

PCR ratifica las calificaciones vigentes de Bosques Amazónicos S.A.C y otorga la clasificación de PE1- a la Tercera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Bosques Amazónicos; perspectiva “Estable”¹

Lima (17 de septiembre del 2021): PCR decidió ratificar las calificaciones de Deuda de Largo Plazo en PEA, Primera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Bosques Amazónicos en PE1-, Segunda Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Bosques Amazónicos en PE1- y Programa de Instrumentos de Corto Plazo Bosques Amazónicos en PE1-; y otorgó la clasificación de PE1- a la Tercera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Bosques Amazónicos. La decisión se fundamenta en el despegue y buena *performance* que registra el negocio de venta de créditos de carbono, impulsada por el buen desempeño del mercado a nivel global, mejorando la generación operativa de BAM S.A.C y su capacidad de pago de las obligaciones financieras de corto plazo. Asimismo, la Clasificadora espera que BAM S.A.C impulse sustancialmente su generación operativa en el largo plazo una vez completado su programa de reforestación, mejorando notablemente sus indicadores de liquidez y solvencia.

La generación operativa de BAM S.A.C proviene principalmente de dos líneas de negocio con horizontes de maduración diferenciados: la venta de créditos de carbono y el negocio forestal. El negocio de créditos de carbono viene operando desde el año 2019, e involucra la comercialización de Créditos REDD+² generados a través de la conservación de 300,000 ha de bosques de castaña, capaces de generar aproximadamente 1.5 millones de créditos de carbono estándar VCS³ y CBB⁴ por año. La buena *performance* que registra el mercado de créditos de carbono a nivel global ha permitido impulsar la generación operativa de esta línea de negocios, mejorando la capacidad de pago de las obligaciones de corto plazo de BAM S.A.C. El negocio forestal comenzará su explotación gradual a partir del año 2022, requiriendo de financiamiento de corto plazo para financiar el capital de trabajo y financiamiento de largo plazo para seguir financiando el CAPEX de las plantaciones. Al respecto, BAM S.A.C viene analizando una estructura de fondeo adecuada, que garantice que los flujos generados por la venta de madera calcen con la amortización de las obligaciones de largo plazo necesarias para financiar el CAPEX.

BAM S.A.C cuenta con el *Know How* necesario para el desarrollo de sus operaciones y posee ventajas competitivas asociadas a la ubicación estratégica⁵ y extensión de su propiedad, dado que 16,383 ha son aptas para la reforestación, constituyéndose como el poseedor de plantaciones forestales más grande en Perú. Respecto al negocio de créditos de carbono, al cierre de junio 2021, se han certificado 5.3 MM de créditos de carbono estándar VCS (*Verified Carbon Standard*), y se proyecta certificar un nuevo lote de más de 5.0 MM (cosecha 2017 – 2020) durante el segundo semestre. Respecto al negocio forestal, al cierre de junio 2021, se cuenta con 943 ha sembradas principalmente con Marupa y Shihuahuaco, que comenzarán a cosecharse a partir del año 2022. Asimismo, BAM S.A.C tiene previsto impulsar su programa de reforestación, que contempla la siembra progresiva de Marupa, Shihuahuaco, Teca y Capirona hasta el año 2040, con el objetivo de llegar a converger a un ciclo sostenible de cosecha de 500 ha de Capirona por año, y de 250 ha de Marupa, Shihuahuaco y Teca anuales, por cada especie. El programa contempla la clonación de las mejores especies maderables (árboles plus⁶), con el objetivo de incrementar la productividad de las plantaciones; además de la implementación de un aserradero en el mediano plazo para comercializar madera manufacturada (mayor valor agregado).

Durante el primer semestre del año 2021, los ingresos por la venta de créditos de carbono REDD+ alcanzaron US\$ 7.7 MM (1S-2020: US\$ 0.7 MM), impulsados por el mayor volumen de venta y mejores precios de los créditos de carbono, a raíz del incremento de la demanda en el mercado voluntario y la comercialización de créditos generados en una cosecha más reciente (periodo 2013 – 2016). En detalle, durante el primer semestre del año 2021, BAM S.A.C vendió 2.2 millones de VCU's a un precio promedio de US\$ 4.69, siendo los principales clientes BP Gas Marketing Limited y Hartree Partners (1S-2020: 0.9 millones de VCU's vendidos a un precio promedio de US\$ 1.9). Finalmente, BAM S.A.C estima ingresar US\$ 17 MM en ventas de créditos de carbono hasta el cierre del año 2021, los cuales corresponden a las cosechas 2013 – 2016 (certificadas) y 2017 – 2020 (cuyo proceso de verificación culminaría durante el segundo semestre).

La tercera emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo posee un límite de US\$ 5.0 MM en circulación, siendo colocada a descuento, con amortización única en la fecha de redención y un plazo de vigencia de hasta 1 año. La Emisión estará respaldada por una garantía mobiliaria constituida por créditos de carbono en proceso de verificación que aseguren una cobertura de 1.5 veces sobre el monto de la Emisión.

Metodología:

Metodología vigente para la calificación de riesgo de bonos de empresas que tengan menos de tres años de historia representativa. Así como la metodología para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo.

Información de contacto:

Rolando Angeles

Analista de Riesgos

rangeles@ratingspcr.com

Daicy Peña

Analista Senior

dpena@ratingspcr.com

Oficina País

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby, Lima-Perú

T (511) 208-2530

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora

¹ Información financiera al 30 de junio de 2021.

² Deforestación evitada.

³ Verified Carbon Standard.

⁴ Climate, Community & Biodiversity Standard.

⁵ 45 minutos de la ciudad de Pucallpa y a 12 km de la localidad de Campo Verde. El proyecto tiene acceso directo a carreteras pavimentadas y al río Ucayali.

⁶ Árboles que por sus características permiten un mayor aprovechamiento del recurso. Principalmente se busca la mayor rectitud, altura y volumen.