

PCR eleva la calificación de PE2 a PE1- Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Bosques Amazónicos S.A.C., con perspectiva Estable

Lima (noviembre 9, 2020): PCR decidió elevar la clasificación de PE2 a PE1- al Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Bosques Amazónicos S.A.C., con perspectiva Estable. Esta decisión se fundamenta en la mejora de la capacidad de pago de las obligaciones financieras, luego que la empresa acelerara la generación de efectivo con la venta de su *stock* de créditos REDD+, los cuales a nivel internacional han registrado un incremento en su precio y volumen transado, ya que la coyuntura tras la pandemia por el Covid-19 generó un cambio estructural en el mercado de créditos de carbono. En el largo plazo se aprecia una mejora en la generación de efectivo proveniente del negocio forestal, lo que sería complementado con la integración vertical hacia el negocio de aserradero, lo que elevaría significativamente los márgenes del negocio.

BAM S.A.C. tiene previsto impulsar su programa de reforestación, el cual contempla la siembra progresiva de Marupa, Shihuahuaco, Teca y Capirona hasta el año 2040, hasta alcanzar un total de 8,000 ha tipo A para capirona y 12,500 ha tipo B para Marupa, Shihuahuaco y teca. Actualmente, BAM cuenta con 13,097 ha Tipo A y 8,005 ha Tipo B. Por ello, la empresa contempla adquirir 4,500 ha Tipo B para cubrir su plan de siembra. Las plantaciones existentes de Marupa, Shihuahuaco y teca permitirán tener una producción creciente de 2023 en adelante. A partir de 2033, se empezará a cosechar la Marupa sembrada en 2021, punto a partir del cual la producción irá creciendo con mayor intensidad hasta estabilizarse en 301,000 m³ a partir de 2042, año en que la plantación alcanzará el equilibrio de rotación.

A lo largo de la vida del Programa de Instrumentos de Corto Plazo Bosques Amazónicos, la empresa contará con suficientes recursos para cumplir con el pago de las obligaciones financieras requeridas. El negocio de la empresa se divide principalmente en dos líneas de negocio con horizontes de maduración diferenciados: a) venta de créditos de carbono y b) negocio forestal. La línea de venta de carbono ya viene operando y no requiere financiamiento de corto plazo, mientras que negocio forestal comenzará su explotación en 2023 y requiere de financiamiento de corto plazo para financiar el capital de trabajo y además financiamiento de largo plazo para seguir financiando el CAPEX de las plantaciones. Los flujos de efectivo para el pago de obligaciones de largo plazo calzarán con los planes de cosecha de las plantaciones. Cabe destacar que sólo con los flujos negocio de créditos de carbono se podrá pagar las obligaciones financieras.

El 2020 viene siendo un año de resiliencia para el mercado de créditos de carbono voluntarios. Ante la pandemia, las grandes corporaciones internacionales respondieron con un incremento en la demanda de créditos de carbono, según la encuesta de Ecosystem Marketplace realizada a los principales actores del mercado. Se destaca el cambio estructural registrado en las preferencias de las grandes corporaciones para combatir el cambio climático, en el que las empresas ya no solo se buscan no solo ser carbono neutral sino ir un paso más allá y convertirse en carbono negativo. En esta nueva coyuntura, se esperaría un incremento en el precio de los créditos REDD+.

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 1.5 MM en 2019. Asimismo, BAM S.A.C 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. Cabe destacar que en octubre de 2020 se verificaron 5.3 MM de VCU's adicionales, elevando de esta manera el stock de créditos de carbono de la compañía.

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