

**PCR mantiene las calificación de Deuda de Largo Plazo de Bosque Amazónicos con perspectiva a 'Estable', asimismo ratificó la calificación de PE1- a la Quinta, Sexta y Séptima Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Bosques Amazónicos y ratificó la calificación de PEA+ a la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos con perspectiva 'Estable'**

**Lima (Mayo 31, 2023):** PCR decidió mantener las calificaciones de la Quinta Emisión, Sexta Emisión y Séptima Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Bosques Amazónicos en PE1-, Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos en PEA+ y Deuda de Largo Plazo en PEA, con perspectiva estable con información al 31 de diciembre de 2022. La decisión se fundamenta en la mejora de los ingresos y la generación operativa. Finalmente, se considera la incorporación de garantías mobiliarias. Finalmente, la evaluación contempla la leve mejora de los ajustados indicadores de liquidez y cobertura de obligaciones financieras que mantiene la Compañía.

BAM S.A. registró ingresos totales por US\$ 33.4 MM, de los cuales US\$ 35.0 MM provinieron de la venta de crédito de carbono, un monto mínimo por la venta de madera raleada (US\$ 20.5 miles) y – US\$ 1.7 MM correspondió a cambios en el valor razonable de los activos biológicos (no cash). Con ello, el nivel de ingresos totales aumentó en 78.1% interanual (+ US\$ 14.7 MM), siendo impulsado por la mayor cantidad vendida y el aumento en los precios de los créditos de carbono, adicionalmente, producto también del incremento de la demanda en el mercado voluntario y la comercialización de créditos generados en una cosecha más reciente (periodo 2017 – 2020).

A diciembre 2022, el EBIT alcanzó los US\$ 13.0 MM, presentando un crecimiento interanual de 48.5% (+ US\$ 4.3 MM), asociado al crecimiento de la utilidad bruta dado el mayor nivel de ventas, a pesar del incremento de los costos de ventas y gastos administrativos. Asimismo, el EBITDA totalizó en US\$ 13.1 MM, presentando un crecimiento de +48.8% (+ US\$ 4.3 MM) respecto a dic-21, siendo impulsado por los mayores ingresos asociados a la comercialización de créditos de carbono. Adicionalmente, se aprecia un menor margen EBITDA de 39.3% (dic-21: 47.0%), explicado por el mayor incremento de las ventas.

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 estratégica 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.

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.

A dic-22, la compañía tiene un grado de propiedad de 48.0%, con lo cual el financiamiento del Activo recae principalmente sobre el Pasivo. A mayor detalle, el Pasivo está compuesto principalmente por Deuda Financiera (US\$ 20.5 MM, 38.3% del Pasivo Total) y otras cuentas por Pagar corriente (US\$ 11.5 MM, 21.5% del Pasivo Total). Con ello, el ratio de apalancamiento presentó una mejora al ubicarse en 1.08x al cierre de dic-22 (dic-2021: 2.26x), dado el mayor nivel de patrimonio registrado, producto de los mejores resultados acumulados de la compañía. Adicionalmente, el ratio deuda financiera a EBITDA presentó una notable mejora al descender hasta 1.56x (dic-2021: 2.42x), apoyado por la mayor generación operativa derivada de la mayor comercialización de bonos de carbono, lo cual impulsó al EBITDA. Por otro lado, considerando el EBITDA ajustado, este ratio se mejoraría ubicándose a 1.31x, notablemente mejor a lo registrado a dic-21 (2.92x). Finalmente, el ratio de cobertura del servicio de deuda mejora ubicándose en 1.0x a dic- 22 (dic-21:

0.5x), favorecido por el incremento del EBITDA al tener mejor desempeño operativo, y la menor deuda financiera a corto plazo. Asimismo, de realizar el cálculo considerando el EBITDA ajustado, este ratio mejoraría, ubicándose en 3.7x al corte de evaluación (dic-21: 2.0x).

Séptima Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenibles Bosques Amazónicos: La emisión posee un máximo en circulación por US\$ 5.0 MM y (la emisión ya fue colocada. Arreglar la redacción) fue colocada vía oferta pública primaria dirigida al público en general. Asimismo, los recursos captados fueron destinados al refinanciamiento de pasivos y capital de trabajo. La emisión está respaldada de manera específica por una garantía mobiliaria que incorpora créditos de carbono en proceso de verificación por Verra bajo el estándar Verified Carbon Standard (VCS), otorgando una cobertura de 1.5x sobre el monto colocado.

Metodología

Metodología vigente para la calificación de instrumentos de deuda

**Información de Contacto:**

Paul Solís Palomino

Analista de Riesgo

M [psolis@ratingspcr.com](mailto:psolis@ratingspcr.com)

Michael Landauro

Analista Senior

M [mlandauero@ratingspcr.com](mailto:mlandauero@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.