

## **PCR asignó la calificación de PE1- a la Primea Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Bosques Amazónicos con perspectiva 'Estable'.**

**Lima (octubre 16, 2023):** PCR decidió asignar la calificación a la Primera Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Bosques Amazónicos en PE1-, con perspectiva estable con información al 30 de junio de 2023. La decisión se fundamenta en el Know How operativo y ventajas competitivas dado el expertise de su plana gerencial y la extensión y ubicación de su propiedad. Asimismo, la evaluación contempla la reducción atípica interanual del nivel de ingresos alcanzados al corte de evaluación, dado un ingreso no recurrente en el corte previo. Pondera de forma positiva la estabilidad en la cobertura de obligaciones y solvencia patrimonial de la compañía; así como la incorporación de la garantía inmobiliaria que le da resguardo adicional a la emisión. Finalmente, se considera los ajustados indicadores de liquidez que registra de manera histórica.

BAM S.A. registró ingresos totales por US\$ 8.7 MM a jun-23, monto menor en 75.9% a lo registrado a jun-22 (US\$ 36.0 MM). Cabe indicar que esta disminución es atípica, dado que la Compañía registró un ingreso único por venta de bonos de carbono por US\$ 35.0 MM a jun-22 producto del ingreso de un nuevo cliente ("Element Markets Emissions LLC), el cual tuvo una participación en las ventas en ese corte del 58.4%. Si comparamos el nivel de ingreso respecto a jun-21 y jun-20 (US\$ 9.7 MM y US\$ 2.9 MM) se observa una caída respecto al 2021 (-10.7%) y un crecimiento respecto a 2020 (+US\$ 5.8 MM). A detalle, a jun-23, el ingreso total estuvo segmentado por ingreso por venta de bonos de carbono (US\$ 6.9 MM), venta de madera (US\$ 11.6 miles) y Cambios en el valor razonable de los activos biológicos (no cash, US\$ 1.7 MM).

El EBIT alcanzó los US\$ 2.7 MM, presentando una disminución de 88.2% ante el menor nivel de ventas registradas explicado previamente. En esa línea, el EBITDA totalizó en US\$ 2.8 MM menor en -88.0 % (-US\$ 20.3 MM) interanual. Asimismo, a jun-23, BAM S.A. alcanzó un resultado neto de US\$ 0.5 MM, presentando una reducción interanual de -97.6% (-US\$ 20.7 MM).

A jun-23, la compañía tiene un nivel de apalancamiento reducido, ubicándose en 1.13x (dic-22: 1.08x). Adicionalmente, el ratio Deuda Financiera a EBITDA anualizado se ubicó en terreno negativo al obtener un EBITDA LTM negativo, producto de la poca generación de ingresos durante el último semestre del 2022. Finalmente, el ratio de cobertura del servicio de deuda LTM también se redujo a terreno negativo producto de los efectos mencionados previamente. Sin embargo, si consideramos el EBITDA Ajustado (últimos 8 trimestres), este totalizó los US\$ 18.6 MM, con un Servicio de Deuda de US\$ 8.7 MM, con ello el RCSD 24M fue de 2.1x y el Payback (Deuda Financiera / EBITDA Ajustado) de la compañía se ubicó en 1.5x.

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; así, la compañía presenta capital de trabajo negativo de US\$ 13.0 MM a jun-23, derivado del mayor vencimiento de deudas en el corto plazo, no obstante, US\$ 10.7 MM son derivados de papeles revolventes para capital de trabajo, y a la parte corriente de la deuda de largo plazo de los préstamos con terceros a tasa fija. En esa línea, el indicador de liquidez se ubicó en 0.17x, similar a lo registrado a dic-22 (0.13x). 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.

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<sup>1</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.

<sup>1</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.

Primera Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenibles Bosques Amazónicos. La emisión posee un máximo en circulación por US\$ 12.0 MM, asimismo, 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. La emisión estará respaldada de manera específica por una garantía inmobiliaria ubicado en el Departamento de Ucayali con Valor Comercial de US\$ 14.7 MM y una cobertura de la emisión de 1.22x<sup>2</sup>.

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** [mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@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>2</sup> El valor de realización del predio alcanza los US\$ 11,281,090.6, con una cobertura sobre la emisión de 0.94x.