

BOSQUES AMAZÓNICOS S.A.

Informe con EEFF de 31 de diciembre de 2024 ¹	Fecha de comité: 30 de mayo de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Forestal, Perú
Equipo de Análisis	
Eva Simik esimik@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	Dic-20 12/05/2021	Dic-21 30/05/2022	Dic-22 31/05/2023	Dic-23 30/05/2024	Set-24 29/11/2024	Dic-24 30/05/2025
Primera Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenibles Bosques Amazónicos. Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos. Deuda de Largo Plazo Perspectiva				PE1- PEA+ PEA- Negativa	PE2 PEA PEA- Estable	PE2 PEA PEA- Negativa

Significado de la clasificación

PEA: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Categoría PE1: Emisiones con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, factores de operación y acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes.

Categoría PE2: Emisiones con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEA y PE2 inclusive.

Las categorías de emisiones de corto plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías 2 y 3 inclusive.

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.

En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación PE2 para la Primera Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenible de Bosques Amazónicos, PEA para el Primer Programa de Bonos Sostenibles y PEA- para la Deuda de Largo Plazo, modificando la perspectiva de Estable a Negativa con información al 31 de diciembre de 2024. La decisión responde, principalmente, a la ajustada posición de liquidez de la Compañía, resultado de los bajos niveles de ingresos al cierre del período evaluado, afectados por los cuestionamientos recientes a las metodologías de cuantificación y valorización de los VCU's. Asimismo, se identificó un nivel de cobertura insuficiente ante el incremento de los gastos financieros por la mayor toma de deuda, lo que continúa presionando la rentabilidad del negocio. No obstante, se valoraron de forma positiva el cumplimiento puntual de las obligaciones financieras según lo reportado por la Compañía, su know-how operativo, las ventajas competitivas vinculadas a la ubicación estratégica de sus activos, la reciente fusión para generar sinergias entre empresas relacionadas, el avance en el listado de acciones en el mercado público como estrategia para diversificar fuentes de financiamiento y la modificación de los resguardos financieros del Programa de Bonos Sostenibles, aplicables desde 2025.

Perspectiva

Negativa.

Resumen Ejecutivo

- **Know How operativo y ventajas competitivas.** La Plana Gerencial de BAM S.A. posee un amplio *expertise* en operaciones forestales, complementada por profesionales especializados en comercio y marketing, con experiencia en el mercado forestal y de Créditos de Carbono. Adicionalmente, la Compañía posee ventajas competitivas relacionadas a la ubicación estratégica² 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.
- **Fusión de BAM S.A. con sus relacionadas.** Con fecha 29 de diciembre de 2023, se realizó la fusión por absorción de la compañía con sus relacionadas Bosques Amazónicos SFM S.A., Asterix SFM S.A. y Desarrolladores Amazónicos S.A.C., donde la compañía actuó como entidad absorbente del total de patrimonio, extinguiéndose las compañías absorbidas. La finalidad de esta operación fue de aprovechar las sinergias existentes entre BAM S.A., BAM SFM, Asterix y DAM, lo que permitirá conformar una empresa integral dedicada a la conservación ambiental y desarrollo sostenible, a través de la inversión en plantaciones forestales comerciales, la venta de créditos de carbono y el desarrollo de actividades de forestación y reforestación.

¹ EEFF auditados.

² 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.

- **Venta de créditos de carbono afectados por el precio.** Durante el 2024, los ingresos de Bosques Amazónicos S.A. (BAM) alcanzaron los US\$ 6.5 MM incluyendo la variación del valor razonable de activos biológicos, lo que representó un incremento de 27.0 % respecto al 2023. Sin dicho efecto, los ingresos operacionales ascendieron a US\$ 7.2 MM, con un crecimiento marginal de 3.8 %. Este resultado respondió principalmente a la contracción del mercado voluntario de carbono (VCM), afectado por tasas globales más altas y cuestionamientos metodológicos sobre la validez de algunos proyectos, lo que motivó a BAM a moderar sus ventas y preservar su inventario ante la baja de precios. Aun así, la compañía logró vender 2.8 millones de créditos de carbono (VCU's) a un precio promedio de US\$ 2.6 por unidad, considerablemente menor al de US\$ 11.5 del año previo, generando ingresos concentrados en clientes estratégicos como el fondo Andean Crown Carbon Fund. Esta operación permitió liquidar la totalidad del stock del proyecto REDD+ Castañeros correspondiente a los años 2017-2020.
- **Resultados operativo y Neto.** Durante el 2024, BAM registró una utilidad operativa negativa de US\$ 0.6 MM, lo que refleja una mejora significativa frente a la pérdida operativa de US\$ 3.7 MM en 2023, gracias a una mayor utilidad bruta (US\$ 4.3 MM) y a ingresos extraordinarios por recuperación de provisiones. Sin embargo, el resultado neto cerró nuevamente en terreno negativo con una pérdida de US\$ 8.7 MM, ligeramente superior al resultado del año anterior (US\$ 8.4 MM), debido al elevado gasto financiero de US\$ 9.0 MM asociado a la reestructuración de deuda en un contexto de tasas altas. A pesar del esfuerzo operativo, los costos financieros siguieron generando un impacto negativo para la rentabilidad neta.
- **Gestión activa de financiamiento con objetivo de reestructuración:** Durante el 2024, BAM continuó con una gestión activa de su deuda, recibiendo nuevos financiamientos por un total de US\$ 36.8 MM, mientras que realizó pagos por US\$ 35.5 MM y obtuvo préstamos de partes relacionadas por US\$ 7.7 MM, lo que resultó en un incremento neto de deuda de US\$ 7.8 MM. Este movimiento refleja el esfuerzo de la compañía por extender los plazos de su deuda y reestructurar su perfil financiero en un entorno de altas tasas. Además, implementó emisiones privadas de bonos de mediano plazo y accedió a fraccionamientos tributarios, lo que permitió cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Estas acciones se enmarcan en una estrategia para reducir el descalce estructural entre sus activos y pasivos, respaldada también por el soporte de sus accionistas, quienes realizaron un cesión de acreencias por más de US\$ 9.2 MM y efectuaron aportes patrimoniales por US\$ 4.7 MM, evidenciando un compromiso sostenido con la continuidad y solvencia de la empresa.
- **Apalancamiento y cobertura de obligaciones financieras.** Al cierre del 2024, BAM mostró una estructura financiera aún estresada, con un pasivo total de US\$ 57.6 MM frente a un patrimonio neto de US\$ 36.7 MM, lo que elevó su ratio de apalancamiento a 1.6 veces, desde 1.4 veces en 2023. Esta evolución refleja tanto el incremento de la deuda financiera, que pasó de US\$ 30.5 MM a US\$ 35.9 MM, como la pérdida neta del ejercicio, que redujo el patrimonio. En cuanto a la cobertura financiera, el gasto por intereses ascendió a US\$ 9.0 MM, lo que, en un contexto de bajos resultados operativos, deterioró el ratio de cobertura del servicio de deuda, llevándolo a terreno negativo. No obstante, la empresa adoptó medidas como la cesión de acreencias por más de US\$ 9.2 MM y la emisión de deuda de mediano plazo para alinear sus vencimientos con los flujos esperados, lo que constituye un esfuerzo relevante por estabilizar su perfil financiero. Aunque los Covenants del programa de bonos sostenibles exigen mantener ratios financieros claves, BAM recibió una dispensa temporal de 12 meses para los mismos, mitigando riesgos de incumplimiento en el corto plazo, sin embargo, con fecha 18 de noviembre, se modificaron los resguardos financieros aplicables a partir del 2025.
- **Ajustados niveles de liquidez.** Durante el 2024, BAM mantuvo una posición de liquidez ajustada, marcada por un capital de trabajo negativo de US\$ 14.5 MM. Aunque el activo corriente se mantuvo prácticamente estable en US\$ 3.6 MM, el pasivo corriente se redujo en 10.9 %, pasando de US\$ 20.4 MM en 2023 a US\$ 18.2 MM, principalmente por la disminución de obligaciones financieras de corto plazo (de US\$ 15.5 MM a US\$ 13.0 MM). Esta mejora parcial fue resultado de la estrategia de refinanciación que permitió extender plazos mediante nuevas emisiones de deuda de mediano plazo. A pesar de la brecha en liquidez, la compañía logró atender todas sus obligaciones gracias al acceso a financiamiento de accionistas y a instrumentos como fraccionamientos tributarios.
- **Proyecciones de Crecimiento de BAM S.A. y el Sector a partir de 2025.** El sector del mercado voluntario de carbono (VCM) proyecta una recuperación moderada a partir de 2025, impulsada por iniciativas regulatorias como los estándares del ICVCM y VCMI, que buscan reforzar la confianza en el mercado. BAM S.A. planea capitalizar este entorno con la emisión de nuevos créditos de carbono enfocados en proyectos de reforestación, los cuales mantienen una prima de precio alta. Además, la implementación de la nueva metodología Verra para créditos de conservación fortalecería la credibilidad de estos proyectos y permitiría a BAM mejorar sus ingresos al ajustarse a estándares más estrictos de cuantificación y certificación. BAM se encuentra en un proceso de transformación estructural que busca dejar atrás la alta volatilidad del mercado voluntario de créditos de carbono y posicionarse dentro del emergente mercado regulado internacional, en línea con los marcos establecidos por acuerdos globales sobre cambio climático, a la fecha cuenta con una potencial cartera de clientes que, de ejecutarse, mejoraría significativamente sus indicadores financieros.
- **Evaluación del Listado de Acciones de BAM S.A.** BAM S.A. analiza la posibilidad de listar acciones en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) como parte de una estrategia para diversificar sus fuentes de financiamiento y reducir su dependencia de la deuda, que actualmente representa el 40.3% de sus activos. Este potencial movimiento busca ampliar su base de inversionistas y fortalecer su estructura de capital.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar las calificaciones de BAM S.A:

- Crecimiento sostenido de la generación operativa de la Compañía, vía incremento de los créditos de carbono o volumen de madera comercializada (sin considerar ingresos por crecimiento del activo biológico), lo cual permita mejorar sostenidamente los indicadores de solvencia y liquidez de la Compañía.

Factores que podrían llevar a una disminución en las calificaciones de BAM S.A:

- No reestructuración de la deuda financiera.

- No cierre de los contratos pendientes, los cuales el cliente ha señalado como clave para el pago de su deuda financiera.
- Reducción sostenida de la generación operativa efectiva de la Compañía (sin considerar ingresos por crecimiento del activo biológico) que impacte negativamente en los indicadores de solvencia y liquidez de la Compañía.
- La materialización de un escenario de deterioro de las relaciones con la Federación de Castañeros (FEPROCAMP) de Madre de Dios, que impacte negativamente sobre la producción y comercialización de créditos de carbono REDD+.
- Cualquier evento natural o social que impacte negativamente sobre el desarrollo de las operaciones de la Compañía y su plan de reforestación.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, cuya aprobación se realizó en sesión N°001 del Comité de Metodologías con fecha 18 octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: Estados Financieros auditados por EY y aprobados por la Junta General de Accionistas al cierre de los ejercicios 2020 – 2024. Estudios sobre la valorización de activos biológicos de Bosques Amazónicos auditados por EY.

Limitaciones para la clasificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): Cambios regulatorios con relación a la extracción y comercialización de maderas tropicales en el Perú, así como cambios no previsibles en el mercado de Créditos de Carbono a nivel internacional, relacionados a su vez a las regulaciones sobre la venta de Créditos de Carbono. **(Riesgos no Previsibles):** La recuperación de la economía global se encuentra supeditada a la mejora en las economías desarrolladas, así como al encuentro de una solución diplomática para el actual conflicto bélico en Europa. Esto último tuvo un impacto negativo en los mercados financieros globales; los cuales se encontraban atentos, además, (i) de la evolución de la inflación global, dado la persistencia de los problemas en las cadenas de suministros globales, y (ii) el retiro progresivo del estímulo monetario de los principales bancos centrales del mundo, en particular, del alza de tasas por parte de la FED en Estados Unidos. En el plano local, es importante que se mantenga un entorno político y social que impulse la confianza de los inversionistas.

Hechos de importancia

- El 28 de abril de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de US\$ 270,000.00 en bonos corporativos.
- El 24 de abril de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de US\$ 184,000.00 en bonos corporativos.
- El 22 de abril de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de US\$ 94,000.00 en bonos corporativos.
- El 15 de abril de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de S/ 175,000.00 en papeles comerciales, US\$ 68,000.00 en papeles comerciales y US\$ 178,000.00 en bonos corporativos.
- El 31 de marzo de 2025, Bosques Amazónicos fijó el número de directores en siete y nombró como directores de la Sociedad para el período 2025-2028 descritos en el cuerpo del informe (un cambio).
- El 27 de marzo de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de US\$735,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 20 de marzo de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de US\$1,430,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 13 de marzo de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de US\$ 130,000.00 en Bonos.
- El 13 de marzo de 2025, Bosques Amazónicos S.A. informó que Jorge Cantuarias Falconí deja el cargo de Gerente General con fecha 31 de marzo de 2025, para enfocarse en su calidad de Director. Asimismo, comunicamos que el señor Walter Hermann Wust Morán, asumirá el cargo de Gerente General de Bosques Amazónicos S.A. a partir del 1° de abril de 2025.
- El 6 de marzo de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de US\$ 50,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 4 de marzo de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de US\$ 50,000.00 en Bonos Corporativos.
- El 27 de febrero de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 404,000.00 en instrumentos de corto plazo
- El 26 de febrero de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 435,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 25 de febrero de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 104,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 24 de febrero de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 150,000.00 en instrumentos de corto plazo.

- El 13 de febrero de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 47,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 5 de febrero de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de US\$ 148,000.00 en bonos.
- El 4 de febrero de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 50,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 30 de enero de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 600,000.00 en papeles comerciales.
- El 22 de enero de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de US\$ 724,000.00 en bonos.
- El 20 de enero de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 60,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 13 de enero de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 494,000.00 en papeles comerciales.
- El 7 de enero de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de US\$ 96,000.00 en bonos corporativos.
- El 6 de enero de 2025, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 33,000.00 en papeles comerciales.
- El 31 de diciembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 174,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 26 de diciembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de US\$1,100,000.00 en bonos corporativos.
- El 23 de diciembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 155,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 19 de diciembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 172,000.00 en papeles comerciales.
- El 19 de diciembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta pública, del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenibles por el monto de US\$ 2,155,000 por 360 días a una tasa fija de 8.25%.
- El 18 de diciembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Cuarta Emisión Serie I del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos, por el monto de US\$ 100,000.00.
- El 17 de diciembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 152,000.00 en papeles comerciales.
- El 13 de diciembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 600,000.00 en papeles comerciales.
- El 12 de diciembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 100,000.00 en papeles comerciales.
- El 5 de diciembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 26,000.00 en papeles comerciales.
- El 28 de noviembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 71,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 27 de noviembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 110,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 21 de noviembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada por US\$ 63,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 18 de noviembre de 2024, mediante la asamblea general de bonistas, se acordó modificar los resguardos financieros en el Contrato Marco del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos aplicables a partir del año 2025.
- El 14 de noviembre de 2024, se modificó el estatuto respecto al capital social. El capital social asciende a la suma de S/ 75,00,000.00 (Setenta y cinco millones de soles) representando por 75,000,000 acciones a un valor nominal de S/ 1.00 cada una (antes: 75,000 acciones a un valor nominal de S/ 1,000.00 cada una).
- El 5 de noviembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Quinta Emisión Serie N del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por un monto de US\$ 186,000.00.
- El 31 de octubre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de instrumentos de corto plazo por un monto de US\$ 148,000.00.
- El 24 de octubre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de instrumentos de corto plazo por un monto de US\$ 64,000.00.
- El 24 de octubre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta pública, de la Primera Emisión Serie D del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo y Sostenibles de Bosques Amazónicos por un monto de US\$ 2,433,000.00.
- El 18 de octubre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de instrumentos de corto plazo por un monto de US\$ 130,000.00.
- El 16 de octubre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. anunció que se redimió la Serie B de la Primera Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenibles.
- El 17 de octubre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de instrumentos de corto plazo por un monto de US\$ 150,000.00.

- El 14 de octubre de 2024, la compañía informó que se la Serie A de la Primera Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenibles Bosques Amazónicos.
- El 4 de octubre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Quinta Emisión Serie M del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por un monto de US\$ 173,000.00.
- El 3 de octubre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. informa de transferencias de acciones representativas de su capital social, realizadas en la fecha, que representan más del 10% del mismo. Cabe señalar que dichas transferencias no implican un cambio de control.
- El 30 de setiembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Quinta Emisión Serie L del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por un monto de US\$ 300,000.00.
- El 27 de setiembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Quinta Emisión Serie K del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por un monto de US\$ 583,000.00.
- El 24 de setiembre de 2024, el Gerente General de Bosques Amazónicos (BAM) destacó el compromiso de la empresa en la protección y restauración de los bosques amazónicos de Madre de Dios y Ucayali, gracias a su experiencia de 17 años y a protocolos avanzados de prevención y mitigación. A pesar de los incendios forestales recientes, los proyectos de conservación de BAM y sus plantaciones no se han visto significativamente afectados, con solo 15 hectáreas (0.0015% de sus áreas manejadas) impactadas.
- El 20 de setiembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Sexta Emisión Serie J del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos, por un monto de US\$ 50,000.00.
- El 12 de setiembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de S/130,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 10 de setiembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Tercera Emisión Serie Q del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos, por el monto de US\$ 100,000.00.
- El 6 de setiembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Cuarta Emisión Serie G del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por un monto de US\$ 150,000.00.
- El 4 de setiembre de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Quinta Emisión Serie J del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por un monto de US\$ 165,000.00.
- El 29 de agosto de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Quinta Emisión Serie I del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por un monto de US\$ 66,000.00 y, asimismo, la colocación y emisión por oferta privada de S/ 250,000.00 y US\$ 80,000.00 en instrumentos de corto plazo.
- El 26 de agosto de 2024, en la Junta General de Accionistas de Bosques Amazónicos S.A., se adoptaron varios acuerdos: se aprobó el listado de las acciones comunes de la Sociedad en la Bolsa de Valores de Lima y se delegaron facultades para gestionar el listado en bolsas extranjeras, se autorizó al Directorio para definir y ejecutar estos listados internacionales, se modificaron parcialmente los estatutos, y se ratificó el acuerdo de desmaterialización de acciones y su registro en CAVALI ICLV, aprobado previamente en la junta del 1 de abril de 2024.
- El 7 de agosto de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Quinta Emisión Serie H del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por un monto de US\$ 68,000.00.
- El 5 de agosto de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Quinta Emisión Serie G del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos y la Primera Emisión Individual Serie A por montos de US\$ 161,000.00 y US\$ 4,590,000.00, respectivamente.
- El 18 de julio de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta pública, de la Primera Emisión Serie C del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenibles Bosques Amazónicos S.A. por un monto conjunto de US\$ 3,005,000.00
- El 16 de julio de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Sexta Emisión Serie I del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos, por un monto conjunto de US\$ 184,000.00.
- El 11 de julio de 2024, la compañía informó que se redimió la Serie A de la Octava Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenibles Bosques Amazónicos.
- El 8 de julio de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Tercera Emisión Serie P del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos, por el monto total de US\$ 1,500,000.00.
- El 4 de julio de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Quinta Emisión Serie F del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos, por un monto total de US\$ 50,000.00.
- El 21 de junio de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Tercera Emisión Serie N y la Tercera Emisión Serie O del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos, por el monto total de US\$ 669,000.00.
- El 12 de junio de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Tercera Emisión Serie M del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos, por el monto total de US\$ 300,000.00.

- El 10 de junio de 2024, Bosques Amazónicos S.A. ha realizado la colocación y emisión, mediante oferta privada, de la Quinta Emisión Serie D y la Quinta Emisión Serie E del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos, por un monto total de US\$ 792,000.00.
- El 30 de mayo de 2024, PCR decidió ratificar la calificación a la Séptima³ y Octava Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenible de Bosques Amazónicos en PE1-, Primera Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenible de Bosques Amazónicos en PE1-, Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos en PEA+ y Deuda de Largo Plazo en PEA-, todos con perspectiva Negativa con información al 31 de diciembre de 2023.
- El 3 de mayo de 2024, la empresa comunicó que se realizó, vía oferta privada, la 6ta Emisión Serie H del 1er Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por US\$ 500,000.00.
- El 2 de mayo de 2024, la empresa comunicó que se realizó, vía oferta privada, la 5ta Emisión Serie C y la 6ta Emisión Serie E, F y G del 1er Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por un monto total de US\$ 1,648,000.00.
- El 26 de abril de 2024, la empresa comunicó que se realizó, vía oferta privada, la 6ta Emisión Serie D del 1er Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por US\$ 180,000.00.
- El 11 de abril de 2024, la empresa comunicó que se realizó, vía oferta privada, la 5ta Emisión Serie B del 1er Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por US\$ 250,000.00.
- El 8 de abril de 2024, la empresa comunicó que se realizó, vía oferta privada, la 6ta Emisión Serie B y Serie C del 1er Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por un monto total de US\$ 2,120,000.00.
- El 26 de marzo de 2024, la empresa comunicó que se realizó, vía oferta privada, la 4ta Emisión Serie F del 1er Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por US\$ 506,000.00.
- El 18 de marzo de 2024, la empresa comunicó la redención de la Serie A de la Séptima Emisión del Segundo Programa de ICP de Bosques Amazónicos.
- El 12 de marzo de 2024, la empresa comunicó que se realizó, vía oferta privada, la 4ta Emisión Serie E del 1er Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por US\$ 50,000.00.
- El 11 de marzo de 2024, la empresa comunicó que se realizó, vía oferta privada, la 6ta Emisión Serie A y 7ma Emisión Serie A del 1er Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por un monto total de US\$ 150,000.00 y S/ 1,300,000.00 respectivamente.
- El 9 de febrero de 2024, la empresa comunicó que se realizó, vía oferta privada, la 3era Emisión Serie L del 1er Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por US\$ 150,000.00.
- El 5 de febrero de 2024, la empresa comunicó que se realizó, vía oferta privada, la 2da Emisión Serie B y Serie C del 1er Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos por un monto total de US\$ 250,000.00.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 3.3% al cierre del 2024 (dic-2023: -0.6%). Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción de construcción, que registró una caída del 0.88%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron pesca (+76.8%), manufactura (+11.9%) y agropecuario (+7.5%). Estos tres sectores representan más del 70% de la producción nacional.

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%. Este buen desempeño en sectores primarios se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 205% anual. En cuanto a servicios, sectores como electricidad, agua, gas y comercio crecieron un 1.7% y un 306% respectivamente, mientras que la construcción, aunque con una ligera caída mensual del 0.9%, cerró el año con un incremento del 3.6%. El sector servicios también presentó una notable expansión de 4.7% en diciembre y 3.2% anual. A pesar de la mejora general, la confianza empresarial sigue en ascenso, aunque la inversión privada aún no muestra una recuperación significativa, aunque se prevé que, en los próximos años, crezca gradualmente debido a mejores condiciones financieras y estabilidad política.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.0%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	2.5%, 7.7%	1.5%, 0.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.8%, 3.0%	3.0%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	3.0%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.7%	2.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.2%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.75 – 3.80	3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2024.

***BCRP, Reporte de Inflación de dic-2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.0% en 2025, lo cual se sustentaría en condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la agricultura, la pesca y su manufactura relacionada, así como un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezca la confianza de los agentes del sector privado, con lo cual se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto

crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.0% para el 2025, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas 3 décadas.

Sectorial – Créditos de Carbono

Durante el primer trimestre de 2025, el mercado de créditos de carbono evidenció una fuerte actividad, con más de 120 proyectos descubiertos por compradores a través de la plataforma de BlueLayer, generando ofertas por más de 3.5 millones de créditos. La demanda se concentró principalmente en proyectos forestales, especialmente aquellos de tipo ARR (Afforestation, Reforestation and Revegetation), que estuvieron presentes en el 65.0 % de las solicitudes de compradores.

En términos de volumen, los proyectos ARR también lideraron, seguidos por los proyectos REDD+ e IFM (Improved Forest Management). Al mismo tiempo, tecnologías emergentes como la Captura Directa de Aire (DAC), el Biochar y los sistemas de cocinas mejoradas mostraron un crecimiento relevante, cada uno representando el 17.0 % de las solicitudes.

Respecto a las modalidades de compra, el 70.0 % de las solicitudes correspondieron a transacciones spot, lo que refleja una preferencia generalizada por operaciones inmediatas. Sin embargo, las compras forward (anticipadas) representaron volúmenes considerablemente mayores, con un promedio superior a 920,000 toneladas por solicitud, frente a las transacciones spot que promediaron apenas 9,000 toneladas. Esto indica un interés creciente en asegurar grandes volúmenes a futuro, posiblemente en respuesta a la volatilidad de precios y a expectativas sobre la escasez futura de créditos de alta calidad.

En cuanto a los precios, los proyectos de Biochar se posicionaron como los más valorizados dentro de la plataforma, seguidos por los de tipo ARR e IFM. No obstante, los precios promedio mostraron una alta dispersión en los casos de Biochar y ARR, lo que denota una mayor volatilidad y segmentación en la percepción de calidad por parte de los compradores. Por el contrario, los proyectos REDD+, de cocinas mejoradas y de energías renovables exhibieron precios más homogéneos, ubicándose en el extremo inferior del mercado. Esta diferencia de precios refleja las distintas valoraciones asignadas por los compradores a la permanencia, calidad y co-beneficios asociados a cada tipo de proyecto.

En conjunto, estos datos reflejan una expansión dinámica del mercado, tanto en cantidad de proyectos como en volumen negociado, con una clara diversificación de la oferta y una creciente sofisticación de la demanda, factores que seguirán definiendo la evolución del mercado de carbono durante el resto del año.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Bosques Amazónicos S.A. (en adelante “BAM S.A.”) es una Sociedad Anónima peruana constituida el 27 de marzo de 2007, la cual inició sus operaciones el 11 de abril del mismo año, dedicándose a actividades relacionadas con explotaciones forestales, agrícolas e industriales; desarrolladas dentro de las 16,742 hectáreas (ha) de tierras contiguas tituladas en Campo Verde, Ucayali, donde se mantiene plantaciones por 1,067 hectáreas de especies nativas (principalmente Marupa y Shihuahuaco) que se empezará a cosechar y comercializar en el 2026, asimismo mantiene 13,047 hectáreas de bosques residuales.

Desde 2009, la Compañía gestiona programas de conservación de bosques que contribuyen a reducir emisiones causadas por la deforestación y degradación forestal. Estos programas capturan dióxido de carbono de forma natural, generando derechos de reducción de emisiones verificadas, como créditos de carbono, que luego son comercializados en mercados internacionales.

Es importante mencionar que, en dic-2023, que la compañía culminó su proceso de reestructuración societaria mediante el cual absorbió a Bosques Amazónicos SFM S.A. y Asterix SFM S.A. Esta absorción buscó aprovechar sinergias para impulsar plantaciones forestales comerciales, venta de créditos de carbono y actividades de forestación y reforestación, con un enfoque en la conservación de ecosistemas amazónicos y la restauración de tierras degradadas.

Durante el 2024, la empresa atravesó un periodo financiero exigente debido a la desaceleración del mercado voluntario de carbono, altas tasas de financiamiento y la decisión estratégica de mantener inventarios de créditos sin vender esperando recuperación de los precios. Esta estrategia no se consolidó, generando una presión sobre la liquidez y el capital de trabajo.

Frente a este contexto, BAM concretó en marzo de 2024 una operación de dación en pago con el fondo Andean Crown Opportunity Fund (ACOF), mediante la cual BAM transfirió el 60% de su participación en Rainforest Aquafarms S.A. (RAF), una subsidiaria valorizada en US\$ 1.03 millones, con el fin de cancelar parte de sus obligaciones financieras. Esta operación no convierte a ACOF en accionista de BAM, pero refleja una relación financiera significativa, en la que ACOF aparece como acreedor estratégico con influencia patrimonial indirecta en parte del grupo económico.

A dic-2024, la compañía continúa contando con participación directa en Refugio Amazónico S.A.C., antes llamado JCC Inversiones S.A.C., quien es una sociedad que realiza inversiones en general y relacionadas a las explotaciones forestales, acuícolas, agrícolas e industriales. Posee un terreno privado de 8,050 ha colindante con la propiedad de BAM S.A., junto con el cual conforman un área total de 24,433 ha. Se precisa que, la subsidiaria posee US\$ 14.7 MM en activos.

Responsabilidad Social Empresarial

Con relación al aspecto ambiental; la Compañía cuenta con programas que promueven las prácticas respecto al tema ambiental, eficiencia energética (aunque no forma parte de un programa formal) y gestión de residuos. Por otro lado, sus actividades de reforestación de terrenos en Pucallpa, en conjunto con la protección de más de 500,000 ha de bosques naturales en Madre de Dios, generan un impacto positivo sobre la captura de dióxido de carbono, mitigando los efectos del cambio climático. Adicionalmente, cabe resaltar que el proceso de reforestación también contribuye a la generación de nuevas fuentes de agua.

Con relación al aspecto social; la Compañía mantiene una comunicación permanente con las comunidades aledañas para el desarrollo de sus actividades tales como los Concesionarios de Madre de Dios y la Comunidad de Ucayali, ello bajo el marco de cooperación (oportunidades de empleo, apoyo comunitario) y prevención de riesgos (incendios forestales, tala ilegal, etc.). Por otro lado, se realizan convenios para el desarrollo de la investigación y actividad económica forestal; en tal sentido, se han realizado trabajos de investigación en conjunto con la Universidad de Japón, la Universidad de Oxford, la Universidad de Ucayali, la Universidad Agraria de la Molina, entre otras. Finalmente, la Compañía cuenta con programas que promueve la igualdad de oportunidades, tales como políticas de equidad, Género y Diversidad, la cual fue aprobada en Directorio, asimismo, cuenta con un Código de Ética aprobado en el 2021.

Gobierno Corporativo

La Compañía posee un trato igualitario con los accionistas y cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas, que permite la incorporación de puntos de agenda y la delegación de voto. El Directorio está compuesto por profesionales con amplia experiencia, e incluye dos directores independientes; además, se cuenta con un Reglamento de Directorio y se realiza seguimiento a potenciales conflictos de intereses. Finalmente, la Compañía elabora su información financiera de acuerdo con las normas regulatorias correspondientes.

A dic-2024, el capital social de BAM S.A., completamente suscrito y pagado, asciende a US\$ 23,719,590, equivalente a S/ 75,000,000 y se encuentra representado por 75,000,000 acciones con un valor nominal de S/ 1.0 cada una. La composición accionaria se presenta a continuación:

ESTRUCTURA ACCIONARIA (MAYO 2025)	
Accionistas	% de Participación
Andean Crown Opportunity Fund	46.09%
Jorge Gil Cantuarias Falconi	33.05%
Juan José Cárdenas Mares	6.77%
Otros	14.09%
Total	100.0%
Fuente: BAM S.A. / Elaboración: PCR	

El Directorio es presidido por David Saettone Watmough, Bachelor of Arts en Economía de Queen's University en Kingston, Canadá; Magister en Economía de la Universidad de Princeton y Magister en Gestión de Seguros en Boston University. El Sr. Saettone posee una amplia trayectoria en el desarrollo de negocios y la ejecución de procesos de transformación corporativa, contando con 22 años de experiencia como Gerente General y miembro del Directorio de diferentes empresas.

A dic-2024, el Directorio está conformado por siete miembros, dos de los cuales son miembros independientes. En Junta General de Accionistas celebrada el marzo de 2025, seis de los miembros del Directorio fueron ratificados para el periodo 2022 – 2025.

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA PARA EL PERIODO (2025-2028)

DIRECTORIO			PLANA GERENCIAL
David Martin Sættone Watmough	Presidente	Jorge Cantuarias Falconi*	Gerente General
Sergio Luis Hanna Zubieta	Director	Eduardo Galindo Alvizuri	Director de Proyectos REDD+ Madre de Dios
María Agurto Bustamante	Directora	María Alejandra Cantuarias	Gerente de Conservación y Mercados de Carbono
Jorge Cantuarias Falconi	Director	Alejandro Llaque Sakuma	Gerente Región Ucayali
María Fernanda Parodi Roberts	Directora Independiente	Juan Carlos Flores	Gerente de Origenación de Proyectos
Patricia Miloslavich Hart	Directora Independiente	José Gamboa Zúñiga	Gerente de Negocio Forestal
Walter Wust Morán	Director		

*Dejó el cargo el cargo en mar-2025, Walter Hermann Wust Morán es el actual Gerente General.

Fuente: BAM SA / Elaboración: PCR

La Gerencia General se encuentra a cargo de Jorge Cantuarias, Economista de la Universidad de Lima con más de 25 años de experiencia en el desarrollo de proyectos relacionados a la agricultura y operaciones forestales, habiéndose desempeñado como asesor presidencial en programas forestales y ambientales durante el periodo 2008 – 2010. Fundó BAM en el año 2007. La Plana Gerencial la completan profesionales especializados en comercio y marketing, con experiencia en el mercado forestal y de Créditos de Carbono.

Líneas de negocio de BAM³

Bosques Amazónicos (BAM o la compañía) es la empresa forestal con mayor experiencia y escala de la Amazonía peruana, el propósito que sigue la compañía es proteger y restaurar el valor de los ecosistemas, con la finalidad de mitigar los efectos del cambio climático, conservar la biodiversidad de la Amazonía y contribuir al desarrollo sostenible en el país y core de negocio, BAM emite Créditos de Carbono⁴ generados a través de la conservación y reforestación de los ecosistemas amazónicos, validados y verificados por VCS⁵ y CCB⁶.

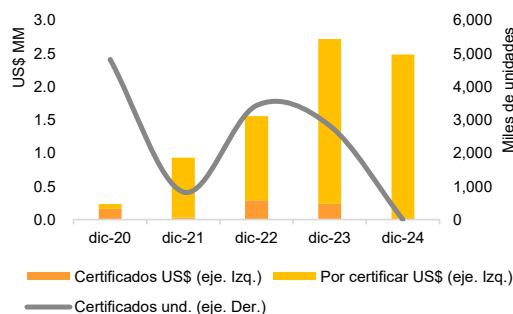
BAM S.A. comercializa los créditos de carbono generados por sus proyectos a través de 3 canales: (i) distribuidores internacionales como Hartree Partners, South Pole, Climate Partner y First Climate; (ii) clientes directos contactados a través de su área comercial; y (iii) plataformas digitales internacionales de comercialización como Pachama (Estados Unidos), Climate Trade (España) y Compensate Foundation (Finlandia).

Al respecto, se describe sus dos líneas de negocio:

1. Conservación

La línea de negocio de conservación de BAM se centra en preservar los bosques tropicales de la Amazonía peruana a través de proyectos de conservación y mecanismos de reducción de emisiones de carbono, específicamente mediante la implementación de proyectos REDD+ (Reducción de Emisiones por Deforestación y Degradación de Bosques). Esta línea tiene como propósito combatir el cambio climático, proteger la biodiversidad y apoyar el desarrollo sostenible de las comunidades que habitan y dependen de estos ecosistemas. BAM S.A. genera **Créditos REDD+⁷** que consiste en la captura de CO₂ ganada por evitar la deforestación.

INVENTARIO EN UNIDADES DE CRÉDITOS DE CARBONO (UNIDADES)



Fuente: BAM SA / Elaboración: PCR

Con más de 20 años de experiencia en el sector forestal, BAM es pionero en el desarrollo de proyectos REDD+ validados y verificados, lo que consolida su liderazgo en la conservación forestal y el mercado de carbono tanto a nivel local como internacional.

³ Fuente: Memoria Anual 2024.

⁴ 1 Crédito de carbono (VCU) = 1 millón de CO₂ capturados.

⁵ Verified Carbon Standard.

⁶ Climate, Community & Biodiversity Standard.

⁷ Deforestación evitada.

Proyecto	PROYECTOS REDD+ DICIEMBRE 2024			
	REDD+ Castañeros	REDD+ El Último Hábitat	REDD+ Guardianes de la Amazonía	REDD+ Alianza Forestal
Ubicación	Madre de Dios	Ucayali (propiedad privada de BAM)	Tambopata, Madre de Dios	Madre de Dios
Superficie Protegida (ha)	600,000	14,000	51,500	200,000
Familias Beneficiadas	800	835	119	16 concesionarios
Descripción	Protección de concesiones castañeras; proyecto emblema de BAM; alto impacto comunitario y ambiental.	Bosque megadiverso de propiedad privada; alta biodiversidad; sitio de descubrimiento de nuevas especies.	Protección de zonas de alta amenaza en colaboración con familias locales.	Articulación de concesionarios forestales para protección coordinada de gran bloque amazónico.
Estado 2024	Total del stock 2017-2020 vendido; incorporación de nuevas familias; operación activa.	Operativo; parte de las nuevas cosechas en proceso de certificación; alto valor científico.	Operativo con generación activa de créditos; parte de estrategia de fortalecimiento.	Activo; en proceso de adecuación a nueva metodología VM0048.
Certificación	VCS y CCB; créditos ya vendidos.	VCS y CCB; nuevas cosechas por certificar (2025).	VCS y CCB.	VCS y CCB; en adecuación a metodología VM0048.
Créditos de Carbono - Certificación	Certificado bajo VCS y CCB. Más de 10 años en operación. +US\$10 MM distribuidos en comunidades. Venta total del stock 2017-2020.	Certificado bajo VCS y CCB. Nuevas emisiones en proceso de validación (VM0048) con enfoque en biodiversidad.	Certificado bajo VCS y CCB. Operativo y generando créditos. En transición a nuevos estándares (VM0048).	En desarrollo del PDD para certificación VCS/CCB bajo metodología VM0048. Aún sin emisión ni venta de créditos

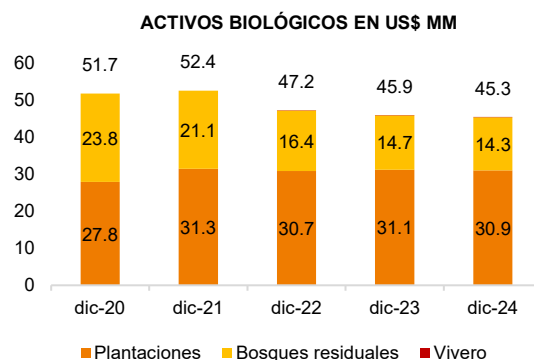
Fuente: BAM SA / Elaboración: PCR

2. Reforestación / Restauración

La línea de negocio de Reforestación o Restauración de BAM en Campo Verde, Ucayali, promueve la productividad de especies nativas de alto valor mediante su Programa de Mejoramiento Genético Forestal, que incrementa en un 30% la productividad de las plantaciones. Utilizando un vivero clonal con capacidad de producción de hasta un millón de plantas al año, BAM clona y desarrolla especies como shihuahuaco, marupa, capirona y tahuarí, basándose en una selección de 400 árboles.

Los **Créditos de reforestación** se generan producto de la reforestación de bosques o plantaciones forestales, y poseen un precio superior respecto a los créditos REDD+. A dic-2024, BAM S.A. cuenta con una superficie reforestada de más 1,200 ha con potencial de calificación como créditos de reforestación.

La principal variable que afecta el desempeño operativo del negocio forestal de BAM S.A. es el crecimiento de las especies maderables, el cual consiste en la división, alargamiento y engrosamiento celular que provoca que los árboles cambien de peso, volumen y forma. Por otro lado, la absorción de CO₂ se encuentra influenciada por distintas variables, siendo una de las principales, la densidad de la especie, la cual relaciona la masa y el volumen del árbol. En consecuencia, las maderas más pesadas o con mayor consistencia poseen un mayor poder de captura.



Fuente: BAM SA / Elaboración: PCR

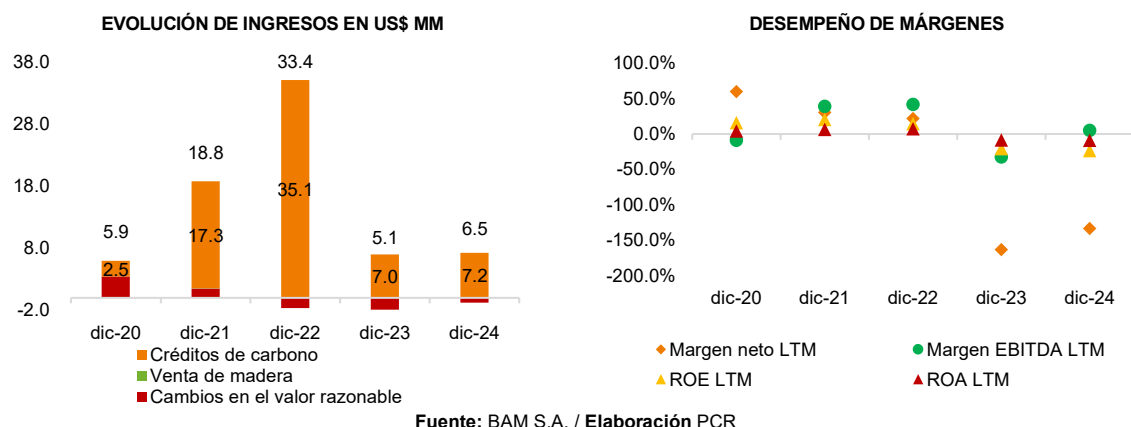
Es importante mencionar que, desde el año 2019, BAM S.A. viene trabajando con el Instituto Tecnológico de Costa Rica (TEC) en su programa de mejoramiento genético, que implica la clonación de las mejores especies maderables (árboles plus⁸) con el objetivo de incrementar la productividad de sus plantaciones hasta en un 25%. A la fecha, continua con dichas operaciones, logrando el desarrollo de 61,500 plantones de shihuahuaco, 5,000 de marupa y 2,500 de capirona, crecidos en condiciones óptimas en nuestro vivero. Cabe señalar, que la producción de capirona se realizó a partir de clones, con lo que BAM inició la silvicultura clonal a pequeña escala como proyecto piloto.

⁸ Árboles que por sus características permiten un mayor aprovechamiento del recurso. Principalmente se busca la mayor rectitud, altura y volumen.

Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

Durante el 2024, BAM S.A. registró ingresos totales considerando el cambio en el valor razonable de los activos biológicos, por US\$ 6.5 MM, monto mayor en 27.0% a lo registrado a durante el 2023 (US\$ 5.1 MM), sin considerar el cambio en el valor razonable del activo biológico, los ingresos registraron US\$ 7.2 MM, representando un ligero crecimiento de 3.8% respecto al 2023 (US\$ 7.0 MM). Esta disminución es producida debido al bajo desempeño del sector hasta el 2024, en donde el VCM⁹ sufrió una contracción a nivel de precios y volumen transado, esta menor demanda es explicada principalmente por el incremento de tasas en los mercados globales, adicional a los cuestionamientos en las metodologías empleadas para cuantificar las tCO₂e¹⁰ generadas por algunos proyectos y críticas de greenwashing¹¹ a algunos compradores. Considerando ese panorama, la compañía decidió moderar las ventas de créditos de carbono hasta que los precios se recuperen, de tal manera que el stock que mantienen no pierda valor.



A mayor detalle, la Compañía registró un volumen de venta de 2.8 millones de VCU's (dic-2023: 0.6 millones) a un precio promedio de US\$ 2.6 por unidad producto de las negociaciones con clientes (dic-2023: US\$ 11.5), principalmente como Fondo de inversión Andean Crown Carbon Fund, Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. y Banco de Crédito del Perú donde el primero participó del 97.6% de los ingresos por ventas de créditos de carbono. La empresa logró vender la totalidad del antiguo stock de créditos del proyecto REDD+ Castañeros correspondiente a los años 2017-2020.

La utilidad bruta alcanzó los US\$ 4.3 MM, lo que representa un incremento del 43.7% respecto a 2023, impulsada por el menor cambio en el valor razonable del activo biológico. Adicionalmente, se registraron ingresos por recuperación de provisiones que ayudaron a reducir la pérdida operativa en un 83.1%, cerrando el año con una pérdida de US\$ 621 mil. Sin embargo, el mayor gasto financiero neto (US\$ 9.0 MM), producto de la reestructuración de la deuda en un contexto de tasas altas, generó una pérdida neta de US\$ 8.7 MM, ligeramente superior a la de 2023 (-US\$ 8.4 MM).

Liquidez

BAM S.A. mantiene indicadores de liquidez ajustados debido a que toma financiamientos de corto plazo para cubrir sus necesidades de capital de trabajo asociadas a la línea de negocio de créditos de carbono; lo anterior, aunado al saldo de obligaciones financieras de mediano plazo que vencen progresivamente, genera que la Compañía registre un saldo de obligaciones financieras de corto plazo superior al saldo de cuentas por cobrar y efectivo (principales cuentas del activo corriente). Es importante resaltar que los indicadores de liquidez de BAM S.A. mejorarían sustancialmente si registrara su inventario de créditos de carbono a su valor de mercado, no obstante, la norma contable le exige que registre su valor al costo o al valor neto de realización, el menor.

Durante el 2024, los indicadores de liquidez de BAM S.A. mostraron una ligera mejora en la posición relativa del activo corriente respecto al pasivo corriente, aunque la brecha sigue siendo significativa. El activo corriente se mantuvo prácticamente constante en US\$ 3.6 MM, mientras que el pasivo corriente se redujo en 10.9%, pasando de US\$ 20.4 MM en 2023 a US\$ 18.2 MM en 2024, debido principalmente a la reducción de obligaciones financieras de corto plazo (de US\$ 15.5 MM a US\$ 13.0 MM). No obstante, la compañía cerró el año con un déficit de capital de trabajo ascendente a US\$ 14.5 MM. En respuesta, BAM implementó una estrategia de financiamiento orientada a extender los plazos de su deuda, con nuevas emisiones de bonos privados de mediano plazo, buscando alinear los vencimientos con los flujos futuros de sus plantaciones forestales. Además, la empresa accedió a préstamos de accionistas y fraccionamientos tributarios, lo cual permitió cumplir con todas sus obligaciones financieras de corto plazo a la fecha del informe, evidenciando una gestión activa de su liquidez pese al descalce estructural.

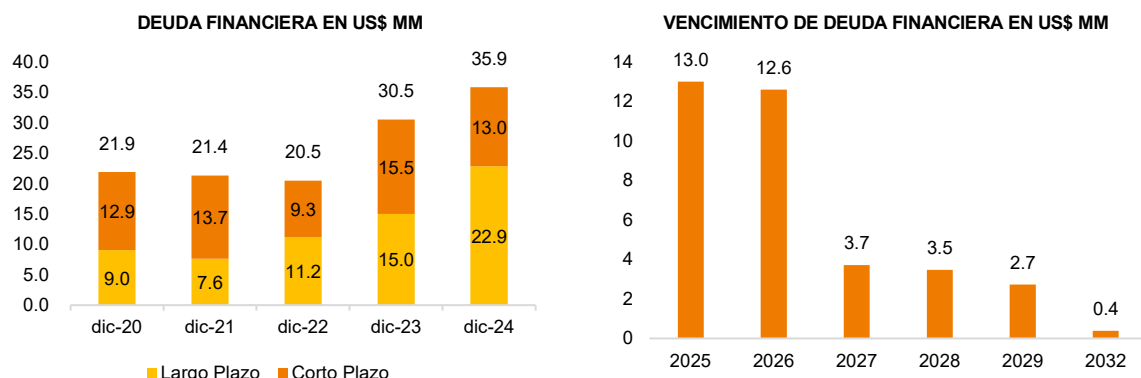
⁹ Mercado Voluntario de Carbono.

¹⁰ Toneladas de CO₂ equivalente, es una métrica utilizada para cuantificar las emisiones de gases de efecto invernadero en términos de la cantidad de CO₂.

¹¹ Greenwashing es un término que describe la práctica de algunas empresas o entidades que promueven engañosamente sus productos, políticas o iniciativas como ambientalmente amigables, cuando en realidad no lo son, o no lo son en la medida en que lo anuncian.

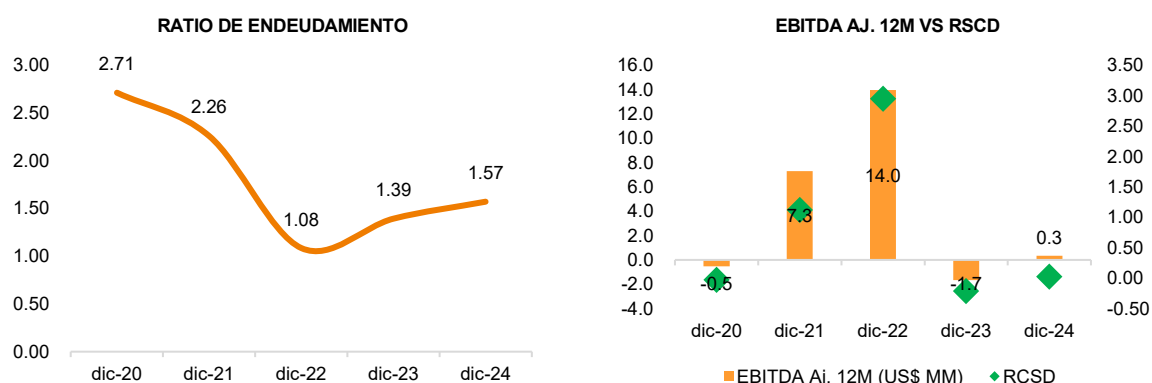
Solvencia y cobertura

Durante el 2024, BAM S.A. mostró una estructura financiera ajustada. El pasivo total ascendió a US\$ 57.6 MM, mientras que el patrimonio neto se redujo a US\$ 36.7 MM debido a una pérdida neta de US\$ 8.7 MM. A pesar de ello, la empresa ejecutó medidas relevantes para fortalecer su posición patrimonial: vendió acciones propias por US\$ 4.7 MM, lo que compensó parcialmente la pérdida del ejercicio, y además capitalizó acreencias por más de US\$ 9.2 MM, según lo reflejado en sus estados financieros y notas explicativas. Estas operaciones evidencian el respaldo de sus accionistas y su compromiso con la sostenibilidad financiera del negocio. En cuanto a la cobertura de deuda, los gastos financieros netos aumentaron a US\$ 9.0 MM en un contexto de tasas al alza. En conjunto, las acciones tomadas, como la capitalización de deuda, el alargamiento del perfil de la deuda y la mejora operativa, sientan bases para una progresiva recuperación de sus indicadores de solvencia y cobertura en los próximos ejercicios.



Fuente: BAM S.A. / Elaboración PCR

A dic-2024, BAM S.A. mostró una gestión activa de sus obligaciones financieras, con la obtención de nuevos financiamientos por US\$ 36.8 MM, pagos por US\$ 35.5 MM y préstamos obtenidos por partes relacionadas por US\$ 7.7 MM, resultando en un incremento neto de deuda de US\$ 7.8 MM.



Fuente: BAM S.A. / Elaboración PCR

Es importante señalar que, la compañía mantiene Covenants establecidos en el contrato del Primer Programa de Bonos Sostenibles con Scotiabank Perú, los cuales incluyen mantener un ratio de cobertura de obligaciones garantizadas mayor o igual a 1.4, un ratio de cobertura de servicio de deuda mayor o igual a 1.3, y un ratio de endeudamiento menor o igual a 4.0. Sin embargo, el 20 de diciembre de 2023, la Asamblea General de Bonistas otorgó una dispensa por 12 meses para los Covenants relacionados con el servicio de deuda y el endeudamiento y el 18 de noviembre de 2024, se modificaron los resguardos financieros aplicables a partir del 2025.

Con ello, el ratio de apalancamiento¹² se incrementó al ubicarse en 1.57x al cierre de dic-2024 (dic-2023: 1.39x). Cabe precisar también que el nivel de Patrimonio de la compañía se redujo producto de los menores resultados acumulados. Finalmente, el ratio de cobertura del servicio de deuda¹³ también se redujo a terreno negativo producto de los efectos mencionados previamente.

Política de Dividendos

De conformidad con lo establecido en el artículo 85, literal a), de la Ley del Mercado de Valores y en la Circular N° 090-2023-SMV/11.1 de la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha 13 de febrero de 2023, Bosques Amazónicos S.A., en su calidad de emisor con valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores, aprueba la siguiente Política de Dividendos para el Ejercicio 2024, dejándose constancia que la misma cumple con los estándares requeridos por la normativa aplicable: I. Bosques Amazónicos distribuirá dividendos en efectivo hasta por el 100% de las utilidades disponibles que figuren al cierre del ejercicio precedente, determinadas conforme a las normas legales y Estatuto de la Sociedad vigentes, así como a los Principios de Contabilidad

¹² Pasivo / Patrimonio.

¹³ EBITDA / PC de Deuda Estructural + Gastos financieros del ejercicio.

Generalmente Aceptados en el Perú. II. Al determinarse el importe del dividendo a distribuir, modalidad, así como la oportunidad de su pago, se considerará las necesidades de inversión y el fortalecimiento patrimonial requerido por la Sociedad para asegurar sus planes de negocio y desarrollo e inversiones, así como los compromisos y obligaciones financieros asumidos. III. La Junta podrá aprobar la propuesta presentada por el Directorio y delegará en el Directorio la facultad de determinar la modalidad y la oportunidad de su pago. IV. Sin perjuicio de lo anterior, cuando los criterios mencionados en el numeral precedente así lo justifiquen, la Junta General de Accionistas podrá acordar: (i) un porcentaje de distribución diferente; (ii) solo distribuir dividendos a cuenta; (iii) no distribuir dividendos; o, (iv) capitalizar la parte de utilidades que no sea distribuida o ser destinada al pago de dividendos en ejercicios futuros. V. Esta Política entrará en vigor a los treinta (30) días contados desde su fecha de aprobación.

Instrumentos Calificados

Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenibles Bosques Amazónicos (Público)

El Programa posee un máximo en circulación por US\$ 20 MM o su equivalente en soles¹⁴, con una vigencia de hasta 6 años. Las ofertas públicas primarias serán dirigidas tanto a inversionistas institucionales como al público en general. El destino de los recursos será utilizado para financiar el capital de trabajo, reestructurar los pasivos relacionados con sus negocios sostenibles y lo que sea regulado en los Prospectos Complementarios de cada Emisión. Cabe resaltar que este Programa se encuentra certificado como Emisión Sostenible.

Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenibles Bosques Amazónicos	
Emisor	Bosques Amazónicos S.A.
Valores	Instrumentos de Corto Plazo (Papeles Comerciales)
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 20 MM.
Vigencia del Programa	6 años
Moneda	Soles o dólares
Pago de capital e intereses	Será definido para cada emisión dentro del Programa.
Garantías	Genérica sobre el patrimonio del Emisor. Adicionalmente, podrán establecerse garantías específicas para algunas Emisiones, que serán incorporadas en los respectivos prospectos y contratos complementarios
Destino de recursos	Capital de trabajo, reestructuración de pasivos y lo que sea regulado en los Prospectos Complementarios de cada Emisión.

Fuente: BAM S.A. / Elaboración: PCR

Las 7ma y 8va emisiones del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenibles de Bosques Amazónicos, por montos de US\$ 5.0 MM y US\$ 4.4 MM, han sido redimidas en marzo y julio de 2024, respectivamente. Estas emisiones, colocadas mediante oferta pública primaria, estuvieron respaldadas por una garantía genérica sobre el patrimonio de BAM S.A. y garantías mobiliarias específicas, incluyendo créditos de carbono en proceso de verificación por Verra y fondos en una cuenta escrow vinculada al pago a los obligacionistas. Con la redención total de ambas emisiones, las garantías asociadas han quedado liberadas.

Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos (Público)

La emisión posee un máximo en circulación por US\$ 45.0 MM y será colocada vía oferta pública primaria dirigida exclusivamente a inversionistas institucionales. Los recursos captados serán destinados a financiar las inversiones relacionadas con los negocios sostenibles del Emisor y refinanciamiento de pasivos alineados a estos negocios. A continuación, se describen las principales características de la presente emisión.

Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos	
Emisor	Bosques Amazónicos S.A.
Valores	Bonos Corporativos
Límite en circulación	Hasta US\$ 45.0 MM
Vigencia de la emisión	6 años
Moneda	Dólares y/o Soles
Garantías de la emisión	Garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor y específica sobre el Fideicomiso en Garantía.
Covenants del Patrimonio Fideicometido	El Emisor se compromete a mantener un Ratio de Cobertura de Obligaciones Garantizadas mayor o igual a 1.4x . El indicador resulta de dividir: (i) el valor de los inmuebles + el valor del activo biológico + el valor de cualquier otro activo que sea transferido en dominio fiduciario al Fideicomiso en Garantía; entre (ii) el valor de las Obligaciones Garantizadas.
Covenants del Emisor	El Emisor se compromete a mantener un Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda (RCSD) mayor a 1.30x desde el segundo trimestre del año 2022 en adelante. El RCSD resulta de dividir: (i) el EBITDA Ajustado entre (ii) el Servicio de Deuda en base a los Estados Financieros para los cuatro (4) trimestres ¹⁵ más reciente y disponibles en la respectiva fecha de cálculo, según el acorde con las siguientes disposiciones: 1. El EBITDA ajustado se calcula como la (i) utilidad bruta, menos: el (ii) cambio en el valor razonable de activos biológicos (iii) gastos de administración, (iv) gastos de venta, (v) otros gastos operativos, más: (a) ingresos por servicios de asesoría forestal prestados a terceros (b) depreciación, (c) amortización, y (d) participación de los trabajadores en utilidades. 2. El servicio de deuda es la suma de: (i) los Gastos Financieros, y (ii) la amortización de Deuda Financiera de largo plazo del Emisor, sin considerar amortización de Deuda Financiera de largo plazo que sea refinanciada con nueva Deuda Financiera de largo plazo. El Emisor se compromete a mantener un Ratio de Endeudamiento menor a 5.50x hasta el último trimestre del año 2021, menor a 5.00x desde el primer trimestre del año 2022, menor a

¹⁴ En Asamblea Especial de Obligacionistas del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Bosques Amazónicos, celebrada el 02 de noviembre de 2021, se aprobó el incremento del monto máximo en circulación desde US\$ 15 MM hacia US\$ 20 MM.

¹⁵ Previo a la dispensa otorgada, el EBITDA ajustado y el Servicio de Deuda consideraban los últimos ocho trimestres.

Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos							
4.00x desde el primer trimestre del año 2023, y menor a 3.50x desde el primer trimestre del año 2024 en adelante.							
El ratio de endeudamiento resulta de dividir: (i) la Deuda Financiera entre (ii) el EBITDA Ajustado del emisor en base a los Estados Financieros para los cuatro (4) trimestres más recientes y disponibles en la respectiva fecha de cálculo, acorde con las siguientes disposiciones:							
La deuda financiera se entiende como todas las obligaciones de pago con instituciones financieras o de mercado de capitales, así como cualquier otra obligación de pago que devengue intereses, que figuran en los Estados Financieros del Emisor bajo la definición de obligaciones financieras, conforme a las NIIF; menos la deuda que hubiere sido subordinada por el Emisor.							
Fuente: BAM S.A. / Elaboración: PCR							

El 20 de diciembre de 2023, mediante Asamblea General de titulares de Bonos, se acordó otorgar una dispensa por 12 meses al cumplimiento de la restricción contenida en el numeral 6.12 de la Cláusula Sexta del Contrato Marco y a la obligación contenida en el segundo párrafo, numeral (iii) de la Cláusula 5.3 del Contrato Marco, así como modificar la cláusula segunda del Contrato Marco, con relación al cálculo del Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda, donde se dispone calcular el ratio (EBITDA Ajustado y Servicio de Deuda) en base a los Estados Financieros para los cuatro (4) trimestres más recientes y disponibles en la respectiva fecha de cálculo. Asimismo, con relación al Ratio de Endeudamiento, el mismo será calculado usando el monto de EBITDA Ajustado en base a los Estados Financieros para los cuatro (4) trimestres más recientes y la Deuda Financiera a la fecha de cálculo. Es importante mencionar que, el 18 de noviembre de 2024, se modificaron los resguardos financieros aplicables a partir del 2025.

EMISIONES PÚBLICAS VIGENTES DE BONOS SOSTENIBLES (DIC-2024)							
EMISIÓN	SERIE	MONTOS EN CIRCULACIÓN	TASA DE INTERÉS	PLAZO	PAGO DE INTERESES	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
1era	A	US\$ 4.3 MM	9.59%	5 años	360 días	29/12/2021	30/12/2026
1era	B	US\$ 2.7 MM	9.66%	5 años	360 días	15/03/2022	16/03/2027

Primera Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenibles Bosques Amazónicos (Público).

El Programa posee un máximo en circulación por US\$ 50.0 MM o su equivalente en soles, con una vigencia de hasta seis (6) años. Las ofertas públicas primarias serán dirigidas tanto a inversionistas institucionales como al público en general. El destino de los recursos será utilizado para los negocios sostenibles del emisor, refinanciamiento de pasivos alineados a estos negocios y otros usos corporativos generales del emisor, y lo que sea regulado en los Prospectos Complementarios de cada Emisión. Cabe resaltar que este Programa se encuentra certificado como Emisión Sostenible.

Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenibles Bosques Amazónicos	
Emisor	Bosques Amazónicos S.A.
Valores	Instrumentos de Corto Plazo (Papeles Comerciales)
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 50 MM.
Vigencia del Programa	6 años
Moneda	Soles o Dólares
Garantías del Programa	Genérica sobre el patrimonio del Emisor.
Destino de recursos	Los recursos captados serán utilizados para los negocios sostenibles del emisor, refinanciamiento de pasivos alineados a estos negocios y otros usos corporativos generales del emisor, según corresponda al tipo de oferta.
Primera Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenibles Bosques Amazónicos	
Monto	Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 12 MM
Plazo	La emisión tendrá un plazo de 360 días.
Garantía	Genérica sobre el patrimonio del Emisor. Adicionalmente, la emisión estará garantizada con el inmueble "Nuestro Señor Jesucristo", cuyo propietario es la empresa JCC Inversiones S.A.C, con extensión de 8,048.87 Has y se encuentra ubicado en el distrito de Manantay, provincia Coronel Portillo, departamento de Ucayali. El valor comercial del inmueble alcanza los US\$ 14.7 MM con una cobertura sobre la emisión de 1.22x. Por otro lado el valor de realización alcanza los US\$ 11.3 MM con una cobertura sobre la emisión de 0.94x.

Fuente: BAM S.A. / Elaboración: PCR

EMISIONES PÚBLICAS VIGENTES DE LA PRIMERA EMISIÓN DEL TERCER PROGRAMA DE ICP (DIC-2024)							
EMISIÓN	SERIE	MONTOS EN CIRCULACIÓN	TASA DE INTERÉS	PLAZO	PAGO DE INTERESES	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
1era	B*	-	8.00%	1 año	Cupón Cero	20/12/2023	15/12/2024
1era	C	US\$ 3.0 MM	8.25%	1 año	Cupón Cero	19/07/2024	14/07/2025
1era	D	US\$ 2.4 MM	8.25%	1 año	Cupón Cero	25/10/2024	20/10/2025
1era	E	US\$ 2.2 MM	8.25%	1 año	Cupón Cero	20/12/2024	15/12/2025

*La serie B fue redimida en su fecha de vencimiento.

Fuente: BAM S.A. / Elaboración: PCR

Garantía de la Primera Emisión del Tercer Programa de ICP Sostenibles de Bosques Amazónicos

La emisión estará garantizada con el terreno “Nuestro Señor Jesucristo”, cuyo propietario es la empresa JCC Inversiones S.A.C. El valor comercial del predio US\$ 14.7 MM, actualmente es un área de conservación Privada (por los siguientes 40 años) y forma parte integral del proyecto *REDD+The Last Habitat*, que se encuentra registrado en Verra, cuyo propósito es la generación de Créditos de Carbono para su comercialización. Adicional al valor comercial del terreno, este activo va a generar flujos de ingresos para la Compañía por la venta de créditos de carbono que va a generar el proyecto.

Cabe precisar que para que un predio forme parte de un Proyecto REDD+, debe cumplir tres requisitos: i) ser muy amplios, ii) deben ser predios en riesgo de deforestación y iii) su área debe estar consolidada y saneada registralmente. Mientras mayor sea el riesgo de deforestación, mayor es el valor de los créditos que genere el bosque.

Dado que el predio “Nuestro Señor Jesucristo” está ubicado a las afueras de la ciudad de Pucallpa – cuya expansión es una constante amenaza al bosque, es ideal para producir créditos de carbono. Adicionalmente, considerar que el bosque que ocupa el predio corre un riesgo alto de ser deforestado, lo que les da un valor más alto a los créditos de carbono generados, aumentando el valor del predio.

INMUEBLE EN GARANTÍA

Estado del predio	Ubicación Predio	Valor Comercial US\$
Nuestro Señor Jesucristo	Distrito de Manantay, Ucayali	14,666,866.0
Total Valor Comercial de los Activos		14,666,866.0
Monto Emisión		12,000,000.0
Cobertura (%)		122.2

Fuente: BAM S.A. / Elaboración: PCR

Anexo

BOSQUES AMAZÓNICOS S.A.C					
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Estado de Situación Financiera (en miles de US\$)					
Activo Corriente	3,271	3,575	2,744	3,662	3,627
Activo Corriente razón corriente	3,242	3,373	2,528	2,844	3,040
Activo No Corriente	79,891	88,074	100,012	92,979	90,727
Activo Total	83,161	91,648	102,755	96,641	94,354
Pasivo Corriente	15,707	19,533	20,903	20,396	18,163
Pasivo No Corriente	45,061	43,997	32,525	35,832	39,471
Pasivo Total	60,768	63,530	53,427	56,229	57,635
Patrimonio Total	22,393	28,118	49,328	40,412	36,719
Deuda Financiera	21,887	21,352	20,473	30,541	35,881
Porción Corriente	12,853	13,738	9,287	15,521	13,007
Porción No Corriente	9,034	7,614	11,185	15,019	22,874
Estado de Resultados (en miles de US\$)					
Ingresos Operacionales*	5,949	18,780	33,448	5,124	6,508
Costos Operacionales	754	6,254	15,003	2,151	2,235
Utilidad Bruta	5,195	12,526	18,445	2,973	4,273
Gastos Operacionales	-3,304	3,677	6,190	6,646	4,894
Utilidad Operativa	8,500	8,849	12,255	-3,672	-621
Ingresos Financieros	-	612	1,251	1,697	57
Gastos Financieros	-4,649	-3,550	-4,282	-6,968	-9,000
Utilidad Neta	3,556	5,725	7,258	-8,384	-8,688
Estado de Flujo de Efectivo					
Cobranza y anticipos a clientes	3,501	18,181	35,101	7,077	7,218
Pagos a proveedores	-1,149	-6,563	-16,477	-14,177	-7,388
Pagos de remuneraciones	-1,430	-860	-1,649	-2,693	-4,844
Pagos de tributos	-343	-674	-897	-4,848	-1,087
Pago de intereses por obligaciones financieras	-2,216	-2,216	-1,645	-2,068	-1,223
Otros cobros, netos relativos a la actividad	-85	-883	-163	9	54
Efectivo proveniente a las actividades de operación	-1,722	6,984	14,268	-16,701	-7,269
Compra de inversiones inmobiliarias	-48	-576	-736	-563	-3
Adquisición de intangibles	-9	-4	-5	-	-
Adición de activo biológico	-	-368	-232	-334	-59
Préstamo otorgado a partes relacionadas	-	-5,205	-11,107	-902	-27
Efectivo proveniente a las actividades de inversión	-56	-6,152	-12,081	-1,799	-85
Aumento neto de deuda de LP (Obtención de obligaciones financieras)	10,542	17,867	16,858	23,366	36,820
Pago de préstamos a relacionadas	-5,390	-16	-1,516	-5,928	-1,303
Disminución neta de préstamo de terceros (Pago de Obligaciones Financieras)	-1,699	-18,410	-19,001	-10,027	-35,460
Préstamos obtenidos de partes relacionadas	-	-	-	10,728	7,697
Efectivo proveniente a las actividades de financiamiento	3,453	-560	-3,660	18,139	7,754
Aumento / Disminución neta de efectivo	1,675	273	-1,472	-361	401
Efectivo al final de ejercicio	2,102	2,439	900	113	514
Indicadores Financieros					
EBITDA y Cobertura					
Ingresos Operacionales (12 meses) (US\$ Miles)	5,949	18,780	33,448	5,124	6,508
Costos Operacionales (12 meses) (US\$ Miles)	754	6,254	15,003	2,151	2,235
Utilidad Neta (12 meses) (US\$ Miles)	3,556	5,725	7,258	-8,384	-8,688
EBIT (12 meses) (US\$ Miles)	2,936	8,820	13,095	-2,893	-895
EBITDA (12 meses) (US\$ Miles)	2,941	8,834	13,149	-2,772	-760
Gastos Financieros (12 meses) (US\$ Miles)	4,649	3,550	4,282	6,968	9,000
EBIT / Gastos Financieros (12 meses) - veces	0.63	2.48	3.06	-0.42	-0.10
EBITDA / Gastos Finan. (12 meses) - veces	-0.11	2.06	3.26	-0.24	0.04
Ratio de Cobertura de deuda - veces	-0.03	1.12	2.95	-0.21	0.02
EBITDA Ajustado	-525	7,302	13,962	-1,661	326
Solvencia					
Pasivo Corriente / Pasivo Total - veces	0.26	0.31	0.39	0.36	0.32
Pasivo No Corriente / Pasivo Total - veces	0.74	0.69	0.61	0.64	0.68
Deuda Financiera / Pasivo Total - veces	0.36	0.34	0.38	0.54	0.62
Pasivo No Corriente / Patrimonio - veces	2.01	1.56	0.66	0.89	1.07
Deuda Financiera / Patrimonio - veces	0.98	0.76	0.42	0.76	0.98
Pasivo Total / Patrimonio - veces	2.71	2.26	1.08	1.39	1.57
Pasivo No Corriente / EBITDA (12 meses) - años	-85.83	6.03	2.33	-21.57	121.15
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses) - veces	-41.69	2.92	1.47	-18.38	110.13
Deuda Financiera/Activo Total - veces	0.26	0.23	0.20	0.32	0.38
Pasivo Total / Activo Total - veces	0.73	0.69	0.52	0.58	0.61
Rentabilidad					
Margen bruto (12 meses) (%)	87.3%	66.7%	55.1%	58.0%	65.7%
Margen operativo (12 meses) (%)	49.3%	47.0%	39.1%	-56.5%	-13.8%
Margen neto (12 meses) (%)	59.8%	30.5%	21.7%	-163.6%	-133.5%
Margen EBITDA (12 meses) (%)	-8.8%	38.9%	41.7%	-32.4%	5.0%
ROA (con activos totales promedio) (%)	4.3%	6.2%	7.1%	-8.7%	-9.2%
ROE (con patrimonio promedio) (%)	15.9%	20.4%	14.7%	-20.7%	-23.7%
Liquidez					
Liquidez General - veces	0.21	0.18	0.13	0.18	0.20
Razón Corriente - veces	0.21	0.17	0.12	0.14	0.17
Capital de Trabajo (US\$ Miles)	-12,436.1	-15,958.4	-18,159.0	-16,734.7	-14,535.7

Fuente: BAM S.A. / Elaboración PCR

*Los ingresos e indicadores que toman en cuenta al nivel de ventas, están considerando el cambio en el valor razonable del activo biológico.