

PCR ratifica la calificación de PEA- al Programa de Bonos Corporativos y PE2 al Programa de Papeles Comerciales de Bosques Amazónicos S.A.C., con perspectiva Estable

Lima (junio 16, 2020): PCR decidió ratificar la clasificación de PEA- al Programa de Bonos Corporativos y PE2 al Programa de Papeles Comerciales de Bosques Amazónicos S.A.C., con perspectiva Estable. Esta decisión se fundamenta en la capacidad de pago de las obligaciones financieras, aunado a la experiencia del emisor en el mercado de plantaciones forestales. La empresa cuenta con un stock de créditos REDD+ para su venta inmediata, y las 720 ha de principalmente Marupa y Shihuahuaco, para ser cosechadas. La emisión contará con garantías genéricas y específicas por un valor equivalente al 120% del monto de la emisión; sin embargo, las notas otorgadas se basan sólo en los flujos del negocio.

BAM S.A.C. tiene como objetivo en una primera etapa la producción de madera tropical de alto valor internacional como el Shihuahuaco, Teca, Marupa y Capirona, utilizando modelos de reforestación eficientes y validados internacionalmente. Producto del proceso de reforestación, actualmente cuenta con 720 ha sembradas principalmente con Marupa y Shihuahuaco, las cuales poseen 10 años de antigüedad y se tiene planeado su cosecha en tramos a partir del año 2022.

La empresa tiene previsto impulsar su programa de reforestación, el cual contempla la siembra progresiva de Marupa, Shihuahuaco, Teca y Capirona entre los años 2019 y 2033, hasta alcanzar un total de 9,070 ha sembradas en total, distribuidas de la siguiente manera: Marupa (2,470 ha), Shihuahuaco (2,400 ha), Teca (2,200 ha) y Capirona (2,000 ha).

Los ingresos de BAM S.A.C. actuales corresponden a la venta de créditos REDD+ (Reducción de Emisiones y Deforestación y Degradación de Bosques), que pasaron de 7,707 VCU's (créditos de carbono o reducción voluntaria de emisiones) vendidos en 2015 hasta 813,567 VCU's en 2018 y 1.5MM en 2019. Asimismo, se tiene previsto vender cerca de 5 millones de VCU's durante los años 2020 y 2021, los cuales poseen un precio superior debido a que fueron generados entre los años 2013 y 2016. Finalmente, se destaca la relación comercial que mantiene la empresa con los grandes dealers del mercado, como también con empresas privadas que demandan estos productos directamente.

BAM S.A.C. planeado emitir un Programa de Bonos Corporativos hasta por US\$ 10 MM en conjunto y un Programa de Papeles Comerciales hasta por US\$ 3.5 MM, los cuales tendrán una vigencia de hasta 6 años. El destino de los recursos será utilizado para financiar el capital de trabajo, reestructurar los pasivos y otros usos corporativos de BAM S.A.C. En ambos casos se cuentan con garantías genéricas sobre el patrimonio de la empresa y garantías específicas que cubren el 120% de los montos de cada Programan. Las emisiones se realizarían a través del Mercado Alternativo de Valores (MAV) de la SMV.

A lo largo de la vida del Programa de Valores Representativos de Deuda Bosques Amazónicos, la empresa contará con suficientes recursos para cumplir con el pago de las obligaciones financieras requeridas. En los primeros años luego de la emisión, la empresa no logrará cubrir las obligaciones financieras solo con el flujo de caja operativo generado. Es por ello que, tras las emisiones de 2020, la empresa mantendrá una cantidad suficiente de efectivo para cubrir sin problemas sus obligaciones financieras. Ello se logrará con una emisión privada de largo plazo que proporcionará recursos adicionales.

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:

Información de Contacto:

Jorge Sánchez
Analista Principal
M jsanchez@ratingspcr.com

Daicy Peña
Analista Senior
M 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