

## PCR asigna la clasificación de **PEA+** a la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos; perspectiva “Estable”<sup>1</sup>

**Lima (16 de diciembre del 2021):** PCR asignó la calificación de PEA+ a la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos. La decisión se fundamenta en el despegue y crecimiento progresivo del negocio de venta de créditos de carbono, impulsado por el buen dinamismo que registra su mercado global, mejorando la generación operativa y capacidad de pago de las obligaciones financieras en el corto y mediano plazo; aunado a la incorporación de garantías específicas y *covenants* para la emisión calificada. Finalmente, la evaluación contempla los acotados indicadores de liquidez y cobertura de obligaciones financieras que mantiene la Compañía.

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+ generados a través de la conservación de 300,000 ha de bosques de castaña, capaces de generar entre 1.5 a 2 millones de créditos de carbono estándar VCS y CBB por año, aproximadamente. El buen dinamismo del 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 iniciará 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.

BAM S.A.C cuenta con el *Know How* necesario para el desarrollo de sus operaciones y posee ventajas competitivas asociadas a la ubicación estratégica<sup>2</sup> 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.

En cuanto a la línea de negocios de créditos de carbono, BAM S.A.C mantiene en stock 1'748,608 créditos REDD+ certificados según la información financiera a septiembre 2021, y proyecta certificar un nuevo lote por más de 8 millones de créditos correspondientes a la cosecha 2017 – 2020 durante el cuarto trimestre del 2021. Asimismo, viene evaluando el desarrollo de proyectos de generación de créditos de deforestación planificada evitada (Proyecto Campo Verde y Tambopata), que empezaría a comercializar a partir del año 2023. En cuanto al negocio forestal, actualmente se cuenta con 943 ha sembradas principalmente con Marupa y Shihuahuaco, que comenzarán a cosecharse a partir del año 2022. Asimismo, se tiene previsto impulsar el 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 por cada especie. El programa contempla la clonación de las mejores especies maderables (árboles plus ), 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).

En los primeros nueve meses del año 2021, los ingresos por la venta de créditos de carbono totalizaron US\$ 11.2 MM, creciendo 1,115.4% (US\$ +10.3 MM) en comparación al periodo enero – septiembre 2020 y 349.9% (US\$ +8.7 MM) respecto al cierre del ejercicio 2020. Lo anterior se debe al mayor volumen de créditos comercializados y mejores precios de venta, a raíz del incremento de la demanda en el mercado voluntario y la comercialización de créditos generados por una cosecha más reciente (periodo 2013 – 2016). En detalle, al cierre de septiembre 2021, se vendieron alrededor de 3.1 millones de VCU's a un precio promedio acumulado de US\$ 3.6 por unidad (sep-2020: 1.3 millones de VCU's vendidos a un precio promedio acumulado de US\$ 0.6 por unidad).

La Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos posee un máximo en circulación por US\$ 7.0 MM y será colocada vía oferta pública primaria dirigida exclusivamente a inversionistas institucionales. Los recursos captados serán aplicados al refinanciamiento de pasivos del Programa Genérico, el Programa Selva Maestra y pasivos de corto plazo, deudas provenientes de inversiones en proyectos de reforestación y conservación de bosques. La emisión se encuentra respaldada de manera específica por un fideicomiso que incorpora terrenos y activo biológico, con el objetivo de mantener una cobertura sobre el saldo en circulación igual o mayor a 1.4x. Finalmente, BAM S.A.C se compromete a mantener un Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda<sup>3</sup> mayor a 1.30x desde el segundo trimestre del año 2022 en adelante y un Ratio de Endeudamiento cuyo límite disminuye desde 5.50x hasta 3.50x entre los años 2021 y 2024.

### 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](mailto:rangeles@ratingspcr.com)

Daicy Peña  
Analista Senior  
[dpena@ratingspcr.com](mailto: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

<sup>1</sup> Información financiera al 30 de septiembre de 2021.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Considerando un servicio de deuda que incorpora únicamente la amortización de deuda financiera de largo plazo.