisión de cada serie. La tasa de interés y/o rendimiento que proporcionarán las series serán determinados al inicio de la colocación de cada serie. (Punto 1.5)
- AGENTE DE COLOCACIÓN** Ratio Casa de Bolsa, C.A. como Agente Líder de Colocación, y cualquier otro Agente de Colocación que designe el Emisor (Punto 1.6)
- SISTEMA DE COLOCACIÓN** A Mayores Esfuerzos. (Punto 1.6)
- AGENTE DE PAGO Y CUSTODIA** C.V.V. Caja Venezolana de Valores, S.A (Punto 1.7)
- CALIFICACION DE RIESGO** A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A. Categoría A subcategoría A2
Global Ratings Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A. Categoría A subcategoría A3
- REPRESENTANTE COMÚN** Banco Nacional de Crédito, C.A. Banco Universal (Punto 1.10)

CERTIFICACIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES

«LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES CERTIFICA QUE SE HAN CUMPLIDO LAS DISPOSICIONES DEL DECRETO CON RANGO, VALOR Y FUERZA DE LEY DE MERCADO DE VALORES EN LO QUE RESPECTA A LA SOLICITUD DE AUTORIZACIÓN PARA LA OFERTA PÚBLICA DE LOS TÍTULOS DESCRITOS EN ESTE PROSPECTO. NO CERTIFICA LA CALIDAD DE LA INVERSIÓN».

La emisión a que se refiere este prospecto fue autorizada por la Superintendencia Nacional de Valores e inscrita en el Registro Nacional de Valores según Providencia N° 129/2019 de fecha 11 de noviembre de 2019. Fecha máxima para iniciar la Oferta Pública: 11 de febrero de 2020.



El Emisor ha cumplido con los requisitos de aprobación requeridos por la Superintendencia Nacional de Valores. Este prospecto contiene toda la información obligatoria que debe ser incluida en el mismo. La información no requerida en el prospecto se encuentra a disposición del público en el Registro Nacional de Valores ubicado en la Avenida Francisco Solano López entre Calle San Gerónimo y Avenida Los Jabillos, Edificio Superintendencia Nacional de Valores, Parroquia El Recreo, Sabana Grande, Caracas, Venezuela.

Las declaraciones hechas en este prospecto con relación a cualquier contrato, acuerdo u otro documento entregado, son hechas como referencia para obtener una mayor descripción de las materias relacionadas. La documentación completa, incluyendo los documentos de inscripción, pueden ser revisados por el público en el Registro Nacional de Valores.

El Emisor podrá solicitar en cualquier momento la inscripción de cualquiera de las series que integran la presente emisión en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario (BPVB) y/o en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. (BVC), para la posterior negociación de las Obligaciones en el mercado secundario, cumpliendo con el reglamento interno de la Bolsa correspondiente. En dicho caso, copias de los requerimientos exigidos, reportes y otras informaciones también estarán a la disposición del público en las respectivas sedes de dichos entes, para su inspección y copiado.

El Emisor se encuentra sujeto a los requerimientos del «Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Mercado de Valores», de las normas dictadas por la Superintendencia Nacional de Valores. En particular, el Emisor deberá suministrar a la Superintendencia Nacional de Valores la información señalada en el «Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Mercado de Valores», en las «Normas Relativas a la Información Económica y Financiera que deben suministrar las Personas sometidas al control de la Superintendencia Nacional de Valores», en las «Normas Relativas a la Oferta Pública y Colocación de Valores y a la Publicación de las Emisiones», y en las demás normas emanadas de la Superintendencia Nacional de Valores. Adicionalmente, en caso de que una o más series que inscriban la Emisión se inscriba en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario (BPVB) o en la Bolsa de Valores de Caracas (BVC), el Emisor queda sujeto a los requerimientos previstos en el Reglamento interno de la Bolsa correspondiente.

Estructurador y Agente Líder de Colocación



Calle La Estancia, Edificio Centro BANAVEN,
Piso 5, Torre D, Oficina D-52, Urbanización Chuao,
Zona Postal 1060. Caracas. Venezuela.
Teléfonos: +58 212 994.03.93 - 994.13.01 - 994.14.29 - 994.24.70
www.ratiocb.com
@ratiocb

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMISIÓN

1.1. Tipo de Valor

Papeles Comerciales al Portador.

1.2. Monto autorizado para circular

El monto máximo de Papeles Comerciales al Portador que podrá estar en circulación, en cualquier momento durante la vigencia de la autorización, es de dos mil millones de Bolívars (Bs. 2.000.000.000,00). La autorización tendrá vigencia por un (1) año calendario contado a partir del día siguiente de la fecha de emisión de la primera serie, cuya oferta pública deberá iniciarse dentro de los tres (3) meses siguientes a la fecha de la aprobación de la Emisión otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores.

1.3. Emisiones

La Emisión de Papeles Comerciales al Portador podrá efectuarse en una o varias series, simultáneas o sucesivas, siempre dentro del límite del monto máximo autorizado para circular (Ver punto 1.2 anterior).

El monto de las series no podrá ser inferior al diez por ciento (10%) del monto máximo autorizado para circular. La Superintendencia Nacional de Valores podrá establecer un porcentaje diferente cuando a su juicio el Emisor, mediante solicitud motivada, así lo justifique.

Durante el proceso de colocación primaria se dará preferencia a los pequeños y medianos inversionistas según lo establecido en el artículo 26 de las «*Normas Relativas a la Oferta Pública y Colocación de Valores y a la Publicación de las Emisiones*».

1.4. Plazos

Las series que conforman la presente Emisión de Papeles Comerciales al Portador tendrán un vencimiento fijo no inferior a quince (15) días ni superior a trescientos sesenta (360) días, el cual no podrá ser anticipado, y no podrá exceder a la fecha de vigencia de la autorización otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores. Únicamente, en caso de mora, la Asamblea de los titulares de los Papeles Comerciales podrá convenir un plazo mayor, según lo establecido en las «*Normas Relativas a la Oferta Pública y Colocación de Valores y a la Publicación de las Emisiones*».

1.5. Precio al público, intereses y rendimiento

La colocación primaria de cada serie que integre la presente Emisión podrá ser realizada a valor par, con prima o a descuento, de acuerdo con la determinación que se haga en el momento de la emisión de cada serie.

La tasa de interés y/o rendimiento que proporcionarán las series serán determinados para cada serie previo al inicio de su colocación primaria, se harán constar en el respectivo Macrotítulo, y se indicarán en el aviso de prensa de oferta pública que se publique notificando el inicio de la colocación primaria correspondiente.

1.6. Colocación primaria

El proceso de colocación primaria de las series que integren la Emisión se realizará de acuerdo con lo establecido en las «*Normas Relativas a la Oferta Pública y Colocación de Valores y a la Publicación de las Emisiones*», y en las demás normas dictadas por la Superintendencia Nacional de Valores.

El Agente Líder de la colocación de la Emisión es Ratio Casa de Bolsa, C.A. («Agente Líder de Colocación»), quién será el responsable de la coordinación, control y colocación de la Emisión. El Emisor podrá designar, previo al inicio de la colocación primaria, a otros agentes de colocación, para lo cual serán suscritos los correspondientes contratos de colocación primaria.

La colocación primaria se realizará a través del sistema de colocación «A Mayores Esfuerzos» o a través de otro sistema de colocación previsto en la normas dictadas por la Superintendencia Nacional de Valores. Los agentes de colocación podrán utilizar agentes de distribución, a su propio costo, previa aprobación del Emisor. Los agentes de colocación y de distribución que participen en la Emisión entregarán a sus clientes un recibo por el valor efectivo de los títulos colocados, el cual incluye el precio de los títulos más los intereses que correspondan según el día de la venta. Igualmente entregarán diariamente al Emisor, el valor de las ventas efectuadas, conjuntamente con un detalle de cada operación. A su vez, el Agente Custodio entregará, a solicitud del inversionista, un Certificado de Custodia. Adicionalmente, por decisión del Emisor, la colocación primaria de cualquiera de las series que se emitan bajo la presente Emisión podrá ser ejecutada directamente por los Agentes de Colocación, o a través de la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. Para estos efectos, el Emisor acordará con los Agentes de Colocación; y la Bolsa de Valores de Caracas, C.A., los mecanismos más expeditos para la eficiente colocación de dichas series.

Los sujetos obligados que participen en la colocación primaria, deberán cumplir con las disposiciones contenidas en las «*NORMAS RELATIVAS A LA ADMINISTRACIÓN Y FISCALIZACIÓN DE LOS RIESGOS RELACIONADOS CON LOS DELITOS DE LEGITIMACIÓN DE CAPITAL Y FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO APLICABLES A LAS INSTITUCIONES REGULADAS POR LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES*». Los demás detalles relativos al proceso de colocación, se explicarán en el aviso de Oferta Pública que notificará el inicio de la colocación de cada serie, el cual será publicado según lo establecido en las «*Normas Relativas a la Oferta Pública y Colocación de Valores y a la Publicación de las Emisiones*».

1.7. Custodia de los Macrotítulos

Cada una de las series que se emita estará representada por un Macrotítulo, cuyo valor nominal será igual al monto de la serie. Cada Macrotítulo se mantendrá en custodia de la C.V.V. Caja Venezolana de Valores, S.A. («C.V.V.») en su condición de Agente de Custodia. Este hecho se indicará en el aviso de Oferta Pública de cada serie.

En este sentido, el Emisor, previo al inicio del proceso de colocación primaria de cada serie, entregará en depósito a la C.V.V. un Macrotítulo Provisional emitido por el monto total anunciado de cada serie en el aviso de Oferta Pública. Una vez culminado el proceso de colocación primaria de cada serie, el Emisor deberá sustituir el Macrotítulo Provisional por un Macrotítulo Definitivo de valor nominal menor o igual al Macrotítulo Preliminar, según corresponda. El valor nominal de cada Macrotítulo Definitivo corresponderá al monto total efectivamente colocado de la serie a la que corresponda. El Emisor autoriza a

la C.V.V. a emitir, a solicitud de los inversionistas, certificados de custodia no negociables sobre los Macrotítulos Definitivos.

La custodia de todas las series se hará de conformidad con lo establecido en la «Ley de Cajas de Valores» y los reglamentos que la regulan. El Emisor asume a su solo cargo todos los gastos que se generen a favor de la C.V.V. por causa de la asignación inicial y custodia del Macrotítulo. Sin embargo, el Emisor no asumirá aquellos gastos y costos que se ocasionen en virtud de las operaciones de transferencia de los Papeles Comerciales por causa de operaciones de mercado secundario o por cambio de depositante en la C.V.V.

1.8. Pago de los Macrotítulos

El capital de los Papeles Comerciales, así como su respectivo rendimiento o intereses, si los hubiere, se acreditarán al vencimiento de los mismos en las cuentas de los inversionistas por el o los Agentes de Pago designados por el Emisor, los cuales serán indicados en el aviso de Oferta Pública. Cada serie será pagada por un solo Agente de Pago.

La C.V.V. Caja Venezolana de Valores, S.A. ha sido designada como el Agente de Pago de la Emisión. El Emisor deberá proporcionar a este Agente de Pago, con veinticuatro (24) horas de antelación a la fecha de vencimiento de los títulos, las instrucciones correspondientes para cumplir con el pago.

En caso que, una vez llegadas las fechas de pago correspondientes, no fuese posible la ejecución del pago al inversionista por circunstancias ajenas a la C.V.V. y/o El Emisor, las cantidades correspondientes quedarán a la disposición del inversionista, quien podrá exigir las en la dirección del Agente de Pago señalada en el aviso de Oferta Pública, sin que las mismas generen ningún tipo de interés o rendimiento adicional a favor de los tenedores.

El Emisor se reserva en todo momento el derecho de pagar directamente los Macrotítulos emitidos.

1.9. Mercado secundario

El Emisor podrá inscribir cualquiera de las series que integran la Emisión en la Bolsa Pública de Valores Bicentaria o en la Bolsa de Valores de Caracas para su negociación en el mercado secundario.

1.10. Representante Común

El Emisor ha designado a Banco Nacional de Crédito, C.A. Banco Universal como Representante Común de los tenedores de los Papeles Comerciales al Portador de la presente Emisión, según lo aprobado por la Superintendencia Nacional de Valores mediante Providencia que se detalla en la portada de este Prospecto, de acuerdo a lo establecido en las «*Normas Relativas a la Oferta Pública y Colocación de Valores y a la Publicación de las Emisiones*». El Representante Común debe vigilar el fiel cumplimiento de todos los deberes contraídos por el Emisor para con los tenedores de Papeles Comerciales al Portador que representa.

TODO TENEDOR DE PAPELES COMERCIALES PUEDE SOLICITAR UNA COPIA DEL ACUERDO QUE RIJA LAS RELACIONES ENTRE LA ENTIDAD EMISORA Y EL REPRESENTANTE DE LOS TENEDORES DE LOS PAPELES COMERCIALES, LA CUAL SERÁ ENVIADA INMEDIATAMENTE POR LA ENTIDAD EMISORA.

1.11. Uso de los Fondos

Los fondos provenientes de la colocación primaria de las series que conforman la presente Emisión de Papeles Comerciales al Portador serán utilizados en un cien por ciento (100%) para financiar requerimientos de capital de trabajo para la realización de las actividades relativas al objeto social del Emisor.

1.12. Calificaciones de Riesgo

De acuerdo a lo establecido en las «*Normas Relativas a la Oferta Pública y Colocación de Valores y a la Publicación de las Emisiones*», la presente Emisión fue debidamente calificada por dos (2) Sociedades Calificadoras de Riesgo, diferentes e independientes entre sí, las cuales emitieron las siguientes calificaciones:

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

Categoría A Subcategoría A2

Global Ratings, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

Categoría A Subcategoría A3

Categoría A «Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no debería verse afectada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que este pertenece, o en la economía. Sólo en casos extremos, pudiera afectarse levemente el riesgo del instrumento calificado».

Subcategoría A2 «Se trata de instrumentos con un mínimo riesgo de inversión. Su capacidad de pago, tanto de capital como de los intereses, es muy buena. Según la opinión del calificador, de producirse cambios predecibles en la sociedad emisora, en el sector económico a que esta pertenece o en la marcha de la economía en general, no se incrementaría significativamente su riesgo».

Subcategoría A3 «Se trata de instrumentos que presentan para el inversor un muy bajo riesgo. Cuentan con una adecuada capacidad de pago, del capital e intereses, en los términos y plazos pactados. A juicio del calificador, sólo en casos extremos, eventuales cambios en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, podrían incrementar levemente el riesgo del instrumento bajo consideración».

2. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

2.1. Nombre, Domicilio y Duración

Dayco Telecom, C.A. es una compañía Venezolana de referencia en habilitación tecnológica para la transformación digital de las empresas e instituciones que se han propuesto cambiar sus modelos de negocio. Está domiciliada en la ciudad de Caracas, con presencia nacional e internacional. Dayco Telecom, C.A. tiene una duración de cincuenta años según lo establecido en sus Estatutos Sociales.

2.2. Datos del Registro

Dayco Telecom, C.A. es una Sociedad Mercantil inscrita ante el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda en fecha 26 de enero de 1998, bajo el Nro. 78, Tomo 184-A-Qto, siendo su última modificación estatutaria inscrita en el mencionado registro Mercantil, la cual quedó inscrita bajo el Nro. 28, Tomo 108-A, expediente Nro. 457382, RIF J-30502749-8.

2.3. Dirección y Teléfono

El domicilio de Dayco Telecom, C.A. es la calle Londres entre Caroní y New York, Edificio Centro Tecnológico Daycohost, Urbanización Las Mercedes. Caracas, Estado Miranda, Zona Postal 1060. Teléfonos: Caracas: (0212) 999.91.00 / (0212) 999.91.33 / (0212) 319.57.13. Valencia: (0241) 873.28.00 / (0241) 774.78.00. www.daycohost.com

2.4. Objeto Social

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.

2.5. Evolución del Capital Social

A continuación se presenta un resumen de la evolución del Capital Social de Dayco Telecom, C.A. desde su fecha de constitución:

Fecha Asamblea	Datos de Registro		Asunto	Valor nominal (Bs.)	Capital Social	
	Fecha	Nro. Tomo			Acciones	Bolívares
	26/01/1998	78 184-A-QTO	Documento constitutivo	1.000	100.000	100.000.000
30/11/2000	13/12/2000	9 489-A-QTO	Aumento de capital	1.000	1.000.000	1.000.000.000
20/04/2001	18/05/2001	69 543-A-QTO	Aumento de capital	1.000	3.000.000	3.000.000.000
29/11/2001	28/12/2001	29 622-A-QTO	Aumento de capital	1.000	4.000.000	4.000.000.000
28/03/2003	19/01/2004	12 854-A-QTO	Aumento de capital	1.000	8.124.997	8.124.997.000
20/10/2003	29/07/2004	57 942-A-QTO	Aumento de capital	1.000	9.000.000	9.000.000.000
04/08/2004	11/10/2004	29 966-A-QTO	Aumento de capital	1.000	10.000.000	10.000.000.000
02/12/2004	22/03/2006	53 1288-A-QTO	Aumento de capital	1.000	11.000.000	11.000.000.000
20/06/2006	15/08/2006	88 1390-A-QTO	Aumento de capital	1.000	12.350.000	12.350.000.000
10/04/2008	14/07/2008	69 1840-A-QTO	Aumento de capital	1.000	14.350.000	14.350.000.000
30/09/2009	02/09/2009	22 242-A-QTO	Aumento de capital	1.000	20.000.000	20.000.000.000
24/09/2013	15/07/2014	6 108-A-QTO	Aumento de capital	1.000	120.000.000	120.000.000.000
27/10/2015	16/12/2015	42 393-A-QTO	Aumento de capital	1	200.000.000	200.000.000
09/12/2015	22/12/2015	49 398-A-QTO	Aumento de capital	1	500.000.000	500.000.000
Reconversión monetaria agosto 2018				0,00001	500.000.000	5.000

Notas:

(1): A partir del año 2008 el valor nominal pasa a expresarse en Bolívares Fuertes

(2): A partir de agosto 2018 el valor nominal pasa a expresarse en Bolívares Soberanos

2.6. Estructura Accionaria

El Capital Social nominal suscrito y pagado de Dayco Telecom, C.A. es la cantidad de Bs. 5.000,00 representado en 500.000.000 de acciones comunes nominativas no convertibles al portador, con un valor nominal de Bs. 0,00001 cada una.

Accionista	Acciones	%
Grupo Dayco, C.A.	258.599.533	51,74%
Ziergeta 2, LLC	62.300.000	12,46%
Omar Yvan Vivas Grimaldo	43.703.610	8,74%
D & C Telecom, LTD	38.551.490	7,71%
Carlos Guillermo Otaola Barnola	25.956.770	5,19%
Dora Margarita D´Agostino	25.319.410	5,06%
Franco D´Agostino	15.280.010	3,05%
Sandro D´Isidoro	12.817.617	2,56%
Vittorio Alberto Di Ruggiero Ciulla	9.565.560	1,91%
Trasban Investment Corp	7.906.000	1,58%
Total	500.000.000	100%

El capital social actualizado al 31 de julio de 2019 es la cantidad de Bs. 17.926.028.403

2.7. Evolución Histórica

El Grupo Daycohost ha desarrollado una trayectoria de más de 18 años, ofreciendo la posibilidad de habilitar ambientes de tecnología y telecomunicaciones para diferentes tipos de empresas, bajo Modelo de Servicios.

Las ventajas fundamentales del uso de tecnología bajo Modelo de Servicio, radican en:

- Plataforma tecnológica soportada por una infraestructura de Data Center Geo-Distribuida e interconectada a alta velocidad tanto a redes nacionales como internacionales, para soportar aplicaciones y/o servicios altamente transaccionales y/o de misión crítica
- Garantía de uso de ambientes altamente redundantes y de alta disponibilidad
- Flexibilidad para incorporar nuevas capacidades y/o servicios
- Disponibilidad de recursos humanos altamente capacitados para complementar requerimientos en la administración y/o gestión de los servicios
- Eliminación de riesgos de obsolescencia tecnológica

A lo largo de esta experiencia el Grupo Dayco ha estado enfocado en ofrecer una amplia gama de servicios que responda a los requerimientos de diferentes tipos de empresas y/o instituciones, públicas y privadas, entendiendo siempre que el gran valor que esperan los usuarios del Data Center, es la Calidad de Atención en la prestación de los servicios, así como su gestión proactiva. Desde esta perspectiva, el cliente establece un Modelo de Servicios y Atención para gestionar su plataforma tecnológica totalmente adaptado a los requerimientos específicos de su negocio.

Perfil Ejecutivo de Dayco

Tras casi dos décadas de operación ininterrumpida, Dayco se ha convertido en el principal Habilitador Tecnológico para apoyar la Transformación Digital de las empresas e instituciones que se han propuesto cambiar sus modelos de negocio, bajo la premisa de un nuevo mercado y sobre todo un consumidor ávido de experimentar nuevas experiencias como usuario de servicios soportados en tecnología.

Dayco una compañía venezolana, con amplia y reconocida trayectoria brindando tecnología bajo modalidades de servicio aaS desde la única infraestructura de Data Center Multisite Geo distribuida de Venezuela, con dos sedes, Caracas y Valencia, y el aval de la certificación TIER III, otorgada por el Uptime Institute.

Desde esta infraestructura física, gestionada bajo procesos alineados con los estándares globales y un recurso tecnológico en permanente actualización, Dayco continúa diseñando soluciones para responder a las diversas necesidades y demandas de clientes que requieren acceso al recurso tecnológico en forma oportuna, costo-eficiente y sobre todo, garantizar la continuidad a sus operaciones de misión crítica, para afrontar con éxito los desafíos de la economía digital.

Actualmente, gracias al banco de conocimiento y experticia acumulada, e interpretando las demandas locales y el acelerado ritmo de las tendencias globales, Dayco se ha abocado a adecuar su oferta para responder a los retos de Continuidad, Optimización, Agilidad e Innovación que hoy tienen las empresas frente a un entorno cada vez más dinámico y exigente, para lo cual hemos desarrollado la Suite de Servicios para la Transformación Digital, bajo la misma premisa de diseñar «soluciones a la medida», flexibles y escalables, soportadas por los más altos estándares de seguridad, disponibilidad y continuidad.

Dayco Data Center, Dayco Servicios, Dayco Cloud y Dayco Soluciones es la respuesta que hoy le permite apoyar a las organizaciones que están asumiendo el reto y están rediseñando y reinventando sus modelos de negocios, orientándose cada vez más a un usuario final interconectado, 24x7 que además exige personalización e inmediatez. Un aspecto relevante que permite a Dayco ampliar el horizonte de opciones es estar soportados en lo que ha denominado el Ecosistema Daycohost, ambiente de cooperación e interacción entre distintos players reconocidos en la industria global de TI y Telecom, que, bajo la figura de alianzas, convergen en las fortalezas del data center para brindar la más completa oferta de servicios tecnológicos que entregamos en cada una de nuestras soluciones.

Marco Estratégico

La filosofía Dayco se basa en los siguientes principios, que forman parte del **Estilo Daycohost**. Daycohost es una organización de excelencia, con servicios y tecnología de Clase Mundial, cuyo principal capital es el talento humano. Somos nosotros los que desarrollamos soluciones, los que lideramos el mercado y respondemos a las necesidades de nuestros usuarios. Somos nosotros los que nos superamos continuamente para alcanzar y superar nuestros objetivos.

Somos un equipo que valora profundamente la Calidad de Servicio porque entiende que es un atributo diferenciador.

Somos gente comprometida y estamos construyendo nuestro futuro con creatividad y con un extraordinario sentido de responsabilidad.

De estos enunciados se desprenden su Misión, Visión y Valores, que constituyen su Cultura de Servicios.

Misión

Respaldar el éxito de nuestros clientes con servicios tecnológicos 24x7 que garantizan la continuidad de su negocio y su transformación digital.

Visión

Ser el Habilitador Tecnológico para la Transformación Digital de los negocios desde Venezuela.



Valores

El Estilo Daycohost establece un decálogo de valores en los cuales se fundamenta la ética de la organización y que a su vez representan las creencias y actitudes demostradas en el comportamiento diario de su equipo humano:

Respeto: apreciamos a quienes nos rodean

Excelencia: máxima atención a los usuarios

Coherencia: nuestra palabra es un compromiso

Innovación: anticipamos respuestas creativas y oportunas

Sinceridad: tenemos una sola cara

Cumplimiento: 100% de acción y reto individual

Compañerismo: el éxito lo construimos juntos

Aprendizaje: mejoramos con la experiencia diaria

Comunicación: preguntamos, escuchamos y analizamos

Superación: cada día podemos hacerlo mejor.

Hitos más significativos

- + de 300 clientes en el sector de empresas e instituciones.
- + de 1.150 clientes en Servicios Web.
- + de 6.500 servicios instalados y en operación.
- Aproximadamente (200) empleados directos.
- Plataformas de Servicios basadas 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+2 y con capacidades instaladas para instalar nuevos servicios.
- (15) proveedores de servicios de comunicaciones de alta velocidad interconectados al Data Center para acceso tanto a la red nacional como a la red internacional.
- Único Data Center en Venezuela con certificación TIER III por el Uptime Institute.

Presencia y cobertura

Dayco tiene operaciones basadas en Venezuela, con puntos de presencia en Caracas y Valencia para una cobertura de servicios tanto a nivel nacional como internacional y punto de presencia y operación en Miami (USA). En el Centro Tecnológico Daycohost, ubicado en la ciudad de Valencia (Venezuela) cuenta con salas de Data Center, un Centro de Entrenamiento y Centro de Desarrollo e Innovación en Tecnologías de Información, para Venezuela y el Mundo.

2.8. Gobierno Corporativo

Los Estatutos Sociales de Dayco Telecom, C.A. establecen que la suprema dirección de la compañía corresponde a la Asamblea de Accionistas, y sus acuerdos y decisiones, dentro de los límites de sus facultades de la ley, son obligatorias y vinculantes para todos los accionistas, incluso para aquellos que no hayan concurrido a las reuniones.

La administración, disposición y dirección general de la compañía estará a cargo de una Junta Directiva designada por la Asamblea de Accionistas, la cual está integrada por cinco miembros, que darán en sus funciones dos años, pudiendo ser reelegidos, y permanecerán en sus cargos hasta tanto sean efectivamente sustituidos por los designados a tales efectos, teniendo plena vigencia y validez sus actuaciones durante dicho período. Dos de los miembros de la Junta Directiva serán designados como Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo de la compañía, los otros miembros serán denominados Directores.

Los miembros de la Junta Directiva podrán ser o no accionistas de la compañía, salvo para la caso de aquellos que ocupen los cargos de Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo, que no podrán ser accionistas de la compañía, con la sola excepción que dicha designación recaiga sobre el ciudadano Franco D'Agostino, Fundador de la compañía.

El cargo de Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo de la compañía será ejercido por profesionales de reconocida competencia y experiencia, y que hayan ocupado cargos gerenciales o de responsabilidad en el sector de negocios a los que se dedica la compañía. Para la designación del Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo de la compañía es necesaria la aprobación de la totalidad de los asistentes a la Asamblea de Accionistas en que se trate dicho punto. En caso de no producirse acuerdo en los términos mencionados, deberá convocarse otra Asamblea de Accionistas para tratar el asunto, en cuyo caso, la designación se efectuará con el voto de los que representen las dos terceras partes de los asistentes a la Asamblea.

La Junta Directiva se considera válidamente constituida con la presencia de cuatro de sus miembros, y sus decisiones se tomarán por mayoría simple de votos. En aquellos casos que se produzca un empate en la toma de decisiones, el Presidente de la Junta Directiva tiene un voto adicional para decidir.

La Junta Directiva de Dayco Telecom, C.A. fue designada para el período Estatutario de dos años (2019-2021) por acuerdo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la compañía celebrada en fecha 29 de marzo de 2019, quedando conformada por los siguientes miembros:

FRANCO D'AGOSTINO MANCINELLI

Presidente Junta Directiva

Ingeniero Civil graduado en el Institute de Technology de Indiana (EEUU), con reválida en la Universidad Central de Venezuela. Ha participado en el diseño y construcción de numerosos proyectos de gran envergadura como la Represa Uribante Caparo, Edo. Táchira; Ciudad Lacustre Pueblo Viejo en el Edo. Anzoátegui; Carretera Bruzual-Elorza, en el Edo. Apure; Autopista Rómulo Betancourt, en el Edo. Miranda, entre otras, en Venezuela; así como la Autopista San Juan Ponce, en Puerto Rico y varios desarrollos de viviendas, educativos y vías de comunicación en Miami, en el Edo. de Florida y Atlantic City, New Jersey (EEUU). Fundador de la empresa Dayco Telecom, C.A., orientada a brindar servicios de valor agregado durante la apertura del sector de las Telecomunicaciones en Venezuela, en 2001. A partir de allí, la empresa ha evolucionado convirtiéndose en el primer Data Center del país. Durante su trayectoria profesional, ha participado además en Juntas Directivas de diversas empresas locales y foráneas, dedicadas a la construcción, banca y finanzas e industria del cemento, liderando e impulsando proyectos de avanzada y asumiendo diversos retos.

MARIADELA LARRAZÁBAL GÓMEZ

Presidente Ejecutivo

Licenciada en Relaciones Industriales egresada de la Universidad Católica Andrés Bello, mención Cum Laude del Programa Avanzado de Gerencia, PAG; Gerencia de Finanzas y Mercadeo Estratégico, del Instituto de Estudios Superiores de Administración, IESA.

Desde el año 2001 asumió la Presidencia Ejecutiva de Dayco, dirigiendo una organización de servicios que brinda soluciones de gestión y/o administración



de plataformas y servicios de Tecnologías de Información desde la nube, bajo los más altos estándares internacionales. Durante su gestión al frente de Dayco ha liderado sus procesos de crecimiento como el ambicioso Plan de Expansión y Consolidación, que en el segundo semestre del año 2015, dio como resultado el inicio de operaciones del segundo site ubicado en la Zona Industrial Sur de Valencia, el Centro Tecnológico Daycohost, certificado TIER III por el Up Time Institute. Hoy está al frente de un nuevo proceso de reinversión, convirtiendo a la organización en el principal Habilitador Tecnológico para apalancar la Transformación Digital de los negocios de empresas e instituciones desde Venezuela, bajo una clara y amplia visión de la necesidad del mercado por contar con un aliado experto y certificado internacionalmente para alcanzarlo.

ASDRÚBAL R. OLIVEROS PORRAS

Director

Economista, egresado de la Universidad Central de Venezuela, mención Magna Cum Laude 1996-2001. Primer puesto en la Promoción «Arturo Uslar Pietri»; Postgrado de Economía y Estadística en la Universidad Central de Venezuela; Cursos de Especialización en Econometría y Modelos Económicos 2002-2004; realizó estudios en el Instituto de Estudios Superiores de Administración, IESA, Programa Avanzado de Gerencia (PAG-IESA) 2003-2004; Maestría en Administración Pública y Política Pública en el Instituto Tecnológico de Monterrey, México, 2005-2007.

Durante su trayectoria profesional ha realizado actividades laborales en Ecoanalítica como Socio - Director 2007; Fidevalores, Casa de Corretaje, Economista - Asesor 2008-2010; Banco de Venezuela, Grupo Santander, Economista Senior 2001-2005; Universidad Católica Andrés Bello, Profesor, Escuela de Economía 2004 a 2010 y Universidad Central de Venezuela, Profesor de la Escuela de Economía 2002-2004. Columnista de Prodavinci y de la Revista Dinero.

RUBÉN DARIO DÍAZ

Director

Licenciado en Contaduría Pública egresado de la Universidad Católica Andrés Bello, 1986-1991. Máster en Administración de Empresas, MBA 1994-1996 del Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA), Caracas, Venezuela. Durante su trayectoria profesional ha realizado actividades laborales en el IESA como Profesor adjunto del Centro de Innovación y Emprendimiento Empresarial, Innovación Tecnológica y Estrategias de Negocios Digitales para los programas de Maestría en Administración de Empresas (MBA), Programa Avanzado de Gerencia (PAG) y Cursos de Educación Ejecutiva. Ha participado como profesor invitado en la Universidad de los Andes (Bogotá, Colombia) para la formación de PYMES tecnológicas. Especialista en estrategias de negocio digitales, tecnologías de información, y metodologías para la Design Thinking, Lean Startup y Modelos de Negocio, Socio Fundador de INNITION PARTNERS. Consultor para el desarrollo de estrategias de Innovación, Transformación Digital y Emprendimiento Corporativo, así como para los procesos de desarrollo de nuevos productos y reinversión de modelos de negocios. Ha sido asesor de Daycohost, Banco Mercantil, BBVA Provincial, Diageo, Nestlé, Diario Panorama, Grupo Editorial Descifrado, Cadena Capriles, Rapidfot e IESA, entre otras reconocidas empresas. Miembro del Consejo Consultivo de Dayco. Miembro permanente del consejo asesor para la redefinición de estrategia de negocio y transformación digital. Fundador y CEO de SINFLASH MEDIA GROUP 2000-2012, Fundador y

CEO del primer grupo de entretenimiento y estilos de vida multimedia de Venezuela (Internet, revistas, radio y televisión) el cual fue galardonado como Mejor portal de “eEntertainment” de Venezuela 2005 por el World Summit Award (ONU), Mejor Portal de Internet de Venezuela 2004 por la Asociación Hispanoamericana de Centros de Investigación y Empresas de Telecomunicaciones, y cinco años seguido como mejor medio digital de Venezuela por LoMejordePuntoCom entre 2002 y 2007. ASERCA AIRLINES / AIR ARUBA Vicepresidente de Desarrollo de Negocios 1997-2000. Encargado de los planes de financiamiento para adquisición de aeronaves, desarrollo del plan de negocios para el proceso de internacionalización de operaciones de Aserca Airlines, privatización de Air Aruba y compra de Apa International Air en República Dominicana. Arrendadora Mercantil, Grupo Banco Mercantil - Gerente de Administración 1991 - 1993. Encargado del control administrativo y financiero de la Arrendadora Mercantil. Preparación y revisión de estados financieros y presentación de resultados ante la Junta Directiva de la empresa y autoridades reguladoras. PriceWaterhouseCoopers - Auditor 1988-1991. Encargado de la planificación y conducción de auditorías de Petróleos de Venezuela, Consorcio Inversionista Mercantil (CIMA), Arrendadora Unión y Sociedad Financiera Unión, entre otros. Elaboración de informes de auditoría y revisión de contingencias fiscales para las empresas auditadas. Elaboración de procedimientos administrativos y control interno.

LUIS M. ABARCA R.

Director

Ingeniero en Informática, egresado de la Universidad Centro occidental Lisandro Alvarado, Barquisimeto, Venezuela; Magna Cum Laude. M.Sc. en Ingeniería de Sistemas, Opción Sistemas de Información, Universidad Simón Bolívar, Caracas, Venezuela; Mención de Honor. MBA., Manchester Business School (University of Manchester, Reino Unido). Programa de Intercambio en Instituto Empresa (Madrid, España); Distinguished Graduate. Socio de Sinergia Consulting Group Ltd., representante de Gartner para la región Norte de Latinoamérica. Profesor invitado del IESA. Consultor Gerencial especializado en Estrategia de Negocios y de Tecnología de Información. Socio de Expertia Consulting Group. Consultor en Arquitectura de Tecnología de Información en Intesa (ex proveedor de servicios de TI de PDVSA). Analista de Nuevas Tecnologías de Desarrollo de Aplicaciones e Inteligencia de Negocio para Corpoven (ex filial de PDVSA). Su trayectoria de más de veinte años en consultoría y desarrollo gerencial incluye proyectos para empresas en diversos sectores como Petróleo&Gas, Servicios Financieros, Medios, Retail-Distribución y Servicios de Tecnología de Información; en Venezuela, Centroamérica, Europa y Estados Unidos. En ellas ha cubierto diferentes áreas funcionales y tipos de intervenciones de consultoría ligadas con dirección y toma de decisiones gerenciales, tales como: Estrategia Corporativa, Estrategia Competitiva, Fusiones & Adquisiciones, Procesos Gerenciales (Planificación Estratégica, Balanced Scorecard, Implantación Estratégica, Control de Gestión, Portafolio de Proyectos, Evaluación de Desempeño y Sistemas de Incentivos), Sistemas & Arquitecturas de Tecnología de Información para Toma de Decisiones y Estrategia & Gobierno de Tecnología de Información.

2.9. Comisarios

Los Comisarios de la compañía, para el período Estatutario de dos años, fueron designados por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 06 de mayo de 2019:

Comisario principal: Omar Marambio CPC 7177

Comisario suplente: Jesús Arévalo Suárez, CPC 83.599

2.10. Auditor Externo

Mendoza, Delgado, Labrador & Asociados. Dirección; Centro Lido, Piso 13, Torre A, Oficina 131-A, Urbanización El Rosal, Caracas, Venezuela Teléfono: +58 (212) 905.66.00 Fax: +58 (212) 954.00.69. Firma afiliada internacional de Ernst & Young Global Limited, www.ey.com

2.11. Principales servicios

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.

Ese habilitador debe dar respuesta a diferentes tipos de TI necesidades de TI



Dentro de cada uno de los estadios señalados, se despliegan una serie de servicios tipo 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.

2.12. Propiedades

Dayco Telecom, C.A. posee dos Centros Tecnológicos en uso:

Centro Tecnológico Daycohost Caracas

Calle Londres entre Caroní y New York. Edificio Centro Tecnológico Daycohost Caracas. Urbanización Las Mercedes. Caracas. Estado Miranda.

Centro Tecnológico Daycohost Valencia

Avenida Domingo Olavarría con Calle Hans Neumann, Urbanización Industrial El Bosque (Zona Industrial II), Centro Tecnológico Daycohost Valencia, Estado Carabobo.

2.13. Marcas y Patentes

NOMBRE	FECHA VENCIMIENTO	DESCRIPCIÓN
DAYCO HOST	26/08/2029	ETIQUETA-TELECOMUNICAC.
DAYCO HOST	26/08/2029	SERVICIOS PUBLICIDAD-GESTIÓN DE NEGOCIOS COMERCIALES
TECNOLOGICAGENTE	28/07/2030	LEMA COMERCIAL
DAYCOHOST	13/02/2028	TELECOMUNICACIONES

2.14. Litigios y Reclamaciones

Dayco Telecom, C.A. certifica que no tiene litigios o reclamaciones pendientes de importancia cuyo resultado pudiera afectar de forma directa o indirecta sus actividades comerciales o su situación financiera.

2.15. Aporte Social

Cátedra Empresarial DaycoHost-UCAB

Transformación digital, transformación del país, transformación de la educación

El marco de una alianza entre Dayco y la Universidad Católica Andrés Bello (UCAB), la compañía desarrolla la Cátedra Empresarial Dayco-UCAB, con el objetivo de Desarrollar actividades académicas y extra-académicas, relacionadas con procesos de formación, investigación y vínculos con las comunidades, orientadas al desarrollo de capacidades tecnológicas y relacionadas con el manejo del mundo digital, en pro de una transformación cultural orientada a un mayor y mejor uso de las bondades que brinda la tecnología y el mundo digital. Está dirigida a estudiantes de cualquier Escuela de la Universidad. Es dictada en conjunto por diversos profesores de la UCAB e invitados especiales de Daycohost (al menos 6 expertos vinculados).

Ofrece incentivo para estudiantes: Los dos mejores resultados (atendiendo al desempeño académico) en la Cátedra obtienen la posibilidad de realizar pasantías de al menos cuarenta días en Daycohost.

La Cátedra Empresarial Dayco-UCAB incluye una diversidad de actividades afiliadas a diversos espacios académicos de la Universidad, bajo una Coordinación General.

Cada actividad es relativamente independiente y se manejan procesos de gestión en los que participan diversos actores de la comunidad universitaria. Cada actividad, para un cumplimiento cabal de los objetivos, exige el involucramiento directo Dayco.

Entre las diversas actividades destacan las Cátedras de Transformación digital, Periodismo digital, Jornadas académicas, Dayco StartUp, Laboratorio IP y Hackathon Datacenters.

2.16. Información sobre el mercado y cartera de clientes

Los servicios de Data Center continúan tomando mayor relevancia en el desarrollo y transformación de los negocios a nivel mundial, y de igual manera en los países Latinoamericanos, donde Brasil y México ocupan una importancia significativa. Según reciente publicación de la Firma Consultora internacional Frost & Sullivanun, los ingresos procedentes del mercado de servicios de Data Center en Latinoamérica fueron de 2.870 millones de dólares en el año 2016, y la proyección de ingresos para el año 2021 es de 4.370 millones de dólares.



En Venezuela, Dayco es una de las compañías con las mayores capacidades, atendiendo desde su infraestructura de Data Center Multisite, Geo-Distribuido, más de 300 clientes en Servicios Administrados para el mercado corporativo y más de 1.150 clientes en Servicios Web Hosting.

La distribución de la cartera de clientes en el mercado corporativo, como puede observarse en el siguiente cuadro, es equilibrada entre los segmentos de servicios, finanzas (en gran medida relacionada con la regulación bancaria), manufactura y tecnología, con soluciones administradas para manejo de aplicaciones críticas de negocios (gestión de ERP, canales de distribución, gestión de proveedores, manejo de flotas, CRM, canales de atención a clientes, entre otras) donde el cliente habilita en el Data Center una plataforma de servicios integrada que incluye capacidades de cómputo, almacenamiento, seguridad y respaldo, servicios de comunicaciones para acceso dedicado y acceso a internet más gestión administrada de toda la plataforma, bajo un Modelo de SLA's y atención adaptado a sus propios requerimientos.

Evolución de la cartera de clientes según tamaño y sector



Mayor información sobre el sector puede ser consultada en los Dictámenes de las Sociedades Calificadoras de Riesgo que forman parte de este Prospecto.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1. Estados Financieros Consolidados Comparativos al corte del 31 de julio de 2019, y auditados al 31 de diciembre de 2018-2017 y 2017-2016. Expresados en Bolívares constantes al 31 de julio de 2019

DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al corte del 31 de julio de 2019 y auditados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
 Expresado en bolívares constantes del 31 de julio de 2019

	Julio 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016	2019/2018	Variaciones 2018/2017	2017/2016
Activos							
Activos no corrientes							
Propiedades y equipos, neto	570.700.483.788	599.565.304.620	648.832.475.094	183.652.449.479	-5%	-8%	253%
Activos intangibles, neto	-	-	190.572.981	439.434.365	0%	-100%	-57%
Impuesto sobre la renta diferido	3.600.312	90.537.065	-	-	-96%	100%	0%
Otros activos	1.829.711	3.918.105	2.190.233	748.828.948	-53%	79%	-100%
Total activos no corrientes	570.705.913.811	599.659.759.790	649.025.238.307	184.840.712.792	-5%	-8%	251%
Activos corrientes							
Efectos y cuentas por cobrar							
Comerciales, netas	1.168.208.755	2.722.851.078	2.428.278.093	2.004.433.877	-57%	12%	21%
Accionistas y compañías relacionadas	-	345.605.907	2.203.256.620	1.990.641.494	-100%	-84%	11%
Otras cuentas por cobrar	4.419.358.442	5.276.193.102	5.677.714.901	222.955.521	-16%	-7%	2447%
Anticipos a proveedores	466.995.773	137.225.322	30.088.552	117.283.182	240%	356%	-74%
Créditos fiscales de impuesto sobre la renta e IVA	505.883.498	180.303.651	-	402.381.350	181%	100%	-100%
Gastos pagados por anticipado	216.229.816	57.589.258	583.299.254	378.699.974	275%	-90%	54%
Efectivo en caja y bancos	1.483.561.545	959.625.820	4.686.634.533	395.824.922	55%	-80%	1084%
Total activos corrientes	8.260.237.829	9.679.394.139	15.609.271.954	5.512.220.319	-15%	-38%	183%
Total activos	578.966.151.640	609.339.153.929	664.634.510.261	190.352.933.111	-5%	-8%	249%
Pasivos y patrimonio de los accionistas							
Patrimonio de los accionistas							
Capital social suscrito y pagado actualizado	17.926.028.403	17.926.028.403	17.926.028.403	17.926.028.403	0%	0%	0%
Acciones en tesorería	-	-	-	(1.079.834.433)	0%	0%	-100%
Prima en emisión de acciones	79.869.649.474	79.869.649.474	79.869.649.474	78.952.116.483	0%	0%	1%
Reserva legal	1.794.376.458	1.794.376.458	1.794.376.458	1.794.376.458	0%	0%	0%
Ganancias retenidas	41.224.824.376	43.663.354.306	50.640.618.010	71.904.212.853	-6%	-14%	-30%
Superávit por revaluación	286.108.118.900	301.283.276.278	327.310.304.038	-	-5%	-8%	100%
Otros resultados integrales	(1.473.657.805)	(1.473.657.805)	(514.501.908)	(144.979.825)	0%	186%	255%
Total patrimonio de los accionistas	425.449.339.805	443.063.027.112	477.026.474.475	169.351.919.939	-4%	-7%	182%
Pasivos no corrientes							
Acumulación para indemnizaciones sociales	284.388.748	1.063.890.912	334.960.617	229.680.309	-73%	218%	46%
Impuesto sobre la renta diferido	147.389.030.948	155.206.536.264	168.826.944.252	340.945.322	-5%	-8%	49417%
Créditos diferidos	1.588.396.674	158.598.005	1.011.058.985	2.273.496.133	902%	-84%	-56%
Deuda financiera a largo plazo	-	-	7.807.731.140	6.400.031.497	0%	-100%	22%
Pasivos corrientes							
Obligaciones bancarias	2.078.750.000	3.791.974.831	2.569.930.000	1.447.834.284	-45%	48%	78%
Porción corriente de la deuda a largo plazo	-	-	2.189.613.034	7.750.358.717	0%	-100%	-72%
Cuentas por pagar proveedores	108.364.985	177.094.064	227.273.292	1.070.886.097	-39%	-22%	-79%
Cuentas por pagar accionistas	396.411.881	2.612.518.316	2.031.253.380	74.102.485	-85%	29%	2641%
Otras cuentas por pagar	321.463.304	-	1.161.057	-	100%	-100%	100%
Impuesto sobre la renta por pagar	-	171.319.934	337.151.226	-	-100%	-49%	100%
Débitos fiscales de impuesto al valor agregado (IVA)	-	-	60.506.095	-	0%	-100%	100%
Gastos acumulados por pagar	1.350.005.295	3.094.194.491	2.210.452.709	1.413.678.329	-56%	40%	56%
Total pasivos corrientes	4.254.995.466	9.847.101.635	9.627.340.792	11.756.859.912	-57%	2%	-18%
Total pasivos	153.516.811.836	166.276.126.816	187.608.035.787	21.001.013.172	-8%	-11%	793%
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	578.966.151.640	609.339.153.929	664.634.510.262	190.352.933.111	-5%	-8%	249%



DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Al corte del 31 de julio de 2019 y auditados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
 Expresado en bolívares constantes del 31 de julio de 2019

	Julio 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variaciones	
					2018/2017	2017/2016
Ingresos por servicios	33.752.173.916	75.210.609.479	26.152.828.838	18.701.392.353	188%	40%
Costo de servicios	10.390.512.883	18.527.801.034	10.426.485.215	3.063.081.436	78%	240%
Utilidad (Pérdida) Bruta	23.361.661.033	56.682.808.445	15.726.343.623	15.638.310.916	260%	1%
Costos y gastos operacionales:						
Gastos de personal	8.411.337.779	14.840.591.375	3.615.563.797	6.373.923.321	310%	-43%
Gastos generales y de administración	4.391.030.859	11.137.744.056	4.063.441.673	2.497.028.878	174%	63%
Gastos de ventas, mercadeo y promoción	-	944.257.930	253.714.346	244.551.717	272%	4%
Gastos de depreciación y amortización	29.245.833.893	52.376.232.054	18.955.202.051	18.136.850.159	176%	5%
Subtotal	42.048.202.530	79.298.825.415	26.887.921.866	27.252.354.074	162%	23%
Utilidad (Pérdida) en Operaciones	(18.686.541.497)	(22.616.016.971)	(11.161.578.243)	(11.614.043.158)	103%	-4%
Resultado integral de financiamiento:						
Gastos financieros, neto	(3.014.247.120)	(8.823.690.479)	(3.196.212.766)	(4.134.942.320)	176%	-23%
(Pérdida) ganancia por diferencia en cambio, neta	(1.379.602.574)	(18.711.616.001)	122.724.762	(1.631.636.315)	-15347%	-108%
Resultado monetario del ejercicio (REME)	(2.287.318.948)	3.992.427.204	12.640.433.648	65.866.806.276	-68%	-81%
Subtotal	(6.681.168.642)	(23.542.879.276)	9.566.945.643	60.100.227.641	-346%	-84%
Otros egresos, neto	(63.482.485)	32.660.958	(18.550.573.268)	(845.271.990)	-100%	2095%
Utilidad (Pérdida) antes ISLR	(25.431.192.624)	(46.126.235.288)	(20.145.205.867)	47.640.912.494	129%	-142%
Impuesto sobre la renta:						
Corriente	-	(376.397.786)	(941.282.461)	(211.433.692)	-60%	345%
Diferido	-	90.478.825	(177.106.517)	(306.226.837)	-151%	-42%
Subtotal	-	(285.918.962)	(1.118.388.977)	(517.660.529)	-74%	116%
Utilidad (Pérdida) Neta	(25.431.192.624)	(46.412.154.250)	(21.263.594.844)	47.123.251.965	118%	-145%

DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Al corte del 31 de julio de 2019 y auditados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
 Expresado en bolívares constantes del 31 de julio de 2019

	Julio 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Actividades operacionales:				
Pérdida neta antes del resultado integral de financiamiento	(18.750.023.982)	(22.869.274.974)	(30.830.540.488)	(12.976.975.676)
Resultado integral de financiamiento	(6.681.168.642)	(23.542.879.276)	9.566.945.643	60.100.227.641
Pérdida neta	(25.431.192.624)	(46.412.154.250)	(21.263.594.844)	47.123.251.965
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales:				
Estimación para cuentas de cobro dudoso	14.002.361	1.659.297	20.715.333	16.848.400
Depreciación y amortización	29.245.833.893	52.376.232.054	18.955.202.051	18.136.850.159
Acumulación para indemnizaciones sociales	-	132.030.022	87.115.233	126.763.409
Impuesto sobre la renta diferido	86.936.753	(303.082.267)	(128.400.119)	(262.130.201)
Retiro de activos				
Cambios en activos y pasivos operacionales:				
Cuentas por cobrar	1.540.639.963	(296.232.282)	(444.559.550)	(747.875.622)
Accionista y compañías relacionadas	(1.870.500.528)	2.438.915.649	1.744.535.768	(1.939.736.192)
Otras cuentas por cobrar	856.834.660	401.521.799	(5.454.759.381)	(198.182.118)
Anticipos a proveedores	(329.770.451)	(107.136.771)	87.194.631	2.172.327.467
Débitos y créditos fiscales de impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado (IVA)	(325.579.847)	(240.809.746)	462.887.444	766.112.848
Gastos pagados por anticipado	(158.640.559)	525.709.997	(204.599.281)	328.065.243
Impuesto sobre la renta diferido			-	-
Otros activos	2.088.393	(1.727.872)	746.638.716	(714.109.619)
Créditos diferidos	1.429.798.669	(852.460.980)	(1.262.437.147)	(208.254.349)
Otras cuentas por pagar	321.463.304	(1.161.057)	1.161.057	
Anticipos de clientes				(21.855.983)
Cuentas por pagar a proveedores	(68.729.078)	(50.179.228)	(843.612.805)	(1.840.583.106)
Impuesto sobre la renta por pagar	(171.319.934)	(165.831.292)	337.151.226	-
Gastos acumulados por pagar	(1.744.189.196)	883.741.783	796.774.380	(1.315.634.890)
Pagos de indemnizaciones sociales	(779.502.164)	(362.255.626)	(351.357.007)	(57.982.503)
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	2.618.173.617	7.966.779.230	(6.713.944.296)	61.363.874.908
Actividades de inversión:				
Compras de propiedades, equipos y activos intangibles, neto de retiros	(381.013.061)	(2.918.488.601)	12.038.336.807	(42.786.412.124)
Anticipos a proveedores proyecto CTDV y Gerencia Londres				
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(381.013.061)	(2.918.488.601)	12.038.336.807	(42.786.412.124)
Actividades de financiamiento:				
Pago de obligaciones bancarias	(1.713.224.831)	1.222.044.830	1.122.095.716	(8.894.433.444)
Pago de la deuda financiera a corto y largo plazo		(9.997.344.173)	(4.153.046.040)	(9.711.445.199)
Acciones en tesorería			1.079.834.433	
Aumento de capital social				
Prima en emisión de acciones			917.532.991	
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(1.713.224.831)	(8.775.299.343)	(1.033.582.900)	(18.605.878.643)
(Disminución) aumento neto del efectivo en caja y bancos	523.935.725	(3.727.008.713)	4.290.809.611	(28.415.859)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	959.625.820	4.686.634.533	395.824.922	424.240.781
Efectivo en caja y bancos al final del año	1.483.561.545	959.625.820	4.686.634.533	395.824.922
Composición del resultado monetario del ejercicio (REME) por actividad:				
Actividades operacionales	(5.254.538.409)	(6.205.694.489)	(3.192.239.085)	(7.546.907.009)
Actividades de inversión	247.502.112	2.317.722.819	630.321.406	39.633.879.564
Actividades de financiamiento	3.641.182.529	12.566.890.222	15.598.174.993	34.204.074.143
Efectivo en caja y bancos	(921.465.180)	(4.686.491.349)	(395.823.666)	(424.240.421)
	(2.287.318.948)	3.992.427.204	12.640.433.648	65.866.806.276

DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE MOVIMIENTOS EN LAS CUENTAS DE PATRIMONIO
 Al corte del 31 de julio de 2019 y auditados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016
 Expresado en bolívares constantes del 31 de julio de 2019

	Capital social actualizado	Acciones en tesorería	Otras reservas			Utilidades no distribuidas	Otros resultados integrales	Superavit por revaluación	Total Patrimonio
			Prima en emisión de acciones	Reserva del valor razonable	Reserva legal				
Saldos al 31 de diciembre de 2015	17.926.028.403	-1.079.834.433	78.952.116.483		280.667.549	26.294.669.797	-127.825.800		122.245.821.999
Utilidad neta del año						47.123.251.965			47.123.251.965
Otros resultados integrales							-17.154.025		-17.154.025
Transferencia a la reserva legal					1.513.708.909	-1.513.708.909			-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	17.926.028.403	-1.079.834.433	78.952.116.483	-	1.794.376.458	71.904.212.853	-144.979.825	-	169.351.919.939
Utilidad neta del año						-21.263.594.843			-21.263.594.843
Cesión de acciones en tesorería		1.079.834.433	917.532.991						1.997.367.424
Otros resultados integrales							-369.522.083	495.924.703.088	495.555.181.005
Amortización superavit por revaluación								-168.614.399.050	-168.614.399.050
Saldos al 31 de diciembre de 2017	17.926.028.403	-	79.869.649.474	-	1.794.376.458	50.640.618.010	-514.501.908	327.310.304.038	477.026.474.475
Utilidad neta del año						-46.412.154.250			-46.412.154.250
Otros resultados integrales							-959.155.897	13.407.862.786	12.448.706.889
Amortización superavit por revaluación						39.434.890.546		-39.434.890.546	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	17.926.028.403	-	79.869.649.474	-	1.794.376.458	43.663.354.306	-1.473.657.805	301.283.276.278	443.063.027.112
Utilidad neta del año						-25.431.192.624			-25.431.192.624
Otros resultados integrales								7.817.505.316	7.817.505.316
Amortización superavit por revaluación						22.992.662.694		-22.992.662.694	-
Saldos al 31 de julio de 2019	17.926.028.403	-	79.869.649.474	-	1.794.376.458	41.224.824.376	-1.473.657.805	286.108.118.900	425.449.339.804

Nota: De conformidad con lo establecido para emisiones sucesivas en la normativa vigente, los Estados Financieros auditados de los años 2018 y 2017 se encuentran en los Prospectos de las Emisiones 2019-I y 2019-II recientemente autorizadas.

3.2. Explicación de las variaciones más significativas de los Estados Financieros Comparativos

JULIO 2019 / DICIEMBRE 2018
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Impuesto sobre la renta diferido activo

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación del impuesto sobre la renta mantenido al 31/12/2018 a valores constantes al 31/07/2019.

Otros activos

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de los otros activos mantenidos al 31/12/2018 a valores constantes al 31/07/2019.

Cuentas por cobrar accionistas y compañías relacionadas

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de las cuentas por cobrar mantenidas al 31/12/2018 a valores constantes al 31/07/2019.

Cuentas por cobrar comerciales, netas

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de las cuentas por cobrar mantenidas al 31/12/2018 a valores constantes al 31/07/2019.

Otras cuentas por cobrar

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de las cuentas por cobrar mantenidas al 31/12/2018 a valores constantes al 31/07/2019.

Anticipos a proveedores

El aumento se debe a que se han otorgado anticipos a proveedores, para la prestación de servicio en los meses siguientes.

Créditos fiscales de impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado

El aumento es originado por el incremento en los anticipos de impuesto sobre la renta, impuesto al valor agregado y retenciones de impuestos al valor agregado realizado por clientes, que son compensados en el siguiente mes.

Gastos pagados por anticipado

El aumento es originado por el incremento de los intereses pagados por anticipados por préstamos bancarios y membresías anticipadas a cámaras especializadas.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El aumento del efectivo con respecto al año 2018 se debe al aumento de los importes cobrados al cierre de mes, como consecuencia del incremento en la facturación de los servicios.

Acumulación para indemnizaciones sociales

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de las indemnizaciones laborales mantenidas al 31/12/2018 a valores constantes al 31/07/2019.

Impuesto sobre la renta diferido pasivo

La disminución obedece a la liberación de impuesto sobre la renta diferido asociado al superávit por revaluación, producto del Avalúo del año 2017.

Créditos diferidos

El aumento es originado por incremento en la facturación de servicios, cuya prestación será ejecutada y causada en los meses posteriores.

Obligaciones bancarias

Los préstamos bancarios corrientes disminuyeron por el efecto neto generado como consecuencia de la actualización por inflación a valores constantes al 31/07/2019, nue-



vas contrataciones de financiamiento y la ejecución del pago de amortizaciones de capital con el efectivo proveniente de la cobranza normal del negocio, durante el primer semestre del año 2019.

Cuentas por pagar accionistas

La disminución se origina al efecto de la actualización por inflación de las cuentas por pagar accionistas mantenidas al 31/12/2018 a valores constantes al 31/07/2019.

Otras cuentas por pagar

El aumento es originado a anticipos recibidos de clientes, por servicios que serán facturados y ejecutados en meses posteriores.

Impuesto sobre la renta por pagar

La disminución se debe a que, durante el primer trimestre del 2019, se honró el pago del impuesto sobre la renta por pagar del año fiscal 2018, de acuerdo al calendario de obligaciones tributarias establecido por el SENIAT.

Gastos acumulados por pagar

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de las cuentas por cobrar mantenidas al 31/12/2018 a valores constantes al 31/07/2019.

DICIEMBRE 2018 / DICIEMBRE 2017 ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activo Fijo Intangible Neto

La disminución se debe a que durante el año 2018 no fueron adquiridos activos fijos intangibles y se amortizaron en su totalidad los que se mantenían al cierre del año 2017.

Impuesto sobre la renta diferido activo

El incremento se debe a la determinación del impuesto diferido activo, de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad NIC 12. En el año 2017 el impuesto diferido activo estaba neteado a fines de presentación del pasivo.

Otros activos

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de los otros activos mantenidas al 31/12/2017 a valores constantes al 31/03/2019.

Cuentas por cobrar comerciales

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de las cuentas por cobrar comerciales a valores constantes al 31/07/2019.

Accionistas y compañías relacionadas

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de las cuentas por cobrar accionistas y compañías relacionadas a valores constantes al 31/07/2019.

Otras cuentas por cobrar

A nivel nominal se presenta una disminución por compensación de saldos con Data Hardware Supply, quedando al 31/12/2018 un saldo por cobrar, que genera intereses de acuerdo al contrato establecido entre las partes durante el año 2017 y por los efectos de la actualización por inflación de las cuentas por cobrar mantenidas al 31/12/2018 a valores constantes al 31/07/2019, presenta una leve disminución.

Anticipos a proveedores

El aumento se debe a que se han otorgado anticipos a proveedores, para la prestación de servicio en los meses siguientes.

Créditos fiscales de impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado

Se genera un aumento por el incremento en los anticipos de impuesto sobre la renta, de impuesto al valor agregado y retenciones de impuestos al valor agregado realizado por clientes, que son compensados el siguiente mes.

Gastos pagados por anticipado

La disminución obedece a que en el 2018 las licencias cuyo vencimiento es anual son consideradas partidas monetarias que no se protegen de la inflación.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación del efectivo y equivalente de efectivo a valores constantes al 31/07/2019. Ver Estado de flujo de efectivo.

Ganancias retenidas

La disminución se origina por la pérdida en resultados del ejercicio económico 2018. Ver estado movimiento del patrimonio.

Otros resultados integrales

El incremento obedece, al cálculo actuarial del 2018, en los beneficios de los trabajadores.

Acumulación para indemnizaciones sociales

El incremento obedece, al cálculo actuarial del 2018, en los beneficios de los trabajadores.

Impuesto sobre la renta diferido pasivo

La disminución obedece a la liberación de impuesto sobre la renta diferido asociado al superávit por revaluación, producto del Avalúo del año 2017.

Créditos diferidos

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de los créditos diferidos a valores constantes al 31/07/2019.

Deuda financiera a largo plazo

La disminución obedece al pago de toda la deuda financiera a largo. Las instituciones financieras solo están otorgando préstamos con vencimiento a corto plazo.

Obligaciones bancarias

El incremento obedece a un efecto de la actualización por inflación de las obligaciones bancarias a valores constantes al 31/07/2019.

Cuentas por pagar proveedores

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de las obligaciones bancarias a valores constantes al 31/07/2019.

Cuentas por pagar accionistas

El incremento obedece a pagos realizados por el accionista a proveedores por cuenta de Dayco Telecom, C.A.

Otras cuentas por pagar

La disminución obedece al pago en el 2018 de la deuda registrada como otras cuentas por pagar.

Impuesto sobre la renta por pagar

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación del impuesto sobre la renta por pagar mantenido al 31/12/2017 a valores constantes al 31/07/2019.

Débitos fiscales de impuesto al valor agregado

La disminución obedece a que, en septiembre del 2018, la administración tributaria modificó los periodos de imposición del impuesto al valor agregado, de frecuencia mensual a semanal, lo que origina que en la última semana del mes los créditos fiscales son

superiores a los débitos fiscales. Adicionalmente, semanalmente se pagan anticipos por concepto de impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado.

Gastos acumulados por pagar

El incremento obedece a un efecto de la actualización por inflación de los gastos acumulados por pagar mantenidos al 31/12/2017 a valores constantes al 31/07/2019.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios a nivel de volumen se comportaron estables durante todo el año 2018, adicional a los ajustes de tarifas generados por inflación y devaluación, de acuerdo a la estructura de costos manejada.

Costo de servicio

En el 2018 Venezuela entra en un proceso hiperinflacionario y los costos presentan incrementos por índices de inflación relacionados a cada operación.

Gasto de personal

En el año 2018 el gasto de personal experimentó un incremento, como consecuencia de nuevas contrataciones de personal y la aplicación de una política de incremento de los beneficios laborales con mayor periodicidad, como consecuencia de los impactos generados por la hiperinflación.

Gastos generales, de administración y mercadeo

Los gastos reales del año 2017, presentan incrementos por índices de inflación relacionados a cada operación efectuada durante el periodo evaluado.

Gastos financieros

El incremento se debe al incremento de los importes contratados de financiamiento bancario, así como de las comisiones cobradas por las instituciones financieras para la liquidación de los mismos.

Pérdida en cambio

El incremento obedece a la valoración y realización de la posición en moneda extranjera pasiva. En el año 2018, entró en vigencia los convenios cambiarios No. 39 (enero 2018) y No. 1 (septiembre 2018) y se deroga la ley de régimen cambiario y sus ilícitos. Durante el año 2018, se experimentó un incremento en la tasa de cambio Dicom, generando diferencial cambiario en la posición pasiva de moneda extranjera.

Resultado monetario del ejercicio (REME)

El REME se genera al mantener una posición activa o pasiva en cuentas monetarias. En vista que estas partidas no se protegen de la inflación, el REME representa una corrección de las mismas al aplicar el ajuste por inflación. Tanto en el año 2017, como para el 2018, la posición en cuentas monetarias es pasiva, generando un beneficio a efectos inflacionarios.

Otros egresos netos

La disminución se origina porque en el 2017 se reconoció una pérdida por desincorporación de activos fijos en tránsito.

Impuesto sobre la renta

Los impuestos se calculan sobre la base histórica, por lo que la disminución obedece a la actualización de los impuestos mantenidos en el 2017 a valores constantes al 31/07/19.

Impuesto sobre la renta diferido

La disminución obedece a la liberación del impuesto sobre la renta diferido, de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad NIC 12.

DICIEMBRE 2017 / DICIEMBRE 2016
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Propiedad, planta y equipo

El incremento obedece al mayor valor de los activos, por reconocimiento del valor razonable según avalúo, determinado por peritos independientes.

Activos Intangibles, neto

La disminución obedece a la amortización del año 2017.

Otros activos

La disminución obedece a la compensación con otras cuentas por cobrar del depósito en garantía con el proveedor Data Hardware Supply, mantenidos en al 31/12/2017.

Cuentas por cobrar comerciales, netas

El aumento obedece a un efecto de la actualización por inflación de las cuentas por cobrar a valores constantes al 31/07/2019.

Cuentas por cobrar accionistas y compañías relacionadas

El aumento obedece a un efecto de la actualización por inflación de las cuentas por cobrar a accionistas y compañías relacionadas a valores constantes al 31/07/2019.

Otras cuentas por cobrar

El incremento se debe a un contrato de préstamo suscrito con Data Hardware Supply a un plazo de 2 años, pagadero al vencimiento, el cual se presenta neto de cuentas por pagar.

Anticipos a proveedores

La disminución obedece al cierre de anticipos otorgados durante el año 2016 para la adquisición de equipos destinados al Centro Tecnológico Daycohost Valencia, producto de la recepción de los bienes y de la factura relacionada.

Créditos fiscales de impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado

La disminución de los créditos fiscales obedece a su compensación en la declaración de IVA, con los débitos fiscales generados.

Gastos pagados por anticipado

El incremento obedece a un efecto de la actualización por inflación de los gastos pagados por anticipados a valores constantes al 31/07/2019 en su componente monetario y un aumento en las licencias contratadas en el año.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El incremento del efectivo en caja y banco, obedece a bolívares resultantes de la liquidación de financiamiento bancario con la entidad bancaria Bancrecer, S.A. banco Microfinanciero el 29/12/2017, los cuales fueron utilizados en enero 2018.

Acciones en tesorería

La disminución obedece al traspaso de 24.267.009 acciones en tesorería por un valor de Bs. 1 por acción al accionista Franco D'Agostino, las cuales fueron pagadas con cargo a las acreencias pendientes con la compañía a esa fecha.

Ganancias retenidas

La disminución se origina por la pérdida en resultados del ejercicio económico 2017. Ver estado movimiento del patrimonio.

Superávit por revaluación

El aumento se genera como consecuencia del reconocimiento de los activos fijos en función de su valor razonable, de acuerdo a informe de avalúo de peritos independientes al 31/12/2017.

Otros resultados integrales

El incremento se debe al reconocimiento de pérdida actuarial de los beneficios a empleados, como consecuencia de los ajustes salariales realizados al personal y los estimados a ejecutar durante el año 2018.

Acumulación para indemnizaciones sociales

El incremento obedece, al cálculo actuarial del 2018, en los beneficios de los trabajadores.

Impuesto sobre la renta diferido pasivo

El incremento obedece al impacto generado en los activos fijos, como consecuencia de su reconocimiento al valor razonable, a través del revalúo realizado al cierre del año 2017.

Créditos diferidos

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de los créditos diferidos a valores constantes al 31/07/2019.

Deuda financiera a largo plazo y porción corriente de la deuda a largo plazo

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de la deuda financiera largo plazo a valores constantes al 31/07/2019.

Obligaciones bancarias

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de la deuda financiera largo plazo a valores constantes al 31/03/2019.

Cuentas por pagar proveedores

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de las obligaciones bancarias a valores constantes al 31/07/2019.

Cuentas por pagar accionistas

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de las cuentas por pagar accionistas a valores constantes al 31/07/2019, y al incremento de los pagos realizados por el accionista por cuenta de la compañía.

Otras Cuentas por pagar

El incremento corresponde a anticipos recibidos de clientes.

Impuesto sobre la renta por pagar

El incremento se debe al impuesto por pagar pendiente al cierre del 2017. A diferencia del año 2016, al cierre del año 2017, no se contaban con suficientes retenciones que permitieran compensar la totalidad del gasto del impuesto sobre la renta a pagar y, en consecuencia, se generó el pasivo reconocido al cierre en el estado de situación financiera.

Débitos fiscales de impuesto al valor agregado

El incremento se debe a la compensación de la totalidad de los créditos fiscales en la declaración de IVA, manteniendo al cierre los débitos fiscales pendientes producto de la facturación y compensación con créditos fiscales.

Gastos acumulados por pagar

El incremento obedece a un efecto de la actualización por inflación de los gastos acumulados a valores constantes al 31/07/2019.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Ingresos por servicios

El efecto del ajuste de los ajustes de tarifas efectuados durante el año 2017, producto de la inflación experimentada para el periodo evaluado.

Costo de servicio

Los costos reales del año 2017, presentan incrementos por índices de inflación relacionados a cada operación, basados en los índices de inflación reportados por los expertos en la materia, siendo estos superiores a los publicados por el BCV en el año 2019.

Gasto de personal

La disminución se origina principalmente por la actualización del gasto de personal del año 2016 a valores constantes al 31/07/2019. Los costos reales del año 2017, presentan incrementos, los cuales son inferiores a la inflación reportada por el BCV, cuyos índices son utilizados para la reexpresión de los estados financieros analizados.

Gastos generales, de administración y mercadeo

Los gastos reales del año 2017, presentan incrementos por índices de inflación relacionados a cada operación efectuada durante el periodo evaluado.

Gastos financieros

La disminución se origina principalmente por la actualización de los gastos financieros del 2016 a valores constantes al 31/07/2019. En Venezuela las tasas de interés para el periodo de análisis, son reales negativas ya que están por debajo de la tasa de la inflación.

Pérdida / Ganancia por diferencia en cambio

El incremento obedece a ganancia en cambio generada por otras cuentas por cobrar en moneda extranjera.

Resultado monetario del ejercicio (REME)

El REME se genera al mantener una posición activa o pasiva en cuentas monetarias. En vista que estas partidas no se protegen de la inflación, el REME representa una corrección de las mismas al aplicar el ajuste por inflación. Tanto en el año 2016, como para el 2019, la posición en cuentas monetarias es pasiva, generando un beneficio a efectos inflacionarios. La disminución mostrada entre un año y otro, se origina principalmente por la actualización de la posición monetaria pasiva a valores constantes al 31/07/2019.

Otros egresos netos

El aumento se origina porque en el 2017 se reconoció una pérdida de unos Bs. 224 mil millones por desincorporación de activos fijos en tránsito.

Impuesto sobre la renta corriente

El incremento se genera como consecuencia de la inscripción al registro de los activos revaluados (RAR) de la filial Gerencia Londres y la determinación del impuesto sobre la base histórica.

Impuesto sobre la renta diferido

La disminución obedece a la liberación del impuesto sobre la renta diferido, de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad NIC 12.

4. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Resolución Nro.016-86 del 27-01-1987 de la Superintendencia Nacional de Valores.

A. Moneda Extranjera

Detalle de moneda extranjera incluida en los Estados Financieros Consolidados al 31 de julio de 2019, y auditados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016. (En US\$).

	31/07/2019			AL 31/12/2018			AL 31/12/2017			AL 31/12/2016		
	DIPRO	DICOM	TOTAL	DIPRO	DICOM	TOTAL	DIPRO	DICOM	TOTAL	DIPRO	DICOM	TOTAL
	EN US\$			EN US\$			EN US\$			EN US\$		
Activo												
Efectivo en caja y bancos		96.547	96.547		22.301	22.301		22.723	22.723		34.026	34.026
Cuentas por cobrar comerciales		15.011	15.011		60.232	60.232						
Total Activo		111.558	111.558		82.533	82.533		22.723	22.723		34.026	34.026
Pasivo												
Cuentas por pagar a proveedores		-4.792	-4.792		-7.766	-7.766		-2.512.212	-2.512.212		-3.489.331	-3.489.331
Accionistas y compañías relacionadas		-49.303	-49.303		-146.045	-146.045		-193.292	-193.292		-232.292	-232.292
Créditos diferidos			0									
Obligaciones bancarias			0									
Total Pasivo		-54.095	-54.095		-153.811	-153.811		-2.512.212	-2.705.504		-3.489.331	-3.721.623
Posición monetaria neta (pasiva) activa		57.463	57.463		-71.278	-71.278		-2.512.212	-170.569		-2.682.781	-3.489.331

B. Detalle el importe de los ajustes durante el ejercicio, de las cuentas de inventario, activos fijos, inversiones y cargos diferidos de acuerdo con los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela.

No se realizan ajustes a la cuenta de inventario.

C. En adición al costo original de los inventarios, activos fijos, en inversiones, indicar separadamente el monto de los ajustes hechos a las respectivas cuentas por diferencias en cambio capitalizadas.

No se capitaliza diferencial cambiario.

D. Indicar las tasas de cambio utilizadas para contabilizar los diferentes conceptos en moneda extranjera. Debe coincidir con las notas de los auditores y los Estados Financieros.

Julio 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Convenio cambiario N° 1	Convenio cambiario N°1	Convenio cambiario N°35	Convenio cambiario N°9:
11.236,32 (Bs/US\$1)	638,18 (Bs/US\$1)	DIPRO: 10,00 (Bs/US\$1)	6,30 (Bs/US\$1)
		SICAD 13,50 (Bs/US\$1)	SICAD 13,50 (Bs/US\$1)
		Convenio Cambiario N°33:	SICAD II 52,10 (Bs/US\$1)
		673,8345 (Bs/US\$1)	
		Convenio Cambiario N°35:	SIMADI 198,70 (Bs/US\$1)
		673,76 (Bs/US\$1)	

E. Monto de la ganancia o pérdida registrada por fluctuaciones cambiarias (Bs.)

	2019	2018	2017	2016
(Pérdida) ganancia por diferencia en cambio, neta	(1.379.602.574)	(18.711.616.001)	122.724.762	(1.631.636.315)

F. Detalle los montos registrados como cargos diferidos, con indicación de la metodología de cálculo utilizada.

No aplica.

G. Describa la política de depreciación y amortización del ajuste por fluctuación cambiaria de los activos, y detalle importe registrado con cargo a resultados en cada período

No aplica.

H. Cualesquiera otros compromisos y transacciones en moneda extranjera.

La compañía no tiene otros compromisos que los indicados en este punto del prospecto.

5. PRINCIPALES RELACIONES FINANCIERAS

Las siguientes Relaciones Financieras han sido preparadas con base a los Estados Financieros Consolidados comparativos al corte del 31 de julio de 2019, y auditados al 31 de diciembre de 2018-2017 y 2017-2016.

	Marzo 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Liquidez y Solvencia				
Solvencia corriente (veces)	1,9	1,0	1,6	0,5
Solvencia total (veces)	3,8	3,7	3,5	9,1
Eficiencia y Rentabilidad				
Utilidad Neta / Total Activo ROA (%)	-4%	-8%	-3%	25%
Utilidad Neta / Total Patrimonio ROE (%)	-6%	-10%	-4%	28%
Endeudamiento				
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	0,4	0,4	0,4	0,1
Pasivo Total / Activo total (veces)	0,3	0,3	0,3	0,1
Pasivo Circulante / Pasivo Total (%)	3%	6%	5%	56%

6. DICTÁMENES DE CALIFICADORAS DE RIESGO

A1a Calificadores **Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.**

EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR

Emisor: DAYCO TELECOM, C.A.

Emisión: 2019 - III hasta por Bs. 2.000.000.000,00

DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

Septiembre 2019

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.

HOJA RESUMEN DEL DICTAMEN DE CALIFICACION DE RIESGO

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

B. Descripción de los Títulos:

Emisión 2019 - III de Papeles Comerciales al portador hasta por Dos Mil Millones de bolívares (Bs. 2.000.000.000,00), con un vencimiento mínimo de quince (15) días y máximo de trescientos sesenta (360) días, aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 05 de mayo de 2019, y lo acordado por su Junta Directiva en sesión celebrada en fecha 18 septiembre de 2019.

C. Uso de los Fondos:

Los fondos provenientes de la colocación primaria de las series que conforman la presente Emisión de Papeles Comerciales al Portador serán utilizados en un cien por ciento (100%) para financiar requerimientos de capital de trabajo para la realización de las actividades relativas al objeto social del Emisor.

D. Calificación otorgada: Categoría A, Subcategoría A2.

E. Información Financiera Analizada:

Estados Financieros (EEFF) consolidados auditados, de los Ejercicios Fiscales (EF) terminados el 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018, más corte interino no auditado al 31/07/2019, todos ajustados por inflación, y expresados en bolívares constantes del 31/07/2019, preparados de conformidad con los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF-GE). Las empresas filiales son: Centro Tecnológico Dayco Host, C.A., Gerencia Londres, C.A. e Importadora y Distribuidora Teidecom, C.A. Los EEFF son auditados por la firma Mendoza, Delgado, Labrador & Asociados.

F. Sustento de la Calificación:

1 - Dayco Telecom, C.A., RIF N° J305027498, es una empresa venezolana de referencia en habilitación tecnológica para la transformación digital de las empresas e instituciones que se han propuesto cambiar sus modelos de negocio. Está domiciliada en Caracas, cuya sede está ubicada en la Calle Londres entre Caroni 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. Nace en 1998. 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 operación comercial 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 Caroni 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 servicioaaS (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 ServiciosaaS 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 sí, 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 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.

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.

2 – Ingreso. En el contexto depresivo e hiper inflacionario de la economía nacional, en términos reales, el ingreso creció 40% en el EF 2017, 188% en el EF 2018, y en jul2019 (sólo siete meses del EF 2019), ha decrecido - 55% respecto del Ingreso de todo el EF2018. La actividad de Dayco no está sometida a controles de precios.

3 – Cobertura y Márgenes. Antes de analizar la Cobertura de los Gastos Financieros y los Márgenes, es menester constatar cuál ha sido el comportamiento de los Costos y Gastos Operativos, y de la Depreciación/Amortización, en comparación al Ingreso en el periodo EF 2016 a jul2019. A continuación se comparan la relación Depreciación y Amortización/Ingreso (nominal y API), y la relación Depreciación y Amortización/Costos y Gastos Operativos (nominal y API). La primera relación (Depre y Amortización/Ingreso), nominalmente, disminuye desde 29,75% hasta 0,04% entre dic2016 y jul2019, mientras que en su versión API se mantiene relativamente estable entre 97% y 70% alrededor de un promedio de 82% en el mismo lapso, es decir, que la Depreciación y Amortización en jul2019 pasan de representar el 0,04% del Ingreso en la versión nominal, a representar el 87% del Ingreso en la versión API. La segunda relación (Depre y Amortización/Costos y Gastos Operativos) sigue una pauta de conducta similar: nominalmente, disminuye desde 30,53% hasta 0,06% entre dic2016 y jul2019, mientras que en su versión API se mantiene estable en un rango que va desde 50,80% hasta 59,83%, alrededor de un promedio de 54,99%, es decir, la Depreciación y Amortización en jul2019 pasan de representar el 0,06% de los Costos y Gastos Operativos en la versión nominal, a representar el 55,77% de los mismos en la versión API.

En relación a la evolución del Ingreso con el de los Costos y Gastos Operativos, y de la Depreciación y Amortización, en el periodo comprendido entre los EF 2016 y 2018, API. El Ingreso creció 302%, a mayor velocidad que los Costos y Gastos Operativos que lo hicieron 273%, y la Depreciación y Amortización crecieron 189%. En consecuencia, los Costos y Gastos Operativos en conjunto con la Depreciación y Amortización sólo aumentaron 223%, en comparación al ingreso que lo hizo 302%. El comportamiento anteriormente descrito es consecuencia del API en condiciones hiper inflacionarias. Las partidas del ER se ajustan mensualmente considerando la fecha de origen en la que se causaron o devengaron, mientras la Depreciación y Amortización se ajustan considerando la fecha de adquisición de los activos, de allí la distorsión observada en las magnitudes de la Depreciación y Amortización.

En lo que respecta al EBITDA, la Cobertura del Gasto Financiero y los Márgenes Operativo y Neto (DAYCO no tiene inventario por lo que no tiene Costo de Ventas, ergo no tiene Margen Bruto), en sus versiones nominales y API, tanto el EBITDA API, así como el Nominal, son crecientes en el periodo reseñado, y producen razones de Cobertura del Gasto Financiero muy parecidas, siempre mayores a uno, también crecientes, cercanas o mayores a tres, en el EF 2016 y jul2019. Por las razones ya explicadas relativas al comportamiento de la Depreciación y Amortización, el Margen Operativo API es negativo, a diferencia del Margen Operativo Nominal que es positivo y creciente, mientras el Margen EBITDA API y el Margen EBITDA Nominal son positivos, bastante estables, y muy similares. El Margen EBITDA API es ligeramente más holgado que el Nominal, alrededor de un promedio de 34% en el periodo. La Ganancia antes ISLR API es positiva en el EF 2016, y negativa entre el EF 2017 y jul2019. Finalmente, la Ganancia antes ISLR Nominal es negativa en el EF 2016, y se hace positiva entre el EF 2017 y jul2019. El Margen Neto API es positivo en el EF 2016, y negativo entre el EF 2017 y jul2019, afectado por la magnitud hiper inflada de la Depreciación y Amortización, mientras el Margen Neto Nominal es negativo decreciente en los EF 2016 y 2017, y positivo creciente en el EF 2018 y jul2019.

4 – Liquidez. Los indicadores de Liquidez revelan un Capital de Trabajo negativo durante el EF 2016 (originado en el volumen de la deuda financiera a corto plazo), y el EF 2018, y una Razón Corriente creciente alrededor de un promedio de 1,25x, que alcanza su máximo valor (1,9x) en jul2019. Los días de CxP son mayores que los días de CxC. Los días del Ciclo Operativo son decrecientes, y los del Ciclo del Efectivo son negativos. En el periodo comprendido entre el EF 2016 y jul2019, las Actividades Operativas generaron suficiente efectivo para cubrir por completo los requerimientos de efectivo de las Actividades de Inversión y de Financiamiento.

5 – Endeudamiento. En el lapso temporal reseñado el Emisor ha registrado un proceso de desapalancamiento: la Deuda Financiera disminuye (-87%), constituida preponderantemente por deuda a CP (58% promedio). En el lapso EF 2017 a jul2019, el Pasivo a LP significa el 96% del Pasivo Total, la relación Pasivo Total/Patrimonio promedia 38%, la Deuda Financiera promedia el 3,3% del Pasivo Total, y el 1,3% del Patrimonio. Finalmente, el Patrimonio sustenta el 79% del Activo Fijo, y 77% del Activo Total. Entre el EF 2017 y jul2019, el ISLR Difido representó el 93% del Pasivo.

6 – Eficiencia. Ambas Rotaciones (del Activo Fijo y del Activo Total), muestran niveles precarios (promedios de 0,8x en ambos casos), indicando una muy baja utilización de los activos.

7 – Rentabilidad. Estos indicadores están afectados por las magnitudes de la Depreciación y Amortización del periodo. Salvo por el EF 2016, durante el resto del periodo el ROA API y el ROE API son negativos, aunque decrecientes entre el EF 2016 y jul2019, fundamentalmente determinados por el Valor API de la Depreciación. En términos nominales ambos indicadores, en jul2019 alcanzan valores de 40% y 100%, respectivamente.

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

B – Riesgo Macro. El 28 de enero del presente año, el Departamento de Estado y el Tesoro de USA impusieron sanciones a Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), que congelan unos USD 7.000 millones en activos de la compañía y cancelan alrededor de USD 11,000 millones de pedidos de crudo venezolano de refinarias en territorio estadounidense, incluida CITGO, filial de PDVSA. La duración de este escenario y, por consiguiente, la magnitud del impacto negativo para el sector privado no es predecible.

G. Fecha de Realización de la Reunión de la Junta Calificadora: 28 de septiembre de 2019.

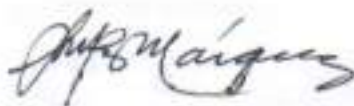
H. Revisión de la calificación otorgada:

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.

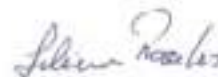
Por **A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.:**



Rafael Mac-Quhae



Sylvia E. Marquez T.



Lilian Rossales

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.

DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

A. FUENTES Y PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN.

A.1. Fuentes de la Información.

Para la calificación de la Emisión 2019 - III de Papeles Comerciales al Portador de **DAYCO TELECOM, C.A. (DAYCO, el Emisor) y Filiales**, se dispuso de la siguiente información:

- Estados Financieros (EEFF) consolidados auditados, de los Ejercicios Fiscales (EF) terminados el 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018, más corte interino no auditado al 31/07/2019, todos ajustados por inflación, y expresados en bolívares constantes del 31/07/2019, preparados de conformidad con los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF-GE). Las empresas filiales son: Centro Tecnológico Dayco Host, C.A., Gerencia Londres, C.A. e Importadora y Distribuidora Teidecom, C.A. Los EEFF son auditados por la firma Mendoza, Delgado, Labrador & Asociados (EY).

- Se utilizó información proporcionada por el Emisor, por el BCV-INE, por el FMI, por Asdrúbal Baptista (Bases Cuantitativas de la Economía Venezolana, Artesanogroup Editores, 2011, Caracas), por Ecoanalítica, por Pindyck and Rubinfeld (Microeconomics, Fifth Edition, 2001, Prentice Hall, USA), y por Snowdon and Vane (Modern Macroeconomics, 2006, Edward Elgar Publishing Limited, UK).

A.2. Procesamiento de la Información.

Los auditores externos, en su dictamen de fecha 29 de marzo de 2019, emiten su opinión sobre los EEFF consolidados del Emisor y expresan que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Dayco Telecom, C.A. y filiales, al 31 de diciembre de 2018, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela para grandes entidades (VEN-NIF-GE).

B. IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.

B.1. Identificación de la Empresa.

Dayco Telecom, C.A. (DAYCO), Dayco Telecom es una compañía venezolana de referencia en habilitación tecnológica para la transformación digital de las empresas e instituciones que se han propuesto cambiar sus modelos de negocio. Está domiciliada en la ciudad de Caracas, con presencia nacional e internacional. Dayco Telecom, C.A. tiene una duración de cincuenta años según lo establecido en sus Estatutos Sociales. Es una sociedad mercantil inscrita ante el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda en fecha 26 de enero de 1998, bajo el Nro. 78, Tomo 184-A-Qto, estando su última modificación estatutaria inscrita en el mencionado Registro Mercantil, la cual quedó inscrita bajo el Nro. 28, Tomo 108-A, expediente Nro. 457382, RIF J-30502749-8. Está domiciliada en la calle Londres entre Caroní y New York, Edificio Centro Tecnológico Daycohost, Urbanización Las Mercedes. Caracas, Estado Miranda, Zona Postal 1060. Teléfonos: Caracas: (0212) 999.91.00 / (0212) 999.91.33 / (0212) 319.57.13. Valencia: (0241) 873.28.00 / (0241) 774.78.00. www.daycohost.com

B.2. Objeto Social.

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.

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

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

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.

B.3. Evolución Histórica. Actividad de Dayco.

El Grupo Daycohost ha desarrollado una trayectoria de más de 18 años, ofreciendo la posibilidad de habilitar ambientes de tecnología y telecomunicaciones para diferentes tipos de empresas, bajo Modelo de Servicios. Las ventajas fundamentales del uso de tecnología bajo Modelo de Servicio, radican en:

- Plataforma tecnológica soportada por una infraestructura de Data Center Geo-Distribuida e interconectada a alta velocidad tanto a redes nacionales como internacionales, para soportar aplicaciones y/o servicios altamente transaccionales y/o de misión crítica
- Garantía de uso de ambientes altamente redundantes y de alta disponibilidad
- Flexibilidad para incorporar nuevas capacidades y/o servicios.
- Disponibilidad de recursos humanos altamente capacitados para complementar requerimientos en la administración y/o gestión de los servicios
- Eliminación de riesgos de obsolescencia tecnológica

A lo largo de esta experiencia el Grupo Dayco ha estado enfocado en ofrecer una amplia gama de servicios que responda a los requerimientos de diferentes tipos de empresas y/o instituciones, públicas y privadas, entendiendo siempre que el gran valor que esperan los usuarios del Data Center, es la Calidad de Atención en la prestación de los servicios, así como su gestión proactiva. Desde esta perspectiva, el cliente establece un Modelo de Servicios y Atención para gestionar su plataforma tecnológica totalmente adaptado a los requerimientos específicos de su negocio.

Tras casi dos décadas de operación ininterrumpida, Dayco se ha convertido en el principal Habilitador Tecnológico para apoyar la Transformación Digital de las empresas e instituciones que se han propuesto cambiar sus modelos de negocio, bajo la premisa de un nuevo mercado y sobre todo un consumidor ávido de experimentar nuevas experiencias como usuario de servicios soportados en tecnología.

Dayco una compañía venezolana, con amplia y reconocida trayectoria brindando tecnología bajo modalidades de servicioaaS desde la única infraestructura de Data Center Multisite Geo distribuida de Venezuela, con dos sedes, Caracas y Valencia, y el aval de la certificación TIER III, otorgada por el Uptime Institute.

Desde esta infraestructura física, gestionada bajo procesos alineados con los estándares globales y un recurso tecnológico en permanente actualización, Dayco continúa diseñando soluciones para responder a las diversas necesidades y demandas de clientes que requieren acceso al recurso tecnológico en forma oportuna, costo-eficiente y sobre todo, garantizar la continuidad a sus operaciones de misión crítica, para afrontar con éxito los desafíos de la economía digital.

Actualmente, gracias al banco de conocimiento y experticia acumulada, e interpretando las demandas locales y el acelerado ritmo de las tendencias globales, Dayco se ha abocado a adecuar su oferta para responder a los retos de Continuidad, Optimización, Agilidad e Innovación que hoy tienen las empresas frente a un entorno cada vez más dinámico y exigente, para lo cual hemos desarrollado la Suite de Servicios para la Transformación Digital, bajo la misma premisa de diseñar «soluciones a la medida», flexibles y escalables, soportadas por los más altos estándares de seguridad, disponibilidad y continuidad.

Dayco Data Center, Dayco Servicios, Dayco Cloud y Dayco Soluciones es la respuesta que hoy le permite apoyar a las organizaciones que están asumiendo el reto y están rediseñando y reinventando sus modelos de negocios, orientándose cada vez más a un usuario final interconectado, 24x7 que además exige personalización e inmediatez. Un aspecto relevante que permite a Dayco ampliar el horizonte de opciones es estar soportados en lo que ha denominado el Ecosistema Daycohost, ambiente de cooperación e interacción entre distintos players reconocidos en la industria global de TI y Telecom, que, bajo la figura de alianzas, convergen en las fortalezas del Data Center para brindar la más completa oferta de servicios tecnológicos que entregamos en cada una de nuestras soluciones.

B.4. Principales Servicios

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

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

A partir de la infraestructura del Data Center Multisite Geo-Distribuido (DCI), Dayco ofrece un portafolio de Servicios aaS (as a service) diseñado para garantizar continuidad y Servicios de Misión Crítica. Dentro de cada uno de los estadios señalados en el gráfico, se despliegan una serie de servicios tipo 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, ordenados por su contribución promedio al Ingreso en el lapso temporal reseñado: Conectividad (29,80%), Colocación (25,60%), Procesamiento (24,60%), Almacenamiento (8,40%), Seguridad (3,80%), Respaldo (2,40%), y Complementarios (5,40%).



Fuente: Dayco

B.4.1. Centros de Tecnológicos.

Dayco tiene operaciones basadas en Venezuela, con Centros Tecnológicos en Caracas y Valencia para una cobertura de servicios tanto a nivel nacional como internacional (y punto de presencia y operación en Miami, USA). La ubicación de los Centros es la siguiente:

Centro Tecnológico Daycohost Caracas

Calle Londres entre Caroní y New York. Edificio Centro Tecnológico Daycohost Caracas. Urbanización Las Mercedes. Caracas. Estado Miranda.

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. 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 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.

B.4.1.2. Capacidad Instalada y Disponible.

El cuadro a continuación muestra la capacidad instalada y disponible conjunta de los dos Centros Tecnológicos mencionados:

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

A1a Calificadores Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

Servicio	Detalle	Capacidad disponible	Capacidad instalada	Nota/observaciones
Colocación (metros)	Infraestructura de Data Center	40%	1.380 Metros	Autómatamente se dispone de 4 circuitos de fibra óptica, equivalentes a 288 metros. Adicionalmente, se cuenta con la posibilidad de expandir dichos módulos para un total de 4 series de datos adicionales, equivalentes a la incorporación de 1.260 metros.
Procesamiento (Core / Memoria)	Plataforma de TI	45%	5.000 Nucleos / 6.800 GB	La plataforma de TI está conformada por 141 sistemas CORE, que conforman la NUBE de Servicios de Daycohost: Procesamiento, Almacenamiento, Seguridad y Redes. Estos sistemas están clasificados para operar de manera flexible, de acuerdo a la demanda de capacidades por parte de los diferentes clientes. A parte de las capacidades de la Nube Daycohost, existen en las plantillas de los DCs, instalaciones de servicios de clientes que operan como Centros de Servicio de Procesamiento para estos clientes. En lo que respecta a la red, esta capacidad se presenta por conexiones a Internet o tráfico de conexión a Internet y/o Internacional, a través de los diferentes circuitos de servicio de acuerdo que operan en Venezuela. Aparte de estas conexiones, existen al rededor de 1200 enlaces punto a punto, entre redes de los clientes y los DCs para manejo de aplicaciones privadas de misión crítica.
Almacenamiento (DB)		30%	300.000 GB	
Reducción (DB)		40%	400.000 GB	
Seguridad (Virus)		25%	50 - Virus	
Conectividad		30%	1.200 Mbps	

Fuente: Dayco

B.4.2. Proveedores de Servicios.

El siguiente cuadro muestra los principales proveedores de servicios.

Nombre del Proveedor	Origen	Tiempo de relación comercial	Producto / Servicio	Condiciones de comercialización	Comportamiento de precios
Gold Data, C.A.	Nacional	8 años	Servicio de Conectividad	Servicios contratados en dólares - Pagados en Bolívares de acuerdo a referencia de mercado al cierre del mes anterior.	Ajustes cada dos años
NetUno, C.A.	Nacional	15 años	Servicio de Conectividad	Servicios contratados en dólares - Pagados en Bolívares de acuerdo a la Tasa DICOM.	Tarifa en dólares sin variación por ajustes de tarifas
Corporación Conex Telecom, C.A	Nacional	5 años	Servicio de Conectividad	Servicios contratados en dólares - Pagados en Bolívares de acuerdo a referencia de mercado al cierre del mes anterior.	Tarifa en dólares revisadas cada dos años
EDC Network Comunicaciones, S.C.S	Nacional	13 años	Servicio de Conectividad	Servicios contratados en dólares - Pagados en Bolívares de acuerdo a la Tasa DICOM.	Tarifa en dólares sin variación
Compañía Anonima Nacional Telefonos de Venezuela (CANTV)	Nacional	14 años	Servicio de Conectividad	Servicios contratados en Bolívares, ajustados por inflación con recurrencia aproximadamente bimestral.	Ajuste bimestral bajo autorización de incremento por el ente regulador (Conatel).
Corporación Digitel, C.A.	Nacional	12 años	Servicio de Conectividad	Servicios contratados en Bolívares, ajustados por inflación con recurrencia aproximadamente bimestral.	Ajuste bimestral bajo autorización de incremento por el ente regulador (Conatel).
Telefónica Venezolana, C.A.	Nacional	11 años	Servicio de Conectividad	Servicios contratados en Bolívares, ajustados por inflación con recurrencia aproximadamente bimestral.	Ajuste bimestral bajo autorización de incremento por el ente regulador (Conatel).
RKM Suministros INT, S.A.	Nacional	9 años	Licenciamiento Microsoft	Servicios contratados y pagados en dólares.	Tarifa en dólares revisadas anualmente
Itela Consultores, C.A.	Nacional	7 años	Mantenimiento y Soporte plataforma de seguridad	Servicios contratados en dólares - Pagados en Bolívares de acuerdo a referencia de mercado al cierre del día del pago.	Tarifa en dólares revisadas anualmente
Data Power Servicio, C.A.	Nacional	11 años	Mantenimiento y Soporte UPS	Servicios contratados en dólares - Pagados en Bolívares de acuerdo a referencia de mercado al cierre del día del mantenimiento de los equipos.	Tarifa en dólares revisadas anualmente
Refriamerica C.A.	Nacional	5 años	Mantenimiento equipos de refrigeración	Servicios contratados en dólares - Pagados en Bolívares de acuerdo a referencia de mercado al cierre del día del mantenimiento de los equipos.	Tarifa en dólares revisadas anualmente
Distribuidora Nacional de Motores DINAMO, C.A.	Nacional	2 años	Mantenimiento equipos de generación de energía.	Servicios contratados pagado mensualmente en Bolívares y su ajuste mensual es promedio de los índices inflacionarios reportados.	Ajuste mensual por inflación
Corporación Solsica, C.A.	Nacional	12 años	Mantenimiento equipos aire acondicionado de precisión	Servicios contratados en dólares - Pagados en Bolívares de acuerdo a referencia de mercado al cierre del día del mantenimiento de los equipos.	Tarifa en dólares revisadas anualmente
Corporación Eminent PC, C.A.	Nacional	4 años	Soporte y mantenimiento de licencias Cisco.	Servicios contratados en dólares - Pagados en Bolívares de acuerdo a referencia de mercado al cierre del mes anterior.	Tarifa en dólares revisadas anualmente
CRITICAL POWER SOLUTIONS GROUP INC.	Internacional	5 años	Mantenimiento y Soporte UPS	Servicios contratados y pagados en dólares	Tarifa en dólares revisadas anualmente

Fuente: Dayco

B.4.3. Clientes.

Actualmente, la empresa atiende desde su infraestructura de Data Center Multisite, Geo-Distribuido, más de 300 clientes en Servicios Administrados para el mercado corporativo y más de 1.150 clientes en Servicios Web Hosting. La distribución de la cartera de clientes en el mercado

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

A1a Calificadores Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

corporativo, como puede observarse en el cuadro anexo, es muy equilibrada entre los segmentos de servicios, finanzas, manufactura y tecnología, con soluciones administradas para manejo de aplicaciones críticas de negocios (gestión de ERP, canales de distribución, gestión de proveedores, manejo de flotas, CRM, canales de atención a clientes, entre otras) donde el cliente habilita en el Data Center una plataforma de servicios integrada que incluye capacidades de cómputo, almacenamiento, seguridad y respaldo + servicios de comunicaciones para acceso dedicado y acceso a internet + gestión administrada de toda la plataforma, bajo un Modelo de SLA's y Atención adaptado a sus propios requerimientos. La distribución de la cartera de clientes en el mercado corporativo, como puede observarse en el siguiente gráfico, es equilibrada entre los segmentos de servicios, finanzas (en gran medida relacionada con la regulación bancaria), manufactura y tecnología, con soluciones administradas para manejo de aplicaciones críticas de negocios (gestión de ERP, canales de distribución, gestión de proveedores, manejo de flotas, CRM, canales de atención a clientes, entre otras) donde el cliente habilita en el Data Center una plataforma de servicios integrada que incluye capacidades de cómputo, almacenamiento, seguridad y respaldo más servicios de comunicaciones para acceso dedicado y acceso a internet más gestión administrada de toda la plataforma, bajo un Modelo de SLA's y atención adaptado a sus propios requerimientos. Ningún cliente representa mas del 3,8% del Ingreso de Dayco.



B.4.4. Políticas Sindicales y Personal Empleado.

En Dayco no habitan sindicatos. Actualmente la empresa cuenta con 33 empleados base, y 134 empleados de nivel profesional para la prestación de servicios de misión crítica a clientes corporativos que soportan su continuidad operativa con sus plataformas y/o servicios de Data Center.

C. ENTORNO MACROECONOMICO Y SECTORIAL.

C.1. Entorno Macroeconómico.

C.1.1. Comportamiento de los Principales Indicadores.

En fecha reciente el BCV dio a conocer el comportamiento de variables macroeconómicas que no publicaba desde el último trimestre del año 2015. En el siguiente cuadro, que muestra la evolución de ciertas variables macroeconómicas entre los años 2013 y 2018, pueden observarse los siguientes comportamientos. En primer lugar, existe una alta correlación positiva entre las variaciones del precio de la cesta petrolera venezolana y las variaciones del PIB, de la DAI y del Consumo Privado y Público. Igualmente, existe alta correlación positiva entre la Liquidez Monetaria y el Índice Inflacionario. En segundo lugar, las variaciones en las tasas de interés, activa y pasiva, no guardan relación con ninguna de las variables anteriores (precio petrolero, PIB, Demanda Agregada, Consumo y Liquidez Monetaria), ya que son fijadas de manera discrecional por las autoridades monetarias. Tercero, el comportamiento de las Reservas Internacionales (agotamiento sostenido) y del Tipo de Cambio Promedio (apreciación sostenida), es consecuencia de las políticas, monetaria (expansiva), y fiscal (deficitaria).

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

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

Indicadores Macroeconómicos de Venezuela	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Cesta Venezolana (USD/b)	61,41	46,7	35,1	44,6	88,4	99,5
PIB (Var. %)	nd	-15,7	-17,0	-6,2	-3,9	1,3
PIB Petrolero (Var. %)	nd	-15,3	-9,9	-0,9	-4,2	0,9
PIB No Petrolero (Var. %)	nd	-15,2	-16,9	-6,2	-3,1	1,8
Reservas (MM US \$)	8.332	9.529	10.977	16.361	22.058	21.478
Liquidez (M2) (MM)	804.950.051	1.270.493	104.072	4.015.681	2.001.240	1.120.137
Inflación (Var %)	1.306,8	689,8	274,1	180,9	68,5	52,7
Tasa Activa (%)	21,36	21,5	21,8	20,9	17,38	15,6
Tasa Pasiva (%)	14,89	14,7	14,7	16,4	13,93	14,5
Tipo Cambio (Bs/ \$)	nd	nd	nd	n.d.	24,10	14,46
Consumo Gobierno (Var %)	nd	-7,2	-14,7	-2,4	2,0	3,3
Consumo Privado (Var %)	nd	-16,2	-19,5	-10,4	-3,3	4,7
DAI (Var %)	nd	-14,1	-18,3	-14,5	-8,8	-2,3

Fuente: BCV

C.1.2. Perspectivas Económicas para el 2019.

C.1.2.1. Perspectiva de la Economía Mundial durante el año 2019.

El pronóstico de crecimiento para 2019 es de 1,9% en las economías avanzadas y 4,8% en las economías emergentes y en desarrollo. La previsión de crecimiento mundial para el año 2019 se mantiene en 3,6%.

C.1.2.2. Mercado Petrolero Mundial durante el 2019.

Se estima la demanda mundial de petróleo para el corriente año 2019 en 97,8 MMB/D. Por su parte, la oferta mundial se estima en 98,6 MMB/D. La producción de crudo venezolano continúa cayendo para ubicarse en alrededor de 470.000 BD según cifras reportadas por la OPEP.

C.1.2.3. La Economía Venezolana en el 2019.

A finales de enero del presente año, el Departamento de Estado y el Tesoro de USA impusieron sanciones a Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), que congelan unos USD 7.000 millones en activos de la compañía y cancelan alrededor de USD 11,000 millones de pedidos de crudo venezolano de refinerías en territorio estadounidense, incluida CITGO, filial de PDVSA. La duración de este escenario, y por consiguiente, la magnitud del impacto negativo para el sector privado no son predecibles.

C.2. Entorno Sectorial.

C.2.1. Mercados. En el "Acápite B.4. Líneas de Negocio", se describieron los servicios que ofrece Dayco. Ahora bien, esos servicios pueden ser prestados a empresas cuya actividad se desarrolle en cualquier sector de la economía.

C.2.2. Competencia. Dado su modelo de negocios, Dayco no tiene competencia en Venezuela, es prácticamente monopolístico. Hay algunas otras empresas que prestan servicio de Data Center, como por ejemplo IBM, pero sólo a sus clientes que usen hardware y software IBM.

D. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

D.1. Indicadores del Estado de Ganancias y Pérdidas.

D.1.1. Comportamiento del 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 hiper inflacionario, el ingreso creció 40% en el EF 2017, 188% en el EF 2018, y en jul2019 (sólo siete meses del EF 2019), ha decrecido - 55% respecto del Ingreso de todo el EF2018. La actividad de Dayco no está sometida a controles de precios.

Dayco Ingresos (Bs 000)	jul2019	EF2018	EF2017	EF2016
Ingreso por ventas	33.752.173	75.210.609	26.152.828	18.701.392
Variación (%)	- 55%	188%	40%	na

Fuente: Dayco

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

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

D.1.2. Cobertura de Intereses y Márgenes.

Antes de analizar la Cobertura de los Gastos Financieros y los Márgenes, es menester constatar cuál ha sido el comportamiento de los Costos y Gastos Operativos, y de la Depreciación/Amortización, en comparación al Ingreso en el período EF 2016 a jul2019. En el siguiente cuadro se comparan la relación Depreciación y Amortización/Ingreso (nominal y API) y la relación Depreciación y Amortización/Costos y Gastos Operativos (nominal y API). La primera relación (Depre y Amortización/Ingreso), nominalmente, disminuye desde 29,75% hasta 0,04% entre dic2016 y jul2019, mientras que en su versión API se mantiene relativamente estable entre 97% y 70% alrededor de un promedio de 82% en el mismo lapso, es decir, que la Depreciación y Amortización en jul2019 pasan de representar el 0,04% del Ingreso en la versión nominal, a representar el 87% del Ingreso en la versión API. La segunda relación (Depre y Amortización/Costos y Gastos Operativos) sigue una pauta de conducta similar: nominalmente, disminuye desde 30,53% hasta 0,06% entre dic2016 y jul2019, mientras que en su versión API se mantiene estable en un rango que va desde 50,80% hasta 59,83%, alrededor de un promedio de 54,99%, es decir, la Depreciación y Amortización en jul2019 pasan de representar el 0,06% de los Costos y Gastos Operativos en la versión nominal, a representar el 55,77% de los mismos en la versión API.

Depreciación e Ingreso Nominal y API - EF 2016 a Jul2019				
	jul-19	dic-18	dic-17	dic-16
D y A/Ingreso Nominal	0,04%	0,32%	4,18%	29,75%
D y A/Ingreso API	87%	70%	72%	97%
D y A/C y G Operativos Nominal	0,06%	0,44%	5,40%	30,53%
D y A/C y G API	55,77%	53,54%	50,80%	59,83%

Fuente: Dayco

En el siguiente cuadro se compara la evolución del Ingreso con el de los Costos y Gastos Operativos, y de la Depreciación y Amortización, en el período comprendido entre los EF 2016 y 2018, API. El Ingreso creció 302%, a mayor velocidad que los Costos y Gastos Operativos que lo hicieron 273%, y la Depreciación y Amortización crecieron 189%. En consecuencia, los Costos y Gastos Operativos en conjunto con la Depreciación y Amortización sólo aumentaron 223%, en comparación al Ingreso que lo hizo 302%. El comportamiento anteriormente descrito es consecuencia del API en condiciones hiper inflacionarias. Las partidas del ER se ajustan mensualmente considerando la fecha de origen en la que se causaron o devengaron, mientras la Depreciación y Amortización se ajustan considerando la fecha de adquisición de los activos, de allí la distorsión observada en las magnitudes de la Depreciación y Amortización.

Evolución del Ingreso Costos y Gastos - EF 2016 a EF 2018	
Ingresos	302%
Costos y Gastos Operativos sin D/A	273%
Depreciación y Amortización	189%
Costos y Gastos Operativos mas D/A	223%

Fuente: Dayco

A continuación, compararemos el EBITDA, la Cobertura del Gasto Financiero y los Márgenes Operativo y Neto (DAYCO no tiene Inventario por lo que no tiene Costo de Ventas, ergo no tiene Margen Bruto), en sus versiones nominales y API. Tanto el EBITDA API, así como el Nominal, son crecientes en el período reseñado, y producen razones de Cobertura del Gasto Financiero muy parecidas, siempre mayores a uno, también crecientes, cercanas o mayores a tres, en el EF 2018 y jul2019. Por las razones ya explicadas relativas al comportamiento de la Depreciación y Amortización, el Margen Operativo API es negativo, a diferencia del Margen Operativo Nominal que es positivo y creciente, mientras el Margen EBITDA API y el Margen EBITDA Nominal son positivos, bastante estables, y muy similares. El Margen EBITDA API es ligeramente más holgado que el Nominal, alrededor de un promedio de 34% en el período. La Ganancia antes ISLR API es positiva en el EF 2016, y negativa entre el EF 2017 y jul2019. Finalmente, la Ganancia antes ISLR Nominal es negativa en el EF 2016, y se hace positiva entre el EF 2017 y jul2019. El Margen Neto API es positivo en el EF 2016, y negativo entre el EF 2017 y jul2019, afectado por la magnitud hiper inflada de la Depreciación y Amortización, mientras el Margen Neto Nominal es negativo decreciente en los EF 2016 y 2017, y positivo creciente en el EF 2018 y jul2019.

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

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

Dayco Cobertura de Intereses y Márgenes	jul2019	EF2018	EF2017	EF2016
EBITDA API (000)	10.559.292	29.760.215	7.793.623	6.522.807
EBITDA Nominal (000)	4.773.738	123.037	70	10
EBITDA/Gasto Financiero Neto API	3,5x	3,4x	2,4x	1,6x
EBITDA/Gasto Financiero Neto Nominal	3,0x	2,8x	1,7x	1,4x
Margen Operativo API	- 55%	- 30%	- 43%	- 62%
Margen Operativo Nominal	31%	27%	22%	3%
Margen EBITDA API	31%	40%	30%	35%
Margen EBITDA Nominal	31%	27%	27%	32%
Ganancia (Pérdida) antes ISLR API (000)	-25.431.192	-46.126.235	-20.145.205	47.640.912
Ganancia (Pérdida) antes ISLR Nom (000)	3.391.055	25.160	0,072	-10
Margen Neto API	- 75%	- 62%	- 81%	252%
Margen Neto Nominal	22%	3%	-7%	-34%

Fuente: Dayco

D.2. Indicadores del Balance General.

D.2.1. Liquidez.

Los indicadores de Liquidez revelan un Capital de Trabajo negativo durante el EF 2016 (originado en el volumen de la deuda financiera a corto plazo), y el EF 2018, y una Razón Corriente creciente alrededor de un promedio de 1,25x, que alcanza su máximo valor (1,9x) en jul2019. Los días de CxP son mayores que los días de CxC. Los días del Ciclo Operativo son decrecientes, y los del Ciclo del Efectivo son negativos. En el período comprendido entre el EF 2016 y jul2019, las Actividades Operativas generaron suficiente efectivo para cubrir por completo los requerimientos de efectivo de las Actividades de Inversión y de Financiamiento.

Dayco Liquidez	jul2019	EF2018	EF2017	EF2016
Efectivo y equivalentes (Bs. 000)	1.483.561	959.625	4.686.634	395.824
Capital de Trabajo (Bs. 000)	4.005.242	-167.707	5.981.931	-6.244.639
Razón Corriente (veces)	1,9x	1,0x	1,6x	0,5x
Días de Cuentas por Cobrar	7	13	33	39
Días de Cuentas por Pagar (días)	9	16	34	48
Ciclo Operativo (días)	7	13	33	39
Ciclo del efectivo (días)	- 2	- 3	- 0,1	- 9

Fuente: Dayco

D.2.2. Endeudamiento.

En el lapso temporal reseñado el Emisor ha registrado un proceso de desapalancamiento:

Dayco Endeudamiento	jul2019	EF2018	EF2017	EF2016
Deuda Financiera a CP (Bs. 000)	2.078.750	3.791.974	4.759.543	9.198.224
Deuda Financiera a LP (Bs. 000)	0	0	7.807.731	6.400.031
Total Deuda Financiera (Bs. 000)	2.078.750	3.791.974	12.567.274	15.598.224
Deuda Financiera Neta (Bs. 000)	595.188	2.832.349	7.880.639	15.202.399
Pasivo LP/Pasivo Total (veces)	0,97x	0,94x	0,95x	0,44x
Pasivo Total/Patrimonio (veces)	0,36x	0,38x	0,39x	0,12x
Deuda Financiera/Total Pasivo (veces)	0,01x	0,02x	0,07x	0,74x
Deuda Financiera/Patrimonio (veces)	0,00x	0,01x	0,03x	0,09x
Patrimonio/Activo Fijo (veces)	0,75x	0,74x	0,73x	0,92x
Patrimonio/Total Activo (veces)	0,73x	0,73x	0,72x	0,89x
ISLR Diferido/Total Pasivos	0,96x	0,93x	0,90x	0,02x

Fuente: Dayco

La deuda financiera disminuye (-87%), constituida preponderantemente por deuda a CP (58% promedio). En el lapso EF 2017 a jul2019, el Pasivo a LP significa el 93% del Pasivo Total, la relación Pasivo Total/Patrimonio promedia 38%, la Deuda Financiera promedia el 3,3% del Pasivo Total, y el 1,3% del

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



A1a Calificadores Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

Patrimonio. Finalmente, el Patrimonio sustenta el 79% del Activo Fijo, y 77% del Activo Total en el lapso EF 2016 a jul2019. Entre el EF 2017 y jul2019, el ISLR Diferido representó el 93% del Pasivo.

D.2.3. Eficiencia.

Ambas Rotaciones (del Activo Fijo y del Activo Total), muestran niveles precarios (promedios de 0,8x en ambos casos), indicando una muy baja utilización de los activos.

Dayco Eficiencia	jul2019	EF2018	EF2017	EF2016
Rotación Activo Fijo	0,06x	0,13x	0,04x	0,10x
Rotación Activo Total	0,06x	0,12x	0,04x	0,10x

Fuente: Dayco

D.3. Indicadores Conjuntos del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados.

D.3.1. Rentabilidad

Estos dos indicadores están afectados por las magnitudes de la Depreciación y Amortización del periodo. Salvo por el EF 2016, durante el resto del periodo el ROA API y el ROE API son negativos, aunque decrecientes entre el EF 2018 y jul2019, fundamentalmente determinados por el Valor API de la Depreciación. En términos nominales ambos indicadores, en jul2019 alcanzan valores de 40% y 100%, respectivamente.

Dayco Rentabilidad	jul2019	EF2018	EF2017	EF2016
ROA API	- 4,4%	- 7,6%	- 3,2%	24,8%
ROA Nominal	40%	3,3%	-0,1%	-9,7%
ROE API	- 6,0%	- 10,5%	- 4,5%	27,8%
ROE Nominal	100%	-104,5%	-0,2%	-21,1%

Fuente: Dayco

E. SENSIBILIDAD ANTE CAMBIOS EN LA POLITICA ECONOMICA.

A continuación, se analiza la incidencia de variables del entorno sobre la capacidad de pago del Emisor.

E.1. Riesgo Cambiario (Posición en Moneda Extranjera).

Al 31/07/2019 Dayco mantiene una posición activa neta en moneda extranjera por USD 57.463, consecuencia de activos líquidos por USD 111.558, y pasivos con proveedores (USD 4.792) y accionistas y relacionadas (USD 49.303), por un total de USD 54.095. No hay riesgo por este concepto.

DAYCO TELECOM, C.A. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA		AL 31/07/2019	
		DIPRO	TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA
		EN US\$	
Activos:			
Efectivo en caja y bancos		96.547	96.547
Cuentas por cobrar comerciales		15.011	15.011
Total Activo		-	111.558
Pasivos:			
Cuentas por pagar a proveedores		-4.792	-4.792
Accionistas y compañías relacionadas		-49.303	-49.303
Créditos diferidos		-	-
Obligaciones bancarias		-	-
Total Pasivo		-	-54.095
Posición monetaria neta activa		-	57.463

Fuente: Dayco

E.2. Riesgo por Incrementos Arancelarios.

Actualmente, la contratación de servicios y la adquisición de bienes se ejecuta con proveedores nacionales, tal y como se muestra en B.4.2. Por otro lado, a la fecha Dayco dispone de capacidades para poder ejecutar nuevas instalaciones de servicios a clientes y ha ejecutado

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

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

alianzas con proveedores locales que le permiten asegurar el suministro de cualquier capacidad requerida para la habilitación de soluciones especializadas. No hay riesgo por este concepto.

E.3. Representatividad del Gasto Financiero.

Dayco contrata préstamos a tasas de interés activas representativas del mercado, y de conformidad con los controles y regulaciones vigentes. No hay riesgo por este concepto.

E.4. Riesgo por Variaciones en las Tasas de Interés.

El Emisor elaboró y presentó un Flujo de Caja Proyectado para el período probable de vigencia de la Emisión de PC. En opinión del calificador, las premisas son aceptables, y producen estimados de Cobertura Proyectada dentro del rango histórico reciente.

E.5. Riesgo Operacional.

Los costos y gastos fijos de la empresa representan aproximadamente el 64% del total. El riesgo es bajo por este concepto.

E.6. Riesgo por Exposición a la Inflación.

La posición monetaria mantenida por el Emisor significó que el REME siempre fuera positivo y decreciente en el período 2016 a 2018. En jul2019 el REME se hace negativo. Es un riesgo a vigilar por el posible impacto negativo sobre la Utilidad Neta y el Patrimonio.

Dayco Riesgo por Exposición a la Inflación	jul2019	EF2018	EF2017	EF2016
REME (Bs. 000)	- 2.287.318	3.992.427	12.640.433	65.866.806

Fuente: Dayco

E.7. Factores del Entorno. Como posibles factores adversos del entorno se consideraron:

Contexto Macroeconómico. La depresión, la hiperinflación y las políticas económicas y la ideología que las sustentan constituyen una amenaza para la rentabilidad del Emisor. El riesgo es alto y sistémico por este concepto.

Entrada de nuevos competidores al mercado. Debido a la circunstancia país, y los montos de la inversión es muy poco probable que en el corto plazo aparezcan competidores.

Rivalidad entre competidores. En el acápite C.2.2. quedó establecido que dado su modelo de negocios Dayco no tiene competencia en Venezuela.

Poder de negociación con proveedores. Dayco establece alianzas con los principales proveedores de la industria de TI y Telecom para el suministro, administración y soporte de sus plataformas de servicios especializadas.

Poder de negociación con clientes. De nuevo, dado su modelo de negocios y su posición prácticamente monopólica, Dayco está en capacidad de negociar ventajosamente con sus clientes.

E.8. Análisis FODA. A continuación, el análisis que realiza el Emisor de sus fortalezas, oportunidades, debilidades, y amenazas.

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

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

DAYCO TELECOM, C.A.
MATRIZ/RODA

Fortalezas	Oportunidades
Empresa que genera flujo de caja positivo por la prestación de servicios de misión crítica a clientes del sector corporativo	Capacidad instalada disponible para continuar ampliando la base instalada de servicios y clientes
Experiencia en soluciones de tecnología de información y de telecomunicaciones, a partir de la infraestructura de Data Center, instalada y en operación	Cercanía de competencia directa en el mercado nacional
Specialización de los segmentos de negocio correspondiente a los clientes corporativos que forman parte de la base instalada	Ventas de servicios en el exterior, desde nuestra infraestructura de Data Center geodistribuida
Infraestructura flexible que permite exponer de capacidades modular a corto plazo	
Debilidades	Amenazas
Se requiere constante actualización de las plataformas tecnológicas por obsolescencia	Identificación de medidas económicas y/o regulaciones
	Pérdida de poder adquisitivo de los consumidores

F. ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD.

F.1. Propiedad.

Al 31/07/2019 el Capital Social nominal suscrito y pagado de Dayco Telecom, C.A. es la cantidad de Bs. 5.000,00 representado en 500.000.000 de acciones comunes nominativas no convertibles al portador, con un valor nominal de Bs. 0,00001 cada una. La distribución accionaria se muestra en el cuadro a continuación:

Accionista	Acciones	%
Grupo Dayco, C.A.	258.599.533	51,74%
Ziamea 2, LLC	62.300.000	12,46%
Omar Yvan Vivas Grimaldo	43.703.610	8,74%
D & C Telecom, LTD	38.551.490	7,71%
Carlos Guillermo Otaola Barnola	25.956.770	5,19%
Dora Margarita D'Agostino	25.319.410	5,06%
Franco D'Agostino	15.280.010	3,05%
Sandro D'Isidoro	12.817.617	2,56%
Vittorio Alberto Di Ruggiero Ciulla	9.565.560	1,91%
Trehan Investment Corp.	7.906.000	1,58%
Total	500.000.000	100%

El capital social actualizado al 31 de julio de 2019 es la cantidad de Bs. 17.926.028.403

Fuente: Dayco

F.2. Gobierno Corporativo.

Los Estatutos Sociales de Dayco Telecom, C.A. establecen que la suprema dirección de la compañía corresponde a la Asamblea de Accionistas, y sus acuerdos y decisiones, dentro de los límites de sus facultades de la ley, son obligatorias y vinculantes para todos los accionistas, incluso para aquellos que no hayan concurrido a las reuniones.

La administración, disposición y dirección general de la compañía estará a cargo de una Junta Directiva designada por la Asamblea de Accionistas, la cual está integrada por cinco miembros, quedarán en sus funciones dos años, pudiendo ser reelegidos, y permanecerán en sus cargos hasta tanto sean efectivamente sustituidos por los designados a tales efectos, teniendo plena vigencia y validez sus actuaciones durante dicho período. Dos de los miembros de la Junta Directiva serán designados como Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo de la compañía, los otros miembros serán denominados Directores.

Los miembros de la Junta Directiva podrán ser o no accionistas de la compañía, salvo para el caso de aquellos que ocupen los cargos de Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo, que no podrán ser accionistas de la compañía, con la sola excepción que dicha designación recaiga sobre el ciudadano Franco D'Agostino, Fundador de la compañía.

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

A1a Calificadores Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

El cargo de Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo de la compañía será ejercido por profesionales de reconocida competencia y experiencia, y que hayan ocupado cargos gerenciales o de responsabilidad en el sector de negocios a los que se dedica la compañía. Para la designación del Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo de la compañía es necesaria la aprobación de la totalidad de los asistentes a la Asamblea de Accionistas en que se trate dicho punto. En caso de no producirse acuerdo en los términos mencionados, deberá convocarse otra Asamblea de Accionistas para tratar el asunto, en cuyo caso, la designación se efectuará con el voto de los que representen las dos terceras partes de los asistentes a la Asamblea.

La Junta Directiva se considera válidamente constituida con la presencia de cuatro de sus miembros, y sus decisiones se tomarán por mayoría simple de votos. En aquellos casos en que se produzca un empate en la toma de decisiones, el Presidente de la Junta Directiva tiene un voto adicional para decidir.

La Junta Directiva actual de Dayco Telecom, C.A. fue designada para el período Estatutaria de dos años (2019-2021) por acuerdo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la compañía celebrada en fecha 29 de marzo de 2019, quedando conformada por los siguientes miembros: **Franco D'Agostino, Presidente de la Junta Directiva; Mariadela Larrazábal, Presidente Ejecutivo; Directores, Asdrúbal Oliveros, Rubén Darío Díaz y Luis Abarca.**

El Equipo Gerencial está integrado por las siguientes personas: Teresa Nathalie Rodríguez, **Vicepresidente de Finanzas**; María Carolina Martín de Grossman, **Vicepresidente de Capital Humano**; Reinaldo Eduardo Ramos D' Agostino, **Director**; Francisco José Tamayo Arocha, **Vicepresidente de Ventas**; Pavel Gonzalo Silva Faundez, **Vicepresidente de Operaciones**; Raúl Ledo Hernández, **Vicepresidente de Infraestructura**; Rolando Noda, **Vicepresidente de Servicios al Cliente Daycohost**; Elsa Baralt, **Vicepresidente de Desarrollo de Negocios.**

F.3. Política de Financiamiento.

Dayco ha fondeado sus actividades a través del aporte de capital propio, utilidades retenidas, y préstamos bancarios a corto y mediano plazo otorgados por instituciones financieras domiciliadas en Venezuela, así como mediante la emisión de títulos valores en el Mercado de Valores Venezolano.

F.4. Política de Dividendos.

Desde la constitución de la empresa hasta julio 2019, Dayco no ha repartido dividendos.

G. EXPANSIÓN Y CRECIMIENTO

En el Plan Estratégico para el periodo 2018-2023, la empresa se plantea convertirse en una plataforma de recursos de Infraestructura y Servicios, basada en modelos de consumo flexible ("as a service") para impulsar la transformación digital de los negocios desde Venezuela, es decir, convertirse en un Habilitador Tecnológico para prestar servicios bajo modelos de Nube a empresas y negocios en Venezuela y Latinoamérica.

H. GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Por ser papeles comerciales, la emisión está garantizada con todos y cada uno de los activos del emisor. Más allá de lo anterior y de su solvencia, la empresa no ofrece a los inversionistas ningún tipo de garantía o resguardo adicional.

I. LIQUIDEZ DEL MERCADO SECUNDARIO.

El Emisor podrá inscribir cualquiera de las series que integran la Emisión en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario o en la Bolsa de Valores de Caracas para su negociación en el mercado secundario.

J. IMPACTO DE LA EMISIÓN.

Los fondos provenientes de la colocación primaria de las series que conforman la presente Emisión de Papeles Comerciales al Portador serán utilizados en un cien por ciento (100%) para financiar requerimientos de capital de trabajo para la realización de las actividades relativas al objeto social del Emisor.

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

RESUMEN DEL DICTAMEN DE CALIFICACION DE RIESGO

EMISOR:	DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES
DESCRIPCION DE LOS TITULOS:	Papeles Comerciales al portador hasta por la cantidad de DOS MIL MILLONES DE BOLIVARES (Bs. 2.000.000.000,00), emisión 2019-III aprobada en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 6 de mayo de 2019, y acordado en sesión de Junta Directiva celebrada el 18 de septiembre de 2019.
PLAZO DE LOS TITULOS:	Hasta treientos sesenta (360) días.
USO DE LOS FONDOS:	100% para financiar requerimientos de capital de trabajo para la realización de las actividades relativas al objeto social del Emisor.
INFORMACION ANALIZADA:	<ul style="list-style-type: none"> a) Estados financieros al 31 de diciembre de los años 2016, 2017 y 2018 auditados por Mendoza, Delgado, Labrador & Asociados. Más un corte no auditado al 31 de julio de 2019. b) Entrevistas con Ejecutivos de la empresa c) Información sectorial
RIESGO:	<p>A3</p> <p>Categoría: "A" Corresponde a aquellos instrumentos con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no debería verse afectada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que éste pertenece, o en la economía, sólo en casos extremos, pudiera afectarse levemente el riesgo del instrumento calificado</p> <p>Subcategoría: "A3": Se trata de instrumentos que presentan para el inversor un muy bajo riesgo. Cuentan con una adecuada capacidad de pago, del capital e intereses, en los términos y plazos pactados. A juicio del calificador, sólo en casos extremos, eventuales cambios en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, podrían incrementar levemente el riesgo del instrumento bajo consideración.</p>
PERIODICIDAD DE LA REVISION:	Ciento ochenta (180) días contados a partir del inicio de la oferta pública autorizada por la Superintendencia Nacional de Valores, o cuando GLOBAL RATINGS SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A. tenga conocimiento de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.



EDUARDO GARRO V.



BEATRIZ FERNÁNDEZ R.



ANTICORRUPTO

Caracas, 25 de septiembre de 2019

Nº DIC-GR-BG/2019

Esta calificación no implica recomendación para comprar, vender o mantener un título valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

DAYCO TELECOM, C.A. (DAYCO) es una empresa dedicada a prestar servicios de Data Center, soportada en la infraestructura de operaciones instaladas en el país en las ciudades de Caracas y Valencia. A partir de esta infraestructura, desarrolla un modelo de negocios basado en ofrecer soluciones de tecnología como servicio (ass). Cuenta con un amplio portafolio, el cual se agrupa en las cuatro gamas: Dayco Data Center, Dayco Servicios, Dayco Cloud y Dayco Soluciones. A partir del análisis formulado se evidenció que los márgenes operativos y financieros de la compañía muestran una tendencia descendente, no obstante, se debe considerar la incidencia que tiene sobre los márgenes, la valoración en cifras constantes –ajustados por inflación-, además del efecto contable, de la constitución de una partida de provisión para gastos de depreciación y amortización, que incrementa sustancialmente los costos operativos, modificando de forma determinante los resultados, mostrando pérdidas en contraposición al margen Ebitda, que presenta resultados positivos en cifras importantes, sustentados en su consistencia operativa y diversificación de sus servicios, lo que ha permitido un crecimiento notable de sus indicadores de rentabilidad. Por otro lado, se considera que la empresa registra un bajo apalancamiento financiero, lo que le permite mantener una cobertura conveniente tanto de gastos como de servicio de deuda financiera con EBITDA y flujo de caja recurrente operativo. Sin embargo, la empresa no escapa de la realidad económica actual, así lo demuestra, el incremento de los costos de operación durante la serie analizada, consecuencia de la alta presión inflacionaria que altera constantemente los niveles de precios y afectan la capacidad de adaptación ante cambios en el valor de la variedad de servicios prestados, en el mediano plazo podrían verse afectados los volúmenes de venta. Al evaluar la estructura de la emisión planteada, se considera que los mecanismos previstos en la misma mitigan eficientemente los riesgos identificados. Global Ratings continuará monitoreando el riesgo global de la empresa, con la finalidad de que la calificación otorgada refleje adecuadamente el perfil de riesgo de la compañía. Hechas estas consideraciones, la Junta Calificadora asigna la Categoría "A", Subcategoría "A3" a la presente emisión 2019-III de Papeles comerciales al portador hasta por un monto de Bs. 2.000.000.000 de DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES.

1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

1.1 PERFIL DEL EMISOR

DAYCO TELECOM, C.A. –DAYCO- fue constituida en Venezuela en enero de 1998, con el objeto de prestar servicios de Data Center para atender las demandas de diferentes tipos de clientes en todo lo relativo a plataformas de tecnologías de información y telecomunicaciones.

La compañía inició operaciones en el año 2000, alentado por la apertura del sector de las telecomunicaciones en el país, posterior al cumplimiento de todos los procedimientos exigidos por el ente regulador, la Comisión Nacional de Telecomunicaciones (CONATEL), para la concesión de licencias. Fue la primera empresa en instalar en el país una infraestructura tecnológica de Data Center para ofrecer servicios de data, comunicaciones e Internet, debidamente certificada según los estándares internacionales de infraestructura y seguridad. Posee dos Centros de Datos (White Space) espacio donde reposan los servidores de alta tecnología, que en conjunto tienen más de 1.700 m2 de area, con capacidad de crecimiento modular para soluciones tecnológicas, ubicados en la sede de la empresa en Caracas y su Site localizado en Valencia. Los sistemas con los que cuentan se enuncian a continuación:

-Sistemas redundantes de Energía: para garantizar la continuidad de los servicios ofrecidos por la empresa, en condiciones óptimas, este sistema está conformado por cuatro componentes: a)

b) puesta a tierra, con las respectivas barras de distribución y por cada gabinete de equipos, b) sistemas propios de generación de energía para eventuales pérdidas del suministro externo, c) equipos de Suministro de Potencia Ininterrumpida (UPS), que permite el tiempo suficiente para que los generadores de energía entren en funcionamiento y d) el Sistema de Distribución de Energía (SDE) totalmente redundante y según las normas Codelectra.

-Sistemas de Control Ambiental: utilizado para garantizar el mejor funcionamiento de las instalaciones tecnológicas, se refiere a múltiples unidades de aire acondicionado de precisión, que actúan con diferentes grados de temperaturas y humedad controlada, dependiendo de las necesidades de cada espacio, más las respectivas unidades evaporadoras y ventiladores de enfriamiento.

-Sistemas de Seguridad Física: los cuales incluyen personal de seguridad altamente capacitado, control de acceso por detector de proximidad, scanner biométrico de huellas dactilares, cámaras de monitoreo y circuito cerrado de TV, sistema de alarmas basados en sensores infrarrojos y registro de acceso para el ingreso por áreas.

-Sistemas de Seguridad Lógica: basado en tres niveles de defensa, los sistemas de detectores de intrusos y routers, el arreglo de Firewalls y sensores

de tráfico y la generación de dominios, VLAN's y sensores de actividad de los servidores.

-Conectividad redundante a Internet: se refiere a medios de transmisión de datos (fibra óptica, radio de microondas, satélite y LMDS), con acceso tanto al backbone doméstico como al internacional, desde diferentes proveedores de servicios de telecomunicaciones en Venezuela.

DAYCO ofrece una amplia diversidad de servicios, entre los que se distinguen cuatro (4) unidades de negocios:

- Dayco Data Center: engloba servicios de Centro de Datos con infraestructura de clase mundial, alta disponibilidad, que comprende los siguientes servicios: colocación, soluciones de redes y telecomunicaciones, gestión de manos remotas y espacios de trabajo para contingencias, los cuales se extienden en un amplio abanico de productos. Cabe destacar que es el único con certificación (TIER III) en Venezuela, avalado por el Uptime Institute, que es el estándar global más confiable y adoptado de la industria de TI para el diseño, la construcción y el funcionamiento adecuados de los centros de datos y arquitectura geo distribuida interconectada con fibra óptica redundante de alta velocidad para garantizar la continuidad de negocio.
- Dayco Servicios: consiste en servicios de atención y optimización de plataformas de TI para garantizar el rendimiento, control y seguridad de los activos de información que respaldan la operación de su negocio, disponibles 7x24x365 con personal altamente especializado y procesos bajo estándares internacionales. Usualmente complementan los servicios: Desk, Administrados; sistemas operativos, base de datos, DNS, almacenamiento, respaldo, redes y seguridad, Profesionales que incluye el diagnóstico; de plataforma TI, infraestructura (Data Center), redes y seguridad (Ethical Hacking).
- Dayco Cloud: servicio de nube para apoyar a las empresas en sus necesidades de agilidad. Proporcionan a las empresas servicios Cloud; nubes privadas, nubes híbridas (multicloud) y soluciones de nueva especialización por aplicaciones y/o sector de negocios. Además de gestión Cloud; diseño y arquitectura de nube, migración de datos, interconexión con otras

nubes (multicloud), administración de ambientes Cloud y soluciones de respaldo y restauración.

- Dayco Soluciones: compuesto por modelos de integración de múltiples proveedores y servicios para ayudar a las empresas con soluciones que respondan a sus necesidades de TI y faciliten procesos de optimización, consolidación e innovación para apoyar su ruta de transformación digital. Incluyen soluciones de tipo: locales para sistemas SAP, analítica e inteligencia de negocios, de integración FINTECH, medios de pago y Start up, interconexión entre clientes y redes visualizadas para la transmisión de datos corporativos.

1.2 ESTRUCTURA Y PROPIEDAD

Al 31 de julio de 2019, el capital social suscrito y pagado actualizado de la compañía es de Bs. 5.000 y está conformado por 500.000.000 acciones comunes distribuidas de la siguiente manera:

Tabla 1. Posición Accionaria

Accionistas	Acciones	%
Grupo Dayco, C. A.	258.599.533	51,74%
Ziergeta2 LLC	62.300.000	12,46%
Omar Vivas	43.703.610	8,74%
D&C Telecom Ltd.	38.551.490	7,71%
Carlos Gulliermo Otaola	25.956.770	5,19%
Dora D'Agostino	25.319.410	5,06%
Franco D'Agostino	15.280.010	3,05%
Sandro D'Isidoro	12.817.617	2,56%
Vittorio D'Ruggiero	9.565.560	1,91%
Transban Investment Corp.	7.906.000	1,58%
Total	500.000.000	100%

Fuente: DAYCO - Elaboración propia

La dirección y administración la compañía está a cargo de una Junta Directiva, designada en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas por un periodo de dos (2) años, compuesta por:

- Presidente Junta Directiva: Franco D'Agostino.
- Presidente Ejecutivo: Mariadela Larrazábal.
- Director: Asdrúbal Oliveros.
- Director: Rubén Darío Díaz.
- Director: Luis Abarca.

1.3. ANÁLISIS DEL ENTORNO SECTOR TELECOMUNICACIONES

El mercado mundial de servicios de procesamiento, almacenamiento, seguridad, conectividad y transmisión de datos (Data Centers), ha crecido exponencialmente durante los últimos años,

impulsado principalmente por la demanda de las empresas que continúan cambiando sus TI (Tecnologías de Información), desde centros de datos locales hacia colocación, nube privada y entornos de nube pública o híbrida, ya que, para la mayoría de las compañías le es más seguro, rentable y eficiente adquirir este servicio especializado, para adaptarse a las necesidades cambiantes de negocios y usuarios. Actualmente, se construyen más de 400 MW de capacidad de centros de datos a nivel mundial esto con la finalidad de satisfacer la creciente demanda.

Estados Unidos es el país que aloja más centros de datos de escala masiva en el mundo con más de 135 instalaciones, abarcando el 48% de mercado actual, pocas empresas de negocios digitales globales son propietarias de este tipo de instalaciones, empresas como AWS, Microsoft, Yahoo, Google, Twitter y Oracle, seguidamente de China, Japón con un 22%. En América Latina de acuerdo al reporte del (ICREA) International Computer Room Experts Association, Brasil, México y Argentina son los mercados que se expanden mayor velocidad, con crecimientos mayores al 20% por año, seguidamente de Chile y Costa Rica, con una tasa de crecimiento de aproximadamente 19% anual.

En Venezuela este sector ha mantenido un crecimiento estable durante los últimos años, sin embargo, en periodos recientes se han evidenciado variaciones en la tendencia histórica. Según el informe del sector telecomunicaciones publicado por CONATEL al cierre del cuarto trimestre del 2018 se muestra un aumento de 120.609% en las inversiones del sector, con respecto al año anterior, misma tendencia que muestran los ingresos con un incremento del 147.074% durante el trimestre.

Según lo expone la Gerencia, DAYCO atiende los requerimientos de un consumidor que busca soluciones tecnológicas flexibles, costo-eficientes, 24x7, que puedan ser contratadas de acuerdo a los requerimientos del usuario bajo un modelo de servicios. En ese sentido, aun cuando la empresa se inició para satisfacer la demanda de un mercado "masivo", hoy ha evolucionado su oferta de servicios, respondiendo a las necesidades y requerimientos del mercado corporativo.

1.4 ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO:

DAYCO es una empresa venezolana con amplia y reconocida trayectoria, brindando tecnología bajo modalidades de servicioaaS, desde la única

infraestructura de data center multisite geo distribuida de Venezuela, para ello posee dos sedes, ubicadas en la ciudad de Caracas y Valencia, la cual tienen el aval de la Certificación TIER III, otorgada por el Uptime Institute. La compañía se ha enfocado en mantener la productividad del negocio, a través de ciertas estrategias consolidadas y gestionada bajo procesos alineados con los estándares globales y un recurso tecnológico en permanente actualización. Diseña soluciones que responden a las diversas necesidades y demandas de clientes, que requieren acceso al recurso tecnológico en forma oportuna, costo-eficiente, y sobre todo garantizar la continuidad a sus operaciones de misión crítica, para afrontar con éxito los desafíos de la economía digital.

Actualmente, centra sus esfuerzos en adecuar la oferta de servicios para responder a los retos de Continuidad, Optimización, Agilidad e Innovación que tienen las empresas frente a un entorno cada vez más dinámico y exigente, para lo cual desarrolla la Suite de Servicios para la Transformación Digital, bajo la misma premisa de diseñar "soluciones a la medida", flexibles y escalables, soportadas por los más altos estándares de seguridad, disponibilidad y continuidad.

Dayco Data Center, Dayco Servicios, Dayco Cloud y Dayco Soluciones, componen la estructura que le permite apoyar a las organizaciones que están asumiendo el reto de rediseñar y reinventar sus modelos de negocios, orientándose cada vez más a un usuario final interconectado 24x7, que además exige personalización e inmediatez. Un aspecto relevante que les respalda hoy para ampliar el horizonte de opciones es que están soportadas en lo que ha denominado el Ecosistema Daycohost, ambiente de cooperación e interacción entre distintos players reconocidos en la industria global de TI y Telecom, que, bajo la figura de alianzas, convergen en las fortalezas de data center para brindar la más completa oferta de servicios tecnológicos que proporciona en cada una de sus soluciones.

Al mismo tiempo, a través de la innovación en su ámbito de acción, su visión a largo plazo y el continuo enfoque en la diversificación, la empresa idea estrategias que le permiten mantener su posición consolidada, como el uso de diferentes fuentes de financiamiento; bancos públicos, privados, bonos quirografarios y un flujo de caja

propio, tasas de interés controladas, mejores tasas y plazos en los bancos públicos, tasas de interés fijas en bonos y cero interés en otros tipos de deuda, lo que le facilita el manejo de variables de alto impacto; como el control de precios, falta de divisas, hiperinflación, fuga de talento humano, pérdida del poder de compra, tributos y controles, entre otros.

Actualmente la empresa atiende desde su infraestructura de Data Center Multisite, Geo-Distribuido, más de 300 clientes en Servicios Administrados para el mercado corporativo y más de 1.150 clientes en Servicios Web Hosting, atendiendo bajo modelo 24x7 más de 3.000 servicios instalados en los Data Center. La distribución de la cartera de clientes en el mercado corporativo, es muy equilibrada entre los segmentos de servicios, finanzas, manufactura y tecnología, con soluciones administradas para manejo de aplicaciones críticas de negocios (gestión de ERP, canales de distribución, gestión de proveedores, manejo de flotas, CRM, canales de atención a clientes, entre otras) donde el cliente habilita en el Data Center una plataforma de servicios integrada que incluye capacidades de cómputo, almacenamiento, seguridad y respaldo + servicios de comunicaciones para acceso dedicado y acceso a internet + gestión administrada de toda la plataforma, bajo un Modelo de SLA's y Atención adaptado a sus propios requerimientos.

Tabla 2. Detalle de ventas por línea (Bs.)

	Jul2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Procesamiento	22%	22%	23%	18%
Almacenamiento	6%	5%	8%	9%
Respaldo	3%	2%	3%	3%
Seguridad	1%	4%	2%	3%
Colocación	36%	26%	31%	23%
Conectividad	24%	36%	28%	36%
Complementarios	8%	5%	5%	8%

Fuente: DAYCO - Elaboración propia

Con base a la distribución de servicios indicada anteriormente, puede afirmarse que los ingresos de la empresa se concentran en el segmento corporativo, donde las soluciones de servicios de Data Center relacionado a soluciones de Servicios de Continuidad de Negocio, Manejos de Sites Alternos (DRP), Outsourcing del Centro de Datos y Gestión de Aplicaciones críticas del negocio representan el 92% de los servicios tipo instalados en el Data Center.

Entre los proveedores más importantes destaca: HP, Dell, SUN, Cisco, EMC2, VMWare, Microsoft, Fortinet, Palo Alto más todos los carriers de comunicaciones con servicios en el país, a través de distintos medios de transmisión de datos (fibra óptica, radio de microondas, satélite y LMDS), proveedores tales como: Gold Data, Netuno, Conex Telecom, EDC Network, Cantv, Digitel y Telefónica.

Como parte del Plan Estratégico para el periodo 2018-2023, la empresa proyecta convertirse en una plataforma de recursos de Infraestructura y Servicios, basada en modelos de consumo flexible ("as a service") para impulsar la transformación digital de los negocios desde Venezuela, es decir, ser en un Habilitador Tecnológico para prestar servicios bajo modelos de Nube a empresas y negocios en Venezuela y Latinoamérica. Para lo cual desarrolla una serie de iniciativas que van en tres estadios fundamentales:

- **NEGOCIOS:** Fortalecimiento del portafolio de servicios, alineado con las nuevas tendencias y necesidades del mercado, y desarrollo de alianzas para lograr una mayor cobertura de servicios tanto Nacional como Internacional.
- **SERVICIOS:** Alineación de todos los procesos de operación, administración y gestión con las mejores prácticas de la industria, estableciéndose como meta la Certificación ISO 20K.
- **INFRAESTRUCTURA:** Manteniendo la certificación TIER III, otorgada por el Uptime Instituto a su site Valencia, que junto al Site Caracas conforman el primer Data Center Geo Distribuido de Venezuela; y adecuando la arquitectura operacional y de procesos.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO:

Fortalezas:

- Experiencia en soluciones de tecnología de información y de telecomunicaciones, a partir de la infraestructura de Data Center, instalada y en operación.
- Manejo diversificado de los segmentos de negocio.
- Atomización de proveedores y clientes.
- Gran proporción de los contratos corporativos son ajustados en función de la estructura de costo.

Debilidades:

- Necesidad de constante actualización y adecuación de plataformas tecnológicas.

Oportunidades:

- Desarrollo de nuevas líneas de servicio aprovechando infraestructura instalada y bases de conocimiento desarrolladas.
- Limitaciones actuales de la competencia.
- Ingresos en divisas provenientes del segmento corporativo.

Amenazas:

- Profundización de las regulaciones.
- Pérdida del poder adquisitivo de los consumidores.
- Dificultad de acceso a divisas para la adquisición de insumos.
- Coyunturas locales que pueden afectar capacidad operativa.

Fuente: Elaboración propia

2. DESEMPEÑO FINANCIERO

La información económica y financiera está basada en los Estados Financieros de DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES, al 31 de diciembre de los años 2016, 2017 y 2018 auditados por Mendoza, Delgado, Labrador & Asociados. Más un corte no auditado al 31 de julio de 2019. Toda la información financiera se encuentra elaborada bajo la normativa de la SUNAVAL.

2.1 EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

DAYCO se dedica a proveer servicios de Data Center, principalmente, soluciones de procesamiento de datos, seguridad, redes y respaldo. En este sentido, destaca que la mayor parte de sus ingresos provienen de soluciones de plataforma de datos, seguidos de servicios de colocación. Los ingresos al corte 2019 totalizaron 33.752,2 MMBs., a pesar de reflejar una variación interanual negativa estimada, muestra una mejora relativa respecto a la tendencia mostrada a lo largo de toda la serie analizada. Además, hay que considerar, el efecto contable que tiene la constitución de una partida de provisión para gastos de depreciación y amortización, que incrementa sustancialmente los costos operativos, modificando de forma determinante los resultados operativos, mostrando pérdidas en contraposición al margen Ebitda que presenta resultados positivos en cifras importantes.

Tabla 3. Indicadores de Rentabilidad

	Jul2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Margen Operativo	-55,4%	-30,1%	-42,7%	-62,1%
Margen neto	-75,3%	-61,7%	-81,3%	252,0%
ROA	-4,4%	-7,6%	-3,2%	24,8%
ROE	-6,0%	-10,5%	-4,5%	27,8%

Fuente: DAYCO – Elaboración propia

Al observar de forma más exhaustiva se evidencia que a Jul2019, el segmento corporativo específicamente el Centro de Datos, concentra efectivamente la mayor fuente de ingresos de la empresa. Resalta el alto grado de flexibilidad que muestra DAYCO en su área de acción, al desempeñarse en diferentes esquemas contractuales, factores que de una u otra forma han influenciado las actividades del emisor delimitando los márgenes del negocio, los cuales se han mantenido relativamente estables, toda vez que la proporción de costos operativos sobre los ingresos representa a Jul2019 el 64%. Cabe destacar que, a pesar de las presiones financieras ocasionadas por las condiciones macroeconómicas locales, las mencionadas no se han traducido en una caída representativa en la demanda de los servicios que provee la empresa.

Tabla 4. Indicadores de Eficiencia

	Jul2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Días Ctas. por Cobrar	7	8	19	23
Días Ctas. por Pagar	0,4	0,4	1	7
Ciclo operativo	7	8	19	23
Ciclo efectivo	7	7	18	15

Fuente: DAYCO – Elaboración propia

En términos generales se observa que la empresa es manejada bajo criterios de eficiencia, centrada en proyectos que le han permitido garantizar buenos y rápidos retornos de inversiones, como el caso del servicio de colocación, además del aprovechamiento de las condiciones de mercado y la capacidad de adaptación estratégica de la gerencia ante las condiciones cambiantes del entorno.

Sin embargo, como en buena medida los resultados del ejercicio están asociados a variaciones en la política cambiaria y económica nacional, se debe esperar cierto margen de tiempo para determinar el afianzamiento de los resultados, más allá de haber sido generados por temas coyunturales. Por su parte, la gerencia asevera que con base a la vigencia de los contratos; trayectoria de los clientes; el historial de renovaciones; la imposibilidad de migrar debido a que no hay otra oferta; así como el

nivel de atomización significativo de esta base de clientes, se consolidará la estructura en el futuro.

2.2 SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

La compañía mantiene a Jul2019 activos corrientes por 8.260,2 MMBs., de los cuales la mayor proporción la concentran en otras cuentas por cobrar, efectos y cuentas por cobrar, seguidas en menor medida por efectivo y equivalentes, que representan para el periodo en revisión 86% del total circulante, lo que demuestra que las partidas antes descritas integran los recursos disponibles para hacer frente a las obligaciones de corto plazo.

Definiendo lo expuesto, las cuentas por cobrar ascienden a un monto de 1.168,2 MMBs., y se encuentran conformadas principalmente por: comerciales, las cuales las de mayor antigüedad corresponden a clientes gubernamentales, y otras cuentas por cobrar que están integradas por: Contratos de Préstamo con Data Hardware Supply e ingresos devengados por cobrar; destaca que la porción no facturada de los ingresos por servicios reconocidos se registran dentro de esta partida, que en conjunto componen el remanente de las acreencias. Finalmente, el efectivo y equivalentes totalizan 1.483,5 MMBs., sustentado en el aumento del precio promedio de los servicios y en una gestión de cobranza eficiente. Todo lo anterior, demuestra la capacidad de la empresa de hacer frente a sus compromisos.

Tabla 5. Indicadores de Liquidez

	Jul2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Solvencia Total	3,8	3,7	3,5	9,1
Solvencia Corriente	1,9	1,0	1,6	0,5
Activo Circulante/Activos	1,4%	1,6%	2,3%	2,9%

Fuente: DAYCO – Elaboración propia

La compañía en el curso habitual de sus negocios, y con el objetivo de reducir el riesgo de crédito, permanentemente implementa evaluaciones de la capacidad financiera de sus clientes, lo cual reduce el riesgo potencial de pérdida por incobrabilidad. Asimismo, la cartera de clientes del emisor, en las distintas unidades de negocio, está ampliamente diversificada y atomizada, por lo que no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio.

Es importante precisar que, dada la naturaleza del negocio, el grueso de sus activos está representado por propiedades y equipos, integrados por una infraestructura de almacenamiento, redes, respaldo y seguridad, equipos de climatización y energía, equipos de computación, mobiliarios, etc., por lo

que se evidencia que el manejo de la liquidez de la compañía es un factor de vital importancia para mantenerse operativa.

2.3 ENDEUDAMIENTO, COBERTURA Y FLUJOS

En referencia a la estructura financiera de la empresa para el periodo analizado, los niveles de endeudamiento del emisor exponen una tendencia decreciente, DAYCO registra a Jul2019 pasivos por 153.516,8 MMBs., financiando de este modo solo el 27% de los activos, el comportamiento de los pasivos se explica por la reducción del apalancamiento bancario contratados con instituciones financieras nacionales que participan en un 72% del total de compromisos corrientes. Destaca que a la fecha de corte la empresa mantiene escasas líneas de crédito bancarias, concentradas en cuatro (4) bancos, situación que es común dada la contracción de la capacidad de crédito de las instituciones financieras nacionales.

La compañía mantiene a Jul2019 pasivos corrientes por 4.254,9 que representan el 3% del total de pasivos, compuestos principalmente por obligaciones bancarias y cuentas por pagar con relacionados. Observando la composición, se evidenció que mantiene estrictas políticas de gerencia de riesgo financiero, para asegurar que todas las deudas sean pagadas dentro de los lapsos convenidos. Por su parte, el plan de aumentar los niveles de apalancamiento financiero de la empresa responde a la necesidad de garantizar la continuidad de sus operaciones, comportamiento que es razonable dado el escenario inflacionario.

Tabla 6. Indicadores de Endeudamiento

	Jul2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Apalancamiento Contable	36,1%	37,5%	39,3%	12,4%
Apalancamiento Financiero	48,2%	42,4%	202,3%	302,5%
Pasivo Circulante / Pasivo Total	2,8%	5,9%	5,1%	56,0%
Deuda Financiera / Pasivo Total	1,4%	2,3%	6,7%	74,3%

Fuente: DAYCO – Elaboración propia

Del análisis de los niveles de cobertura se desprende que el EBITDA a la fecha de cierre, cubre cómodamente el servicio de deuda a corto plazo, presentando un índice de cobertura intereses a razón de 3,50x veces. DAYCO se ha caracterizado por mantener niveles notables tanto de apalancamiento contable como financiero. A Julio de 2019 la palanca contable se sitúa en 31%, con relación al patrimonio de los accionistas, que se ubica en 425.449,3 MMBs., al corte de Jul2019, con tendencia descendente a lo largo de los últimos

ejercicios, mientras que la palanca financiera se ubica en un promedio de 2,07x veces.

Tabla 7. Indicadores de Cobertura

	Jul2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Cobertura Intereses	3,50	3,37	2,44	1,58
EBITDA/Servicio Deuda	2,07	2,36	0,49	0,33
EBITDA/Servicio Deuda CP	2,07	2,36	0,98	0,49
EBITDA/Servicio Deuda LP	3,50	3,37	0,71	0,62
EBITDA/Servicio Deuda Neta	2,93	2,55	0,70	0,34
FCO/Servicios Deuda	0,12	2,31	6,35	31,49
Flujo de Caja/Servicio Deuda	0,29	0,08	0,30	0,02

Fuente: DAYCO – Elaboración propia

3. FACTORES CRÍTICOS DE RIESGO

3.1 GESTIÓN: en vista de la volatilidad del entorno económico actual, una gestión que garantice niveles razonables de rentabilidad, constituye un factor determinante para garantizar el desarrollo sostenible de la empresa, en este sentido, a juicio del calificador, la empresa está facultada para gestionar los aspectos del funcionamiento, tanto en lo referido a la gestión comercial, como financiera, así lo sustenta su notable nivel de cobertura del servicio de deuda financiera con Ebitda y flujo de caja operativo.

3.2 MERCADO: El emisor refleja una variación interanual negativa del ingreso con media de 57% durante la serie. Adicionalmente, los costos de prestación de servicios mantienen en unos niveles moderados a un promedio de 28%, respecto al total de ingreso. Sin embargo, dada la naturaleza del negocio, hay que considerar el efecto contable que tiene la constitución de una partida de provisión para gastos de depreciación y amortización, que incrementa sustancialmente los costos operativos, modificando de forma determinante los resultados operativos lo cual explica lo ajustado de los rendimientos operativos.

3.3 SOLVENCIA: Posiblemente el aspecto más robusto de la empresa, posee un índice de solvencia total notable, sus bienes cubren más que proporcionalmente su pasivo exigible, al igual que su patrimonio presenta resultados positivos en cifras importantes, sin embargo, se debe tomar en cuenta la coyuntura que pudiera generar que una parte importante de las cuentas por cobrar la concentran contratos de préstamo celebrados con Data Hardware Supply, saldos que se han reducido de forma significativa en el último año, pero que igualmente impactar en el futuro sus niveles de solvencia. Como política de gestión de liquidez, la compañía evalúa constantemente sus requerimientos de efectivo, con el fin de mantener

niveles de disponibilidad acordes con los vencimientos de sus obligaciones operativas y financieras, recurriendo de ser necesario, al apoyo de los excedentes de liquidez.

3.4 ENDEUDAMIENTO: Las ratios de apalancamiento analizados presentan tendencia decreciente, tanto de intereses como servicio de la deuda. Este comportamiento de los pasivos, se explica por la reducción de los préstamos bancarios contratados con instituciones financieras nacionales, lo que, aunado a los incrementos de los costos operativos, disminuye la capacidad del emisor para hacer frente a las obligaciones que aquí se califican. En línea con lo anterior, los instrumentos financieros están expuestos a riesgo de concentración de crédito, ya que a Jul2019, el efectivo de la compañía se encuentra colocado en cuatro (4) instituciones financieras nacionales. No obstante, la empresa no mantiene pasivos financieros por montos significativos.

3.5 OPERATIVO: Se evaluaron los riesgos que afectan la continuidad de las operaciones, entre los cuales resaltan: el suministro regular de servicios básicos (Luz, agua), la seguridad jurídica y física de planta, equipos y empleados. El emisor demuestra contar con coberturas sobre estos temas, entre las cuales destacan el diseño redundante y de misión crítica de su propia infraestructura, además de pólizas de seguros, contratos de vigilancia privada, plantas eléctricas y baterías de soporte, todo ello, con la finalidad de garantizar el desarrollo de las actividades de la empresa.

3.6 CAMBIARIO: El emisor presenta mínima exposición ante variaciones en el régimen cambiario, que se derivan principalmente de operaciones comerciales, causadas por activos y pasivos en moneda extranjera, que puede afectar las operaciones de la compañía, al mostrar una posición en moneda extranjera actualmente es superavitaria, que está representada en mayor proporción por efectivo en caja y bancos. Evidenciándose el retroceso progresivo del monto del endeudamiento, que en su mayoría fue contraído a través del sistema de administración cambiaria vigente encontrándose garantizado parcialmente por el estado.

Tabla 8. Posición en Moneda Extranjera

	Jul2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Activos	111.558	82.533	22.723	34.026
Efectivo en caja y bancos	96.547	22.301	22.723	34.026
Cuentas por cobrar comerciales	15.011	60.232	-	-
Pasivos	54.095	153.811	2.705.504	3.721.623
Cuentas por pagar proveedores	4.792	7.766	2.512.212	3.489.331
Accionistas y relacionados	49.303	146.045	193.292	232.292
Créditos diferidos	-	-	-	-
Obligaciones bancarias	-	-	-	-
Posición en Moneda Extranjera	57.463	(71.278)	(2.682.781)	(3.687.597)

Fuente: DAYCO – Elaboración propia

4. PROYECCIONES

Siguiendo la metodología de calificación de riesgo de Global Ratings, se elaboraron las proyecciones del comportamiento de DAYCO bajo tres escenarios: 1) *Base*: condiciones provistas por el emisor; 2) *Restricciones Leves*: se desmejoran ligeramente ciertas variables; y 3) *Restricciones Graves*: recoge el posible efecto de una desmejora significativa de algunas condiciones.

Para la construcción del primer escenario, considerando el volumen de venta, para el periodo comprendido entre 2019 y 2020, se estiman coberturas de gastos financieros de 3,30x, y de servicio de deuda de 2,32x al vencimiento de la emisión, además de un indicador de cobertura de deuda con flujo de caja operativo (FCO) de 1,75x.

Bajo un escenario de restricciones leves, con un menor crecimiento en las ventas, así como un costo implícito de los fondos superior, el emisor presenta márgenes ajustados para la cobertura del endeudamiento, con una cobertura proyectada a vencimiento para gastos y servicio de deuda de 2,20x y 1,54x, respectivamente.

Considerando condiciones más exigentes, tales como un crecimiento inferior en las ventas anuales, junto con el incremento en 25% de la tasa implícita, se reducen los indicadores de cobertura tanto de gasto como de deuda totalizando a cierre de 2020: 0,73x y 0,39x, respectivamente.

Tabla 9. Indicadores Proyectados

	Dic2020	Dic2019
Escenario Base		
Cobertura Intereses	3,30	2,80
Cobertura Servicio Deuda	2,32	1,78
FCO / Servicio de Deuda	1,75	3,09
Restricciones Leves		
Cobertura Intereses	2,20	1,86
Cobertura Servicio Deuda	1,54	1,19
FCO / Servicio de Deuda	1,17	2,06
Restricciones Graves		
Cobertura Intereses	0,73	0,62
Cobertura Servicio Deuda	0,51	0,40
FCO / Servicio de Deuda	0,39	0,69

Fuente: DAYCO - Elaboración propia

5. SUSCEPTIBILIDAD DE CALIFICACIONES

Factores futuros que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una variación de la calificación:

5.1 VARIACIÓN POSITIVA

- Reestructuración de la deuda de corto a largo plazo.
- Estabilidad de los márgenes de rentabilidad.
- Generación de flujo de caja operativo durante el periodo.
- Consolidación de los proyectos emprendidos a escala nacional.

5.2 VARIACIÓN NEGATIVA

- Proporción de compromisos por cobrar con relacionados superiores a lo proyectado.
- Presiones considerables sobre la liquidez.
- Apalancamiento superior al resultado operativo acumulado de los periodos recientes de forma sostenida.
- Política de inversiones superiores a las anticipadas.

ADVERTENCIA

Este informe de calificación no implica recomendación para comprar, vender o mantener un título valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES INDICADORES FINANCIEROS Expresado en Millones Bs.				
	Jul2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Liquidez y Solvencia				
Solvencia	3,77	3,66	3,54	9,06
Solvencia corriente	1,94	0,98	1,62	0,47
Capital de Trabajo	4.005,2	-167,7	5.981,9	-6.244,6
Activos circulante / Activo total	1,4%	1,6%	2,3%	2,9%
Días Cuentas por Cobrar	7	8	19	23
Días Cuentas por Pagar	0,4	-	1	7
Ciclo operativo	7	8	19	23
Ciclo efectivo	7	7	18	15
Endeudamiento				
Pasivo Total / Patrimonio	36,1%	37,5%	39,3%	12,4%
Pasivo Total / Activo Total	26,5%	27,3%	28,2%	11,0%
Pasivo Circulante / Pasivo Total	2,77%	5,92%	5,13%	55,98%
Deuda Financiera / Pasivo Total	1,4%	2,3%	6,7%	74,3%
Deuda Financiera / Patrimonio	0,5%	0,9%	2,6%	9,2%
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	0,1%	0,6%	1,7%	9,0%
Gastos Financieros / Utilidad Operativa	-16,1%	-39,0%	-28,6%	-35,6%
Eficiencia				
Crecimiento de las Vtas (%)	-55,1%	187,6%	39,8%	-
Ventas Netas / Act. Fijo Neto Promedio (veces)	5,8%	12,0%	6,3%	10,2%
Ventas Netas / Total Activo Promedio (veces)	5,7%	11,8%	6,1%	9,8%
Costos / Ventas	1,55	1,30	1,43	1,62
Utilidad en Operaciones / Ventas Netas (%)	-55,4%	-30,1%	-42,7%	-62,1%
Utilidad Neta / Ventas Netas (%)	-75,3%	-61,7%	-81,3%	252,0%
Rentabilidad				
Margen EBITDA	31,3%	39,6%	29,8%	34,9%
EBITDA	10.559,3	29.760,2	7.793,6	6.522,8
Utilidad Neta / Total Activo (ROA)	-4,4%	-7,6%	-3,2%	24,8%
Utilidad Neta / Patrimonio (ROE)	-6,0%	-10,5%	-4,5%	27,8%
EBITDA / Total Activo Promedio (%)	1,8%	4,7%	1,8%	3,4%
EBITDA / Patrimonio Promedio (%)	2,4%	6,5%	2,4%	3,9%
Costo Implícito de la Deuda	145,0%	232,7%	25,4%	26,5%
Cobertura de Deuda				
Gastos financieros	3.014,2	8.823,7	3.196,2	4.134,9
Deuda Financiera Total	2.078,8	3.792,0	12.567,3	15.598,2
Corto Plazo	2.078,8	3.792,0	4.759,5	9.198,2
Largo Plazo	-	-	7.807,7	6.400,0
Deuda Neta (Deuda - Caja)	595,2	2.832,3	7.880,6	15.202,4
Cobertura Intereses	3,50	3,37	2,44	1,58
EBITDA/Servicio Deuda	2,07	2,36	0,49	0,33
EBITDA/Servicio Deuda CP	2,07	2,36	0,98	0,49
EBITDA/Servicio Deuda LP	3,50	3,37	0,71	0,62
EBITDA/Servicio Deuda Neta	2,93	2,55	0,70	0,34
FCO / Servicio Deuda	0,12	2,31	6,35	31,49
Flujo de Caja / Servicio Deuda	0,29	0,08	0,30	0,02

Esta calificación no implica recomendación para comprar, vender o mantener un título valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente

7. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Información adicional sobre la Emisión puede obtenerse en las siguientes direcciones:

DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES
Calle Londres entre Caroní y New York.
Edificio Centro Tecnológico Daycohost
Urbanización Las Mercedes. Caracas.
Estado Miranda Zona Postal 1060.
Teléfonos: Caracas (0212) 999.91.00 /
999.91.33 / 319.57.13 Valencia: (0241)
873.28.00 / 774.78.00
www.daycohost.com

RATIO CASA DE BOLSA, C.A.
Calle La Estancia, Edificio Centro
BANAVEN, Piso 5, Torre D, Oficina D-52,
Urbanización Chuao, Zona Postal 1060.
Caracas. Venezuela.
Teléfonos: +58 212 994.03.93 / 994.13.01
994.14.29 / 994.24.70
www.ratiocb.com

**A1a CALIFICADORES, SOCIEDAD
CALIFICADORA DE RIESGO, C.A.**
Avenida Francisco de Miranda, Edificio
Parque Cristal, Torre Oeste, Piso 12, Oficina
12-1. Urbanización Los Palos Grandes,
Caracas. Venezuela. Teléfonos: (0414)
325.87.53 / (0212) 285.50.35 / Fax: (0212)
285.52.59.

**GLOBAL RATINGS, SOCIEDAD
CALIFICADORA DE RIESGO, C.A.**
Avenida Principal de La Castellana, Centro
Letonia, Piso 12, Oficina 126, Urbanización
La Castellana, Municipio Chacao, Estado
Miranda. Venezuela.
Teléfono: Máster (0212) 263.43.93
www.finanzasdigital.com

**SUPERINTENDENCIA
NACIONAL DE VALORES**
Avenida Francisco Solano López, entre
avenida Los Jabillo y Calle San Gerónimo,
Edificio SUNAVAL, Urbanización Sabana
Grande, Caracas. Venezuela.
Teléfonos: (0212) 761.96.66 / (0212)
761.91.26 y (0212) 761.91.37
www.sunaval.gob.ve

**BOLSA DE VALORES
DE CARACAS, C.A.**
Calle Sorocaima entre avenida Tamanaco y
Venezuela, Edificio Atrium, Nivel
C1, Urbanización El Rosal, Municipio
Chacao, Estado Miranda. Venezuela.
Teléfonos: (0212) 905.55.11 y (0212)
905.58.27 Fax: (0212) 952.26.40
www.bolsadecaracas.com

«LOS RESPONSABLES QUE SUSCRIBEN DECLARAN QUE CONJUNTA E INDIVIDUALMENTE ACEPTAN, A TODOS LOS FINES LEGALES CONSIGUIENTES, LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL PRESENTE PROSPECTO Y QUE EL MISMO ES VERDADERO Y NO CONTIENE INFORMACIÓN QUE PUEDA INDUCIR A ERROR AL PÚBLICO Y QUE NO CONOCEN NINGÚN OTRO HECHO O INFORMACIÓN IMPORTANTE CUYA OMISIÓN PUDIERA ALTERAR LA APRECIACIÓN QUE SE HAGA POR PARTE DEL PÚBLICO, DEL CONTENIDO DE ESTE PROSPECTO».



FRANCO D'AGOSTINO MANCINELLI
PRESIDENTE JUNTA DIRECTIVA



MARIADELA LARRAZABAL GÓMEZ
PRESIDENTE EJECUTIVO

Calle Londres entre Caroní y New York, Edificio Centro Tecnológico Daycohost Caracas,
Urbanización Las Mercedes. Caracas. Estado Miranda. Zona Postal 1060. Teléfonos: Caracas
(0212) 999.91.00 / 999.91.33 / 319.57.13. Valencia: (0241) 873.28.00 / 774.78.00.

Contenido

1.	INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMISIÓN	3
1.1.	Tipo de Valor	3
1.2.	Monto autorizado para circular	3
1.3.	Emisiones	3
1.4.	Plazos	3
1.5.	Precio al público, intereses y rendimiento	3
1.6.	Colocación primaria	4
1.7.	Custodia de los Macrotítulos	4
1.8.	Pago de los Macrotítulos	5
1.9.	Mercado secundario	5
1.10.	Representante Común	5
1.11.	Uso de los Fondos	6
1.12.	Calificaciones de Riesgo	6
2.	INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA	7
2.1.	Nombre, Domicilio y Duración	7
2.2.	Datos de Registro	7
2.3.	Dirección y Teléfono	7
2.4.	Objeto Social	7
2.5.	Evolución del Capital	7
2.6.	Estructura Accionaria	8
2.7.	Evolución Histórica	8
2.8.	Gobierno Corporativo	10
2.9.	Comisarios	14
2.10.	Auditor Externo	14
2.11.	Principales Servicios	14
2.12.	Propiedades	14
2.13.	Marcas y Patentes	15
2.14.	Litigios y Reclamaciones	15
2.15.	Aporte Social	15
2.16.	Información sobre el mercado y cartera de clientes	15
3.	INFORMACIÓN FINANCIERA	17
3.1.	Estados Financieros Consolidados Comparativos al corte del 31 de julio de 2019, y auditados al 31 de diciembre de 2018-2017 y 2017-2016	17
3.2.	Explicación de las variaciones más significativas de los Estados Financieros Comparativos	21
4.	POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA	28
5.	PRINCIPALES RELACIONES FINANCIERAS	29
6.	DICTÁMENES DE CALIFICADORAS DE RIESGO	30
7.	INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA	56

PROSPECTO



DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES
Capital social suscrito y pagado Bs. 5.000,00
Capital social actualizado Bs. 17.926.028.403
RIF: J-30502749-8

OFERTA PÚBLICA DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR

EMISIÓN 2019-III
MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR
DOS MIL MILLONES DE BOLÍVARES (Bs. 2.000.000.000,00)

Estructurador y Agente Líder de Colocación



Calle La Estancia, Edificio Centro BANAVEN,
Piso 5, Torre D, Oficina D-52, Urbanización Chuao,
Zona Postal 1060. Caracas. Venezuela.
Teléfonos: +58 212 994.03.93 - 994.13.01 - 994.14.29 - 994.24.70
www.ratiocb.com
@ratiocb