

PCR decidió ratificar la calificación a la Primera Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenible de Bosques Amazónicos en PE2, el Primer Programa de Bonos Sostenibles de Bosques Amazónicos en PE A y la Deuda de Largo Plazo en PEA-, todos con perspectiva Estable.

Lima (30 de mayo, 2025): 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, PE A para el Primer Programa de Bonos Sostenibles y PE A- 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.

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.

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 una 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.

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.

Metodología

Metodología vigente para la calificación de instrumentos de deuda

Información de Contacto:

Eva Simik Vargas
Analista

esimik@ratingspqr.com

Michael Landauro
Analista Senior

mlandauro@ratingspqr.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.