

PCR mantiene las calificaciones de ICP y Deuda de Largo Plazo de Bosque Amazónicos con perspectiva a 'Estable', asimismo ratificó la calificación de PE1- a la Octava Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Bosques Amazónicos con perspectiva 'Estable'.

Lima (Julio 10, 2023): PCR decidió mantener las calificaciones de la Quinta Emisión, Sexta Emisión, Séptima Emisión y Octava 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-, todos con perspectiva estable con información al 31 de marzo de 2023. La decisión se fundamenta en el crecimiento de los ingresos soportado por el conocimiento del negocio por parte de la gerencia, la estabilidad en los márgenes y la adecuada cobertura; así como la incorporación de garantías mobiliarias que le dan resguardo adicional a la emisión. Finalmente, la evaluación contempla los ajustados indicadores de liquidez que registra.

BAM S.A. registró ingresos totales a mar-2023 por US\$ 6.7 MM, monto mayor en +7.8% (+US\$ 0.5 MM) de los cuales US\$ 6.9 MM provinieron de la venta de crédito de carbono, un monto mínimo por la venta de madera raleada (US\$ 12.0 M) y -US\$ 0.3 MM correspondió a cambios en el valor razonable de los activos biológicos (no cash). Esto fue 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). En términos anualizados, a mar-2023, los ingresos crecieron ligeramente en +1.4% (+US\$ 0.5 MM), totalizando los US\$ 33.9 MM.

BAM S.A. alcanzó un resultado neto de US\$ 1.1 MM a mar-2023, presentando una reducción interanual de -59.2% (-US\$ 1.6 MM) derivado del aumento del costo de distribución y certificación de los créditos de carbono. En términos anualizados, los ingresos fueron de US\$ 33.9 MM, mientras que los costos operativos fueron US\$ 16.1, la utilidad neta de US\$ 5.7 MM y EBITDA de US\$ 12.1 MM. De lo anterior, dio como resultado un margen bruto, operativo, EBITDA y margen neto anualizados de 52.4%, 35.5%, 35.7% y 16.7%, respectivamente (dic-2022: 55.1%, 39.1%, 39.3% y 21.7%).

A mar-2023, la compañía tiene un nivel de apalancamiento reducido, ubicándose en 1.1x (dic-2022: 1.1x). Adicionalmente, el ratio deuda financiera a EBITDA anualizado presentó un ligero incremento hasta 2.0x (dic-2022: 1.6x), derivado de la toma de nuevos financiamientos y el efecto de costes en la generación. Por otro lado, considerando el EBITDA ajustado anualizado, este ratio se mejoraría ubicándose a 1.5x. Finalmente, el ratio de cobertura del servicio de deuda también se redujo a 2.0x a mar- 2023 (dic-2022: 2.8x), siguiendo los efectos mencionados previamente.

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\$ 15.0 MM a mar-2023, derivado del mayor vencimiento de deudas en el corto plazo, no obstante, US\$ 8.8 MM son derivados de papeles revolventes para capital de trabajo, y la generación neta anualizada cubre de forma ajustada todo el déficit remanente. En esa línea, el indicador de liquidez se ubicó en 0.2x, similar a lo registrado a dic-2022 (0.1x). 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 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.

Octava 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 será colocada vía oferta pública primaria

dirigida al público en general. Asimismo, los recursos captados serán destinados al refinanciamiento de pasivos y capital de trabajo. La emisión estará 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

Michael Landauro

Analista Senior

M 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.