

PCR decidió bajar la calificación de PE2 a PE2- a la Primera Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenible de Bosques Amazónicos, de PEA a PEA- al Primer Programa de Bonos Sostenibles y de PEA- a PEBBB+ a la Deuda de Largo Plazo, manteniendo la perspectiva Negativa Amazónicos en PEA y la Deuda de Largo Plazo en PEA-, todos con perspectiva Estable.

Lima (27 de noviembre, 2025): En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió bajar la calificación de PE2 a PE2- a la Primera Emisión del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Sostenible de Bosques Amazónicos, de PEA a PEA- al Primer Programa de Bonos Sostenibles y de PEA- a PEBBB+ a la Deuda de Largo Plazo, manteniendo la perspectiva Negativa con información al 30 de setiembre de 2025. La decisión se fundamenta en la debilidad de ingresos y resultados, debido a la ausencia temporal de créditos certificados y la consecuente limitada generación de caja, lo que mantiene una liquidez ajustada y una estructura financiera aún presionada. Asimismo, la compañía continúa dependiendo de reperfilamientos y aportes de capital para cubrir sus obligaciones, mientras los beneficios del nuevo inventario de créditos aún no se reflejan en flujos efectivos. No obstante, la calificación reconoce el avance en certificación de proyectos, el fortalecimiento de la gobernanza, las sinergias de la fusión, la ejecución disciplinada del plan operativo y el listado en la BVL, elementos que respaldan la viabilidad del negocio en el mediano plazo, aunque todavía insuficientes para mitigar los riesgos de corto plazo.

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, desarrolladas dentro de las 24,544 ha que están bajo su protección, constituyéndose como el poseedor de plantaciones forestales más grande en Perú. . Tras absorber a SFM, Asterix y DAM, la empresa opera como una sola plataforma integral, lo cual a set-2025 ya se refleja en sinergias reales: reducción de gastos, control presupuestal, gobernanza estandarizada, comités ALCO mensuales y procesos de certificación unificados. La integración está plenamente operativa al cierre del tercer trimestre 2025.

A set-2025, la empresa no registró ventas relevantes de créditos debido a que el inventario se encontraba en certificación, lo que explica la caída temporal de ingresos. Sin embargo, los proyectos Last Habitat y Castañeros 2021–2023 culminaron la etapa crítica de levantamiento de hallazgos ante Verra, estimándose la emisión cercana a 2.0 millones de créditos, valorizados aproximadamente en US\$ 25.0 MM, lo cual se planifica que será la principal fuente de repago y recuperación financiera desde 2026.

Al cierre de set-2025, BAM registra una pérdida neta de US\$ –8.8 MM, atribuida casi en su totalidad a la ausencia temporal de créditos certificados. No obstante, se observan mejoras estructurales: gastos administrativos –19%, gastos operativos –26% y gasto financiero –22% respecto al mismo periodo de 2024. El desempeño operativo refleja el giro financiero y disciplinario ejecutado por la nueva gerencia general desde marzo de 2025.

Durante los primeros nueve meses de 2025, BAM ejecutó un reperfilamiento de deuda por US\$ 14.0 MM, trasladando obligaciones a plazos de 3 a 5 años, reduciendo tasas y liberando liquidez. Paralelamente, se encuentra en ejecución un aumento de capital aprobado de S/ 32.5 MM, además de un aumento adicional aprobado hasta US\$ 20.0 MM. La empresa también accedió a financiamiento de partes relacionadas y avanzó emisiones privadas de mediano plazo para corregir el descalce estructural entre activos y pasivos. Con información a set-2025, la empresa mantiene activos por US\$ 98.8 MM, pasivos por US\$ 70.9 MM y patrimonio por US\$ 27.9 MM. El pasivo corriente se redujo a US\$ 10.2 MM (–44%), mientras el pasivo de largo plazo aumentó por el traslado de deuda refinanciada.

BAM ya está listada en la BVL a set-2025, lo que refuerza su transparencia, gobierno corporativo y acceso a capital. La compañía evalúa una segunda etapa de capitalización en 2026 vía mercado público.

Metodología

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 de Contacto:

Eva Simik Vargas
Analista de Riesgo
esimik@ratingspcr.com

Michael Landauro
Analista Senior
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.