



**DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES**  
 Capital social suscrito y pagado Bs. 5.000,00  
 Capital social actualizado Bs. 42.077.209.799,00  
 RIF: J-30502749-8

## **OFERTA PÚBLICA DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR EMISIÓN 2019-VI MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR CUATRO MIL MILLONES DE BOLÍVARES (Bs. 4.000.000.000,00)**

La Emisión se ofrece con base en lo aprobado en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del Emisor celebrada el 18 de marzo de 2020, lo acordado por su Junta Directiva en sesión celebrada el 05 de diciembre de 2019, y de conformidad con circular publicada por la Superintendencia Nacional de Valores en fecha 20 de marzo de 2020.

<b>MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR</b>	Hasta cuatro mil millones de Bolívares (Bs. 4.000.000.000,00) en cualquier momento durante la vigencia de la autorización. (Punto 1.2)
<b>SERIES</b>	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)
<b>VENCIMIENTO</b>	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)
<b>MACROTÍTULO</b>	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)
<b>PRECIO Y RENDIMIENTO</b>	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)
<b>AGENTE DE COLOCACIÓN</b>	Ratio Casa de Bolsa, C.A. como Agente Líder de Colocación, y cualquier otro Agente de Colocación que designe el Emisor (Punto 1.6)
<b>SISTEMA DE COLOCACIÓN</b>	A Mayores Esfuerzos. (Punto 1.6)
<b>AGENTE DE PAGO Y CUSTODIA</b>	C.V.V. Caja Venezolana de Valores, S.A (Punto 1.7)
<b>CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA EMISIÓN 2019-V RECIENTE</b>	A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A. Categoría A subcategoría A2 Global Ratings Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A. Categoría A subcategoría A3
<b>REPRESENTANTE COMÚN</b>	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° 038/2020 de fecha 01 de abril de 2020.

Fecha máxima para iniciar la Oferta Pública: 01 de julio 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, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores», 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](http://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 cuatro mil millones de Bolívares (Bs. 4.000.000.000,00). 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.

De conformidad con el artículo 26 de las «*Normas Relativas a la Oferta Pública, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores*», durante los primeros cinco (5) días del período de colocación primaria se dará preferencia a los pequeños y medianos inversionistas en un porcentaje que en ningún caso será inferior al cinco por ciento (5%) del monto total de la emisión y a su vez cada inversionista minoritario no podrá poseer más del dos por ciento (2%) de ese porcentaje.

### **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, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores*».

### **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 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, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores*», 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 Capitales, Financiamiento al Terrorismo, Financiamiento a la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva y Otros Ilícitos, aplicables a los Sujetos Regulados 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, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores*».

#### 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 Bicentenario 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, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores*». 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, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores», y la circular de la Superintendencia Nacional de Valores de fecha 20 de marzo de 2020, a continuación se muestran la categorías y subcategorías asignadas a la Emisión 2019-V recientemente autorizada de Dayco Telecom, C.A.:

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, bajo el Nro. 28, Tomo 108-A, en fecha 13 de julio de 2018. 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.

<b>Accionista</b>	<b>Acciones</b>	<b>%</b>
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%
<b>Total</b>	<b>500.000.000</b>	<b>100%</b>

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 gerencias 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, inscrita ante el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda en fecha 26 de septiembre de 2019, bajo el Nro. 28, Tomo 93-A-Qto.

#### **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.

#### **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, inscrita ante el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda en fecha 26 de septiembre de 2019, bajo el Nro. 29, Tomo 93-A-Qto.

**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 octubre de 2019, y auditados al 31 de diciembre de 2018-2017 y 2017-2016. Expresados en Bolívares constantes al 31 de octubre de 2019

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

	Octubre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variaciones		
					Oct 2019/2018	2018/2017	2017/2016
<b>Activo</b>							
<b>Activo no corriente</b>							
Propiedades y equipos, neto	1.309.728.054.881	1.407.341.020.738	1.522.984.320.074	431.081.691.556	-7%	-8%	253%
Activos intangibles, neto			447.326.039	1.031.470.638		-100%	-57%
Impuesto sobre la renta diferido	3.600.312	212.514.842			-98%	100%	0%
Otros activos	4.594.511	9.196.845	5.141.065	1.757.702.936	-50%	79%	-100%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>1.309.736.249.704</b>	<b>1.407.562.732.425</b>	<b>1.523.436.787.178</b>	<b>433.870.865.130</b>	<b>-7%</b>	<b>-8%</b>	<b>251%</b>
<b>Activo corriente</b>							
<b>Efectos y cuentas por cobrar:</b>							
Comerciales, netas	3.423.303.287	6.391.263.782	5.699.821.761	4.704.945.394	-46%	12%	21%
Accionistas y compañías relacionadas		811.230.013	5.171.635.845	4.672.570.961	-100%	-84%	11%
Otras cuentas por cobrar	8.352.683.109	12.384.644.239	13.327.123.873	523.336.570	-33%	-7%	2447%
Anticipos a proveedores	1.295.197.471	322.104.738	70.625.923	275.295.172	302%	356%	-74%
Créditos fiscales de ISLR e IVA	1.633.651.845	423.221.162		944.497.247	286%	100%	-100%
Gastos pagados por anticipado	719.150.283	135.177.476	1.369.160.226	888.910.688	432%	-90%	54%
Efectivo en caja y bancos	5.552.376.376	2.252.499.886	11.000.791.702	929.107.547	146%	-80%	1084%
<b>Total activo corriente</b>	<b>20.976.362.370</b>	<b>22.720.141.296</b>	<b>36.639.159.331</b>	<b>12.938.663.579</b>	<b>-8%</b>	<b>-38%</b>	<b>183%</b>
<b>Total activo</b>	<b>1.330.712.612.074</b>	<b>1.430.282.873.721</b>	<b>1.560.075.946.509</b>	<b>446.809.528.709</b>	<b>-7%</b>	<b>-8%</b>	<b>249%</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>							
Capital social suscrito y pagado actualizado	42.077.209.799	42.077.209.799	42.077.209.799	42.077.209.799	0%	0%	0%
Acciones en tesorería				(2.534.661.832)			100%
Prima en emisión de acciones	187.475.547.953	187.475.547.953	187.475.547.953	185.321.851.257	0%	0%	1%
Reserva legal	4.211.884.137	4.211.884.137	4.211.884.137	4.211.884.137	0%	-0%	0%
Ganancias retenidas	90.156.519.364	102.489.635.649	118.867.150.071	168.778.525.931	-12%	-14%	-30%
Superávit por revaluación	656.282.518.026	707.192.878.416	768.285.312.440		-7%	-8%	100%
Otros resultados integrales	(3.459.071.204)	(3.459.071.204)	(1.207.674.350)	(340.306.641)	0%	186%	255%
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>976.744.608.074</b>	<b>1.039.988.084.750</b>	<b>1.119.709.430.050</b>	<b>397.514.502.651</b>	<b>-6%</b>	<b>-7%</b>	<b>182%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>							
Acumulación para indemnizaciones sociales	399.080.273	2.497.238.099	786.242.656	539.121.458	-84%	218%	46%
Impuesto sobre la renta diferido	338.084.933.528	364.311.482.820	396.282.243.525	800.290.366	-7%	-8%	49417%
Créditos diferidos	2.041.748.773	372.272.172	2.373.227.359	5.336.506.871	448%	-84%	-56%
Deuda financiera a largo plazo			18.326.844.845	15.022.595.187		-100%	22%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>340.525.762.575</b>	<b>367.180.993.092</b>	<b>417.768.558.385</b>	<b>21.698.513.882</b>	<b>-7%</b>	<b>-12%</b>	<b>1825%</b>
<b>Pasivo corriente</b>							
Obligaciones bancarias	5.676.375.000	8.900.784.765	6.032.316.884	3.398.456.455	-36%	48%	78%
Porción corriente de la deuda a largo plazo			5.139.610.678	18.192.176.338		-100%	-72%
Obligaciones financieras	2.000.000.000				100%		
Cuentas por pagar							
Proveedores	100.168.048	415.687.396	533.471.541	2.513.657.681	-76%	-22%	-79%
Accionistas	694.795.938	6.132.283.114	4.767.897.980	173.938.461	-89%	29%	2641%
Otras cuentas por pagar	410.938.227		2.725.313		100%	-100%	100%
Impuesto sobre la renta por pagar		402.133.961	791.384.603		-100%	-49%	100%
Débitos fiscales de impuesto al valor agregado (IVA)			142.024.077			100%	100%
Gastos acumulados por pagar	4.559.964.212	7.262.906.643	5.188.526.999	3.318.283.241	-37%	40%	56%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>13.442.241.425</b>	<b>23.113.795.878</b>	<b>22.597.958.074</b>	<b>27.596.512.176</b>	<b>-42%</b>	<b>2%</b>	<b>-18%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>353.968.004.000</b>	<b>390.294.788.970</b>	<b>440.366.516.459</b>	<b>49.295.026.058</b>	<b>-9%</b>	<b>-11%</b>	<b>793%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>1.330.712.612.074</b>	<b>1.430.282.873.721</b>	<b>1.560.075.946.509</b>	<b>446.809.528.709</b>	<b>-7%</b>	<b>-8%</b>	<b>249%</b>



DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**  
 Al corte del 31 de octubre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016  
 Expresado en bolívares constantes del 31 de octubre de 2019

	Octubre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variaciones	
					2018/2017	2017/2016
Ingresos por servicios	116.693.836.864	176.539.528.054	61.387.722.987	43.897.197.520	188%	40%
Costo de servicios	35.431.607.682	43.489.732.008	24.473.764.963	7.189.875.935	78%	240%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>81.262.229.182</b>	<b>133.049.796.045</b>	<b>36.913.958.024</b>	<b>36.707.321.585</b>	<b>260%</b>	<b>1%</b>
<b>Costos y gastos operacionales</b>						
Gastos de personal	29.640.872.178	34.834.859.277	8.486.700.623	14.961.312.276	310%	-43%
Gastos generales y de administración	16.312.101.253	26.143.280.754	9.537.990.455	5.861.198.343	174%	63%
Gastos de ventas, mercadeo y promoción		2.216.427.316	595.535.804	574.028.651	272%	4%
Gastos de depreciación y amortización	99.135.601.206	122.941.103.020	44.492.957.142	42.572.065.159	176%	5%
<b>Total costos y gastos</b>	<b>145.088.574.636</b>	<b>186.135.670.367</b>	<b>63.113.184.024</b>	<b>63.968.604.429</b>	<b>195%</b>	<b>-1%</b>
<b>Pérdida en operaciones</b>	<b>(63.826.345.455)</b>	<b>(53.085.874.322)</b>	<b>(26.199.226.000)</b>	<b>(27.261.282.844)</b>	<b>103%</b>	<b>-4%</b>
<b>Resultado integral de financiamiento</b>						
Gastos financieros, neto	(9.790.856.118)	(20.711.574.652)	(7.502.370.972)	(9.705.821.701)	176%	-23%
(Pérdida) ganancia por diferencia en cambio, neta	(1.880.092.051)	(43.921.195.172)	288.068.022	(3.829.889.254)	-15347%	-108%
Resultado monetario del ejercicio (REME)	(13.665.385.300)	9.371.300.395	29.670.497.368	154.607.108.958	-68%	-81%
<b>Total</b>	<b>(25.336.333.469)</b>	<b>(55.261.469.428)</b>	<b>22.456.194.418</b>	<b>141.071.398.002</b>	<b>-346%</b>	<b>-84%</b>
Otros egresos, neto	(307.347.044)	76.664.053	(43.543.184.562)	(1.984.080.694)	-100%	2095%
<b>Pérdida antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>(89.470.025.968)</b>	<b>(108.270.679.697)</b>	<b>(47.286.216.144)</b>	<b>111.826.034.465</b>	<b>129%</b>	<b>-142%</b>
<b>Impuesto sobre la renta:</b>						
Corriente		(883.506.836)	(2.209.443.089)	(496.291.738)	-60%	345%
Diferido		212.378.136	(415.716.626)	(718.796.745)	-151%	-42%
<b>Total</b>		<b>(671.128.700)</b>	<b>(2.625.159.716)</b>	<b>(1.215.088.484)</b>	<b>-74%</b>	<b>116%</b>
<b>Pérdida neta</b>	<b>(89.470.025.968)</b>	<b>(108.941.808.397)</b>	<b>(49.911.375.860)</b>	<b>110.610.945.981</b>	<b>118%</b>	<b>-145%</b>

DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DEL EFECTIVO**  
 Al corte del 31 de octubre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016  
 En bolívares constantes al 31 de octubre de 2019

	Octubre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
<b>Actividades operacionales:</b>				
Pérdida neta antes del resultado integral de financiamiento	(64.133.692.499)	(53.680.338.968)	(72.367.570.278)	(30.460.452.022)
Resultado integral de financiamiento	(25.336.333.469)	(55.261.469.428)	22.456.194.418	141.071.398.002
Pérdida neta	(89.470.025.968)	(108.941.808.397)	(49.911.375.860)	110.610.945.981
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades operacionales:				
Estimación para cuentas de cobro dudoso	201.087.395	3.894.816	48.624.458	39.547.726
Depreciación y amortización	99.135.601.206	122.941.103.020	44.492.957.142	42.572.065.159
Acumulación para indemnizaciones sociales	542.601.518	309.909.971	204.482.880	297.547.813
Impuesto sobre la renta diferido	208.914.530	(711.415.594)	(301.389.612)	(615.290.081)
Retiro de activos				
Cambios en activos y pasivos operacionales:				
Cuentas por cobrar	2.766.873.100	(695.336.836)	(1.043.500.826)	(1.755.465.222)
Accionista y compañías relacionadas	(4.626.257.162)	5.724.790.966	4.094.894.635	(4.553.082.527)
Otras cuentas por cobrar	4.031.961.130	942.479.651	(12.803.787.303)	(465.186.731)
Anticipos a proveedores	(973.092.733)	(251.478.815)	204.669.249	5.099.036.805
Débitos y créditos fiscales de impuesto sobre la renta e impuesto al valor agregado (IVA)	(1.210.430.683)	(565.245.239)	1.086.521.324	1.798.272.897
Gastos pagados por anticipado	(583.972.807)	1.233.982.750	(480.249.538)	770.057.357
Impuesto sobre la renta diferido				
Otros activos	4.602.334	(4.055.780)	1.752.561.871	(1.676.207.333)
Créditos diferidos	1.669.476.601	(2.000.955.187)	(2.963.279.512)	(488.828.966)
Otras cuentas por pagar	410.938.227	(2.725.313)	2.725.313	
Anticipos de clientes				(51.301.869)
Cuentas por pagar a proveedores	(315.519.349)	(117.784.145)	(1.980.186.140)	(4.320.343.567)
Impuesto sobre la renta por pagar	(402.133.961)	(389.250.642)	791.384.603	
Gastos acumulados por pagar	(2.702.942.431)	2.074.379.642	1.870.243.755	(3.088.148.921)
Pagos de indemnizaciones sociales	(2.640.759.344)	(850.311.381)	(824.729.392)	(136.100.530)
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	6.046.921.604	18.700.173.488	(15.759.432.952)	144.037.517.990
<b>Actividades de inversión:</b>				
Compras de propiedades, equipos y activos intangibles, neto de retiros	(1.522.635.350)	(6.850.477.662)	28.257.214.151	(100.431.216.497)
Anticipos a proveedores proyecto CTDV y Gerencia Londres				
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(1.522.635.350)	(6.850.477.662)	28.257.214.151	(100.431.216.497)
<b>Actividades de financiamiento:</b>				
Pago de obligaciones bancarias	(1.224.409.765)	2.868.467.881	2.633.860.429	(20.877.627.417)
Pago de la deuda financiera a corto y largo plazo		(23.466.455.523)	(9.748.316.002)	(22.795.373.739)
Acciones en tesorería			2.534.661.832	
Aumento de capital social				
Prima en emisión de acciones			2.153.696.696	
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(1.224.409.765)	(20.597.987.642)	(2.426.097.045)	(43.673.001.156)
(Disminución) aumento neto del efectivo en caja y bancos	3.299.876.489	(8.748.291.816)	10.071.684.154	(66.699.664)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	2.252.499.886	11.000.791.702	929.107.547	995.807.211
Efectivo en caja y bancos al final del año	5.552.376.376	2.252.499.886	11.000.791.702	929.107.547



**DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE MOVIMIENTOS EN LAS CUENTAS DE PATRIMONIO**

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

	Capital social actualizado	Acciones en tesorería	Otras reservas Prima en emisión de acciones	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Otros resultados integrales	Superavit por revaluación	Total Patrimonio
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>42.077.209.799</b>	<b>-2.534.661.832</b>	<b>185.321.851.257</b>	<b>658.802.222</b>	<b>61.720.661.865</b>	<b>-300.041.530</b>		<b>286.943.821.781</b>
Utilidad neta del año					110.610.945.981			110.610.945.981
Otros resultados integrales						-40.265.111		-40.265.111
Transferencia a la reserva legal				3.553.081.915	-3.553.081.915			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>42.077.209.799</b>	<b>-2.534.661.832</b>	<b>185.321.851.257</b>	<b>4.211.884.137</b>	<b>168.778.525.931</b>	<b>-340.306.641</b>		<b>397.514.502.651</b>
Utilidad neta del año					-49.911.375.860			-49.911.375.860
Cesión de acciones en tesorería		2.534.661.832	2.153.696.696					4.688.358.528
Otros resultados integrales						-867.367.708	1.164.068.655.212	1.163.201.287.503
Amortización superavit por revaluación							-395.783.342.772	-395.783.342.772
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>42.077.209.799</b>		<b>187.475.547.953</b>	<b>4.211.884.137</b>	<b>118.867.150.071</b>	<b>-1.207.674.350</b>	<b>768.285.312.440</b>	<b>1.119.709.430.050</b>
Utilidad neta del año					-108.941.808.397			-108.941.808.397
Otros resultados integrales						-2.251.396.855	31.471.859.953	29.220.463.099
Amortización superavit por revaluación					92.564.293.975		-92.564.293.975	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>42.077.209.799</b>		<b>187.475.547.953</b>	<b>4.211.884.137</b>	<b>102.489.635.650</b>	<b>-3.459.071.204</b>	<b>707.192.878.418</b>	<b>1.039.988.084.750</b>
Utilidad neta del año					-89.470.025.968			-89.470.025.968
Otros resultados integrales							26.226.549.292	26.226.549.292
Amortización superavit por revaluación					77.136.909.682		-77.136.909.682	
<b>Saldos al 31 de octubre de 2019</b>	<b>42.077.209.799</b>		<b>187.475.547.953</b>	<b>4.211.884.137</b>	<b>90.156.519.364</b>	<b>-3.459.071.204</b>	<b>656.282.518.028</b>	<b>976.744.608.074</b>

**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

OCTUBRE 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 del corte.

#### **Otros activos**

La variación obedece a un efecto de la actualización por inflación de los otros activos mantenidos al 31/12/2018 a valores constantes del corte.

#### **Cuentas por cobrar accionistas y compañías relacionadas**

La variación obedece a un efecto de la actualización por inflación de las cuentas por cobrar mantenidas al 31/12/2018 a valores constantes del corte.

#### **Cuentas por cobrar comerciales, netas**

La variación obedece a un efecto de la actualización por inflación de las cuentas por cobrar mantenidas al 31/12/2018 a valores constantes del corte.

#### **Otras cuentas por cobrar**

La variación obedece a un efecto de la actualización por inflación de las cuentas por cobrar mantenidas al 31/12/2018 a valores constantes del corte.

#### **Anticipos a proveedores**

La variación 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**

La variación es originada 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**

La variación es originada por el incremento de los intereses pagados por anticipados por préstamos bancarios y membrecías anticipadas a cámaras especializadas.

#### **Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

La variación 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 variación obedece a un efecto de la actualización por inflación de las indemnizaciones laborales mantenidas al 31/12/2018 a valores constantes del corte.

#### **Impuesto sobre la renta diferido pasivo**

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

#### **Créditos diferidos**

La variación es originada 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 del corte, nuevas 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 del corte.

#### **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 del corte.

### 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 del corte. 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 del corte.

**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 del corte.

**Cuentas por pagar proveedores**

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de las obligaciones bancarias a valores constantes del corte.

**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 del corte.

#### **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 del corte.

### 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 del corte.



**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 del corte.

**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 del corte.

**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 del corte 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 del corte.

**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 del corte.

**Obligaciones bancarias**

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de la deuda financiera largo plazo a valores constantes del corte.

**Cuentas por pagar proveedores**

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de las obligaciones bancarias a valores constantes del corte.

**Cuentas por pagar accionistas**

La disminución obedece a un efecto de la actualización por inflación de las cuentas por pagar accionistas a valores constantes del corte, 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 del corte.

## 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 del corte. 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 del corte. 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 del corte.

### **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 octubre de 2019, y auditados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.(En US\$).

	AL 31/10/2019			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\$		
<b>Activo</b>												
Efectivo en caja y bancos		178.821	178.821	22.301	22.301		22.723	22.723	34.026			34.026
Cuentas por cobrar comerciales		25.724	25.724	60.232	60.232							
<b>Total Activo</b>		<b>204.545</b>	<b>204.545</b>	<b>82.533</b>	<b>82.533</b>		<b>22.723</b>	<b>22.723</b>	<b>34.026</b>			<b>34.026</b>
<b>Pasivo</b>												
Cuentas por pagar a proveedores		-4.009	-4.009	-7.766	-7.766	-2.512.212		-2.512.212		-3.489.331		-3.489.331
Accionistas y compañías relacionadas		-29.184	-29.184	-146.045	-146.045		-193.292	-193.292	-232.292			-232.292
<b>Total Pasivo</b>		<b>-33.192</b>	<b>-33.192</b>	<b>-153.811</b>	<b>-153.811</b>	<b>-2.512.212</b>	<b>-193.292</b>	<b>-2.705.504</b>	<b>-232.292</b>	<b>-3.489.331</b>		<b>-3.721.623</b>
<b>Posición monetaria neta (pasiva) activa</b>		<b>171.353</b>	<b>171.353</b>	<b>-71.278</b>	<b>-71.278</b>	<b>-2.512.212</b>	<b>-170.569</b>	<b>-2.682.781</b>	<b>-198.266</b>	<b>-3.489.331</b>		<b>-3.687.597</b>

**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. (Bs. por US\$)**

Octubre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Convenio cambiario N° 1	Convenio cambiario N°1	Convenio cambiario N°35	Convenio cambiario N°9:
23.402,91 (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.)**

	AL 31/10/2019	AL 31/12/2018	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016
Ganancia (Pérdida)				
por diferencia en cambio, neta	(1.880.092.051)	(43.921.195.172)	288.068.022	(3.829.889.254)

**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 octubre de 2019, y auditados al 31 de diciembre de 2018-2017 y 2017-2016.

	Octubre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
<b>Liquidez y Solvencia</b>				
Solvencia corriente (veces)	2,4	1,5	2,2	0,5
Solvencia total (veces)	3,8	3,7	3,5	9,1
<b>Eficiencia y Rentabilidad</b>				
Utilidad Neta / Total Activo ROA (%)	-7%	-8%	-3%	25%
Utilidad Neta / Total Patrimonio ROE (%)	-9%	-10%	-4%	28%
<b>Endeudamiento</b>				
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%	4%	4%	49%

## 6. CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA EMISIÓN 2019-V RECIENTE

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

**EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR**

**Emisor: DAYCO TELECOM, C.A.**

**Emisión: 2019 - V hasta por Bs. 4.000.000.000,00**

**DICTAMEN DE CALIFICACIÓN**

**Enero 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 - V de Papeles Comerciales al portador hasta por Cuatro Mil Millones de bolívares (Bs. 4.000.000.000,00), 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 06 de mayo de 2019, y lo acordado por su Junta Directiva en sesión celebrada en fecha 05 diciembre 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 31/10/2019, en términos nominales, así como ajustados por inflación y expresados en bolívares constantes del 31/10/2019, 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).

##### 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 Caroní y New York, Edificio Centro Tecnológico Daycohost, Urbanización Las Mercedes, Caracas, Estado Miranda, ZP 1060. Teléfono 0212-999.91.00. Su página web es [www.daycohost.com](http://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 operaciones comerciales que consideren beneficiosas a los intereses de la compañía. Dayco cuenta con la correspondiente habilitación general de la Comisión Nacional de Telecomunicaciones (CONATEL) para establecer y explotar una red de telecomunicaciones y prestar servicios de internet a terceros con fines de lucro en todo el Territorio Nacional. Para desarrollar la actividad arriba descrita el Emisor cuenta con dos Centros Tecnológicos: (a) **Centro Tecnológico Daycohost Caracas**, Calle Londres entre Caroní y New York. Edificio Centro Tecnológico Daycohost Caracas. Urbanización Las Mercedes. Caracas. Estado Miranda; (b) **Centro Tecnológico Daycohost Valencia**, Avenida Domingo Olavarría con Calle Hans Neumann, Urbanización Industrial El Bosque, Zona Industrial II, Centro Tecnológico Daycohost Valencia, Estado Carabobo. Este Centro Tecnológico cuenta con salas de Data Center, un Centro de Entrenamiento y Centro de Desarrollo e Innovación en Tecnologías de Información. Dayco posee una reconocida trayectoria brindando tecnología bajo modalidades de servicio aaS (as a Service) desde la única infraestructura de Data Center Multisite Geo distribuida de Venezuela, con dos sedes (Caracas y Valencia, y presencia en Miami) y el aval de la certificación TIER III, otorgada por el Uptime Institute. A partir de la infraestructura del Data Center Multisite Geo-Distribuido (DCI), Dayco ofrece un portafolio de Servicios aaS diseñado para garantizar continuidad y Servicios de Misión Crítica que se indican a continuación, y que operando sobre la infraestructura de servicios del Data Center y bajo el Modelo de Servicio Daycohost, permiten a las empresas usuarias habilitar aplicaciones de negocios, con amplias ventajas de flexibilidad, modularidad, costo-eficiencia, y gestión controlada en base a los requerimientos específicos de su negocio. Los servicios disponibles son los siguientes: Conectividad, Colocación, Procesamiento, Almacenamiento, Seguridad, Respaldo, y Complementarios. Ambos Centros Tecnológicos funcionan en edificios diseñados específicamente para ese propósito, están interconectados entre 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 oct2019 (diez meses del EF 2019), ha decrecido - 34% 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 período EF 2016 a oct2019. 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 oct2019, 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 oct2019 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% en dic2016, hasta 0,05% en oct2019, 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 oct2019, pasan de representar el 0,05% de los Costos y Gastos Operativos en la versión nominal, a representar el 55,77% de los mismos en la versión API. 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 exacerbación observada en las magnitudes de las últimas.

En relación a la evolución del Ingreso con el de los Costos y Gastos Operativos más de la Depreciación y Amortización, se compara la evolución API 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 oct2019. El Ingreso creció 166%, a mayor velocidad que los Costos y Gastos Operativos más la Depreciación y Amortización en conjunto, que lo hicieron 134%.

Por lo que respecta al EBITDA, la Cobertura del Gasto Financiero y los Márgenes EBITDA y Neto (DAYCO no tiene Inventario por lo que no tiene Costo de Ventas, ergo no tiene Margen Bruto), se observa que el comportamiento del EBITDA sigue el del Ingreso: crecientes ambos entre los EF 2016 y 2018, y decrecientes en oct2019. No obstante, la Cobertura del Gasto Financiero es creciente en todo el período (consecuencia del des-apalancamiento que comentaremos más abajo), alcanzando su máximo valor (3,6x) en oct2019. El Margen EBITDA es estable en el lapso temporal reseñado alrededor de un promedio de 33,7x, mientras el Margen Neto se muestra negativo entre el EF 2017 y oct2019, como consecuencia del efecto ya comentado del API sobre la depreciación y amortización en un entorno hiper inflacionario.

**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 1,2x, que alcanza su máximo valor (1,6x) en oct2019. La Solvencia Total es muy estable entre el EF 2017 y oct2019. Los días de CxP son mayores que los días de CxC. Los días del Ciclo Operativo son fuertemente decrecientes, y los del Ciclo del Efectivo son negativos. En el período comprendido entre el EF 2016 y oct2019, las Actividades Operativas y las de Inversión generaron suficiente efectivo para cubrir 1,03x los requerimientos de efectivo de las Actividades de Financiamiento.

**5 – Endeudamiento.** En el lapso temporal reseñado todos los Indicadores de Endeudamiento sorprenden por su estabilidad. Dayco ha registrado un proceso de des-apalancamiento: la deuda financiera disminuye -79%, constituida preponderantemente por deuda a CP (57% promedio). En el lapso EF 2017 a oct2019, el Pasivo a LP significa el 95% del Pasivo Total, la relación Pasivo Total/Patrimonio promedia 38%, la Deuda Financiera promedia el 3,7% del Pasivo Total, y el 3,3% del Patrimonio. Finalmente, el Patrimonio sustenta el 79% del Activo Fijo, y 77% del Activo Total en el lapso EF 2016 a oct2019. Entre el EF 2017 y oct2019, el ISLR Diferido representó el 93% del Pasivo.

**6 – Eficiencia.** Ambas Rotaciones (del Activo Fijo y del Activo Total), muestran niveles precarios (promedios de 0,09x, y 0,088x respectivamente), indicando una muy baja utilización de los activos.

**7 – Rentabilidad.** El ROA y el ROE están afectados por las magnitudes de la Depreciación y Amortización del período: salvo por el EF 2016, durante el resto del período ambos son negativos, determinados por el Valor API de la Depreciación y Amortización.

**8 – Riesgo Macro.** En el transcurso del presente año, el Departamento de Estado y el Tesoro de USA han impuesto diversas sanciones económicas, financieras y operativas a Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), incluida CITGO, filial de PDVSA, así como a otros organismos pertenecientes a la Nación Venezolana, incluido el BCV. La duración de esas sanciones y, por consiguiente, la magnitud del impacto negativo para el sector privado venezolano no es predecible.

**G. Fecha de Realización de la Reunión de la Junta Calificadora:** 09 de enero de 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

### 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 Rosales**

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



## **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 - V 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 31/10/2019, en términos nominales, así como ajustados por inflación, y expresados en bolívares constantes del 31/10/2019, 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](http://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, cualesquiera 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.

##### **B.3. Evolución Histórica. Actividad de Dayco.**

El Grupo Daycohost ha desarrollado una trayectoria de más de 18 años, ofreciendo la posibilidad de habilitar

**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.

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 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.

### B.4. Principales Servicios

A partir de la infraestructura del Data Center Multisite Geo-Distribuido (DCI), Dayco ofrece un portafolio de



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



## B1a Calificadores Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

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 (32,30%), Procesamiento (25,10%), Almacenamiento (4,80%), Seguridad (1,80%), Respaldo (3,40%), y Complementarios (3,0%).

### 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 Caroni 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 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.

#### 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:

Servicio	Detalle	Capacidades disponibles	Capacidad instalada	Mis observaciones
Colocación (metros)	Infraestructura de Data Center	42%	1.588 Metros	Actualmente se disponen de 4 salas de datos, equivalentes 1.588 metros. Adicionalmente, se cuenta con la posibilidad de expandir dos módulos para un total de 4 salas de datos adicionales, equivalentes a la incorporación de 1.300 metros.
Procesamiento (Core / Memoria)		45%	3.000 Core / 8.000 Gb	La plataforma de TI está conformada por (4) sistemas CORE, que conforman la NUBE de servicios de Daycohost: Procesamiento, Almacenamiento, Seguridad y Redes. Estos sistemas están diseñados para operar de manera flexible, de acuerdo a la demanda de capacidades por parte de los potenciales clientes. A parte de las capacidades de la Nube Daycohost, existen en las premisas de los DCs, instalaciones de servicios de clientes que operan como Centros de Atención de Procesamiento para esos clientes. En lo que respecta a la red, esta capacidad representa las conexiones a Internet para tráfico de conexión a internet y/o internacional, a través de los diferentes puntos de servicio de acceso que operan en Venezuela. Aparte de estas conexiones, existen alrededor de (300) enlaces punto a punto, entre sedes de los clientes y los DCs para manejo de aplicaciones privadas de misión crítica.
Almacenamiento (GB)		34%	300.000 Gb	
Respaldo (GB)		60%	600.000 Gb	
Seguridad (Vótems)	Plataforma de TI	23%	50 Vótems	
Conectividad		38%	1.300 Mbps	

Fuente: Dayco

### B.4.2. Proveedores de Servicios.

El siguiente cuadro muestra los principales proveedores de 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.

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 Anónima 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
Corporación Power Safe, C.A.	Nacional	14 años	Mantenimiento equipos de generación de energía.	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, GeoDistribuido, 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 (ver cuadro anexo), es equilibrada entre los segmentos de finanzas (en gran medida relacionada con la regulación bancaria), servicios, 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. Ningún cliente representa más del 5,7% del Ingreso de 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.

#### 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).

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. %)	-19,9	-15,7	-17,0	-6,2	-3,9	1,3
PIB Petrolero (Var. %)	-24,1	-15,3	-9,9	-0,9	-4,2	0,9
PIB No Petrolero (Var. %)	-18,9	-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 %)	130.083	963	374	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 %)	-9,2	-7,2	-14,7	-3,2	0,6	3,3
Consumo Privado (Var %)	-20,1	-16,2	-19,4	-8,9	-3,4	4,7
DAI (Var %)	-18,2	-21,1	-26,3	-11,2	-8,8	-1,9

Fuente: BCV

##### C.1.2. Perspectivas Económicas para Venezuela para el 2020.

Las estimaciones de Ecoanalítica relativas al desempeño de la economía venezolana durante el año 2019, incluyen un decrecimiento del PIB de -39,9% (PIB Petrolero -18,7%, y PIB No Petrolero -46%), y un INPC del 68.833%. A su vez, proyecta para el año 2020 una caída de -8,4% del PIB (PIB Petrolero - 13,8%, y PIB No Petrolero -6,9%), y un INPC del 3.739%.

##### C.1.2.1. La Riesgo Macro.

En el transcurso del presente año, el Departamento de Estado y el Tesoro de USA han impuesto diversas sanciones económicas, financieras y operativas a Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), incluida CITGO, filial de PDVSA, así como a otros organismos pertenecientes a la Nación Venezolana, por ejemplo, al BCV. La duración de esas sanciones y, por consiguiente, la magnitud del impacto negativo para el sector privado venezolano no es predecible.

### 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 monopólico. 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.

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. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

##### D.1. Indicadores del Estado de Resultados.

##### 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 oct2019 (diez meses del EF 2019), ha decrecido - 34% respecto del Ingreso de todo el EF2018. La actividad de Dayco no está sometida a controles de precios.

Dayco Ingresos (Bs 000)	oct2019	EF2018	EF2017	EF2016
Ingreso por ventas	116.693.836	176.539.528	61.387.722	43.897.197
Variación (%)	-34%	188%	40%	na

Fuente: Dayco

##### 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 oct2019. 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 oct2019, 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 oct2019 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% en dic2016, hasta 0,05% en oct2019, 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 oct2019, pasan de representar el 0,05% de los Costos y Gastos Operativos en la versión nominal, a representar el 54,77% de los mismos en la versión API. 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 exacerbación observada en las magnitudes de las últimas.

Depreciación e Ingreso Nominal y API - EF 2016 a Oct2019				
	oct-19	dic-18	dic-17	dic-16
D y A/Ingreso Nominal	0,04%	0,32%	4,19%	29,75%
D y A/Ingreso Api	85%	70%	72%	97%
D y A/C y G Operativos Nominal	0,05%	0,44%	5,40%	30,53%
D y A/C y G Operativos API	54,92%	53,54%	50,80%	59,83%

Fuente: Dayco

En el cuadro abajo se compara la evolución API 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 oct2019. El Ingreso creció 166%, a mayor velocidad que los Costos y Gastos Operativos más la Depreciación y Amortización en conjunto, que lo hicieron 134%.

Evolución del Ingreso Costos y Gastos	
Ingresos	166%
Costos y Gastos Operativos sin D/A	185%
Depreciación y Amortización	133%
Costos y Gastos Operativos más D/A	134%

Fuente: Dayco.

En el siguiente cuadro se observa que el comportamiento del EBITDA sigue el del Ingreso: crecientes ambos entre los EF 2016 y 2018, y decrecientes en oct2019. No obstante, la Cobertura del Gasto Financiero es creciente en todo el período (consecuencia del des-apalancamiento que comentaremos más abajo), alcanzando su máximo valor en oct2019. El Margen EBITDA es estable en el lapso temporal reseñado alrededor de un promedio de 33,7x, mientras el Margen Neto se muestra negativo entre el EF 2017 y oct2019, como consecuencia del efecto ya comentado del API sobre la depreciación y amortización en un entorno hiper inflacionario.

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	oct2019	EF2018	EF2017	EF2016
EBITDA API (000)	35.309.255	69.855.228	18.293.731	15.310.782
EBITDA/Gasto Financiero Neto API	3,6x	3,4x	2,4x	1,6x
Margen EBITDA API	30,3%	39,6%	29,8%	34,9%
Margen Neto API	-76,7%	-61,7%	-81,3%	252,0%

Fuente: Dayco

## D.2. Indicadores del Estado de Situación Financiera.

### 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 1,2x, que alcanza su máximo valor (1,6x) en oct2019. La Solvencia Total es muy estable entre el EF 2017 y oct2019. Los días de CxP son mayores que los días de CxC. Los días del Ciclo Operativo son fuertemente decrecientes, y los del Ciclo del Efectivo son negativos. En el periodo comprendido entre el EF 2016 y oct2019, las Actividades Operativas y las de Inversión generaron suficiente efectivo para cubrir 1,03x los requerimientos de efectivo de las Actividades de Financiamiento.

Dayco Liquidez	oct2019	EF2018	EF2017	EF2016
Efectivo y equivalentes (Bs. 000)	5.552.376	2.252.499	11.000.791	929.107
Capital de Trabajo (Bs. 000)	7.534.120	-393.654	14.041.201	-14.657.848
Razón Corriente (veces)	1,6x	1,0x	1,6x	0,5x
Solvencia Total (veces)	3,8x	3,7x	3,5x	9,1x
Días de Cuentas por Cobrar	9	13	33	39
Días de Cuentas por Pagar (días)	39	53	70	243
Ciclo Operativo (días)	9	13	33	39
Ciclo del efectivo (días)	-31	-40	-37	-205

Fuente: Dayco

### D.2.2. Endeudamiento.

En el lapso temporal reseñado todos los Indicadores de Endeudamiento sorprenden por su estabilidad. Dayco ha registrado un proceso de des-apalancamiento: la deuda financiera disminuye -79%, constituida preponderantemente por deuda a CP (57% promedio). En el lapso EF 2017 a oct2019, el Pasivo a LP significa el 95% del Pasivo Total, la relación Pasivo Total/Patrimonio promedia 38%, la Deuda Financiera promedia el 3,7% del Pasivo Total, y el 3,3% del Patrimonio. Finalmente, el Patrimonio sustenta el 79% del Activo Fijo, y 77% del Activo Total en el lapso EF 2016 a oct2019. Entre el EF 2017 y oct2019, el ISLR Diferido representó el 93% del Pasivo.

Dayco Endeudamiento	oct2019	EF2018	EF2017	EF2016
Deuda Financiera a CP (Bs. 000)	5.676.375	8.900.784	11.171.927	21.590.632
Deuda Financiera a LP (Bs. 000)	2.000.000	0	18.326.844	15.022.595
<b>Total Deuda Financiera (Bs. 000)</b>	<b>7.676.375</b>	<b>8.900.784</b>	<b>29.498.772</b>	<b>36.613.227</b>
Deuda Financiera Neta (Bs. 000)	2.123.998	6.648.284	18.497.980	35.684.120
Pasivo LP/Pasivo Total (veces)	0,96X	0,94x	0,95x	0,44x
Pasivo Total/Patrimonio (veces)	0,36x	0,38x	0,39x	0,12x
Deuda Financiera/Total Pasivo (veces)	0,02X	0,02x	0,07x	0,74x
Deuda Financiera/Patrimonio (veces)	0,01X	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

### D.2.3. Eficiencia.

Ambas Rotaciones (del Activo Fijo y del Activo Total), muestran niveles precarios (promedios de 0,09x y 0,088 respectivamente), indicando una muy baja utilización de los activos.

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 Eficiencia	oct2019	EF2018	EF2017	EF2016
Rotación Activo Fijo	0,09X	0,13x	0,04x	0,10x
Rotación Activo Total	0,09X	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

El ROA y el ROE están afectados por las magnitudes de la Depreciación y Amortización del período: salvo por el EF 2016, durante el resto del período ambos son negativos, determinados por el Valor API de la Depreciación y Amortización.

Dayco Rentabilidad	oct2019	EF2018	EF2017	EF2016
ROA API	-6,7%	- 7,6%	- 3,2%	24,8%
ROE API	-9,2%	- 10,5%	- 4,5%	27,8%

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 31/10/2019 Dayco mantiene una posición activa neta en moneda extranjera por USD 171.353, consecuencia de activos líquidos por USD 204.545, y pasivos con proveedores (USD 4.009), y accionistas y relacionadas (USD -29.184), por un total de USD -33.192. No hay riesgo por este concepto.

	Al 31/10/2019	
	Activos	Pasivos
Activos		
Efectivo en caja y bancos	179.821	179.821
Cuentas por cobrar comerciales	26.724	26.724
<b>Total Activos</b>	<b>206.545</b>	<b>206.545</b>
Pasivos		
Cuentas por pagar a proveedores	-4.009	-4.009
Accionistas y compañías relacionadas	-29.184	-29.184
<b>Total Pasivos</b>	<b>-33.192</b>	<b>-33.192</b>
<b>Posición cambiaria neta (pasivos) activa</b>	<b>173.353</b>	<b>173.353</b>

#### 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 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 oct2019 el REME se hace negativo. Es un riesgo a vigilar por el posible impacto negativo sobre la Utilidad Neta y el Patrimonio.

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 Riesgo por Exposición a la Inflación	oct2019	EF2018	EF2017	EF2016
REME (Bs. 000)	-13.665.385	9.371.300	29.670.497	154.607.108

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 monopolítica, 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.

DAYCO TELECOM, C.A. MATRIZ FODA	
Fortalezas	Oportunidades
Empresa que genera flujo de caja constante por la prestación de servicios de móvil a los 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 desarrollo, instalación y operación	Generación de competencia directa en el mercado nacional
Diversificación de los segmentos de negocios correspondiente a los clientes corporativos que forman parte de la base instalada	Venta de servicios en el exterior, desde nuestra infraestructura de Data Center geodistribuido
Infraestructura flexible que permite expansión de capacidades mediante esta plaza	
Debilidades	Amenazas
Se requiere constante actualización de los patrimonios tecnológicos por obsolescencia	Intensificación de medidas económicas y/o regulatorias
	Pérdida de poder adquisitivo de los consumidores

**F. ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD.**

**F.1. Propiedad.**

Al 31/10/2019 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:

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.

Accionista	Acciones	%
Grupo Dayco, C.A.	258.599.533	51,74%
Ziarneta 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 Otazola 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%
Trashqa Investment Corp.	7.906.000	1,58%
<b>Total</b>	<b>500.000.000</b>	<b>100%</b>

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. 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 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**, Presidente de la Junta Directiva; **Mariadela Larrazábal**, Presidente Ejecutivo; **Asdrúbal Oliveros**, **Rubén Darío Díaz** y **Luis Abarca**, Directores.

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 financiado 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 oct2019, Dayco no ha repartido dividendos.

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.**

### **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:	<b>DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES</b>
DESCRIPCION DE LOS TITULOS:	Papeles Comerciales al portador hasta por la cantidad de CUATRO MIL MILLONES DE BOLIVARES (Bs. 4.000.000.000,00), emisión 2019-V aprobada en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 6 de mayo de 2019, y acordado en sesión de Junta Directiva celebrada el 5 de diciembre de 2019.
PLAZO DE LOS TITULOS:	Hasta trescientos 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"> <li>a) Estados financieros al 31 de diciembre de los años 2016, 2017 y 2018 auditados por Mendoza, Delgado, Labrador &amp; Asociados. Más un corte no auditado al 31 de octubre de 2019.</li> <li>b) Entrevistas con Ejecutivos de la empresa</li> <li>c) Información sectorial</li> </ul>
RIESGO:	<p><b>A3</b></p> <p><b>Categoría: "A"</b> 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><b>Subcategoría: "A3"</b>: 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 GRISSO V.



BEATRIZ FERNANDEZ R.



ANTONIO GONZALEZ

Caracas, 20 de enero de 2020

Nº DIC-GR-SO/2020

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<sup>1</sup>

## 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, la posición en moneda extranjera del emisor es favorable, lo que constituye un paliativo ante la exposición a variaciones en la tasa de cambio, que pueden afectar considerablemente las operaciones de la compañía. Sin embargo, la empresa es susceptible a los efectos de la coyuntura 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-V de Papeles comerciales al portador hasta por un monto de Bs. 4.000.000.000 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 m<sup>2</sup> de área, 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) 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 octubre 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 nominativas no convertibles al portador, con un valor nominal de Bs. 0,00001 cada una, 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 Guillermo 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%
<b>Total</b>	<b>500.000.000</b>	<b>100%</b>

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 servicio aaS, 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 desarrollo 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.)**

	Oct2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Procesamiento	25%	22%	23%	18%
Almacenamiento	5%	5%	8%	9%
Respaldo	3%	2%	3%	3%
Seguridad	2%	4%	2%	3%
Colocación	32%	26%	31%	23%
Conectividad	30%	36%	28%	36%
Complementarios	3%	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 octubre 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 116.693,8 MMBs., a pesar de reflejar una variación interanual negativa estimada de 21%, muestra una mejora consistente con 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

	Oct2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Margen Operativo	-54,7%	-30,1%	-42,7%	-62,1%
Margen neto	-76,7%	-61,7%	-81,3%	252,0%
Margen EBITDA	30,3%	39,6%	29,8%	34,9%
ROA	-6,7%	-7,6%	-3,2%	24,8%
ROE	-9,2%	-10,5%	-4,5%	27,8%

Fuente: DAYCO – Elaboración propia

Se evidencia que a Oct2019, 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 Oct2019 el 70%. 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

	Oct2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Días Ctas. por Cobrar	9	13	33	39
Días Ctas. por Pagar	0,2	1	2	13
Ciclo efectivo	9	12	31	26

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 es 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 un lapso de tiempo prudente para determinar si el afianzamiento de los resultados, no responde a situaciones 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 Oct2019 activos corrientes por 20.976,3 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 83% 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 11.775,9 MMBs., y se encuentran conformadas principalmente por: comerciales, de 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 5.552,3 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**

	Oct2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Solvencia Total	3,8	3,7	3,5	9,1
Solvencia Corriente	1,6	1,0	1,6	0,5
Activo Circulante/Activos	1,6%	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, la mayor proporción 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 Oct2019 pasivos por 353.968,0 MMBs., financiando de este modo solo el 26,7% de los activos, el comportamiento de los pasivos se explica por la reducción del apalancamiento bancario contratado con instituciones financieras nacionales que participan en un 42% del total de compromisos corrientes. Destaca que a la fecha de corte la empresa mantiene escasas líneas de crédito bancarias, concentradas en tres (3) bancos, situación que es común dada la contracción de la capacidad de crédito de las instituciones financieras nacionales.

La compañía mantiene a Oct2019 pasivos corrientes por 13.442,2 que representan el 3,8% 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 financiamiento de la empresa, responde a la necesidad de apalancar sus operaciones, comportamiento que es razonable dado el escenario inflacionario.

**Tabla 6. Indicadores de Endeudamiento**

	Oct2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Apalancamiento Contable	36,2%	37,5%	39,3%	12,4%
Apalancamiento Financiero	202,1%	235,9%	49,4%	33,1%
Pasivo Circulante / Pasivo Total	3,8%	5,9%	5,1%	56,0%
Deuda Financiera / Pasivo Total	2,2%	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 3,61x veces. DAYCO se ha caracterizado por mantener niveles notables tanto de apalancamiento contable como financiero. A octubre de 2019 la palanca contable se sitúa en 36%, con relación al patrimonio de los accionistas, que se ubica en 976.744,6 MMBs., al corte, con tendencia descendente a lo largo de los últimos

ejercicios, mientras que la palanca financiera se ubica en un promedio de 2,02x veces.

**Tabla 7. Indicadores de Cobertura**

	Oct2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Cobertura Intereses	3,61	3,37	2,44	1,58
EBITDA/Servicio Deuda	2,02	2,36	0,49	0,33
EBITDA/Servicio Deuda CP	2,02	2,36	0,98	0,49
EBITDA/Servicio Deuda LP	3,61	3,37	0,71	0,62
EBITDA/Servicio Deuda Neta	2,96	2,55	0,70	0,34
FCO/Servicios Deuda	0,35	0,63	(0,43)	3,11
Flujo de Caja/Servicio Deuda	0,32	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 positiva del ingreso con media de 68% 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 Oct2019, el efectivo de la compañía se encuentra colocado en tres (3) 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 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.

**Tabla 8. Posición en Moneda Extranjera**

	Oct2019	Dic2018	Dic2017	Dic2016
Tipo de cambio promedio	23.402,91	638,18	0,03345	0,000674
<b>Activos</b>	<b>204.545</b>	<b>82.533</b>	<b>22.723</b>	<b>34.026</b>
Efectivo en caja y bancos	178.821	22.301	22.723	34.026
Cuentas por cobrar comerciales	25.724	60.232	-	-
<b>Pasivos</b>	<b>33.192</b>	<b>153.811</b>	<b>2.705.504</b>	<b>3.721.623</b>
Cuentas por pagar proveedores	4.009	7.766	2.512.212	3.489.331
Accionistas y relacionados	29.184	146.045	193.292	232.292
Créditos diferidos	-	-	-	-
Obligaciones bancarias	-	-	-	-
<b>Posición en Moneda Extranjera</b>	<b>171.353</b>	<b>(71.278)</b>	<b>(2.682.781)</b>	<b>(3.687.597)</b>

Fuente: DAYCO – Elaboración propia

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.

#### 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 2020 y 2021, se estiman coberturas de gastos financieros de 4,50x, y de servicio de deuda de 3,04x al vencimiento de la emisión, además de un indicador de cobertura de deuda con flujo de caja operativo (FCO) de 3,62x.

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 3,00x y 2,02x, 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 2021: 1,00x y 0,67x, respectivamente.

**Tabla 9. Indicadores Proyectados**

	<u>Dic2021</u>	<u>Dic2020</u>
<b>Escenario Base</b>		
Cobertura Intereses	4,50	3,80
Cobertura Servicio Deuda	3,04	2,34
FCO / Servicio de Deuda	3,62	3,48
<b>Restricciones Leves</b>		
Cobertura Intereses	3,00	2,53
Cobertura Servicio Deuda	2,02	1,56
FCO / Servicio de Deuda	2,41	2,32
<b>Restricciones Graves</b>		
Cobertura Intereses	1,00	0,84
Cobertura Servicio Deuda	0,67	0,52
FCO / Servicio de Deuda	0,80	0,77

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 contable 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.

<b>DAYCO TELECOM, C.A. Y FILIALES</b>				
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>				
<b>Expresado en Bolívares</b>				
	<b>Oct2019</b>	<b>Dic2018</b>	<b>Dic2017</b>	<b>Dic2016</b>
<b>Liquidez y Solvencia</b>				
Solvencia	3,76	3,66	3,54	9,06
Solvencia corriente	1,56	0,98	1,62	0,47
Capital de Trabajo MM Bs.	7.534.120.945	-393.654.582	14.041.201.257	-14.657.848.597
Activos circulante / Activo total	1,6%	1,6%	2,3%	2,9%
Días Cuentas por Cobrar	9	13	33	39
Días Cuentas por Pagar	0,2	1	2	13
Ciclo efectivo	9	12	31	26
<b>Endeudamiento</b>				
Pasivo Total / Patrimonio	36,2%	37,5%	39,3%	12,4%
Pasivo Total / Activo Total	26,6%	27,3%	28,2%	11,0%
Pasivo Circulante / Pasivo Total	3,80%	5,92%	5,13%	55,98%
Servicio Deuda / EBITDA	202,1%	235,9%	49,4%	33,1%
Deuda Financiera / Pasivo Total	2,2%	2,3%	6,7%	74,3%
Deuda Financiera / Patrimonio	0,8%	0,9%	2,6%	9,2%
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	0,2%	0,6%	1,7%	9,0%
Gastos Financieros / Utilidad Operativa	-15,3%	-39,0%	-28,6%	-35,6%
<b>Eficiencia</b>				
Crecimiento de las Vtas (%)	-33,9%	187,6%	39,8%	-
Ventas Netas / Act. Fijo Neto Promedio (veces)	0,09	0,12	0,06	0,10
Ventas Netas / Total Activo Promedio (veces)	0,08	0,12	0,06	0,10
Costos / Ventas	30,4%	24,6%	39,9%	16,4%
Utilidad en Operaciones / Ventas Netas (%)	-54,7%	-30,1%	-42,7%	-62,1%
Utilidad Neta / Ventas Netas (%)	-76,7%	-61,7%	-81,3%	252,0%
<b>Rentabilidad</b>				
Margen EBITDA	30,3%	39,6%	29,8%	34,9%
EBITDA	35.309.255.752	69.855.228.699	18.293.731.142	15.310.782.315
Utilidad Neta / Total Activo (ROA)	-6,7%	-7,6%	-3,2%	24,8%
Utilidad Neta / Patrimonio (ROE)	-9,2%	-10,5%	-4,5%	27,8%
EBITDA / Total Activo Promedio (%)	2,6%	4,7%	1,8%	3,4%
EBITDA / Patrimonio Promedio (%)	3,5%	6,5%	2,4%	3,9%
Costo Implícito de la Deuda	127,5%	232,7%	25,4%	26,5%
<b>Cobertura de Deuda</b>				
Gastos financieros	9.790.856.118	20.711.574.652	7.502.370.972	9.705.821.701
Deuda Financiera Total	7.676.375.000	8.900.784.765	29.498.772.406	36.613.227.980
Corto Plazo	7.676.375.000	8.900.784.765	11.171.927.561	21.590.632.792
Largo Plazo	-	-	18.326.844.845	15.022.595.187
Deuda Neta (Deuda - Caja)	2.123.998.624	6.648.284.878	18.497.980.704	35.684.120.432
Cobertura Intereses	3,61	3,37	2,44	1,58
EBITDA/Servicio Deuda	2,02	2,36	0,49	0,33
EBITDA/Servicio Deuda CP	2,02	2,36	0,98	0,49
EBITDA/Servicio Deuda LP	3,61	3,37	0,71	0,62
EBITDA/Servicio Deuda Neta	2,96	2,55	0,70	0,34
FCO / Servicio Deuda	0,35	0,63	-0,43	3,11
Flujo de Caja / Servicio Deuda	0,32	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. 10

## 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](http://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](http://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](http://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](http://www.sunaval.gob.ve)

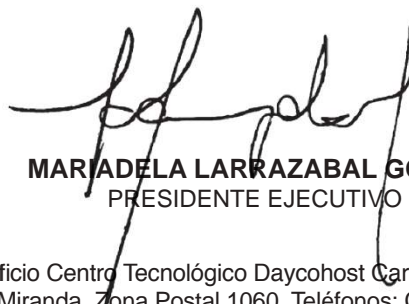
### **BOLSA DE VALORES DE CARACAS, C.A.**

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](http://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.



PÁGINA DEJADA INTENCIONALMENTE EN BLANCO



## Contenido

<b>1.</b>	<b>INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMISIÓN</b>	<b>3</b>
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	5
1.12.	Calificaciones de Riesgo	6
<b>2.</b>	<b>INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA</b>	<b>7</b>
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
<b>3.</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA</b>	<b>17</b>
3.1.	Estados Financieros Consolidados Comparativos al corte del 31 de octubre 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
<b>4.</b>	<b>POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>28</b>
<b>5.</b>	<b>PRINCIPALES RELACIONES FINANCIERAS</b>	<b>29</b>
<b>6.</b>	<b>CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA EMISIÓN 2019-V RECIENTE</b>	<b>30</b>
<b>7.</b>	<b>INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA</b>	<b>55</b>

PROSPECTO



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

Capital social suscrito y pagado Bs. 5.000,00  
Capital social actualizado Bs. 42.077.209.799,00  
RIF: J-30502749-8

## OFERTA PÚBLICA DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR

**EMISIÓN 2019-VI**  
**MONTO MÁXIMO AUTORIZADO PARA CIRCULAR**  
**CUATRO MIL MILLONES DE BOLÍVARES (Bs. 4.000.000.000,00)**

Estructurador y Agente Líder de Colocación



CASA DE BOLSA, C.A.  
J-31177650-8

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](http://www.ratiocb.com)  
@ratiocb