

PROSPECTO DE INVERSIÓN

Marzo, 2022



Prospecto de Inversión

REFINADORA COSTARRICENSE DE PETRÓLEO S.A.

|  |  |
| --- | --- |
| Tipo | Monto de la emisión |
| Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados | $200,000,000 |

Número de resolución y fecha de autorización para el Programa A de emisiones de Bonos Estandarizados: SGV-R-2702 del 27 de agosto del 2012

|  |  |
| --- | --- |
| Puestos de Bolsa Representantes:  BCR Valores, S.A.  BN Valores Puesto de Bolsa S.A. | Asesor Financiero y Estructurador  Finanzas Corporativas de Centroamérica |

"La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la emisión, ni la solvencia del emisor o el intermediario"

**Marzo, 2022**

**San José, Costa Rica**

# Notas importantes para el inversionista

“Señor inversionista, es su deber y derecho conocer el contenido del prospecto antes de tomar la decisión de invertir, este le brinda información sobre la emisión, la información relevante relativa al emisor, así como los riesgos asociados tanto a la emisión como al emisor. La información estipulada en el prospecto es de carácter vinculante para la empresa, lo que significa que esta será responsable legalmente por la información que se consigne en el prospecto.

Consulte los comunicados de hechos relevantes que realiza el emisor sobre los acontecimientos que pueden incidir en el desempeño de la empresa y los informes financieros periódicos. Complemente su análisis con la calificación de riesgo actualizada por las empresas calificadoras de riesgo.

El comportamiento y desempeño de las empresas emisoras a través del tiempo no aseguran su solvencia y liquidez futuras. La inversión que realice será únicamente por su cuenta y riesgo. La Superintendencia General de Valores no emite criterio sobre la veracidad, exactitud o suficiencia de la información contenida en este prospecto.

La Superintendencia General de Valores y quienes intervienen en el proceso de intermediación bursátil, no asumen responsabilidad sobre la situación financiera de la empresa emisora”.

**Índice**

[Notas importantes para el inversionista 2](#_Toc38630766)

[1. Información sobre las emisiones, la oferta e identificación de los directores, gerentes y asesores involucrados con el proceso de oferta pública 7](#_Toc38630767)

[1.1. Información sobre la emisión y la oferta 7](#_Toc38630768)

[1.1.1. Programa de Emisión de Bonos Estandarizados 7](#_Toc38630769)

[1.1.2. Forma de Colocación de las emisiones 16](#_Toc38630770)

[1.1.3. Garantías 17](#_Toc38630771)

[1.1.4. Prelación de Pagos 17](#_Toc38630772)

[1.1.5. Calificación de riesgo 17](#_Toc38630773)

[1.1.6. Cláusula de redención anticipada 18](#_Toc38630774)

[1.1.7. Razones de la oferta y uso de los recursos provenientes de la captación 19](#_Toc38630775)

[1.1.8. Costos de la emisión y su colocación 21](#_Toc38630776)

[1.1.9. Forma o mecanismo de representación 21](#_Toc38630777)

[1.1.10. Agente de Pago 22](#_Toc38630778)

[1.1.11. Tratamiento tributario 22](#_Toc38630779)

[1.1.12. Emisiones inscritas en mercados internacionales 22](#_Toc38630780)

[1.2. Identificación de los directores, gerentes y asesores involucrados con el proceso de oferta pública 23](#_Toc38630781)

[2. Información esencial 24](#_Toc38630782)

[2.1. Factores de riesgo que afectan a la emisión y a la empresa 24](#_Toc38630783)

[2.1.1. Riesgos de la oferta 24](#_Toc38630784)

[2.1.2. Riesgos propios de la Refinadora Costarricense de Petróleo S.A. 26](#_Toc38630785)

[2.1.3. Riesgos de la industria 31](#_Toc38630786)

[2.1.4. Riesgos del entorno 33](#_Toc38630787)

[2.1.5. Administración de riesgos 35](#_Toc38630788)

[2.2. Estados Financieros Auditados de RECOPE 37](#_Toc38630789)

[2.3. Análisis de indicadores financieros 37](#_Toc38630790)

[2.3.1. Índices de liquidez 38](#_Toc38630791)

[2.3.2. Índices de rentabilidad 39](#_Toc38630792)

[2.3.3. Índices de actividad 43](#_Toc38630793)

[2.4. Endeudamiento 49](#_Toc38630794)

[2.4.1. Pasivo total a patrimonio neto (veces) 49](#_Toc38630795)

[2.4.2. Captaciones a pasivo total (porcentajes) 50](#_Toc38630796)

[2.4.3. Proceso de adquisición de deudas para RECOPE 50](#_Toc38630797)

[2.4.4 Pasivo total más pasivo contingente a patrimonio total (veces) 51](#_Toc38630798)

[2.4.5. Antigüedad de saldos 52](#_Toc38630799)

[2.5 Capitalización 52](#_Toc38630800)

[2.6. Exposición cambiaria 53](#_Toc38630801)

[3. Información sobre la empresa 55](#_Toc38630802)

[3.1. Historia y desarrollo de RECOPE 55](#_Toc38630803)

[3.1.1. Razón Social 55](#_Toc38630804)

[3.1.2. Nombre comercial 55](#_Toc38630805)

[3.1.3. Jurisdicción bajo la cual está constituida 55](#_Toc38630806)

[3.1.4. Fecha de constitución y cita de inscripción del Registro Público 55](#_Toc38630807)

[3.1.5. Número de cédula jurídica 55](#_Toc38630808)

[3.1.6. Composición del capital 55](#_Toc38630809)

[3.1.7. Domicilio legal 55](#_Toc38630810)

[3.1.8. Fecha de cierre fiscal y económico 55](#_Toc38630811)

[3.1.9. Auditoría externa 56](#_Toc38630812)

[3.1.10. Asesoría legal 56](#_Toc38630813)

[3.1.11. Moneda de la información financiera 56](#_Toc38630814)

[3.1.12. Números de teléfono 56](#_Toc38630815)

[3.1.13. Apartado postal 56](#_Toc38630816)

[3.1.14. Sitio web 56](#_Toc38630817)

[3.1.15. Correo electrónico 56](#_Toc38630818)

[3.1.16. Fax 56](#_Toc38630819)

[3.1.17. Asistencia Técnica 56](#_Toc38630820)

[3.1.18. Acontecimientos más relevantes 57](#_Toc38630821)

[3.1.19. Actividades principales: 62](#_Toc38630822)

[3.1.20. Mercado que abastece 64](#_Toc38630823)

[3.1.21. Productos ofrecidos 65](#_Toc38630824)

[3.1.22. Canales de distribución 70](#_Toc38630825)

[3.1.23. Litigios 74](#_Toc38630826)

[3.1.24. Determinación de los precios 79](#_Toc38630827)

[4. Visión general de la empresa 87](#_Toc38630828)

[4.1. Misión de la empresa: 87](#_Toc38630829)

[4.2. Visión de la empresa: 87](#_Toc38630830)

[4.3. Objetivos estratégicos 87](#_Toc38630831)

[4.4. Organigrama 88](#_Toc38630832)

[4.5. Propiedades, planta y equipo 90](#_Toc38630833)

[5. Resultados de operación y financieros e información prospectiva (Opinión de la Gerencia) 92](#_Toc38630834)

[5.1 Bases estratégicas de los últimos años 92](#_Toc38630835)

[5.2 Desarrollo de la infraestructura 93](#_Toc38630836)

[5.3 Compromiso con el ambiente 94](#_Toc38630837)

[5.4 Eficiencia administrativa 95](#_Toc38630838)

[5.5 Evolución de las ventas 96](#_Toc38630839)

[5.6 Evolución del precio internacional de los combustibles 98](#_Toc38630840)

[5.7 Importación de combustibles 108](#_Toc38630841)

[5.8 Fondo de pago de los bonos 112](#_Toc38630842)

[6. Directores, personal gerencial, y empleados de RECOPE 114](#_Toc38630843)

[6.1. Directores de RECOPE 114](#_Toc38630844)

[6.1.1. Miembros de la Junta Directiva 114](#_Toc38630845)

[6.1.2. Funciones de los miembros de la Junta Directiva 123](#_Toc38630846)

[6.1.3. Comité de Auditoría 127](#_Toc38630847)

[6.1.4. Prácticas de selección del Consejo Directivo 127](#_Toc38630848)

[6.2. Consejo Consultivo 127](#_Toc38630849)

[6.3. Organizaciones de trabajadores 134](#_Toc38630850)

[6.4. Participación social de directores, personal gerencial y empleados 136](#_Toc38630851)

[7. Participaciones significativas y transacciones con partes relacionadas 137](#_Toc38630852)

[7.1. Transacciones con partes relacionadas 137](#_Toc38630853)

[7.2. Participaciones significativas 137](#_Toc38630854)

[7.3. Participaciones de asesores y consejeros 137](#_Toc38630855)

[8. Información financiera 138](#_Toc38630856)

[8.1 Periodicidad de la información a los inversionistas 138](#_Toc38630857)



Prospecto de Inversión

**REFINADORA COSTARRICENSE DE PETRÓLEO S.A.**

# 1. Información sobre las emisiones, la oferta e identificación de los directores, gerentes y asesores involucrados con el proceso de oferta pública

## 1.1. Información sobre la emisión y la oferta

### 1.1.1. Programa de Emisión de Bonos Estandarizados

La inscripción del programa A de emisiones de Bonos Estandarizados, de la Refinadora Costarricense de Petróleo S.A. – en adelante RECOPE – fue autorizada por la Junta Directiva en el artículo 5 de la sesión ordinaria N°4519-72 celebrada el miércoles 26 de enero del 2011, el cual fue reformado por el artículo 4.1 del acta de la sesión ordinara N° 4574-127, celebrada el miércoles 24 de agosto del 2011. Finalmente, en la Sesión Ordinaria #4638-191, celebrada el miércoles 16 de mayo de 2012 Artículo #3.3 se modificaron estos acuerdos para autorizar “la colocación de los títulos valores tanto en el mercado de valores costarricense como en mercados extranjeros”.

Las características del programa A de emisiones de bonos, se detalla a continuación:

|  |  |
| --- | --- |
| Clase de instrumento | Bonos |
| Nombre del programa | Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados |
| Monto total del programa y moneda | $200 000 000 dólares moneda del curso legal de Estados Unidos |
| Series y plazos del programa (1) | El nombre de las series y el plazo de las mismas se definirán previos a la colocación mediante Comunicado de Hecho Relevante |
| Moneda de las emisiones (1) | Las series del Programa A podrán ser emitidas en colones o dólares, moneda del curso legal de los Estados Unidos |
| Monto de cada emisión (1) | A definirse previo a la colocación mediante Comunicado de Hecho Relevante |
| Fecha de emisión y de vencimiento (1) | A definirse previo a la colocación mediante Comunicado de Hecho Relevante |
| Denominación o valor facial | $1 000 (mil dólares) y ¢1 000 000 (un millón de colones), para las emisiones en dólares y en colones respectivamente |
| Tasa de interés bruta (1, 3) | A definirse previo a la colocación mediante Comunicado de Hecho Relevante |
| Tasa de interés neta (3) | Tasa bruta menos Impuesto sobre la renta vigente aplicable a los intereses |
| Opción redención anticipada (1, 2) | Se definirá previo a la colocación mediante Comunicado de Hecho Relevante, si la serie tiene una opción de redención anticipada, la fecha a partir de la cual se puede ejecutar la opción de redención anticipada y el precio de redención |
| Factor de cálculo | 30 / 360 |
| Periodicidad1 | A definirse previo a la colocación mediante Comunicado de Hecho Relevante |
| Amortización del principal | Al vencimiento |
| Forma de representación | Anotación electrónica en cuenta |
| Ley de circulación | A la orden |
| Forma de colocación | Contratos de colocación, por colocación directa y subasta por Bolsa |

(1) La fecha de emisión, la fecha de vencimiento, el nombre, el plazo y el monto y moneda de la serie, la tasa de interés bruta, la tasa de interés neta, la periodicidad en el pago de intereses, si la serie cuenta con una opción de redención anticipada, la fecha a partir de la cual se puede ejecutar dicha opción y el precio de redención, el código ISIN y el nemotécnico de cada emisión que compone el programa serán informados mediante un Comunicado de Hecho Relevante, al menos 5 días hábiles antes de la primera colocación de la primera serie y al menos dos días hábiles para las siguientes colocaciones.

(2) Las series podrán o no tener una opción de redención anticipada. Si la serie se define con una opción de redención anticipada, dicha opción de redención seguirá los lineamientos establecidos en el punto 1.1.6. del presente prospecto.

(3) En el caso de emisiones con tasa de interés ajustable, la tasa de referencia que se utilizará será la vigente un (1) día hábil antes del inicio de cada periodo de pago de intereses, de acuerdo con el inciso e) del artículo 9 del Reglamento sobre Oferta Pública de Valores.

Según el artículo 11 del Reglamento sobre oferta pública de valores, cada emisión de los programas deberá mantener un monto mínimo de ₡100 000 000 o su equivalente en dólares y un número mínimo de 200 valores, con el propósito de asegurar la existencia de un volumen suficiente de títulos para dar profundidad al mercado secundario.

La colocación del saldo por inscribir de los programas antes descritos deberá de realizarse dentro de los cuatro años siguientes a la fecha de registro del programa, de acuerdo con el artículo 17 del Reglamento sobre oferta pública de valores. El Superintendente podrá autorizar en condiciones excepcionales, a partir de una solicitud justificada, que el plazo del programa se extienda hasta por un año más.

**Serie A1**

|  |  |
| --- | --- |
| Clase de instrumento | Bonos Estandarizados |
| Nombre del programa | Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados |
| Serie colocada | SERIE A1 |
| Monto total del programa y moneda | $ 200 000 000 (doscientos millones de dólares) |
| Monto de Serie | $ 50 000 000 (cincuenta millones de dólares) |
| Monto subastado / colocado | $ 50 000 000 (cincuenta millones de dólares) |
| Plazo de la emisión | 10 años |
| Fecha de emisión | 5 de diciembre del 2012 |
| Fecha de vencimiento | 5 de diciembre del 2022 |
| Denominación o valor facial | $ 1 000 (mil dólares) |
| Código ISIN | CRRECOPB0012 |
| Nemotécnico | Bra1$ |
| Tasa de interés bruta | 5,98% |
| Tasa de interés neta | Tasa bruta menos el impuesto sobre la renta vigente aplicable a los intereses. Actualmente 8%. Resolución DGT-951-2012. |
| Factor de cálculo | 30 / 360 |
| Opción de redención anticipada | La serie A1 no cuenta con la opción de redención anticipada |
| Periodicidad | Cupón semestral |
| Amortización del Principal | Al vencimiento |
| Forma de representación | Anotación electrónica en cuenta |
| Ley de circulación | A la orden |
| Forma de colocación | Subasta por bolsa |
| Plazo de Liquidación | T+2 |
| Calificación de riesgo (1) | AA+ (cri) Fitch Costa Rica  AAA (slv) Fitch El Salvador  AAA PacificCredit Rating El Salvador |
| Destino de los Recursos | Los recursos de esta emisión serán utilizados en la inversión en:   * Ampliación y optimización de la capacidad de almacenamiento * Ampliación de la Terminal Portuaria Petrolera del Atlántico Portuaria Petrolera del Atlántico. |

(1) Según el artículo 2 del Reglamento sobre Calificación de Valores y Sociedades Calificadores de Riesgo, las emisiones de valores de instituciones públicas no bancarias costarricenses no son objeto de calificación de riesgo obligatoria. La calificación de riesgo del programa de emisiones al que pertenece esta emisión se puede consultar en RECOPE, Fitch Costa Rica, en el sitio web [www.fitchca.com](http://www.fitchca.com) y en [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com).

**Serie A2**

|  |  |
| --- | --- |
| Clase de instrumento | Bonos Estandarizados |
| Nombre del programa | Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados |
| Serie colocada | SERIE A2 |
| Monto total del programa y moneda | $ 200 000 000 (doscientos millones de dólares) |
| Monto de Serie | $ 50 000 000 (cincuenta millones de dólares) |
| Monto subastado/ colocado | $ 50 000 000 (veinticinco millones de dólares) |
| Código ISIN | CRRECOPB0020 |
| Nemotécnico | bra2$ |
| Plazo de la emisión | 15 años |
| Fecha de emisión | 3 de abril del 2013 |
| Fecha de vencimiento | 3 de abril del 2028 |
| Denominación o valor facial | $ 1 000 (mil dólares) |
| Tasa de interés bruta | 6,36% |
| Tasa de interés neta | Tasa bruta menos Impuesto sobre la renta vigente aplicable a los intereses. Actualmente 8%. Resolución DGT-951-2012. |
| Factor de cálculo | 30 / 360 |
| Opción de redención anticipada | La serie A2 no cuenta con la opción de redención anticipada |
| Periodicidad | Cupón semestral |
| Amortización del Principal | Al vencimiento |
| Forma de representación | Anotación electrónica en cuenta |
| Ley de circulación | A la orden |
| Forma de colocación | Subasta por bolsa |
| Plazo de Liquidación | T+2 |
| Calificación de riesgo (1) | AA+ (cri) Fitch Costa Rica  AAA (slv) Fitch El Salvador  AAA PacificCredit Ratings El Salvador |
| Destino de los Recursos | Los recursos de esta emisión serán utilizados en la inversión en:   * Ampliación y optimización de la capacidad de almacenamiento * Ampliación de la Terminal Portuaria Petrolera del Atlántico |

(1) Según el artículo 2 del Reglamento sobre Calificación de Valores y Sociedades Calificadores de Riesgo, las emisiones de valores de instituciones públicas no bancarias costarricenses no son objeto de calificación de riesgo obligatoria. La calificación de riesgo del programa de emisiones al que pertenece esta emisión se puede consultar en RECOPE, Fitch Costa Rica, en el sitio web [www.fitchca.com](http://www.fitchca.com) y en [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com).

***Serie A4***

|  |  |
| --- | --- |
| Clase de instrumento | Bonos Estandarizados |
| Nombre del programa | Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados |
| Serie colocada | SERIE A4 |
| Monto total del programa y moneda | $200 000 000 (doscientos millones de dólares) |
| Monto de Serie | $40 000 000 (cuarenta millones de dólares) |
| Monto subastado/ colocado | $40 000 000 (cuarenta millones de dólares) |
| Código ISIN | CRRECOPB0046 |
| Nemotécnico | bra4$ |
| Plazo de la emisión | 15 años |
| Fecha de emisión | 2 de julio de 2014 |
| Fecha de vencimiento | 2 de julio de 2029 |
| Denominación o valor facial | $ 1 000,00 (mil dólares) |
| Tasa de interés bruta | 7,07% |
| Tasa de interés neta | Tasa bruta menos Impuesto sobre la renta vigente aplicable a los intereses. |
| Factor de cálculo | 30 / 360 |
| Opción de redención anticipada | La serie A4 no cuenta con la opción de redención anticipada |
| Periodicidad | Cupón semestral |
| Amortización del Principal | Al vencimiento |
| Forma de representación | Anotación electrónica en cuenta |
| Ley de circulación | A la orden |
| Forma de colocación | Subasta por bolsa |
| Plazo de Liquidación | T+2 |
| Calificación de riesgo (1) | AA+ (cri) Fitch Costa Rica  AAA (slv) Fitch El Salvador  AAA PacificCredit Rating El Salvador |
| Destino de los Recursos | Los recursos de esta emisión serán utilizados en la inversión en:   * Ampliación y optimización de la capacidad de almacenamiento. * Ampliación de la Terminal Portuaria Petrolera del Atlántico. |

(1) Según el artículo 2 del Reglamento sobre Calificación de Valores y Sociedades Calificadores de Riesgo, las emisiones de valores de instituciones públicas no bancarias costarricenses no son objeto de calificación de riesgo obligatoria. La calificación de riesgo del programa de emisiones al que pertenece esta emisión se puede consultar en RECOPE, Fitch Costa Rica, en el sitio web [www.fitchca.com](http://www.fitchca.com) y en [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com).

**Serie A5**

|  |  |
| --- | --- |
| Clase de instrumento | Bonos Estandarizados |
| Nombre del programa | Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados |
| Serie colocada | SERIE A5 |
| Monto total del programa y moneda | $ 200 000 000 (doscientos millones de dólares) |
| Monto de Serie | ₡20 000 000 000 (veinte mil millones de colones) |
| Monto subastado/ colocado | ₡20 000 000 000 (veinte mil millones de colones) |
| Código ISIN | CRRECOPB0053 |
| Nemotécnico | bra5c |
| Plazo de la emisión | 10 años |
| Fecha de emisión | 24 de marzo de 2015 |
| Fecha de vencimiento | 24 de marzo de 2025 |
| Denominación o valor facial | ₡1 000 000 (un millón de colones) |
| Tasa de interés bruta | 11,96% |
| Tasa de interés neta | Tasa bruta menos impuesto sobre la renta vigente aplicable a los intereses. |
| Factor de cálculo | 30 / 360 |
| Opción de redención anticipada | La serie A5 no cuenta con la opción de redención anticipada |
| Periodicidad | Cupón semestral |
| Amortización del Principal | Al vencimiento |
| Forma de representación | Anotación electrónica en cuenta |
| Ley de circulación | A la orden |
| Forma de colocación | Subasta por bolsa |
| Plazo de Liquidación | T+2 |
| Calificación de riesgo (1) | AA+ (cri) Fitch Costa Rica  AAA (slv) Fitch El Salvador  AAA PacificCredit Rating El Salvador |
| Destino de los Recursos | Los recursos de esta emisión serán utilizados en la inversión en:  Ampliación y optimización de la capacidad de almacenamiento.  Ampliación de la Terminal Portuaria Petrolera del Atlántico |

(1) Según el artículo 2 del Reglamento sobre Calificación de Valores y Sociedades Calificadores de Riesgo, las emisiones de valores de instituciones públicas no bancarias costarricenses no son objeto de calificación de riesgo obligatoria. La calificación de riesgo del programa de emisiones al que pertenece esta emisión se puede consultar en RECOPE, Fitch Costa Rica, en el sitio web [www.fitchca.com](http://www.fitchca.com) y en [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com).

**Serie A6**

|  |  |
| --- | --- |
| Clase de instrumento | Bonos Estandarizados |
| Nombre del programa | Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados |
| Serie colocada | SERIE A6 |
| Monto total del programa y moneda | $ 200 000 000 (doscientos millones de dólares) |
| Monto de Serie | ₡5 667 000 000 (cinco mil seiscientos sesenta y siete millones de colones) Según Comunicado de Hecho Relevante, nota GAF-0890-2018, el monto restante por ₡6 443 millones originalmente inscrito no será colocado. |
| Monto subastado/ colocado | ₡5 667 000 000 |
| Código ISIN | CRRECOPB0061 |
| Nemotécnico | Bra6c |
| Plazo de la emisión | 10 años |
| Fecha de emisión | 16 de junio de 2016 |
| Fecha de vencimiento | 16 de junio de 2026 |
| Denominación o valor facial | ¢1 000 000 (un millón de colones) |
| Tasa de interés bruta | 9,95% |
| Tasa de interés neta | Tasa bruta menos impuesto sobre la renta vigente aplicable a los intereses. |
| Factor de cálculo | 30 / 360 |
| Opción de redención anticipada | La serie A6 no cuenta con la opción de redención anticipada |
| Periodicidad | Cupón semestral |
| Amortización del Principal | Al vencimiento |
| Forma de representación | Anotación electrónica en cuenta |
| Ley de circulación | A la orden |
| Forma de colocación | Subasta por bolsa |
| Plazo de Liquidación | T+2 |
| Calificación de riesgo (1) | AA+ (cri) Fitch Costa Rica  AAA (slv) Fitch El Salvador  AAA PacificCredit Rating El Salvador |
| Destino de los Recursos | Los recursos de esta emisión serán utilizados en la inversión en:  Ampliación y optimización de la capacidad de almacenamiento  Ampliación de la Terminal Portuaria Petrolera del Atlántico |

(1) Según el artículo 2 del Reglamento sobre Calificación de Valores y Sociedades Calificadores de Riesgo, las emisiones de valores de instituciones públicas no bancarias costarricenses no son objeto de calificación de riesgo obligatoria. La calificación de riesgo del programa de emisiones al que pertenece esta emisión se puede consultar en RECOPE, Fitch Costa Rica, en el sitio web [www.fitchca.com](http://www.fitchca.com) y en [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com).

### 1.1.2. Forma de Colocación de las emisiones

Cada serie perteneciente al Programa A de emisiones de Bonos Estandarizados se colocará de conformidad con las necesidades de recursos de RECOPE. Las colocaciones de las series del Programa deberán cumplir con las siguientes disposiciones:

1. Los mecanismos de colocación que se podrán utilizar son: colocación directa, subasta y contratos de colocación.
2. En las colocaciones fuera de bolsa, excepto en el caso de la suscripción en firme por la totalidad de la emisión, se brindará un trato igualitario a los inversionistas en el acceso y difusión de la información sobre la emisión y el mecanismo de colocación, así como en las condiciones de la colocación.
3. Para las colocaciones fuera de bolsa, el emisor definirá y comunicará el mecanismo a utilizar y las reglas que aplicará al mecanismo seleccionado.
4. Las colocaciones por bolsa se sujetarán a los mecanismos y disposiciones que la bolsa de valores respectiva disponga por vía reglamentaria, en concordancia con el principio de trato igualitario señalado en el numeral b. anterior.
5. La convocatoria de la colocación (fuera o dentro de bolsa) y sus condiciones, se informarán mediante un Comunicado de Hecho Relevante, 5 días hábiles antes de la primera colocación que realice el emisor y 2 días hábiles antes de las colocaciones posteriores.
6. En caso de que se utilice un contrato de colocación, el emisor informará mediante Comunicado de Hecho Relevante el nombre de los suscriptores, la naturaleza y el plazo de las obligaciones de los intermediarios, el monto a suscribir por cada uno, las compensaciones convenidas y el precio a pagar por los valores, como máximo 1 día hábil después de la firma del contrato.

Las emisiones se podrán colocar en el mercado de valores de Costa Rica o en cualquier otro mercado de valores organizado del exterior. El resultado de las colocaciones en el exterior se comunicará por medio de Hecho Relevante.

### 1.1.3. Garantías

Las series de emisiones pertenecientes al Programa A de RECOPE no cuentan con ninguna garantía específica.

### 1.1.4. Prelación de Pagos

La prelación de pagos consiste en el orden en el cual los acreedores de una entidad serían pagados ante la eventual quiebra de su deudor. En el caso de RECOPE, los créditos de los trabajadores gozarán de un privilegio especialísimo sobre todos los demás acreedores de la masa, de conformidad con el artículo 33 del Código de Trabajo. En el caso de otras obligaciones se mantienen las mismas condiciones de prelación de pagos de los acreedores actuales (principio de pari-passu) y aplica a las emisiones de estos programas de emisiones. Es decir, todos los restantes acreedores tienen la misma prioridad de pago.

### 1.1.5. Calificación de riesgo

Según el artículo 2 del Reglamento sobre Calificación de Valores y Sociedades Calificadores de Riesgo, las emisiones de valores de instituciones públicas no bancarias costarricenses no están sujetas al requisito de calificación de riesgo obligatoria.

Dicho artículo indica lo siguiente: *“Están sujetos al requisito de la calificación obligatoria los siguientes valores o productos autorizados según el Reglamento sobre oferta pública de valores o el Reglamento general sobre sociedades administradoras y fondos de inversión: / a) Emisiones de deuda y bonos convertibles, exceptuando las emisiones de valores del Estado e instituciones públicas no bancarias costarricenses / b) (…)”*

No obstante, RECOPE cuenta con dos calificaciones de riesgo del programa de emisiones de deuda contenido en este prospecto en El Salvador. Una de las calificaciones de riesgo fue realizada por Fitch Ratings, que otorgó una calificación de riesgo de ‘AA+(cri)’ y ‘AAA(slv)’ el día 18 de marzo de 2022 de su Consejo de Calificación con base la información financiera auditada al 31 de diciembre de 2021 (nota Fitch Fitch Afirma a Recope en ‘AA+(cri)’\_ Perspectiva Estable - 21 marzo 2022.pdf) y la otra por Pacific Credit Rating, que reportó una calificación de riesgo de AAA en sesión ordinaria de Comité No. 121/2021 de 29 de setiembre de 2021, con base en la información financiera al 30 de junio de 2021 (nota SV-Recope-202106-FIN.pdf).

La calificación de FITCH Ratings ‘AA+(cri)’ con perspectiva estable indica la calificación asignada por FITCH en la escala de calificación nacional de Costa Rica. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones de acuerdo con la expectativa de riesgo de incumplimiento en función del vínculo con el Gobierno de Costa Rica.

La categoría AAA de Pacific Credit Rating se les asigna a emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes. Los informes de las calificaciones de riesgo se encuentran en el anexo 1.

### 1.1.6. Cláusula de redención anticipada

Las emisiones pertenecientes al Programa A podrán o no tener una opción de redención anticipada. Las opciones de redención anticipada son discrecionales del emisor. Dicha redención se realizará en efectivo, al precio que se haya establecido para dicha redención. La fecha a partir de la cual se puede comenzar a redimir la emisión será definida mediante Comunicado de Hecho Relevante, al menos cinco (5)

hábiles antes de la primera colocación de la primera serie y dos (2) días hábiles antes de la fecha de cada una de las posteriores colocaciones. El emisor comunicará con al menos dos (2) meses de anticipación, la fecha y el monto a redimir.

Cuando se realice una redención anticipada, el emisor comunicará a más tardar el día hábil siguiente de la fecha de ejecución de la redención, el nombre de la emisión, la fecha de ejecución de la redención, el monto redimido y el saldo en circulación después de ejecutada la redención, de conformidad con lo establecido por SUGEVAL.

#### Características generales aplicables a las opciones de redención anticipada.

Toda opción de redención anticipada podrá efectuarse de manera parcial o total. La fecha de redención anticipada deberá coincidir con una fecha de pago de intereses. El emisor informará a los tenedores mediante Hecho Relevante su decisión de redención anticipada, con al menos dos (2) meses de anticipación a dicha fecha. Los tenedores de las series estandarizadas a redimir no podrán negarse a venderlas.

En caso de que la redención sea parcial, ésta se podrá realizar una o más veces a discreción del emisor, no existiendo límites mínimos o máximos sobre el monto a redimir, con la única excepción de que en ningún caso podrá quedar como remanente un saldo de la serie en circulación menor a cien millones de colones, o su equivalente en dólares al tipo de cambio del Banco Central de Costa Rica, o doscientos valores.

El monto para redimir se distribuirá proporcionalmente entre todos los tenedores de las series a redimir, en función del monto facial de su inversión. En este caso, si la proporción a aplicar resulta en un número de títulos valores con una fracción igual o mayor a 0,5, se redondeará al entero superior, caso contrario se redondeará al entero inferior. La cancelación de la redención parcial o total, según corresponda, se hará por medio de Sistema de Anotación en Cuenta (SAC), administrado por el Banco Central de Costa Rica y acreditados los montos correspondientes a los inversionistas por medio de las entidades de custodia.

Para efectos de la redención parcial, la fecha para identificar a los inversionistas que se tomarán en consideración, serán aquellos que aparezcan registrados en Sistema de Anotación en Cuenta (SAC) el día de la fecha de redención.

### 1.1.7. Razones de la oferta y uso de los recursos provenientes de la captación

Los recursos que RECOPE captaría a través de las emisiones de Bonos Estandarizados serán destinados a la inversión en proyectos del Sistema Nacional de Combustibles, el cual consiste en el conjunto de infraestructura que es utilizado para realizar el abastecimiento de la demanda de combustibles. Los proyectos financiados son los siguientes:

#### Ampliación y optimización de la capacidad de almacenamiento

El objetivo de este programa es optimizar, ampliar y desconcentrar la capacidad de almacenamiento de los combustibles, a efectos de aumentar los inventarios operativos y estratégicos de productos, en los diferentes planteles de almacenamiento, y, de esta forma, mitigar los riesgos originados por fenómenos naturales que interrumpan el trasiego de productos de plantel a plantel o impidan el atraque de los barcos. Asimismo, la construcción de los nuevos tanques aumentará la flexibilidad operativa, permitirá mejorar el mantenimiento de los tanques existentes y reducirá los gastos operativos.

El programa se ubica en los diferentes planteles de venta de RECOPE e incluye la sustitución de tanques de gasolina en el Plantel El Alto y la construcción de tanques en el Plantel La Garita (gasolina y diésel), Plantel Barranca (jet fuel), y Plantel Moín (fuel oil, GLP, diésel y gasolina). Estos proyectos, en su conjunto, permitirán aumentar la capacidad de almacenamiento operativa en al menos 933 349 barriles (equivalente a una cuarta parte de la actual).

Los proyectos que conforman este programa se encuentran en diferentes etapas del proceso de ejecución.

Debe indicarse que la construcción de tanques cuenta con los permisos municipales y de SETENA así como del refrendo de los contratos por parte de la Contraloría General de la República.

Algunos de los proyectos concluyeron en el año 2016 y 2017. En la actualidad se encuentran concluidos y operativos, las esferas YT-7711, YT-7712, YT-7713 así como los seis Recipientes Cilíndricos Horizontales para almacenamiento de GLP. Los tanques ubicados en los planteles El Alto, La Garita y Barranca, iniciaron operaciones en 2016, mientras que los de Moín debido a que se encuentran en resolución contractual no han permitido su puesta en marcha (presentan un avance del 86,5%).

#### Ampliación de la Terminal Portuaria Petrolera del Atlántico

El proyecto consistió en la construcción de un puerto tipo duques de alba, con capacidad para atender barcos de hasta 80 000 toneladas de peso muerto y considera la ampliación del actual rompeolas, dragado de la zona de atraque, la dársena de maniobras y el canal de acceso, así como los sistemas complementarios de seguridad, instrumentación y control.

El Terminal 5.0 reduce los costos operativos de la importación, al eliminarse el flete muerto que se paga por traer embarques menores que la capacidad de los barcos, debido a las limitaciones de calado del puerto actual. El nuevo muelle permite descongestionar las instalaciones actuales (terminal 5.1), debido a que se podrán importar embarques de mayor tamaño, reducir el número de barcos por año y, por lo tanto, disminuir las multas por debido a los tiempos de espera de los buques que descargan en Moín.

Con el nuevo muelle también se tendrá una mayor flexibilidad operativa para la atención de los barcos, el Terminal 5.0 se dedicará a la descarga de diésel, gasolinas, Jet Fuel y Búnker, mientras que el 5.1 quedará especializado en asfaltos y GLP.

El Terminal 5.0 se encuentra operativo desde octubre de 2020 y se capitalizó en noviembre de 2020.

Cuadro N°1

Detalle y distribución de obras financiadas 2012-2018 (millones de colones)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Proyecto | Recursos propios | Bonos | Total |
| 1250-313 Terminal Atlántico | 26 762 | 32 148 | 58 910 |
| 1250-514 SAGAS | 23 027 | 2 922 | 36 318 |
| 1250-531 Tanques en terminales de distribución | 6 548 | 14 482 | 21 030 |
| 1250-532 Tanques búnker y asfalto en Moín | 2 516 | 5 572 | 8 088 |
| 1250-558 Tanques en Terminal Moín | 8 155 | 12 994 | 21 150 |
| Totales | **67 008** | **68 118** | **145 495** |

Nota: En el caso de SAGAS, se invirtieron ₡10 370 millones provenientes de la operación de crédito con BNP Paribas.

El financiamiento de los proyectos de inversión antes descritos requirió la autorización del MIDEPLAN, BCCR y el Ministerio de Hacienda. Dichas autorizaciones fueron aprobadas mediante los siguientes acuerdos, que se encuentran en el anexo 2:

1. DM -354-2011 MINAET
2. DM-609-11 MIDEPLAN
3. BCCR-sesión 5531 artículo 4
4. DM-034-12 aval definitivo
5. STAP 55-1554-2012 autorización de AP acuerdo 9957

### 1.1.8. Costos de la emisión y su colocación

Los costos asociados con la estructuración, registro y colocación de la presente emisión se estiman en 0,6% del monto nominal de la misma.

Los gastos que se generen en la distribución de los valores de la presente emisión deberán ser asumidos en su totalidad por los intermediarios; sin embargo, RECOPE, a su discreción y conveniencia, podrá reconocer una comisión de colocación a los intermediarios de hasta un 0,5% del valor transado.

En los casos en que el emisor reconozca una comisión a intermediarios locales, el porcentaje definitivo de comisión se dará a conocer a través de un Comunicado de Hecho Relevante, como mínimo cinco (5) días hábiles antes de la primera colocación de la primera serie y dos (2) días hábiles antes de las siguientes colocaciones.

### 1.1.9. Forma o mecanismo de representación

Cada emisión del programa estará representada por medio de anotación electrónica en cuenta, que es un registro electrónico mediante el cual se representa un título valor.

La anotación electrónica en cuenta de las emisiones de valores de RECOPE implica básicamente lo siguiente:

1. Que la representación por medio de anotación electrónica en cuenta es irreversible, según lo establece el artículo 115 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y que los valores se constituyen como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable.
2. Que el registro contable de valores mediante anotación electrónica en cuenta se rige por los principios de prioridad de la inscripción y tracto sucesivo. De conformidad con el principio de prioridad, una vez que se ha llevado a cabo una inscripción, no puede practicarse ninguna otra sobre el mismo valor que tenga origen en un hecho producido con anterioridad en lo que resulte opuesta o incompatible con la anterior.
3. Que como consecuencia del principio de prioridad antes mencionado, las entidades adheridas deben practicar las operaciones correspondientes según el orden de presentación.
4. Que quien figure como titular en el registro de valores mediante anotación electrónica en cuenta se constituye como el titular de una cantidad determinada de valores, de manera que estos se identifiquen por saldos. Lo anterior, sin perjuicio de las necesidades de identificación que puedan derivarse de la constitución de derechos reales, gravámenes o anotaciones de embargo.
5. Que la transmisión es oponible a terceros desde el momento en que se haya practicado la inscripción en el registro contable.
6. Que las entidades adheridas al Sistema Nacional de Registro de Anotaciones en Cuenta son las únicas competentes para emitir constancias de titularidad sobre dichos valores.

### 1.1.10. Agente de Pago

RECOPE hará los pagos por concepto de intereses y principal de los títulos valores estandarizados mediante el siguiente mecanismo: depósito en Sistema de Anotación en Cuenta (SAC), administrado por el Banco Central de Costa Rica, quien pagará a cada uno de los custodios para que éstos a su vez cancelen a los titulares de los valores.

### 1.1.11. Tratamiento tributario

El tratamiento tributario de la presente emisión se encuentra sujeto al ordenamiento jurídico costarricense, de conformidad con lo dispuesto en la Ley No. 7092, Ley del Impuesto sobre la Renta, su reglamento y los pronunciamientos de la Autoridad Tributaria Costarricense. El emisor es responsable de proceder de conformidad con ese ámbito normativo. Es responsabilidad del adquirente de los valores verificar el tratamiento tributario aplicable a su caso particular de conformidad con lo establecido en la Ley No. 7092, Ley de Impuesto sobre la Renta y su Reglamento. Si la emisión es colocada fuera del territorio costarricense, el inversionista es responsable de verificar el tratamiento tributario aplicable en la jurisdicción donde lo adquiera. Las modificaciones futuras en la tasa impositiva aplicable a los intereses serán asumidas directamente por los inversionistas, todo de conformidad con el marco legal vigente.

### 1.1.12. Emisiones inscritas en mercados internacionales

El Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados se encuentra inscrito en el mercado secundario bursátiles en El Salvador. Según se comunicó mediante Comunicado de Hecho Relevante GG-2357-2012 de 3 de diciembre de 2012, cuenta con el Asiento Registral Único No. EM-0023-2012, del Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público Bursátil, de la Superintendencia del Sistema Financiero de ese país.

## 1.2. Identificación de los directores, gerentes y asesores involucrados con el proceso de oferta pública

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Nombre** | **Puesto** | **Participación** |
| **REFINADORA COSTARRICENSE DE PETRÓLEO S.A.** | | |
| Alejandro Muñoz Villalobos | Presidente | Representante Legal |
| Max Umaña Hidalgo | Gerente General | Representante Legal |
| Annette Henchoz Castro | Gerente de Administración y Finanzas | Representante Legal |
| Luis Carlos Solera Salazar | Director Financiero | Coordinador |
| **FINANZAS CORPORATIVAS DE CENTROAMERICA, FCCA S.A.** | | |
| Roberto Venegas Renauld | Presidente | Estructurador |
| José Roberto Venegas Quesada | Asociado Senior | Estructurador |

# 2. Información esencial

En esta sección se comunicará a los posibles inversionistas los aspectos más relevantes sobre la condición financiera de RECOPE y los factores de riesgo asociados a la inversión.

## 2.1. Factores de riesgo que afectan a la emisión y a la empresa

Los factores de riesgo definen algunas situaciones, circunstancias o eventos que pueden suscitarse en la empresa y reducir o limitar el rendimiento y liquidez de los valores objeto de la oferta pública y traducirse en pérdidas para el inversionista. Las siguientes anotaciones le servirán de orientación para evaluar el efecto que éstos podrían tener en la inversión.

Estos factores de riesgo son clasificados como riesgos asociados con la emisión de los títulos valores (de oferta), riesgos asociados propiamente con el emisor (RECOPE), riesgos asociados con la industria y riesgos asociados a las principales variables macroeconómicos (del entorno).

### 2.1.1. Riesgos de la oferta

Son los riesgos propios de las emisiones y la forma en que afectan a los inversionistas. A continuación, se detalla cada uno de ellos:

#### Riesgo de cesación de pagos

El riesgo de crédito, para el inversionista, se origina en la posibilidad de que el emisor incumpla con sus obligaciones. El riesgo de crédito puede tomar la forma de atrasos o de un incumplimiento de los pagos del principal e intereses.

#### Riesgo de variación de precio de los valores

Los precios de los valores podrían verse afectados por condiciones relacionadas con la percepción de riesgo que tengan los inversionistas sobre la solvencia del emisor. En forma similar, condiciones adversas en el mercado de valores, como problemas de liquidez, aumentos en las tasas de interés y otros, pueden afectar los precios de los valores. En esos casos los tenedores podrían experimentar fluctuaciones en el valor de mercado de los valores.

#### Riesgo de iliquidez en el mercado secundario

El riesgo de iliquidez se refiere a la posible dificultad del inversionista en convertir los títulos valores en fondos líquidos con la prontitud esperada, ya sea por limitaciones del mercado o por las características de las emisiones. Tal situación puede conllevar ajustes en el precio y en los costos de transacción para cerrar una operación en el mercado, lo que podría ocasionar que el inversionista reciba un monto menor al invertido o que éste no pueda liquidar su inversión.

#### Riesgo de variación en el tratamiento fiscal de los intereses

El tratamiento fiscal vigente, para los intereses de los bonos de la presente emisión, puede ser modificado por eventuales cambios en la legislación tributaria, en cuyo caso se verían afectados los intereses netos de impuesto sobre la renta.

#### Riesgo de redención anticipada

Las emisiones del programa de emisiones pueden tener cláusulas de redención anticipada, en virtud de la cual el emisor puede cancelar, parcial o totalmente, en forma anticipada en las condiciones que se estipulen en dicha cláusula. A pesar de que el emisor anuncia las características de la redención anticipada al momento de oferta pública de la serie que haya decidido que tenga esta condición, para el inversionista no hay certeza de cuando se haría efectiva la cláusula de redención, por lo que el rendimiento al vencimiento puede ser distinto al rendimiento esperado en el momento de compra del valor.

#### Riesgo de desinscripción de la emisión

Las emisiones de Bonos Estandarizados pueden ser desinscritas del Registro de Valores e Intermediarios. Para efectuar la desinscripción el emisor debe cumplir con una serie de requisitos previstos en el Reglamento de Oferta Pública a satisfacción de la Superintendencia General de Valores, entre otros, los indicados en los artículos 127 al 129, dentro de los cuales se establece que el 100% de los tenedores de los títulos debe estar de acuerdo con la desinscripción.

En el caso que se desinscriba la emisión y no se liquiden los valores, los inversionistas no contarían con información periódica ni podrían negociar los valores en el mercado secundario.

#### Riesgo por la posibilidad de que el emisor pague los intereses y principal en colones.

Existe el riesgo de que, ante la presencia de algún grado de inestabilidad macroeconómica relevante, el emisor no pueda disponer de las divisas necesarias para cancelar a los inversionistas sus beneficios en la moneda funcional de la Emisión de las series denominadas en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

En consecuencia, el emisor podría recurrir a cancelar el principal y los intereses en moneda nacional, de conformidad con lo estipulado en el artículo 48 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica. Lo anterior influye en el rendimiento final de los inversionistas, ya que el inversionista podría nunca recibir sus aportes y rendimientos estrictamente en la moneda funcional, en el caso de las series denominadas en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

### 2.1.2. Riesgos propios de la Refinadora Costarricense de Petróleo S.A.

Son los riesgos derivados de la propia administración del emisor, lo cual puede tener un impacto en su desempeño financiero y, consecuentemente, en su capacidad de pago para hacer frente a las obligaciones con los inversionistas. Este tipo de riesgos incluye los siguientes:

1. **Riesgo de concentración de clientes**

Este riesgo se define como una alta concentración de la empresa en un segmento específico de clientes: ya sea por sector económico o naturaleza del consumo de combustibles. Esto conlleva a un riesgo de dependencia de la actividad del cliente, por sector o uso, o en su defecto la posibilidad de que el cliente intente cambiar las condiciones de la relación comercial con la empresa, o que el sector disminuya su consumo o el uso sea sustituido por otra fuente, provocando una disminución en las ventas y, por tanto, en la utilidad de RECOPE.

1. **Riesgo de concentración de proveedores**

Es el riesgo al que se enfrenta una empresa cuando el suministro de su materia prima se concentra en pocos proveedores, exponiéndola al posible desabastecimiento en función de capacidad o interés de los proveedores para suplir las necesidades del cliente.

RECOPE compra por medio de concursos anuales donde participan diferentes proveedores, actores importantes del mercado internacional de combustibles previamente evaluados de garantizar el suministro. No le compra exclusivamente a una empresa privada o estatal de otro país como sucede en otros casos. Para mitigar este riesgo, los contratos más recientes contemplan la posibilidad de compras en el mercado spot cuando las condiciones de mercado lo permiten.

Un incumplimiento de un proveedor podría impactar a RECOPE con un desabastecimiento, a pesar de que RECOPE maneja inventarios de seguridad podrían no ser suficientes para evitar el desabastecimiento. Esto se mitiga dando seguimiento a las importaciones desde antes del momento de carga y hasta su llegada a los tanques de RECOPE.

1. **Riesgo en el desarrollo de infraestructura**

En el desarrollo de los proyectos de infraestructura, existen varios factores que pueden afectar el cumplimiento de los objetivos planteados, entre los que se destacan: (i) subestimación de costos, (ii) retraso de los proveedores en el suministro de materiales y equipos, (iii) errores en la supervisión del desarrollo de los proyectos, (iv) problemas en los procesos de contratación administrativa, (v) retrasos en la construcción, montaje, instalación y puesta en marcha, (vi) atrasos o limitaciones para obtener el financiamiento de los proyectos, debido a los trámites y autorizaciones que deben obtener las entidades públicas, (vii) atrasos en la tramitación u obtención de permisos necesarios para su ejecución, tales como SETENA, municipales y Contraloría General de la República.

Estos factores pueden, eventualmente, traducirse en retrasos en el cumplimiento de metas estratégicas, insuficiencia de la capacidad instalada para atender la demanda y calidad en la entrega del servicio, entre otros. En caso de ocurrir una o varias de las situaciones antes mencionadas, la capacidad de generación de ingresos de la empresa podría verse afectada. Los resultados de RECOPE, así como su flujo de caja, podrían reducirse por mayores costos requeridos, para atender, de manera alternativa, la demanda de combustibles del país.

1. **Riesgos por inventarios**

Es la probabilidad de pérdidas derivadas de una variación negativa en el valor de los inventarios o derivada de la volatilidad del precio de los bienes que lo conforman, en virtud de la necesidad de reposición de este.

En relación con lo anterior, el procedimiento de fijación de precios se indexa al precio internacional, por lo que se cubre la volatilidad en el valor de los inventarios. No obstante, pese a los mecanismos automáticos de ajuste de precios, RECOPE puede enfrentar un descalce temporal producto de crecimientos constantes y acelerados de los precios internacionales, que no sean transmitidos de manera oportuna a los precios de venta internos.

1. **Riesgo operacional**

Los riesgos operacionales se definen como aquellos riesgos de tipo logístico y técnico que afecten los sistemas de importación, producción, distribución, almacenamiento y comercialización; así como fallas en los sistemas de información operativos y gerenciales, y aquellos relacionados con el personal y los procedimientos. Este riesgo podría manifestarse en la forma de mayores costos operativos y/o eventuales contingencias en la empresa.

Dentro de los riesgos operacionales se encuentra el riesgo de interrupción de la producción, producto de eventos inesperados, lo que tendría como consecuencia que se importe una mayor cantidad de producto terminado, lo cual implicaría un mayor costo de producción para la empresa.

1. **Riesgo asociado a las limitaciones de capacidad de la infraestructura**

Existen dos eslabones de la cadena de valor de RECOPE que presentan limitaciones en su infraestructura. Por un lado, se encuentra la limitada capacidad de almacenamiento de algunos productos y la concentración de ésta en el Plantel Moín, lo que podría ocasionar desabastecimiento temporal en alguno (s) de los planteles de almacenamiento. Por otro lado, el país solo cuenta con un muelle especializado en la importación de hidrocarburos lo que, ante ciertos fenómenos naturales, podría impedir el atraque de los barcos e interrumpir el abastecimiento normal de la demanda. Estas situaciones podrían implicar una reducción en las ventas o un aumento en los costos operativos, lo cual reduciría la rentabilidad de RECOPE.

1. **Riesgo por posibles diferencias entre la administración de RECOPE y organizaciones de sus colaboradores**

Este riesgo surge de la posibilidad de que las organizaciones gremiales, a las que se encuentran adscritos los trabajadores de RECOPE, opongan resistencia contra decisiones tomadas por la Administración de la empresa o que se adhieran, por solidaridad, a otros movimientos sociales, como los convocados por el sindicato de JAPDEVA. Esto puede ocasionar retrasos en la ejecución de los proyectos e interrupción de las operaciones y, consecuentemente, tener un impacto negativo en los resultados de la empresa.

1. **Riesgo legal**

El riesgo legal se define como los posibles perjuicios que pueden enfrentar RECOPE y sus subsidiarias como consecuencia de las demandas que se deriven de contratos con proveedores, clientes o empresas con las que se realiza actividades comerciales, incumplimiento de disposiciones legales que regulan su operación, sus contratos, o bien por ambigüedades en las normas legales. Estos perjuicios eventualmente podrían tener un efecto económico negativo en los resultados y el patrimonio del emisor.

1. **Riesgo regulatorio en la fijación de precios**

Dado que el abastecimiento de la demanda nacional de combustibles es un servicio público regulado por la Ley 7593 “Ley de la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos”, los ingresos de RECOPE están subordinados al procedimiento y a la fijación de precios que realice ARESEP y dicha fijación de precios podría no realizarse con la oportunidad que se requiere o no reconocer, dentro de la estructura de precios de los combustibles, la totalidad de los costos y gastos de la empresa. Esta situación podría significar problemas en la generación de recursos de la empresa para atender sus obligaciones, incluidas las de los inversionistas.

La fijación de precios de los servicios públicos, incluidos los combustibles, se realiza de acuerdo en el “principio de servicio al costo”, lo que implica que los precios contemplen los costos necesarios para prestar el servicio y permiten una retribución competitiva que garanticen el adecuado desarrollo de la actividad. En el caso de RECOPE, la metodología de precios considera como parte de los costos tarifarios el servicio de la deuda (intereses más amortización). No obstante, lo anterior, la administración planea la posibilidad de crear un fondo interno para el repago de las emisiones, con recursos que provienen de los precios fijados.

1. **Riesgo político**

RECOPE es una empresa pública de propiedad estatal, que opera dentro del marco de la regulación pública, lo cual le establece límites en múltiples aspectos de la operación (contratación administrativa, inversión, endeudamiento y gasto, entre otros); los cuales podrían inducir a decisiones y acciones que afecten temporalmente los resultados de la empresa.

Riesgos de esta naturaleza podrían derivarse de reformas en leyes o reglamentos que afecten la operación de la empresa; decisiones administrativas de los entes reguladores o supervisores, que afecten los planes de desarrollo de proyectos de infraestructura; y hasta la apertura a la competencia de las actividades que desarrolla RECOPE (la importación, refinación y distribución al mayoreo de petróleo crudo y sus derivados, que comprenden combustibles, asfaltos y naftas). Estas situaciones podrían significar insatisfacción de la demanda o reducción en la participación de mercado, lo que ocasionará una reducción en los ingresos de la empresa.

Adicionalmente existe un riesgo de que la influencia política sobre la empresa resulte en cambios en la estructura administrativa y funcional de la entidad, en los costos de operación y en normas que regulen su actividad, lo cual podría afectar los resultados de la operación y la situación financiera de RECOPE.

Por otra parte, el impuesto único al combustible podría variar, lo cual implica un cambio en el precio final del combustible, que puede estimular o desestimular la demanda, pero no afectaría el ingreso neto recibido por RECOPE por la venta de productos.

1. **Riesgo geológico**

Existe un riesgo de que las condiciones geológicas de algunos proyectos que desarrolle RECOPE no sean las esperadas o las establecidas en los análisis previos, lo cual podría generar un aumento en costos o un retraso en la construcción de dicho proyecto. El riesgo geológico se asocia con las variaciones sustanciales en las condiciones de las obras, excavaciones de terreno, etc. y su impacto en las finanzas de la empresa.

Todos los proyectos que serán financiados mediante la captación de recursos en el mercado de valores pueden verse expuestos por la ocurrencia de este riesgo.

1. **Riesgo en la posibilidad de atrasos en las expropiaciones que sean necesarias para ejecutar proyectos**

Algunos de los proyectos elaborados por RECOPE podrían expropiar terrenos para el desarrollo de estos. Existe un riesgo de que los procesos de expropiación presenten atrasos, lo cual conllevaría a una postergación en el desarrollo del proyecto. Lo anterior podría generar mayores costos de construcción para RECOPE y un retraso en el flujo de ingresos que eventualmente genere el proyecto, lo cual podría eventualmente disminuir la rentabilidad y solidez financiera de la entidad.

Ninguno de los proyectos a financiar con los recursos captados con las emisiones aquí descritas, se enfrentan al riesgo descrito.

1. **Riesgo de cambios en la regulación ambiental**

RECOPE al igual que cualquier otra empresa que brinde servicios donde se manejan sustancias inflamables, está sujeto a regulaciones ambientales. Cambios en estas regulaciones, o cambios en los niveles de aplicación de dichas regulaciones, pueden afectar los resultados de las empresas. SETENA como responsable de velar por la aplicación de las leyes y regulaciones en materia ambiental, puede tomar acciones como el cierre de plantas, revocar licencias o establecer multas. Adicionalmente, cambios en las regulaciones ambientales pueden generar inversiones o gastos de capital, que a la postre pueden afectar la rentabilidad de las empresas.

Por otra parte, existe la posibilidad de mayores ambientales sobre los proyectos de inversión, ya que dichos proyectos implican posibilidades de riesgo para el ambiente como por ejemplo, la liberación de emisiones contaminantes, los niveles de ruido, contaminación del agua o suelos pro accidentes en el uso de materiales implicados (derrames de combustible o productos petroquímicos y derivados).

Todo cambio en la regulación ambiental podría generar mayores costos, así como retrasos en la implementación de los proyectos, lo cual podría generar menores rentabilidades y liquidez para la entidad.

1. **Riesgo de liquidez**

Riesgo asociado a la posibilidad de que RECOPE, en algún momento, no cuente con los recursos de efectivo necesario para cubrir sus obligaciones de corto plazo, como pago de compromisos financieros, compra de materia prima e importación de producto. Esta situación podría afectar las relaciones comerciales de la empresa con sus proveedores, tanto comerciales como financieros, y generar retrasos en la distribución y comercialización de productos, así como en el desarrollo de los proyectos de inversión.

1. **Riesgo de suministro de materias primas**

Las mayores reservas de petróleo en el mundo se encuentran ubicadas en regiones altamente conflictivas, por lo que existe un riesgo de que condiciones económicas o sociopolíticas adversas en dichas regiones, generen una escasez de crudo y, por lo tanto, de producto terminado, lo cual implicaría una disminución de las ventas de la empresa y/o un alza en el precio de los combustibles, que originaría una posible contracción de la demanda.

Aun cuando los Estados Unidos ha pasado a ser el mayor productor mundial de petróleo, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) controla más del 30% de la producción mundial del petróleo y por las tensiones políticas y militares en Medio Oriente, principalmente en los tres grandes productores de la organización: Arabia Saudita, Irak e Irán. Cualquier proceso de desestabilización en el Medio Oriente afectará a toda la región y, por lo tanto, las principales zonas de producción y los puntos neurálgicos del transporte de petróleo, tales como: a) el estrecho de Hormuz, entre Omán e Irán, b) el paso de Bah al Mandal, en la entrada del Mar Rojo, y c) el Canal de Suez, que une el Mar Mediterráneo con el Mar Rojo. Estados Unidos por sí solo no podría evitar un alza de precios o una escasez de crudo, lo que impactaría al país durante el tiempo que dure dicho proceso.

1. **Riesgos tecnológicos**

Debido a que las operaciones de RECOPE se realizan de manera desconcentrada en los planteles de almacenamiento y ventas, la conectividad e integración de los diferentes sistemas resulta crítico para la operación diaria de la empresa, por lo que problemas con la transmisión de datos, integración, ingreso y registro de la información, redundancia de los sistemas y otros podrían impedir la operación normal de la empresa.

Todos estos procesos se caracterizan por la rápida obsolescencia tecnológica, por lo que la falta de planificación y actualización de estos, podrían impedir el desarrollo normal de los procesos productivos.

1. **Riesgo de reputación**

Debido a la condición de empresa pública y la naturaleza de los productos que expende, RECOPE está expuesta a un continuo escrutinio público acerca del nivel de precios de los combustibles, los gastos de operación en que incurre, el desarrollo de los proyectos de inversión, situaciones legales de diferente índole, conductas contrarias a la ética de los funcionarios o representantes de la entidad, entre otros. De esta forma, se generan noticias negativas y rumores, que se masifican por medio de redes sociales, afectando la imagen y reputación de la empresa. Estas situaciones causan desconfianza y malestar en los sujetos interesados, que se intensifican en algunos momentos, provocando que se planteen reformas o se sugieran cambios en la naturaleza jurídica de la empresa.

1. **Riesgo de continuidad de negocio**

Las interrupciones en la continuidad de las operaciones, originadas en la no disponibilidad de materias primas o inventario de producto (debido a errores u omisiones en la programación de las importaciones, definición de inventarios mínimos, proceso de contratación; incumplimientos contractuales; problemas de atraque y descarga, o bien, generados por afectaciones por el cambio climático, en las tecnologías de información (sistemas y equipos), la no disponibilidad de personal experimentado o instalaciones apropiadas, de infraestructura y equipos, conflictos laborales, emergencias de cualquier otra índole, amenazan la capacidad de la empresa de conducir exitosamente sus actividades de negocios.

Estas situaciones podrían comprometer la oportunidad en la atención de las obligaciones de la empresa con los clientes, los proveedores, los inversionistas, entre otros.

### 2.1.3. Riesgos de la industria

Los riesgos de la industria son originados por factores externos a la administración de RECOPE y son comunes para cualquier otra empresa que brinde el mismo tipo de servicio. Estos factores pueden llegar a erosionar la solvencia de la empresa y por consiguiente afectar la capacidad de pago a los inversionistas.

1. **Riesgos por fluctuaciones en el precio del petróleo**

Al ser Costa Rica un importador neto de combustibles, RECOPE, como administradora del monopolio de la importación, refinación y distribución a granel de estos productos, es tomadora de precios a nivel internacional. Históricamente, los precios del petróleo han presentado una alta volatilidad, en donde no solo interfieren aspectos de oferta y demanda (los “fundamentales”), sino aspectos especulativos derivados de la geopolítica y de los mercados financieros internacionales.

Cuando se presentan aumentos y disminuciones en los precios del crudo y los combustibles, dentro de un limitado periodo, el procedimiento de fijación de precios permite que las finanzas de la empresa se equilibren. No obstante, cuando se presentan crecimientos sostenidos en los precios y la velocidad de crecimiento de estos, es mayor a la velocidad con que se ajusta el rezago de precios, las finanzas de la empresa pueden deteriorase y afectar su capacidad para atender sus obligaciones.

1. **Riesgos de la actividad petrolera**

Debido a las preocupaciones del impacto de las actividades de la industria de los hidrocarburos en el medio ambiente, existe la posibilidad de que se impongan nuevas restricciones a la operación de las empresas en esta industria, con el fin de mejorar los estándares de operación y calidad de los productos. Adicionalmente, existe la posibilidad de que la operación de RECOPE produzca daños al medio ambiente.

Estas modificaciones en la regulación y operación de las empresas, tanto a nivel internacional como a nivel local, así como posibles demandas o sanciones por daños al medio ambiente, podrían incrementar los costos de operación o retrasar la implementación de proyectos y por ende reflejar un menor margen de utilidad para la empresa.

1. **Riesgo por desastres naturales**

RECOPE se enfrenta al riesgo de que desastres naturales puedan limitar su capacidad, de manera parcial o total, de importar, almacenar, refinar o distribuir los productos para abastecer la demanda nacional, ya sea por los efectos de estos desastres en los puntos de origen de las fuentes de suministro o en la estructura local de RECOPE.

Algunos eventos naturales pueden llegar a sedimentar el muelle, lo cual implicaría una disminución en el peso muerto de los buques que atraquen en el muelle.

Estos desastres naturales podrían generar atrasos en la importación del crudo y sus derivados, y en la distribución de los combustibles, lo que podría generar escasez de producto y/o un mayor costo para RECOPE.

1. **Riesgo por cambios en patrones de consumo**

Es la probabilidad de pérdidas derivadas de variaciones en el perfil o patrón de consumo de los clientes. Esto puede ocurrir como resultado de cambios tecnológicos, persistencia de condiciones adversas en el mercado, incrementos de precios, entre otros.

Existe una tendencia que continúa impulsando la investigación para hallar nuevas fuentes energéticas que sean más amigables desde el punto de vista ambiental, derivada de una mayor preocupación por el cambio climático y por el deterioro del medio ambiente alrededor del mundo.

A pesar del gran esfuerzo realizado sobre este tema, los patrones de consumo a nivel internacional y local no han sufrido cambios relevantes.

Cambios en los patrones de consumo pueden generar una disminución en las ventas de la empresa y por ende una disminución en la generación de utilidades.

### 2.1.4. Riesgos del entorno

1. **Riesgo macroeconómico**

Riesgos que no son particulares a RECOPE ni que pueden ser controlados por la entidad, sino que obedecen a factores externos que afectan a todas las empresas en la misma actividad económica en el entorno costarricense, e inclusive a empresas en otras industrias. El riesgo macroeconómico se refiere a la volatilidad del estado general de la economía del país, derivado de fluctuaciones de diversos factores o variables, sin embargo, las implicaciones que pueden tener estos riesgos no serán de la misma magnitud o en la misma dirección en todas ellas. Los activos y negocios de RECOPE están ubicados en Costa Rica, por lo tanto, los ingresos y eventualmente las utilidades de la empresa estarán ligadas al comportamiento de la economía costarricense.

Las principales variables macroeconómicas del país son revisadas dos veces por año por el Banco Central de Costa Rica, institución que estima cuáles serán los resultados de dichas variables para el año en curso y el siguiente. A continuación, se detallan las últimas proyecciones realizadas por el BCCR de acuerdo con el Informe de Política Monetaria -enero 2022 Aprobado por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica en el artículo 9 de la sesión 6045-2022 del 26 de enero del 2022:

Cuadro N°2

Principales Variables Macroeconómicas

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Variables Macroeconómicas** | | | |
|  | **Prom. 2015-20** | **2021** | **2022** | **2023** |
| PIB (miles de millones de ¢) | 35 320 615 | 39 905 554 | 42 797 777 | 45 615 736 |
| Tasa de crecimiento real | 1,87% | 7,58% | 3,92% | 3,98% |
| Ingreso Nacional Disponible Bruto Real | 3,38% | 8,22% | 5,78% | 6,40% |
| Inflación (Variación interanual) Medido con IPC | 1,56% | 3,30% | 3,0% (±1 p.p.) | |
| **Balanza de pagos** |  |  |  |  |
| Cuenta corriente (%PIB) | -2,23% | -3,40% | -3,40% | -2,70% |
| Cuenta corriente (millones de $) | -1 369 | -2 205 | ND | ND |
| Cuenta de capital y Financiera (millones de $) | -1 566 | -1 904 | ND | ND |
| Sector Público | ND | -764 | ND | ND |
| Sector Privado | ND | -1 159 | ND | ND |
| Inversión Extranjera Directa | -2 676 | -3 572 | ND | ND |
| Saldo RIN (% PIB) | 12,50% | 10,80% | 13,30% | 11,80% |
| **Sector Público Global Reducido (% PIB)** |  |  |  |  |
| Resultado Financiero | -5,45% | -3,50% | -2,70% | -1,80% |
| Gobierno Central (1) | -6,28% | -5,00% | -3,60% | -2,70% |
| Resto SPNF (1) | 1,21% | 1,70% | 1,00% | 1,00% |
| BCCR | -0,38% | -0,20% | -0,10% | -0,10% |
| **Deuda Gobierno Central (% PIB)** | ND | 68,30% | 70,30% | 69,40% |
| **Agregados monetarios y crediticios (variación %) (2)** |  |  |  |  |
| Riqueza Financiera total | 9,70% | 4,90% | 3,70% | 3,30% |
| Crédito al sector privado |  | 2,60% | 4,40% | 5,00% |
| Moneda nacional |  | 5,00% | 6,70% | 7,50% |
| Moneda extranjera |  | -1,50% | 0,50% | 0,50% |

\* Nota: Los estimados de 2022 y 2023 de cuenta corriente en dólares no vienen dados por el BCCR como sucedía con anterioridad ya se unifico con el Informe de Política Monetaria.

1. **Riesgo de tipo de cambio**

El riesgo cambiario se define como la incertidumbre generada por las fluctuaciones en el tipo de cambio entre la moneda local y alguna moneda externa y conforme la empresa no muestre un equilibrio entre sus activos y pasivos denominados en la moneda externa. Si la empresa muestra una exposición cambiaria negativa (mayores pasivos que activos en moneda extranjera), un aumento en el tipo de cambio implica que la empresa debe de reflejar pérdidas cambiarias en sus resultados. RECOPE tiene financiamientos fundamentalmente en dólares.

Adicionalmente las fluctuaciones en el tipo de cambio pueden generar menores flujos de efectivo. Por ejemplo, si los inventarios de una empresa se compran en moneda extranjera, las fluctuaciones en el tipo de cambio pueden generar ganancias menores si la empresa no puede trasladar el aumento en el costo de ventas producto del aumento en el precio de la materia prima por variación en el tipo de cambio.

1. **Riesgo de tasas de interés**

Las fluctuaciones en las tasas de interés, tanto locales como internacionales, representan un riesgo para el desempeño de cualquier empresa. Una variación en dichas tasas podría afectar positiva o negativamente sus resultados, en el tanto la carga financiera asociada con sus deudas aumente o disminuya. Por ejemplo, un aumento en las tasas de interés socavaría los resultados financieros, ya que en términos generales el costo de las deudas está referido al nivel de tasas de interés como por ejemplo la LIBOR, Prime Rate y la Tasa Básica Pasiva calculada por el Banco Central de Costa Rica.

1. **Riesgo por inflación**

La economía de un país puede verse afectada por el incremento generalizado de los precios de los bienes y servicios de dicha economía. Este efecto es conocido como inflación. Altos niveles de inflación podrían afectar los niveles de tasas de interés, dado que entre mayor la inflación, mayor es la rentabilidad que un inversionista normalmente le exige a un título valor.

Esto representa un riesgo para el inversionista, ya que al cambiar la rentabilidad exigida a un título valor, el precio de dicho título cambiará de manera inversa.

### 2.1.5. Administración de riesgos

RECOPE ha implementado medidas en algunos riesgos antes descritos, con el objetivo de administrar su variabilidad. Dichas medidas se describen a continuación:

1. **Riesgo concentración de clientes**

En relación con la concentración de clientes, en virtud de la Ley No.7356, RECOPE es la única empresa que puede realizar la importación, refinación y distribución a granel de petróleo crudo y sus derivados; por lo que, en la actualidad, atiende al universo de clientes que realizan compras a granel de los distintos segmentos y productos que ofrece. Adicionalmente, debe considerarse que el abastecimiento de combustibles es una actividad regulada, por lo que ningún cliente puede demandar precios diferenciados.

1. **Riesgo inventarios**

El procedimiento vigente de fijación de precios de los combustibles estipulado por la ARESEP indexa el precio de venta interno al precio internacional y al tipo de cambio del colón con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, con lo cual se cubre la volatilidad en el valor de los inventarios. Dicha modificación se realiza de manera mensual, pero con un rezago de aproximadamente un mes; por lo que la fórmula de precios incorpora un ajuste semestral por ese concepto.

1. **Riesgo tipo de cambio**

En relación con el riesgo que existe de no poder trasladar al cliente, los aumentos en el precio de los inventarios (producto de incrementos en el tipo de cambio), que se compran en moneda extranjera, en el caso de RECOPE, las variaciones en el tipo de cambio se consideran en las fijaciones de precios extraordinarias que se realizan una vez al mes.

1. **Riesgo por cambios en patrones de consumo**

Sobre la tendencia existente con relación a nuevas fuentes energéticas que sean amigables con el ambiente, RECOPE ha venido desarrollando tecnologías que permitan utilizar fuentes alternativas de energía y que pueden llevar a la sustitución parcial de fuentes tradicionales como el petróleo.

1. **Riesgo tecnológico**

En relación a los riesgos tecnológicos, RECOPE realiza una mejora continua de la tecnología en la infraestructura tecnológica de la Empresa, a través de a) análisis de vulnerabilidad de acceso a redes, b) disponibilidad del manejo de la comunicación interpersonal, c) definición de un sistema de continuidad del negocio con un sitio remoto, discos espejo y sistemas redundantes de comunicación para la protección de la información empresarial crítica, d) acceso dual a Internet en sitios críticos (ICE-Rasca) y satelital en Limón, e) Establecimiento de almacenamiento en la nube para el respaldo de la información de los ejecutivos principales (*Cloud Computing*) velando por su uso.

1. **Riesgo de reputación**

Con el objeto de mitigar este riesgo se dispone de una política de transparencia y rendición de cuentas, por medio de informes periódicos acerca de las operaciones de la empresa, que se comunican en el sitio de Internet de la empresa y comunicados de prensa. Adicionalmente, se da un monitoreo y seguimiento de noticias e información de diferente índole, incluyendo redes sociales, con el objeto de dar respuesta o solicitar el derecho de respuesta.

De igual forma, se mantienen reuniones con representantes de diferentes sectores para comunicar el quehacer de RECOPE, los planes de inversión y para desmitificar una serie de opiniones preconcebidas.

1. **Riesgo de continuidad de negocio**

Con el objeto de mitigar este riesgo, la empresa cuenta con un Manual de Gestión para la Continuidad de Negocio y un Plan de Respuesta de Emergencias.

## 2.2. Estados Financieros Auditados de RECOPE

El Decreto 35.616-H de la Contabilidad Nacional del 2 de diciembre del 2009, establece que, a partir de su publicación, las Empresas Públicas referidas en el artículo 1° del mismo, deberán de iniciar el ajuste necesario en sus sistemas y registros contables, para la adopción e implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), publicadas por el IASB. El Decreto 38.069-H de 25 de octubre de 2013, reforma el artículo 5 del Decreto 35.616-H otorgando un plazo condicionado para la implementación hasta el 31 de diciembre de 2015.

Por lo tanto, RECOPE, en su calidad de empresa propiedad del Estado, aplica como normativa contable las NIIF. Las principales políticas contables aplicadas en la confección de los estados financieros de RECOPE están descritas en las notas de los Estados Financieros Auditados, que se incluyen en los anexos del presente prospecto.

## 2.3. Análisis de indicadores financieros

A continuación, se presenta una serie de indicadores financieros de RECOPE, que se determinan con base en los estados financieros auditados para los años que finalizan el 31 de diciembre de 2020 y 2021. Las cifras absolutas se presentan en millones de colones y las cifras relativas se expresan en número de veces o porcentajes.

Los auditores externos emitieron una opinión sin calificar para los estados financieros del período fiscal 2021 en virtud de los siguientes aspectos:

*“Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de nuestro informe denominada Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes de RECOPE, de conformidad con el Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica y las disposiciones del Código de Ética para Contadores Profesionales de la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés) y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.”*

### 2.3.1. Índices de liquidez

#### 2.3.1.1. Razón circulante (veces):

El resultado obtenido representa el número de veces en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se esperan se hagan efectivos en un período más o menos igual al vencimiento de las obligaciones:

Cuadro N°3 Razón Circulante

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| Activo Corriente sobre Pasivo Corriente (a/b) | **2,0** | **2,1** | **1,4** |
| a)  Activo Corriente (millones de ₡) | 253 870 | 204 277 | 422 907 |
| b)  Pasivo Corriente (millones de ₡) | 129 575 | 95 479 | 302 446 |

Durante el periodo de análisis, el activo corriente cubrió más de una vez el pasivo corriente, lo cual indica que, en caso extremo de liquidar dichos activos, RECOPE puede cubrir la cancelación de las obligaciones de corto plazo. Un aspecto para resaltar es que debido a las características del inventario (derivados del petróleo) y de la condición de monopolio, la realización del inventario es sumamente rápida.

La razón ha rondado entre las 2,0 y 1,4 veces entre 2019 y 2021 debido, principalmente, a un aumento del volumen de los inventarios y el primer pago de los bonos en este caso la Serie A1. El costo promedio del inventario aumentó en el último año, debido al comportamiento de los precios internacionales por la recuperación económica mundial. El valor fue de ₡430,12 /l en 2019 y de ₡347,81 en 2020 y de ₡419,07 en 2021; mientras que el volumen total promedio fue de 333 895 m3, 386 968 m3 y 356 081 respectivamente.

La variación anual del inventario impacta las cuentas por pagar a Suplidores de petróleo y derivados, las cuentas por pagar totalizaron ₡114 901 millones en 2019, ₡81 882 millones en 2020 y ₡254 751 millones en 2021. La razón circulante es mayor a lo establecido en los *covenants* financieros (1,2 veces). Las cuentas por pagar se redujeron con respecto al pasivo total: pasaron de 36,1% en 2019 a 26,1% en 2020 y en 2021 al 52%. En este último caso la reducción obedece a las condiciones del nuevo contrato de importación de gasolinas, diésel y Jet fuel, donde el periodo de pago aumentó de 30 a 45 días.

#### 2.3.1.2. Prueba ácida (veces):

El indicador de Prueba Ácida es similar al indicador anterior, excluyendo los inventarios de los Activos Corrientes, ya que, en teoría, son los activos menos líquidos (lo que no ocurre en el caso de RECOPE, por su propia naturaleza y la operación comercial de la empresa; es decir, los inventarios son de fácil realización). El resultado obtenido representa el número de veces que la empresa tiene capacidad para saldar sus obligaciones a corto plazo con los activos de esta naturaleza, sin tomar en consideración los inventarios.

Cuadro N°4 Prueba Ácida

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| Activo Corriente menos inventarios sobre Pasivo Corriente (a/b) | **0,5** | **0,8** | **0,5** |
| a)  Activo Corriente excluidos los inventarios (millones de ¢) | 62 227 | 73 592 | 156 674 |
| b)  Pasivo Corriente (millones de ¢) | 129 575 | 95 479 | 302 446 |

Los inventarios de RECOPE comprenden, principalmente, productos terminados; y en menor medida, suministros y materias primas. De este modo, su exclusión reduce significativamente el monto de activos corrientes.

Los inventarios de hidrocarburos representaron 74,1%, 62,1% y 61,8% del activo corriente de 2019, 2020 y 2021, respectivamente. El cambio en la participación depende del comportamiento del precio internacional; no obstante, el año 2020 se caracteriza por la acumulación de inventarios debido a las restricciones a la circulación que afectaron las ventas. De esta forma, en 2020 se tuvo 58 días promedio de inventario y en 2021 fue de 49 días.

En 2020, la razón ácida fue de 0,8 veces, con una mayor disposición de efectivo en 2020 que en el año 2021. El pasivo corriente aumentó en 2021, principalmente, por un cambio en la política de crédito de los proveedores que pasó de 30 a 45 días. Una cuenta que forma parte del pasivo corriente se mantiene en niveles estables es la de gastos acumulados (un promedio de ₡5 898 millones en los últimos tres años) y otras como la Porción Circulante de la deuda Largo Plazo, cerró en ₡1 015 millones en 2021 ya solo está vigente la operación con BNP Paribas & Société Générale.

### 2.3.2. Índices de rentabilidad

#### 2.3.2.1. Rendimiento sobre activos (porcentajes):

Indica el monto de ganancias que una empresa puede generar por cada colón de activo invertido, se calcula dividiendo la Utilidad Neta entre el Activo Total Promedio.

Cuadro N°5

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| Utilidad Neta sobre Activo Total Promedio (a/b) \* 100 | **-0,2%** | **-1,7%** | **4,9%** |
| a)       Utilidad Neta (millones de ₡) | -2 357 | -16 053 | 50 544 |
| b)       Activo Total Promedio (millones de ₡) | 948 548 | 925 816 | 1 024 622 |

El rendimiento sobre activos en el período 2020-2021 se ha visto afectado por un conjunto de situaciones, según se indica a continuación:

Periodo 2020. Este año presenta una importante afectación como consecuencia directa de la pandemia de la COVID19, debido a las medidas de mitigación para contener el virus, que provocaron una reducción de las ventas de combustibles, pero también por otras situaciones que se comentarán a continuación:

1. Las ventas de combustibles se redujeron en 19,1% al pasar de 21,8 millones de barriles a 17,6 millones de barriles. Esa reducción obedeció al confinamiento decretado por el gobierno que condujo al cierre parcial o total de actividades económicas, restricción vehicular, cierre de fronteras, teletrabajo, entre otras. Aun cuando hubo una reducción de los gastos de operación para comenzar la reducción en los ingresos, estos no tuvieron la misma flexibilidad de ajuste debido a lo inesperado y la naturaleza de la crisis causada por la pandemia.
2. Transferencias realizadas al Ministerio de Hacienda y a la Comisión Nacional de Emergencias con el objeto de atender las consecuencias de la pandemia o el agravamiento de la situación fiscal. Algunas de esas transferencias estuvieron compensadas, como es el caso de la Ley N°9849, pero otras tuvieron una afectación en la utilidad. Las transferencias realizadas fueron:
   1. Artículos 5 y 6 de la Ley N°9840 “Protección a las personas trabajadoras durante la emergencia nacional covid-19 (Bono Proteger)”, que fijó el precio de las gasolinas y la diferencia se transfería al Ministerio de Hacienda. Monto de transferencias: ₡15 956 millones.
   2. Transitorio IV de la Ley N°9925 “Reforma Ley de Eficiencia en la Administración de los Recursos Públicos, para el pago de intereses y amortización de la deuda pública”: Por una única vez el dinero resultante de la liquidación de SORESCO: ₡8 663 millones.
   3. Artículo 47 de la Ley N°8488 “Ley Nacional de Emergencias y Prevención del Riesgo”, el cual faculta a hacer transferencias a la CNE: ₡5 000 millones, por una única vez.

Estas transferencias sumaron ₡29 619 millones, es decir, el 92,9% de las transferencias externas realizadas por RECOPE en el año 2020. No hubo transferencias a la Caja Costarricense de Seguro Social al amparo de la Ley N°7983.

1. Diferencial cambiario. La situación fiscal y de la deuda del país ocasionaron un aumento del tipo de cambio durante 2020. Este empezó con un valor promedio de ₡573,22 el 3 de enero y se cotizó en ₡615,74 el 30 de diciembre. Este incremento afecta el valor de las deudas en dólares de la empresa y el valor de los inventarios. De esta forma, las pérdidas cambiarias totalizaron ₡7 630 millones.
2. Se registró un incremento en la reserva de prestaciones legales, al pasar de ₡13 004 millones en 2019 a ₡13 402 millones en 2020.

Periodo 2021. Este año presenta una importante recuperación como consecuencia directa de la apertura gradual, que contribuyó a la mejor evolución de la producción, en particular de la manufactura, el turismo y el comercio, que provocaron un aumento de las ventas de combustibles, pero también por otras situaciones que se comentarán a continuación:

1. Las ventas de combustibles aumentaron en 16% al pasar de 17,6 millones de barriles a 20,4 millones de barriles. Este aumento obedeció a la flexibilización de las medidas de confinamiento, aunado a las campañas de vacunación causa una estimulación en la actividad económica y evidencia un resurgimiento del consumo de combustibles. Sin embargo, RECOPE aún no registra los niveles de consumo previos a la pandemia Covid-19.
2. Disminución de Transferencias externas un 56% no se realizaron desembolsos al Ministerio de Hacienda de la Ley N°9840 “Protección a las personas trabajadoras durante la emergencia nacional covid-19 (Bono Proteger)”, ni aportes a la Ley N°9925 “Reforma Ley de Eficiencia en la Administración de los Recursos Públicos IV para el pago de intereses y amortización de la deuda pública”
3. Diferencial cambiario. La situación fiscal y de la deuda del país ocasionaron un aumento del tipo de cambio durante 2021. Este empezó con un valor promedio de ₡614,52 el 4 de enero y se cotizó en ₡642,66 el 30 de diciembre. Este incremento afecta el valor de las deudas en dólares de la empresa y el valor de los inventarios. De esta forma, las pérdidas cambiarias totalizaron ₡7 253 millones.
4. Se registró una disminución en la reserva de prestaciones legales, al pasar de ₡13 402 millones en 2020 a ₡4 110 millones en 2021.

#### 2.3.2.2. Utilidad neta a ventas totales (porcentajes):

Este índice calcula el porcentaje que obtiene la empresa como ganancia de cada colón vendido. Los ingresos por ventas de la empresa están directamente relacionados con el comportamiento del precio internacional de los combustibles, dado que el precio de venta local se encuentra indexado al internacional.

En el periodo de análisis puede observarse la variación en los ingresos por ventas, que obedece principalmente a la variación de los precios de venta y al aumento en el volumen.

En 2019, el precio promedio de venta fue ₡459 por litro debido a que los precios internacionales fueron marcados por una alta volatilidad y comportamientos totalmente inestables después del boom de crudo de esquisto. Factores tales como la guerra comercial entre China y Estados Unidos, sanciones a Irán, los recortes a la producción por parte de la OPEP, situaciones geopolíticas de Venezuela, Irán y Libia provocaron una gran variabilidad a los precios internacionales del petróleo crudo y sus combustibles derivados.

En 2020, el precio promedio se reduce ₡396 por litro (una baja de 14% respecto de 2019), por una reducción abrupta del precio internacional de los combustibles, a pesar de las tensiones en las relaciones de los Estados Unidos e Irán, durante las primeras semanas del 2020 cuando se dieron en ambos sentidos a militares de esos países, provocando volatilidad *intra-day* en el precio del crudo. También se produjo un shock en el precio internacional por la guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita y posteriormente, por la caída abrupta de la demanda por la propagación del Covid-19.

En 2021, los precios internacionales tuvieron un repunte como consecuencia de las noticias alentadoras de la vacuna contra la Covid-19 y en febrero se materializaron los efectos del acuerdo de la OPEP+, particularmente el compromiso de Arabia Saudita de un recorte voluntario de un millón de barriles diarios. En los siguientes meses del año, los precios internacionales continuaron con la tendencia creciente, lo que produjo un aumento en el precio promedio de venta a ₡496 por litro.

Cuadro N°6 Utilidad neta sobre ingresos totales

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| Utilidad Neta sobre Ingresos Totales (a/b) \* 100 | **-0,1%** | **-1,4%** | **3,1%** |
| a)       Utilidad Neta (millones de ₡) | -2 357 | -16 053 | 50 544 |
| b)       Ingresos Totales (millones de ₡) | 1 588 180 | 1 109 668 | 1 610 654 |

#### 2.3.2.3 Utilidad neta a patrimonio promedio (porcentajes):

El índice de Rendimiento del Patrimonio Contable es utilizado para indicar la tasa de retorno que la administración ha generado sobre el capital provisto por los accionistas.

La posición patrimonial de la empresa presentó una disminución ₡2 357 millones en 2019 y ₡41 822 millones en 2020, con disminuciones de 0,4% y 6,6%, respectivamente, sin embargo, en 2021, se observó un aumento de ₡67 327 millones. Este aumento está relacionado con dos eventos principales. El primero es el impacto de la utilidad neta del período 2021 por ₡50 544 millones y el segundo está relacionado con el Superávit por Revaluación de Activos y Avalúo Técnico. Estas cuentas presentan un incremento de ₡9 548 millones, producto de la revaluación de activos fijos aplicada por ₡23 983 millones, además de las bajas de activos fijos revaluados por ₡7 244 a utilidades retenidas y del traspaso del pasivo por Impuesto de Renta Diferido por ₡7 192 millones.

En términos generales, el aumento obedece a los resultados de la utilidad neta.

Cuadro N°7 Utilidad neta a Patrimonio promedio

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| Utilidad Neta sobre Patrimonio Promedio (a/b) \* 100 | **-0,4%** | **-2,6%** | **8,1%** |
| a)       Utilidad neta (millones de ₡) | -2 357 | -16 053 | 50 544 |
| b)       Patrimonio promedio (millones de ₡) | 632 099 | 610 009 | 622 762 |

En el periodo de análisis, este indicador ha mejorado por el aumento de la utilidad anual, debido a las razones explicadas en la sección anterior y, en menor medida, por el aumento en el patrimonio promedio, como resultado del incremento de las utilidades retenidas.

### 2.3.3. Índices de actividad

#### 2.3.3.1. Utilidad neta más gastos financieros a gastos financieros (veces):

De acuerdo con la NIC 23, los intereses pagados por las emisiones del Programa A fueron capitalizados como parte del costo de inversión de los proyectos que se encontraban en ejecución. En el cuadro 8 puede observarse el pago total de intereses distribuido entre intereses capitalizados y gasto por intereses.

Cuadro N°8

Intereses generados por las emisiones de bonos 2013-2021 (en millones de colones)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Año | Intereses capitalizados | Gastos por intereses | Intereses totales |
| 2013 | 2 165 | 512 | 2 678 |
| 2014 | 0 | 4 066 | 4 066 |
| 2015 | 6 101 | 0 | 6 101 |
| 2016 | 6 601 | 1 020 | 7 621 |
| 2017 | 3 543 | 4 553 | 8 096 |
| 2018 | 3 411 | 4 767 | 8 177 |
| 2019 | 2 374 | 5 793 | 8 167 |
| 2020 | 1 784 | 6 500 | 8 284 |
| 2021 | 0 | 8 572 | 8 572 |
| Totales | **25 979** | **35 783** | **61 762** |

En relación con el indicador financiero, el mismo indica el número de veces que las utilidades generadas antes de los gastos financieros, cubren la carga financiera de las deudas adquiridas.

Cuadro N°9 Cobertura de Gastos Financieros

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| Utilidad Neta más Gastos Financieros sobre Gastos Financieros(a+b) /b | **0,7** | **-1,3** | **6,5** |
| a)       Utilidad neta (millones de ₡) | -2 357 | -16 053 | 50 544 |
| b)       Gastos Financieros (millones de ₡) | 8 828 | 7 030 | 9 148 |

Durante el período 2019-2021, el pago de intereses ha venido aumentado por los incrementos en el tipo de cambio dado al porcentaje de deudas pactadas en dólares, ya que la depreciación del dólar incrementa el valor de las cuotas en colones de los intereses por bonos y créditos.

En el cuadro N°9 se observa el indicador pasó fue de una cobertura de 0,7 veces en 2019, a cobertura negativa en 2020 producto de pérdida neta. En 2020, el resultado obedece a los ajustes contables que se informaron en la sección 2.3.2.1. y que ocasionaron una pérdida neta. Por su parte, en 2021 la utilidad obedece al aumento del volumen de ventas, que condujo a un aumento de los ingresos, según se comentó en la sección 2.3.2.1.

A la fecha únicamente se encuentra vigente el préstamo con BNP Paribas & Société Générale, además de la emisión de valores del Programa A.

En términos generales, el costo del pasivo es bajo, debido a las condiciones muy favorables de tasa y plazo.

#### 2.3.3.2. Rotación y días inventario (veces y días):

La rotación de inventarios refleja el número de veces que la empresa cambia su stock general de inventarios al año, así mismo permite establecer un valor comparativo del manejo del inventario a través del tiempo.

Días de Inventario: indica la duración promedio del inventario al dividir 360 entre la rotación de inventarios. Este valor también se considera como el número promedio de días en que se vende el inventario.

Cuadro N°10 Rotación de inventarios

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| Rotación de Inventarios (a/b) | **9** | **6** | **7** |
| a)  Costo de Ventas (millones de ₡) | 1 451 432 | 983 335 | 1 433 022 |
| b)  Promedio Mensual Inventario (millones de ₡) | 165 552 | 157 476 | 194 142 |
| Días Inventario | **41** | **58** | **49** |

El comportamiento típico de este indicador cambió en 2020 como consecuencia de las mediadas de confinamiento para prevenir la pandemia de la Covid-19. Las restricciones a la movilidad, el cierre de fronteras, el teletrabajo, entre otras, redujeron el volumen de ventas y la rotación de los inventarios.

Los ingresos por ventas de la empresa se disminuyeron en 30,1% con respecto a 2019. En los meses de abril y mayo se tuvo la mayor acumulación inventarios, debido a que se tenían embarques de combustibles nominados y en tránsito al país, sin que pudiera tenerse un margen de maniobra, por lo inesperado de las medidas de mitigación contra la pandemia. Posteriormente, fue necesario espaciar la frecuencia de los embarques de los principales productos, salvo en el caso del jet fuel donde se pospusieron.

Tanto el costo de ventas como el promedio mensual del inventario están determinados por el precio internacional de los combustibles, que afecta el costo de importación de los productos. Adicionalmente, casi la totalidad del costo de ventas está compuesto por el costo del inventario de producto terminado, ya que la planta de refinación salió de operación en 2011.

En 2019, el costo de ventas unitario fue de ₡419,06/litro, baja a ₡350,78 /litro en 2020 y aumenta en 2021 en ₡441,2/litro), como resultado del aumento en el precio internacional. En 2020, el costo de ventas unitario tuvo una variación anual de -16,3%, en tanto en 2021, el aumento fue de 25,9%.

En 2019 el inventario cerró en 389 189 m³ (un aumento del 40,4%); no obstante, al final de 2020 disminuyó a 331 598 m³, equivalente a -14,8%. El inventario final de 2021 fue 441 458 m³, un aumento de 33,1%. El resultado está asociado a la reapertura en las actividades económicas del país.

Importante señalar que el valor del promedio mensual de inventarios es distinto al valor del cierre de cada año, lo que obedece a la estacionalidad del precio internacional de los combustibles, que incide en el costo de importación y al volumen de inventario, que se ve afectado al finalizar el año por condiciones climáticas que, en oportunidades, impiden el atraque de productos. En 2019, el valor promedio del inventario en tanque fue ₡153 068 millones y al cierre fue ₡161 153 millones, en 2020, el promedio mensual fue de ₡134 591 millones con un valor al cierre de ₡113 400 millones. Para 2021 el inventario promedio fue ₡162 168 millones con un valor al cierre de ₡224 447 millones.

#### 2.3.3.3. Rotación de activo fijo (veces)

Esta razón indica la efectividad de la empresa para utilizar su base total de activos y traducirlo en desempeño comercial a través de las ventas.

Cuadro N°11

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| Rotación Activos Fijos (a/b) | **2,2** | **1,6** | **2,3** |
| a)  Ingresos Totales (millones de ₡) | 1 588 180 | 1 109 668 | 1 610 654 |
| b)  Promedio Activos Fijos Totales Netos (millones de ₡) | 708 826 | 696 741 | 711 031 |

Por su naturaleza, RECOPE opera en una industria altamente intensiva en activo fijo, por lo que la Administración debe mantener una perspectiva de largo plazo, en relación con el nivel de activos fijos e inversiones realizadas, a efectos de que éstos sean acordes a las necesidades de energía, actuales y futuras del país.

Este indicador tiende a presentar una mayor variabilidad en el tiempo, por el comportamiento de los ingresos por ventas de la empresa, debido a la variación del precio de venta local, que se encuentra indexado al precio internacional. En la sección 2.3.1.1., se explicaron los principales eventos que marcaron la tendencia en los precios internacionales y que afectaron el valor del inventario. Esos mismos eventos incidieron en los ingresos totales.

El volumen promedio mensual de ventas en el año 2019 fue de 286 846 m³, debido a que la economía costarricense antes de la pandemia de Covid-19 ya venía arrastrando síntomas de desaceleración producto de la incertidumbre por la reforma fiscal, la aplicación de nuevos impuestos y ausencia de políticas de estímulo a la producción o al consumo. Sin embargo, los efectos de la pandemia han sido severos con muchos sectores como el turismo, el comercio o la construcción, lo que afectó el volumen de ventas de la empresa en 2020, que se redujeron a 233 608 m³ mensuales (-19%), siendo el mes de abril el más severo (172 360 m³ por las restricciones a la circulación que hubo especialmente, en Semana Santa). En 2021 el volumen promedio mensual fue de 269 663 m³, un aumento del 13% con respecto al año 2020 por la reapertura en las actividades económicas del país.

Por su parte, los Activos Fijos Totales Netos se encuentran determinados por dos variables principales: la depreciación y la ejecución de proyectos de inversión. Según se observa, el efecto neto de estas dos variables ha ocasionado una reducción del activo fijo, lo que significa que la tasa de depreciación es mayor que las inversiones en ejecución, lo que obedece a los atrasos en la construcción de la Etapa C del Proyecto Sagas, los Tres tanques de la Terminal Portuaria y la Ampliación del Portuaria en Moín. En los dos primeros casos se han iniciado los procesos de resolución contractual y en el último se han tenido avances poco significativos, a pesar de tener un 99,5% de avance total.

Durante los periodos 2019, 2020 y 2021, la depreciación anual fue de ₡29 636 millones, ₡28 231 millones y ₡30 625 millones, respectivamente, la reducción entre 2019 y 2020, se debe a ajustes en los registros de activos acorde con las normas NIIF que también impactaron la cuenta de Propiedad, Planta y Equipo. Para el periodo 2021 de activos de acuerdo con las NIIF se realizó el avalúo para los Activos Fijos, este incluyó la realización del inventario físico de acuerdo con la desagregación de activos y con el nivel de detalle que permitió una adecuada conciliación entre la dimensión física y la dimensión contable, además se efectuó la conciliación contable del resultado del inventario físico.

Las valoraciones de RECOPE se enfocaron en un análisis macro de costos de inversión para la diversidad de equipos de acuerdo con su tecnología, capacidad y características técnicas. Se analizó además la información de contratos de construcción recientes de terminales, tanques de almacenamiento, esferas de GLP, cargaderos de camiones, así como información de presupuestos, cotizaciones y facturas de proyectos de inversión realizados con anterioridad y el avalúo fue realizado por el contratista *Pricewaterhouse & Coopers* (PwC).

Las capitalizaciones de obras fueron de ₡8 175,5 millones, ₡69 595,8 millones y ₡561,3 millones, en 2019, 2020 y 2021, respectivamente. Adicional, se hicieron en el año 2020 traslados de activos incorporados por ₡689,0 millones, en el año 2021 por ₡10 027,8 millones, y se registraron como gasto ₡448,9 millones en 2020.

El aumento de los ingresos en 2021, por las razones explicadas, condujo a un aumento en la rotación de activos fijos.

#### 2.3.3.4. Período medio de cobro y medio de pago (días)

El periodo medio de cobro se calcula dividiendo las Cuentas por Cobrar (comerciales netas) entre las Ventas Netas y se multiplica por 360. El resultado obtenido representa el número de días de ventas invertidos en cuentas por cobrar, o en su defecto el plazo promedio de recuperación de las cuentas por cobrar.

Cuadro N°12 Período medio de cobro

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| Periodo Medio de Cobro (b/a) \* 360 | **1,3** | **1,0** | **0,7** |
| a)       Ingresos Totales (millones de ₡) | 1 588 180 | 1 109 668 | 1 610 654 |
| b)       Promedio mensual Cuentas por Cobrar (millones de ₡) | 5 788 | 2 990 | 2 926 |

Generalmente, RECOPE vende de contado, salvo las ventas que se realizan a diferentes entidades de Gobierno, razón por la cual los niveles de cuentas por cobrar y por ende el periodo medio de cobro son mínimas.

El valor de las cuentas por cobrar presenta una variabilidad en el tiempo, según sea el comportamiento del precio de venta local, que está indexado al precio internacional de cada combustible. En 2019, que el promedio mensual de esta cuenta es alto por créditos fiscales del impuesto sobre la renta. Sin embargo, en 2020 y 2021, vuelve a reducirse a un nivel similar de años anteriores.

Para el cálculo del periodo medio de pago, se utiliza el saldo de las Cuentas por Pagar, se divide entre las Compras y se multiplica por 360 días. Este indicador refleja el plazo promedio en días que tarda la empresa en pagar las cuentas a los proveedores. Para el cálculo de este indicador se utiliza solamente las cuentas por pagar a proveedores.

Cuadro N°13 Período medio de pago

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| Periodo Medio de Pago (b/a) \* 360 | **22,1** | **21,0** | **33,2** |
| a)  Costo de Ventas (millones de ₡) | 1 451 432 | 983 335 | 1 433 022 |
| b)  Promedio mensual Cuentas por Pagar (millones de ₡) | 89 117 | 57 378 | 132 046 |

Al igual que sucede con el inventario, las cuentas por pagar se comportan según sea el precio internacional de los combustibles, el inventario físico de productos y el periodo de pago. Las dos primeras variables fueron explicadas en las secciones anteriores.

El periodo medio de pago se reduce en los periodos 2019 y 2020, especialmente, porque en 2019 y parte de 2020, el plazo para pagar a los proveedores de combustibles pasó de 45 a 30 días, lo cual se revirtió a partir de noviembre de 2020 con los nuevos contratos de compras de combustibles en el exterior pasando de 30 a 45 días, con efecto en el periodo 2021 donde se observa el aumento.

## 2.4. Endeudamiento

De conformidad con el artículo 116 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, las empresas de los sectores no financieros que soliciten su registro en la Superintendencia General de Valores no podrán exceder un nivel de endeudamiento total (individual o consolidado) de 4 veces su capital y reservas de conformidad con la metodología que establezca el Superintendente General de Valores.

Los indicadores de endeudamiento de RECOPE son los siguientes:

### 2.4.1. Pasivo total a patrimonio neto (veces)

Este indicador permite evidenciar la exposición de los acreedores, en el evento de una posible insolvencia de la empresa, una vez que se excluyen las utilidades disponibles.

Cuadro N°14

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| Pasivo Total a Patrimonio Neto (a/b) | **0,8** | **0,8** | **1,2** |
| a)    Pasivo Total (millones de ₡) | 318 169 | 313 442 | 490 277 |
| b)    Patrimonio Neto (millones de ₡) | 414 641 | 379 894 | 392 680 |

Nota: El Patrimonio Neto se define como el Patrimonio Total menos las Utilidades disponibles

El límite de la razón de endeudamiento es de 4 veces y se calcula de la siguiente forma:

Donde:

Patrimonio neto se define como el patrimonio total menos las utilidades disponibles. En el caso de RECOPE, se puede medir también mediante la suma del capital social, la reserva legal, el Superávit por revaluación, Superávit por donación y Reservas de Inversión, Ley 7722 y Ley 7593 (aprobadas por ARESEP)

Despejando:

Por lo tanto, RECOPE cumple debidamente con la razón establecida en el artículo 116 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica y no tiene limitaciones para realizar nuevas colocaciones de títulos valores. Respecto al indicador al cierre de 2019 (0,8 veces), se observa una mejora de la razón en 2021.

### 2.4.2. Captaciones a pasivo total (porcentajes)

Este indicador muestra la relación porcentual que aporta el monto captado por RECOPE. Las captaciones se realizaron de la siguiente manera:

1. 2012: Serie A1 por USD50 millones, equivalente a ₡32 133 millones.
2. 2013: Serie A2 por USD 50 millones, equivalente a ₡32 133 millones.
3. 2014: Serie A4 por USD40 millones, equivalente a ₡25 706 millones.
4. 2015: Serie A5 por: ₡20 000 millones.
5. 2016: Serie A6 por ₡5 667 millones.

Los valores en dólares se expresan al cierre de 2021, según lo reportado en los EEFF auditados.

Cuadro N°15

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| Captaciones/Pasivo Total (a/b) | **33,5%** | **35,8%** | **23,7%** |
| a) Monto captado (millones de ₡) | 106 485 | 112 302 | 115 960 |
| b) Pasivos Totales (millones de ₡) | 318 169 | 313 442 | 490 277 |

La captación de RECOPE correspondiente a los títulos de la serie A partieron en diciembre de 2012. En 2019 la razón Captaciones/ Pasivo Total fue de 33,5% pero luego se mantiene entre un 35,8% y 23,7% para los periodos 2020 y 2021 respectivamente, debido a dos razones principales: 1) desde esa fecha no hubo nuevas captaciones, dado que el avance de los proyectos de inversión no requirió de este tipo de recursos, y 2) hubo un aumento de los pasivos totales por el aumento en las cuentas a pagar a Suplidores de Petróleo y Combustibles, debido a la aumento de los precios internacionales y mayores niveles de inventario, con lo que la proporción de la deuda de corto plazo creció.

### 2.4.3. Proceso de adquisición de deudas para RECOPE

RECOPE, por su naturaleza de empresa pública, se encuentra regulada por la Ley No.8131 “Ley de Equilibrio de Equilibrio Financiero y Presupuestos Públicos” y cualquier operación de crédito debe seguir el procedimiento establecido en el Decreto Ejecutivo 35222-H “Reglamento para Gestionar la Autorización para la Contratación del Crédito Público del Gobierno de la República, Entidades Públicas y demás Órganos según corresponda”.

De esta forma, es necesario solicitar: a) el aval del Ministerio de Planificación Nacional y Política Económica, b) criterio favorable por parte del Banco Central de Costa Rica y c) la aprobación de la Autoridad Presupuestaria, para lo cual es necesario el dictamen de la Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

### 2.4.4 Pasivo total más pasivo contingente a patrimonio total (veces)

RECOPE muestra en sus notas a los estados financieros pasivos contingentes. La relación de endeudamiento tomando en consideración dichas cuentas se presenta a continuación.

Los pasivos contingentes se originan de procesos judiciales donde RECOPE ha sido demandado. Como consecuencia de las contingencias, la empresa se enfrenta a la posibilidad de desembolsar los montos estimados por cada proceso judicial. El detalle de los juicios se encuentra en la sección 3.1.23 de este prospecto.

Cuadro N°16

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| Pasivo Total más Pasivo Contingente sobre Patrimonio Total (a+b) /c | **0,55** | **0,57** | **0,79** |
| a)     Pasivo Total (millones de ₡) | 318 169 | 313 442 | 490 277 |
| b) Pasivos contingentes (millones de ₡) | 27 067 | 20 903 | 25 890 |
| c) Patrimonio Total (millones de ₡) | 630 920 | 589 098 | 656 425 |

En el cuadro 15 se observa que no existe una variación significativa en el monto de los pasivos contingentes. Estos representan, en promedio, 7% del pasivo total, incluyendo los contingentes.

Por otro lado, la variabilidad del pasivo total está determinada, principalmente, por las cuentas por pagar a los proveedores de combustibles, toda vez que el pasivo de largo plazo no presenta variaciones anuales importantes.

En relación con el patrimonio, su comportamiento se explicó en la sección 2.3.2.3. Este se ha visto afectado, básicamente por el comportamiento de la utilidad del periodo.

Se observa un aumento del indicador en el periodo de estudio, debido al comportamiento de las cuentas por pagar a Suplidores de petróleo y combustibles. En 2019, en virtud de que se pasó por gasto una buena parte de la inversión en la Empresa Conjunta Soresco S.A., así como gasto capitalizado en activos en curso del proyecto 1250-307 Ampliación de la Refinería de Moín (por ₡5 319,5 millones), entre otras iniciativas relacionadas, se dio una leve baja del Patrimonio de ₡2 357 millones (0,4%). Para 2020, se dio una disminución del Pasivo Total por la disminución en cuentas por pagar del 1,5%, se dio una baja del Patrimonio de ₡41 822 millones (6,6%).

### 2.4.5. Antigüedad de saldos

La antigüedad de saldos de la cuenta por cobrar de RECOPE se detalla a continuación:

Cuadro N°17

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 |
| Sin retraso a 30 días atraso | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| De 31 a 90 días atraso | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Fuente: Departamento de Contaduría de RECOPE

En relación con las ventas realizadas al Gobierno e instituciones públicas, por política, estas entidades pagan sus compras en 60 días, por lo que RECOPE otorga el mismo plazo de crédito a dichas entidades. Las ventas de contado representaron 99,97%, 99,93% y 99,97% en 2019, 2020 y 2021, respectivamente.

El saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2020 fue de ₡81,10 millones, en tanto, al cierre de 2021 fue de ₡54,81 millones. Estas cuentas por cobrar comerciales representan una facción pequeña dentro del total de cuentas por cobrar.

## 2.5 Capitalización

El capital social de la entidad estaba constituido por 30.000 acciones comunes y nominativas con un valor de ₡100 cada una. Con la capitalización aprobada por el Consejo de Gobierno (Certificación CERT-346-14) en 2014, actuando como Asamblea de Accionistas, el valor de cada acción pasó a ₡6 670 100. La Reserva Legal del artículo 143 del Código de Comercio estipula que debe destinarse al menos 5% de las utilidades a la conformación de dicha reserva, hasta alcanzar el 20% del capital social. La siguiente tabla presenta la composición del patrimonio de RECOPE durante los últimos tres periodos fiscales:

Cuadro N°18

| Datos en millones de colones | dic-19 | dic-20 | dic-21 |
| --- | --- | --- | --- |
| Capital Social | 200.103 | 203 103 | 203 103 |
| Reserva Legal (Código de Comercio) | 3.797 | 3 797 | 7 036 |
| Reserva para Inversiones | 0 | 0 | 0 |
| Superávit por Avalúo Técnico | 209.188 | 175 994 | 185 541 |
| Superávit por Donación | 1.553 | 0 | 0 |
| Utilidades Acumuladas | 216.279 | 209 204 | 263 745 |
| PATRIMONIO TOTAL | **630.920** | **589 098** | **656 425** |

Dentro del patrimonio se incluye la cuenta de reservas para inversiones, la cual corresponde con los recursos para cubrir las inversiones en infraestructura y en el inventario de productos. Esta reserva se crea con fundamento en las disposiciones de la Ley 7722 “Ley de Sujeción de Instituciones Estatales al Pago de Impuesto sobre la Renta” y la resolución RRG-8988-2008, emitida por ARESEP, en relación con el destino que debe darse a la utilidad contable de la empresa.

Por otra parte, el superávit por donación fue reclasificado a la cuenta utilidades acumuladas por la suma de ¢1 553 millones, lo anterior a fin de cumplir con lo indicado en la Carta de Gerencia de los Estados Financieros al cierre 2019 y luego de la aprobación de la Junta Directiva mediante el JD-0201-2020 del 9 de junio 2020, artículo #5, de la Sesión Ordinaria #5157-129, celebrada el miércoles 3 de junio de 2020.

Por último, RECOPE no distribuye dividendos por lo que no tiene política de distribución de estos. Adicionalmente la empresa no cuenta con acciones en tesorería.

## 2.6. Exposición cambiaria

Seguidamente se describe la exposición cambiaria de RECOPE, según categoría de activos y pasivos. Se observa que RECOPE ha mantenido una exposición cambiaria respecto al dólar estadounidense, generado principalmente por sus pasivos financieros, que se encuentran denominados casi en su totalidad en dicha moneda.

Cuadro N°19

Saldo en moneda extranjera

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| En miles de dólares | 2019 | 2020 | 2021 |
| Activos en dólares | 102 996 | 109 441 | 285 505 |
| Efectivo | 57 309 | 40 975 | 201 153 |
| Inversiones en activos financieros (FAB) | 39 936 | 63 519 | 79 320 |
| Adelantos a contratistas | 5 751 | 4 948 | 5 033 |
| Pasivos en dólares | -303 074 | 250 406 | -452 258 |
| Cuentas por pagar | -148 767 | -99 938 | -303 446 |
| Deuda | -154 308 | -150 469 | -148 812 |
| Posición cambiaria neta | -200 078 | -140 965 | -166 753 |

En 2020, se da una mejora de la posición cambiaria neta respecto de 2019, por la disminución en las cuentas por pagar a proveedores de casi USD 48,8 millones. Para 2021, se da un aumento en las cuentas por pagar, consistente con el aumento en los volúmenes y pagos de factura petrolera (USD 203 millones), por otro lado, se da un crecimiento de la posición en dólares por los aportes al FAB y el aumento de las ventas.

De igual forma, la reducción en la disminución en la utilización de líneas de crédito para la importación de combustibles, especialmente en 2019 y 2020. En 2021, no se utilizaron líneas de crédito.

Al analizar la exposición cambiaria neta, se observa que representa 18,2%,14,7% y 16,3% del patrimonio de los años 2019, 2020 y 2021, respectivamente. Sin embargo, a pesar de la mejora en la posición neta, la empresa tuvo importantes pérdidas por diferencial cambiario en 2021.

# 3. Información sobre la empresa

## 3.1. Historia y desarrollo de RECOPE

### 3.1.1. Razón Social

Refinadora Costarricense de Petróleo S.A.

### 3.1.2. Nombre comercial

El nombre comercial de la empresa es el mismo nombre de la sociedad.

### 3.1.3. Jurisdicción bajo la cual está constituida

RECOPE es una empresa pública de propiedad del Estado de Costa Rica, constituida bajo la jurisdicción costarricense.

### 3.1.4. Fecha de constitución y cita de inscripción del Registro Público

RECOPE se constituyó originalmente, mediante escritura pública, como una sociedad anónima de capital privado el 16 de mayo de 1961. En 1974, mediante la Ley No. 5508, se ratificó el convenio entre *Allied Chemical Interamerican* (dueño del capital de RECOPE) y el Gobierno de Costa Rica, bajo el cual se acordó que el primero traspasaría la totalidad de sus acciones de RECOPE al segundo. La entidad está inscrita en la Sección Personas del Registro Público, al tomo 0049, folio 515, asiento 00369.

### 3.1.5. Número de cédula jurídica

3-101-007749

### 3.1.6. Composición del capital

RECOPE es una empresa pública propiedad 100% del Estado de Costa Rica.

### 3.1.7. Domicilio legal

RECOPE tiene ubicadas sus oficinas centrales en San Francisco de Calle Blancos de Goicoechea, de la Iglesia de Ladrillo, 200 metros oeste, edificio Hernán Garrón, provincia de San José, Costa Rica.

### 3.1.8. Fecha de cierre fiscal y económico

31 de diciembre de cada año.

### 3.1.9. Auditoría externa

Despacho Carvajal y Colegiados para los períodos 2009 y 2010

Deloitte&Touche S.A. en los períodos 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019,2020 y 2021.

### 3.1.10. Asesoría legal

RECOPE cuenta con una Asesoría Jurídica, siendo director el licenciado Manuel Rey González.

### 3.1.11. Moneda de la información financiera

RECOPE reporta sus estados financieros en colones.

### 3.1.12. Números de teléfono

(506) 2284-2700

### 3.1.13. Apartado postal

4351-1000, San José, Costa Rica

### 3.1.14. Sitio web

[www.recope.go.cr](http://www.recope.go.cr)

### 3.1.15. Correo electrónico

recopecomunicacion@recope.go.cr

### 3.1.16. Fax

(506) 2258-4240

### 3.1.17. Asistencia Técnica

1. RECOPE se afilió en el 2005 a *Clean Caribbean Americas* una corporación de los Estados Unidos sin fines de lucro que brinda asistencia inmediata con equipos y personal, ante eventuales derrames de hidrocarburos en el mar.
2. En 1984 RECOPE se afilia a ARPEL, asociación sin fines de lucro ubicada en Uruguay, que promueve la integración y crecimiento de la industria y de maximizar su contribución al desarrollo energético sostenible de la región.
3. Con OLADE (Organización Latinoamericana de Energía) se tiene un convenio-país, donde Costa Rica pertenece desde 1973. Dicho convenio cubre a todas las empresas e instituciones estatales. OLADE es un organismo de cooperación entre los países de la Región para desarrollar sus recursos energéticos y atender conjuntamente los aspectos relativos a su eficiente y racional aprovechamiento a fin de contribuir al desarrollo económico y social de América Latina y el Caribe. Dicho organismo se ubica en Ecuador.

### 3.1.18. Acontecimientos más relevantes

1. **1961:** el 16 de diciembre se constituye la Refinadora Costarricense de Petróleo como una sociedad anónima de capital privado.
2. **1963:** el 28 de junio, la Asamblea Legislativa aprueba el contrato de Protección y Desarrollo Industrial, con lo cual RECOPE se convirtió en la primera industria nacional dedicada a la refinación y producción de combustibles derivados del petróleo.
3. En este año se inició la construcción de la Refinería en Moín, provincia de Limón. El proyecto se completó en 1967.
4. **1967:** se inicia la construcción del Plantel El Alto y de la primera línea de poliducto entre Moín y El Alto, lo que permitió desconcentrar la venta de combustibles y reducir el costo de trasiego.
5. **1974:** se negocia la venta de RECOPE al Gobierno de Costa Rica con la transnacional *Allied Chemical*, propietaria de la mayoría del capital social. La venta se concreta con la aprobación de la Ley No. 5508, en la cual también se da potestad a RECOPE, ahora como empresa pública, a *“…celebrar cualquier convenio o convenios con los inversionistas nacionales o extranjeros para obtener el financiamiento necesario para modernizar o ampliar sus instalaciones, a fin de que pueda atender debidamente la demanda de combustible y otros derivados del petróleo para satisfacer las necesidades de estos productos en el país, para la expansión de la empresa…”*.
6. **1975:** por Decreto Ejecutivo se nacionaliza la distribución de combustibles. Se le prohíbe a RECOPE la venta de combustibles al detalle, por lo que las estaciones de servicio pasan a manos privadas.
7. **1977:** RECOPE emprende un agresivo plan de inversión, mediante el cual se inicia la construcción del Complejo Portuario Moín, la segunda línea de poliducto, paralela a la que operaba entre Moín y El Alto, el edificio de oficinas centrales y una terminal de distribución en el Aeropuerto Juan Santamaría.
8. **1980:** entra en operación el Plantel de Distribución de La Garita y da inicio un estudio geológico para determinar el potencial petrolero del país. Se instala también la primera plataforma del pozo San José 1 en Baja Talamanca.
9. **1981:** mediante la aprobación de la Ley No. 6588 “Ley Reguladora de RECOPE” se somete a la empresa a la regulación del entonces Servicio Nacional de Electricidad (hoy ARESEP) y a la fiscalización de la Contraloría General de la República. Adicionalmente, se establecen los objetivos funcionales y el régimen de prohibición de la empresa.
10. En este año se inicia la construcción de un plantel de distribución en Barranca, en la provincia de Puntarenas, la cual concluyó en 1985.
11. **1987:** se introduce la gasolina súper al país, con lo cual se inicia un proceso de eliminación del plomo en las gasolinas consumidas en Costa Rica.
12. **1990:** RECOPE cesa las labores de exploración petrolera, debido a que resultaba necesario el establecimiento del marco jurídico para continuar con dicha actividad.
13. **1993**: se aprueba la Ley No.7356 “Ley del Monopolio”, mediante la cual se otorga a RECOPE la administración del monopolio de la importación, refinación y distribución al mayoreo de petróleo crudo y sus derivados.
14. **1994**: se aprueba la Ley No.7399 “Ley de Hidrocarburos”, mediante la cual se autoriza a RECOPE a participar, individualmente o en titularidad compartida, en las licitaciones para la exploración y la explotación de los hidrocarburos.
15. Se le solicitó al Instituto Francés de Petróleo que replanteara la ingeniería básica del proyecto de ampliación y modernización de la Refinería para que se adecuara a las nuevas tendencias ambientales.
16. **1995:** se introduce la gasolina Súper Eco, de alto octanaje, sin plomo y oxigenada.
17. **1996:** se logra la eliminación total del plomo en las dos gasolinas distribuidas en el país.
18. **1998:** inicia la construcción de la I Fase del Proyecto Ampliación y Modernización de la Refinería, con el cual la capacidad de refinación aumenta de 15.000 barriles por día a 25.000 barriles. Este proyecto fue financiado parcialmente con un préstamo otorgado por el Instituto Crédito Oficial (ICO) del Gobierno de España. El proyecto entra en operación en 2001.

En este año se construye el Laboratorio Nacional de Grandes Masas y Volumen, en el Plantel de El Alto, primero en su tipo en toda la región centroamericana.

1. **1999:** finaliza la construcción de la I Etapa del Proyecto Poliducto Limón-La Garita y da inicio la segunda etapa. Este proyecto fue la primera prioridad hasta el 2008.
2. **2002:** mediante el Decreto NC 30690-MINAE, se reduce el contenido de azufre en el diésel.
3. **2003:** el primer paso en la disminución de azufre en el diésel se da con una reducción en la concentración máxima a 0,45 fracción masa.

Se inauguró la II Etapa del Proyecto Poliducto Limón-La Garita, la cual aumentaría la capacidad de trasiego de las líneas actuales con el reemplazo de 39,5 km de tubería de 6 pulgadas de diámetro por tubería de 12 pulgadas.

1. **2005:** se adjudicó la construcción de la III Etapa del Proyecto Poliducto Limón-La Garita. La orden de inicio de la construcción se dio el 14 de noviembre. Este proyecto fue financiado por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) y la Corporación Andina de Fomento (CAF).
2. **2007:** se modifica el procedimiento de fijación de precios de los combustibles y se introduce el concepto de precio paridad de importación[[1]](#footnote-1) en la fórmula de precios.

Los planteles de distribución en La Garita y Barranca recibieron, por segundo año consecutivo, la certificación ambiental “Bandera Ecológica” del Ministerio de Ambiente y Energía.

1. **2008:** se acreditan pruebas de calibración de los laboratorios de Metrología, tanto en el Laboratorio Nacional de Grandes Masas y Volumen como en el Laboratorio Metrológico Empresarial.

RECOPE firma un Acuerdo de Empresa Conjunta con la empresa *China National Petroleum Corporation International* (CNPCI), con el objeto de construir una refinería de alta conversión con una capacidad de 60.000 barriles por día

1. **2009:** inicio el desarrollo de la nueva Terminal de Ventas en el Aeropuerto Internacional Juan Santamaría.

En diciembre se constituye SORESCO, que era un vehículo de propósito especial para el financiamiento y construcción del Proyecto de Ampliación y Modernización de la Refinería.

1. **2010:** se inicia la implementación de un nuevo modelo de negocios denominado Sistema de Información Gerencia (SIG), el cual se construyó utilizando la plataforma SAP (Sistemas, Aplicaciones y Productos), que le permitirá incrementar la eficiencia operacional a la empresa e incorporar mejores prácticas en los procesos de negocio.
2. **2011:** se finalizó (febrero) el dragado del muelle petrolero de Moín, lo que lo acondiciona para el arribo de grandes buques, con lo cual se reducirá la frecuencia y el costo de los fletes de importación de combustibles.
3. **2012:** entra en operación el nuevo plantel de ventas en el Aeropuerto Internacional Juan Santamaría, que permite las obras de ampliación de Aeris y que puede abastecer mediante hidrantes en pista hasta 11 aviones simultáneamente.
4. **2013:** la ARESEP aprueba el estudio de precios de RECOPE mediante la Resolución RIE-055-2013, que permite diferenciar el precio del búnker C de 3% de azufre del Fuel Oil de 1,8% de azufre. Además, se aprueba el servicio de la deuda para las colocaciones de RECOPE (Serie A).
5. **2014:** entra en operación el plantel de ventas en el Aeropuerto Internacional Daniel Oduber (Liberia) que permite condiciones adecuadas para el crecimiento de las operaciones de dicho aeropuerto, al contarse con mayor capacidad de almacenamiento de Jet Fuel A-1.
6. **2016:** entran en operación dos tanques y un cargadero de Jet Fuel en el plantel Barranca para apoyar las operaciones de suministro del Aeropuerto Daniel Oduber en Liberia.
7. **2017:** en septiembre se inicia la venta de diésel y gasolinas que cumplen con la norma de emisiones Euro IV, lo cual no sólo permite beneficios ambientales sino que adaptarse a las nuevas generaciones de vehículos producidos bajo dicha norma.
8. **2019:** Mediante arbitraje en el Tribunal Arbitral de la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional (CCI), con sede en Londres, se da por finalizada la empresa conjunta con CNPCI*.*

**Proyecto de gas licuado de petróleo (GLP):**

En el mes de marzo del 2011 la Contraloría General de la República refrendó el contrato suscrito entre RECOPE y la empresa FELGUERA I.H.I. S.A. mediante el cual contrata el diseño, procura y construcción de seis recipientes cilíndricos horizontales con una capacidad de 250 m3 cada uno, para el proyecto t1046-IN “Sistema y almacenamiento de gas licuado de petróleo, recipientes cilíndricos horizontales YT-7716, YT-7717, YT-7718, YT-7719, YT-7720 y YT-7721”, por un monto de USD 10 481 266. Así mismo, refrendó el contrato entre ambas empresas correspondiente al diseño, procura y construcción de una esfera de gas licuado de petróleo en refinería, por un monto de USD 12.069.672, derivado de la Licitación Pública N° 2010LN-000002-02. Estas facilidades ya se encuentran en operación desde el año 2014.

La otra parte (Etapa C) de este proyecto denominado SAGAS, corresponde a cuatro nuevas esferas de características similares (YT-7712, YT-7713, YT-7714 e YT-7715) que se concursaron mediante la Licitación Pública No. 2011LN-000009-02 y se adjudicó también a Felguera IHI por la suma de USD 48 974 296,96. Esta sección implicó la demolición de la actual esfera YT-770, el revamping de las esferas YT-7709 e YT-7710 y las interconexiones necesarias entre todos los componentes originales que sobreviven y los nuevos. En total, en materia de GLP se estaría invirtiendo alrededor de los USD 80 millones en Moín, que permitirán manejar un mayor inventario, así como reducir la congestión del terminal petrolero.

**Proyecto Modernización de la Refinería de Moín:**

Este proyecto se planteó realizar por medio de un vehículo especial, bajo un esquema de financiamiento fuera de balance, para lo cual se constituyó una empresa conjunta, denominada SORESCO, que debía realizar el estudio de factibilidad, gestionar el financiamiento y acometer su desarrollo.

El desarrollo del proyecto se vio interrumpido por instrucciones de la Contraloría General de la República, que en el oficio DFOE-DI-1409-2013 del 20 de junio de 2013, instruyó a RECOPE de abstenerse de utilizar el estudio de factibilidad realizado por la empresa HQCEC para tomar decisiones con respecto al desarrollo del proyecto. Esta instrucción se reitera con respecto al estudio realizado por la empresa Worley Parsons en el oficio DFOE- AE-0198 del 4 de abril de 2014.

Debido a que esta situación no permitía el avance del proyecto y no se logró un acuerdo con la empresa CNPCI para repetir el estudio de factibilidad y otros aspectos, la Junta Directiva, en la Sesión Ordinaria #4933-139 de 18 de abril de 2016 y en la Sesión Ordinaria #4934-140 de 20 de abril de 2016, celebradas el 18 y 20 de abril de 2016, recomendó autorizar a la Presidenta de la empresa, para realizar las acciones para dar por terminado el Acuerdo de Empresa Conjunta y disolver y liquidar SORESCO. El Consejo de Gobierno, según consta en la certificación No. 155-16 avaló la solicitud de la Junta Directiva de RECOPE, el acuerdo de dicho Consejo actuando como asamblea de accionistas fue conocido por la Junta Directiva de RECOPE en la Sesión Ordinaria N°4938-144 de 16 de mayo de 2016.

**Ampliación de la red de tanques**

RECOPE desarrolla un programa de ampliación del parque de almacenamientos para mejorar las condiciones operativas de los planteles de distribución y ventas, lo que incrementará la capacidad en 839 765 barriles, equivalente a 26,6% de la capacidad instalada en 2014 (3,15 millones de barriles de capacidad operativa).

La ampliación se ha realizado mediante diferentes procesos de contratación, según se indica a continuación:

1. Licitación Pública No. 2011LN-000007-02 para la construcción de ocho tanques en los planteles de El Alto, La Garita y Barranca. Se encuentran finalizados y operativos.
2. Licitación Pública No. 2012LN-000002-02 para la construcción de cuatro tanques de producto negro en Moín. Se encuentran finalizados y en operación.
3. Licitación Pública No. 2012LN-000004-02 para construir tres grandes tanques para la importación de productos en el Plantel Moín. La ejecución se encuentra suspendida mientras se tramita la resolución del contrato con Felguera IHI.

### 3.1.19. Actividades principales:

El giro del negocio de RECOPE se encuentra definido en el artículo 6 de la Ley No. 6588, que establece:

*“Los objetivos de la Refinadora Costarricense de Petróleo, S. A. son los siguientes: refinar, transportar, comercializar a granel el petróleo y sus derivados; mantener y desarrollar las instalaciones necesarias para ello y ejercer, en lo que le corresponda -previa autorización de la Contraloría-los planes de desarrollo del sector energía, conforme al Plan Nacional de Desarrollo”.*

Adicionalmente, con la aprobación de la Ley No.7399 “Ley de Hidrocarburos” se permite a RECOPE *“…participar, individualmente o en titularidad compartida, en las licitaciones que promueva la Dirección General de Hidrocarburos, para la exploración y la explotación de los hidrocarburos, de conformidad con las disposiciones de la Ley de Hidrocarburos”*; es decir, la actividad no está reservada al Estado. En la actualidad, la empresa no realiza ninguna actividad relacionada con la explotación o exploración de hidrocarburos.

Del Decreto Ejecutivo No. 14874-MIEM “Reglamento a la Ley No. 6588”, publicado el 14 de octubre de 1983, sobresalen los siguientes dos puntos:

1. Los productos expendidos por RECOPE deben cumplir las normas de calidad que fije el Poder Ejecutivo mediante decreto.
2. Se autoriza a RECOPE a comercializar petróleo y sus derivados en el exterior, siempre que el abastecimiento nacional esté garantizado, y a que fije las condiciones de venta de acuerdo con los mercados internacionales.

Con la aprobación de la Ley No. 7356 “*Monopolio en favor del Estado para la Importación, Refinación y Distribución al Mayoreo de Petróleo Crudo, sus Combustibles Derivados, Asfaltos y Naftas”*, publicada el 6 de setiembre de 1993, se le otorgan a RECOPE nuevas responsabilidades, debido a que se le concede la administración del monopolio estatal de la importación, refinación y distribución al mayoreo de petróleo crudo y sus derivados, que comprenden combustibles, asfaltos y naftas para satisfacer la demanda nacional.

Producto de los Planes de Desarrollo Nacional y del Plan Nacional de Energía, la empresa ha incursionado en la investigación y desarrollo de biocombustibles, a efectos de contribuir en la mitigación del efecto invernadero y lograr que Costa Rica cumpla la meta de carbono neutral. Dentro de este punto, se está formulando un proyecto para la producción de aceite de palma en la provincia de Limón que sea orientada a la mezcla con diésel.

Las ventas de RECOPE no muestran variaciones significativas durante todo el año, aunque existe cierta estacionalidad en las mismas. Los meses de marzo y diciembre (9,5% del total anual), noviembre (8,8%), y julio (8,6%), presentan las ventas más altas en el periodo 2021.

RECOPE importa hidrocarburos de forma eficiente y oportuna para garantizar la calidad y los niveles de inventario adecuados en el país. El proceso de importación cuenta con mecanismos de contratación que garantizan la transparencia en el proceso y competitividad en los precios; así como la participación de empresas de renombre internacional. Esto ha permitido que su gestión haya sido destacada por organismos como la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

El volumen de las importaciones durante el año 2021 fue de 21 959 909 barriles, el 94,21% de este volumen proviene de Estados Unidos y el resto del producto es originario de Antillas Holandesas, Bélgica, Republica Dominicana, Trinidad y Tobago, Guatemala y Países Bajos. El detalle que se muestra en el cuadro 20.

Las importaciones de Estados Unidos se realizan a un grupo de empresas (productoras y/o intermediarias) que tienen refinerías, almacenamiento, hacen mezclas, entre otros, es decir que tienen operaciones integradas.

RECOPE vela por el cumplimiento de las normas de calidad establecidas, mediante la aplicación de mecanismos de control a lo largo de toda la cadena de importación, desembarque, almacenamiento, proceso o mezcla, transporte y distribución de los combustibles, asfaltos y naftas.

Para certificar que la calidad de los productos que se importan cumple con las exigencias de calidad pactadas, RECOPE contrata compañías de inspección independientes reconocidas internacionalmente y que cuentan con un sistema de calidad implementado, para que muestreen los productos a bordo del barco en el puerto de carga y realicen los análisis correspondientes, según procedimientos del *American Petroleum Institute* (API) y métodos de ensayo ASTM o similares.

Cuadro N° 20

Importaciones de combustibles por país de origen, años 2020-2021

(datos en barriles y millones de dólares)

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Volumen Facturado | | | Costo CIF | | |
| País | Barriles 2020 | Barriles 2021 | Participación | USD en 2020 | USD en 2021 | Participación |
| Estados Unidos | 15 959 219 | 19 904 955 | 94,21% | 780 513 723 | 1 518 878 433 | 94,64% |
| Países Bajos | 628 416 | 29 | 1,65% | 28 726 066 | 60 840 | 1,18% |
| Bélgica | 0 | 307 356 | 0,81% | 0 | 27 403 629 | 1,13% |
| Francia | 258 017 | 0 | 0,68% | 12 326 611 | 0 | 0,51% |
| Antillas Holandesas | 240 214 | 678 542 | 2,41% | 10 695 700 | 44 217 381 | 2,26% |
| República Dominicana | 0 | 31 340 | 0,08% | 0 | 1 854 200 | 0,08% |
| Trinidad y Tobago | 0 | 29 052 | 0,08% | 0 | 1 406 774 | 0,06% |
| Nicaragua | 10 429 | 0 | 0,03% | 1 012 276 | 0 | 0,04% |
| Guatemala | 8 416 | 8 635 | 0,04% | 1 038 705 | 1 266 548 | 0,09% |
| El Salvador | 2 143 | 0 | 0,01% | 237 888 | 0 | 0,01% |
| Honduras | 1 857 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| **Total** | 17 108 711 | 20 959 909 | 100,00% | 834 550 969 | 1 595 087 806 | 100,00% |

#### Capacidad instalada de producción

El Sistema Nacional de Combustibles es el conjunto de infraestructura que de forma sistémica y sistemática es utilizado por RECOPE para realizar el abastecimiento de la demanda de combustibles; está conformado por subsistemas inter.relacionados, de acuerdo con las actividades funcionales de la empresa, según se indica a continuación:

Importación: Dado que Costa Rica no es un país productor de hidrocarburos, el aprovisionamiento de combustibles se realiza por medio de su importación, ya sea en la forma de crudo, productos intermedios o productos terminados. La casi totalidad de las importaciones se realiza por la Terminal Portuaria Petrolera del Atlántico, ubicada en el Puerto de Moín, con algunos desembarques ocasionales en Puerto Caldera y compras de GLP vía cisternas a otros países de Centroamérica.

Dicha terminal consiste en el muelle 5.1, de tipo fijo de capacidad para recibir barcos de hasta 60 000 toneladas de peso muerto, una eslora máxima de 213 metros y un calado de 11,8 metros, un sistema de tuberías con una longitud aproximada de 3,5 km y un diámetro variable, de acuerdo con el tipo de producto que se descarga e interconecta el muelle con la Terminal de Moín. Adicionalmente, en octubre de 2020 entró en operación el muelle 5.0 con capacidad para barcos de hasta 80 000 TPM, con una eslora total de 248m y un calado a plena carga de 14m, manga de 32,2m. Este consiste en duques de alba, es decir, el barco no se amarra a una pantalla sino a unas estructuras, contará con la última tecnología en acople y desacople, brazos de carga automatizados, permitiendo las operaciones en condiciones de mayor oleaje, nocturnas y por supuesto, de barcos más grandes.

Adicionalmente, se cuenta con todos los sistemas de protección y seguridad propios de este tipo de obras.

Refinación: La planta de refinación salió de operación en agosto de 2011. En la actualidad, solamente se realiza la formulación de los combustibles a partir del producto importado, para cumplir con las especificaciones de calidad.

En la sección 3.1.22 del presente documento, se detalla lo correspondiente a la distribución y transporte de los productos.

### 3.1.20. Mercado que abastece

RECOPE abastece la demanda nacional hidrocarburos. La empresa categoriza a sus clientes por: Cliente Directo (Industrias, Constructoras, Compañías de Transporte y otras), Distribuidores sin punto fijo de venta (Peddlers) y Estaciones de Servicio. El detalle de las ventas a los clientes por sector económico se presenta a continuación.

Las ventas de combustibles crecieron 15,8% en 2021 respecto a 2020. Por efecto de la flexibilización de las medidas de mitigación contra la Covid-19 por la vacunación, y disminuyeron en un 17,2% con respecto al periodo 2020 vs 2019. El sector que presentó un mayor aumento fue Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones un 58,7%, seguido de Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca 20,8%, Industrias manufactureras un 15,8%. El sector más significativo es el Comercio aumentó un 14,3%, representando el 82,7% del total pues agrupa a las estaciones de servicio. Le sigue en importancia el sector Transporte y Almacenamiento que agrupa 7,8% del total.

El sector construcción presentó un decrecimiento de 13,6% respecto al promedio 2020-2021, con una participación de 3,2%. Este sector se vio seriamente afectado por las consecuencias económicas generadas por la Covid-19. Esto ocasionó que el sector continuara con el proceso de desaceleración que había iniciado durante el 2019, ahondando la crisis, con las consecuencias que esa tendencia conlleva para la economía nacional y el empleo.

Cuadro N° 21

Ventas por actividad económica

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Ventas por actividad económica del cliente, en barriles (bbl) | 2019 | 2020 | 2021 |
| Agricultura, caza, silvicultura y pesca | 245 865 | 245 029 | 295 908 |
| Exploración de minas y canteras | 524 | 667 | 3 911 |
| Industrias manufactureras | 807 130 | 742 435 | 859 900 |
| Electricidad, agua y gas | 178 071 | 0 | 518,66711 |
| Construcción | 875 724 | 750 666 | 648 752 |
| Comercio | 17 398 753 | 14 775 653 | 16 886 554 |
| Transportes, almacenamiento y comunicaciones | 2 164 575 | 1 005 577 | 1 595 946 |
| Financiero, seguros y bienes inmuebles | 0 | 83 | 91,68304 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 114 598 | 112 150 | 118 954 |
| TOTAL | **21 298 148** | **17 632 260** | **20 410 535** |

Fuente: RECOPE Dirección de Servicio al Cliente

### 3.1.21. Productos ofrecidos

RECOPE elabora anualmente un Manual de Productos en el cual presenta las especificaciones de los productos que comercializa y que se encuentra a disposición del público en la página web *https://www.recope.go.cr/*. A continuación, se presenta el detalle para cada uno de los productos comercializados:

1. **Gasolinas**: las gasolinas son una mezcla volátil de hidrocarburos líquidos que se obtiene del petróleo crudo mediante destilación fraccionada, cuyas propiedades físico-químicas de volatilidad, inflamabilidad e índice de octano, entre otras, proporcionan un fácil arranque y una máxima potencia durante la aceleración a los motores de combustión interna de ignición por chispa.

Las políticas ambientales de Costa Rica y de RECOPE requieren de gasolinas que, además de ser eficientes en su desempeño, sean formulados para minimizar las emisiones a la atmósfera de compuestos tóxicos producidos en la combustión. Como parte de estos esfuerzos, el uso de aditivos organometálicos a base de manganeso, hierro y plomo está prohibido en los contratos de importación de combustible. Además, RECOPE regula el uso de sustancias cancerígenas como las olefinas y aromáticos; y establece límites más estrictos que los RTCA al contenido de azufre, las gomas y punto final de la temperatura dedestilación, en los contratos de compra.

En Costa Rica se distribuyen dos tipos de gasolina:

1. **Súper:** tiene un número de octano mínimo de 95 RON y no se le adiciona colorante, se introdujo en el año de 1990 en el mercado nacional para satisfacer los requerimientos de los motores de combustión interna de alta relación de compresión, los cuales tienden a ser más eficientes.

A partir del 1° de setiembre de 2017, tanto el diésel como las gasolinas Plus 91 y Superior, salen a la venta con nuevos parámetros de calidad, luego de un proceso de rotación de inventarios realizado por RECOPE durante los dos meses anteriores, para asegurar que se cumpla la norma INTE E1:2016 para las gasolinas y la INTE E3:2017 para el diésel. Para cumplir plenamente con la normativa de las gasolinas, el 1 febrero de 2021 se cambian los colores de los 2 combustibles, la gasolina Superior es incolora y la Plus 91 es de color rojo.

Por lo tanto, esta gasolina, además de satisfacer las necesidades de número de octano de los motores de alta relación de compresión, colabora en el cuidado de la salud y el medio ambiente.

1. **Plus 91:** La Gasolina Plus 91 conocida como “regular” está diseñada para ser utilizada en motores de baja a mediana relación de compresión, pues cumple con un número de octano mínimo de 91. Esta especificación es mayor que el mínimo de 88 octanos que exige el Reglamento Técnico Centroamericano, lo cual permite la importación al país de vehículos más eficientes y amigables con el ambiente.

Con respecto a la reducción del plomo, en el caso de la Gasolina Plus se realizó gradualmente entre 1994 y 1996. El primer año se pasó de 0,84 g Pb/L a 0,54 g Pb/L, luego hasta un promedio 0,20 g Pb/L en 1995; y en abril de 1996 finalmente se logró eliminarlo por completo. Dicho logro convirtió a Costa Rica en uno de los primeros países a nivel latinoamericano en utilizar únicamente gasolinas sin plomo.

A partir del 1° de setiembre de 2017, tanto el diésel como las gasolinas Plus 91 y Súper, salen a la venta con nuevos parámetros de calidad, luego de un proceso de rotación de inventarios realizado por RECOPE durante los dos meses anteriores, para asegurar que se cumpla la norma INTE E1:2016 para las gasolinas y la INTE E3:2017 para el diésel.

En 2021, las ventas de gasolinas representaron 38,8% de las ventas físicas y aumentaron con respecto a 2020 en 16,5%).

1. **Diésel:** Es una mezcla de hidrocarburos que se obtiene de la destilación fraccionada del petróleo a una temperatura entre 250°C y 350°C a presión atmosférica. Tiene 18% más de energía por unidad de volumen que la gasolina, lo que, sumado a la mayor eficiencia de los motores diésel contribuye a que su rendimiento sea mejor.

En el mercado nacional se vendían dos tipos de diésel, a saber:

1. **Diésel 50:** en el marco de las políticas ambientales que han caracterizado a Costa Rica, En 2014, mediante Decreto Nº 38669-COMEX-MINAE-MEIC, se publicó en la Gaceta la Resolución N°341-2014 del Consejo de Ministros de Integración Económica. En dicha resolución se aprueba el “Reglamento Técnico Centroamericano RTCA 75.02.17:13 Productos de Petróleo, Aceite Combustible Diesel, Especificaciones” y se establece que el contenido de azufre en este combustible no puede ser mayor a 0,05% m/m (500 ppm).Sin embargo, desde 2011 ya Costa Rica había reducido el contenido de azufre a un valor máximo de 50 ppm (partes por millón) ó 0,005% m/m (porcentaje masa/masa), según el Decreto N° 36372-MINAET y desde entonces la concentración de azufre en el diésel ha estado por debajo de este límite. En 2020, 38,5% de las ventas físicas de combustibles correspondieron al diésel 50, porcentaje menor al de 2019 (35,3%) y 2018 (36,4%). La participación en los ingresos de venta fue similar: 37,0% y 38,3% en 2019 y 2020, respectivamente.

A partir del 1° de setiembre de 2017, tanto el diésel como las gasolinas Plus 91 y Superior, salen a la venta con nuevos parámetros de calidad, luego de un proceso de rotación de inventarios realizado por RECOPE durante los dos meses anteriores, para asegurar que se cumpla la norma INTE E1:2016 para las gasolinas y la INTE E3:2017 para el diésel. Por ejemplo, el año 2021, el valor promedio de azufre fue de 4,4 ppm.

Dicha sustitución del Diesel 500 (de 500 partes por millón de azufre) por Diesel 50, ha sido un paso importante en materia de conservación del medio ambiente que le ha permitido a Costa Rica diferenciarse del resto de naciones centroamericanas, pues ha generado una reducción mayor al 90% de las emisiones de compuestos de azufre relacionadas con el consumo de este combustible. Esto, a su vez, ha permitido la importación de autobuses, camiones y automóviles con tecnologías más avanzadas, más eficientes y con normas de emisión más estrictas, los cuales ayudan a disminuir aún más los niveles de otros contaminantes que se generan por la combustión de hidrocarburos.

1. **Diésel térmico:** este diésel se utilizaba únicamente en la generación térmica de electricidad. Desde el año 2013 no se presentan ventas de este producto.
2. **Jet A-1:** Es un combustible con buenas características de combustión y alto contenido energético, que se utiliza principalmente en motores de turbina utilizados por el transporte aéreo. - Es una mezcla de hidrocarburos donde predominan las parafinas y compuestos nafténicos; contiene pequeñas cantidades de olefinas y un contenido de aromáticos restringido.

RECOPE, consciente de la vulnerabilidad en el uso de estos combustibles, mantiene un estricto control de calidad, durante todo el proceso de almacenamiento y transporte hasta las aeronaves. Su calidad está establecida por el Reglamento Técnico No.32812 COMEXMINAE- MEIC del 20 de diciembre del 2005 y cumple con la lista de verificación "CHECK LIST" (JOINT FUELLING SYSTEM CHECK LIST Def Stan 91 -91). El "CHECK LIST" cuenta con el acuerdo de los más importantes distribuidores de combustible de aviación del mundo y reúne los requerimientos más exigentes de las especificaciones que se citan comúnmente para combustible de aviación: ASTM D 1655, Y MATERIAL DE GUIA de IATA.

Los ingresos por Jet A-1 representaron 5,5% de los ingresos totales de 2021, aumentando a 96,1% en 2021 con respecto al 2020. Por su parte, el volumen vendido pasó de 8,4% en 2019 a 4,6% en 2020, aumentando en 2021 a 6,7%.

1. **Gas Licuado de Petróleo (GLP):** es una mezcla de hidrocarburos gaseosos provenientes de la refinación del petróleo, su uso ofrece grandes ventajas desde el punto de vista ambiental, ya que produce menos emisiones de gases contaminantes que los combustibles líquidos. Sus principales usos se dan en:

* Hogares, restaurantes y hotelería: se usa directamente en la cocción de alimentos, calentamiento de agua y secado de ropa.
* Producción industrial y energética: se utiliza en hornos de alta temperatura que requieren combustibles que dejen poco residuo. Asimismo, se puede generar energía eléctrica mediante la utilización de un alternador en los sectores doméstico y agrícola.
* Transporte: carretillas elevadoras, vehículos de turismo, autobuses urbanos, camiones de basura, vehículos livianos convertidos a Gas LP, etc.

Los tipos de Gas LP y sus propiedades dependen de los componentes: puede ser solo propano, solo butano o una mezcla de ambos, con cantidades menores de etileno, propileno, butileno y pentano, entre otros. Como estos gases son inodoros e incoloros, por motivos de seguridad al Gas LP se le adiciona un odorizante (etil mercaptano) que le otorga un olor pestilente para posibilitar su identificación en caso de fugas.

Para almacenar el butano y el propano en estado líquido a temperatura ambiente, se requieren recipientes capaces de soportar de manera segura sus presiones de vapor, las cuales son de 2 y 10 atmósferas, respectivamente. Cabe mencionar que el almacenamiento a alta presión del Gas LP es más práctico y económico que el almacenamiento a presión atmosférica, pues se requerirían temperaturas de -0,5°C y -42,2°C, para mantener el butano y propano en estado líquido, respectivamente.

La participación del GLP en las ventas durante el año 2021 fue de 11,4%. En 2019, el volumen vendido de GLP representó 9,9%, subió a 11,7% en 2020. Los ingresos por GLP representaron 3,3% de las ventas en 2019, se aumentaron a 3,9% en 2020 y subieron a 5,6% en 2021.

1. **Fuel Oil (Búnker C):** es un combustible residual de la destilación y craqueo del petróleo que está formado por hidrocarburos de cadena larga, tales como alcanos, ciclo alcanos y algunos compuestos aromáticos, lo cual permite obtener de él aceites, lubricantes, asfaltos y otros sub-productos mediante procesos de refinación.

Tiene un color oscuro, olor característico a azufre y alta viscosidad. Además, su alto poder calórico lo hace apto para su uso en generación de vapor de procesos industriales (mediante calderas), en hornos de fundición, plantas de generación eléctrica y en motores marinos, entre otros.

El búnker, o fuel oil, se clasifica con números del 1 al 6, según su punto de ebullición, su composición y el uso para el cual se requiere. Además, cuanto mayor sea este número, mayor será su viscosidad y menor su precio.

A causa de la alta viscosidad del bunker, se recomienda calentarlo en el tanque diario, entre 90 °C y 96 °C, esto para facilitar su inyección y aumentar la eficiencia de combustión en el horno o caldera. El bunker no debe sobrepasar los 100 °C en los tanques de almacenamiento, para evitar que los hidrocarburos livianos se evaporicen y así mantener su poder calórico original.

Los ingresos por búnker consideran las ventas de Búnker 3% de azufre (3%S), que se utiliza en el sector industrial, y búnker de 2,0% azufre, que se importa a pedido del ICE para el Complejo de Producción Garabito.

Las ventas del bunker 3%S representaron 1,6% en 2019 reduciéndose a 1,3% en 2020, mientras que el volumen pasó de 2,9% a 3,2%, respectivamente, en 2021 aumentó a 1,7% aunque su volumen como tal disminuyó respecto de 2020. La disparidad entre ingresos y volumen se explica porque el búnker se vende a un precio menor por la aplicación de la Política Sectorial.

En el caso de las ventas de búnker 2,0%S, las ventas que se realizan son esporádicas, según sean los requerimientos para la generación térmica. En 2019, el volumen vendido represento 0,7% del total y 0,3% de los ingresos. En 2020 y 2021, no se realizó ninguna importación ni venta de este producto.

1. **Asfalto:** es un material cementante sólido o semisólido, de color negro, compuesto principalmente de hidrocarburos de alto peso molecular, que se puede obtener en forma natural o mediante procesos de refinación del petróleo.

Tiene gran valor desde el punto de vista de ingeniería, pues es fuerte, adhesivo, durable, altamente resistente a la reacción con ácidos, bases, sales y además provee una apropiada flexibilidad a sus mezclas con agregado mineral. Por ende, se usa en la construcción y conservación de las carreteras, así como en láminas para techo y adoquines.

Por ser de naturaleza visco-elástica, su desempeño depende de la temperatura y el tiempo de aplicación de carga, por lo cual se debe seleccionar en función de las características climáticas de la zona y las condiciones de operación de la vía a pavimentar.

Actualmente el asfalto que vende RECOPE cumple las especificaciones que se establecen en el RTCA 75.01.22:04 para el asfalto AC-30, las cuales se basan en su grado de viscosidad a 60 °C. Éstas son las que más se ajustan a las necesidades de los clientes, según acuerdo entre las empresas constructoras, CONAVI, MOPT y RECOPE.

En 2020 la participación en el volumen de ventas del asfalto ha venido cayendo desde 2019 (3,0%), en 2020 fue 2,6% y en 2021 (2,0%). Los ingresos pasaron de 1,9% en 2019 a 1,5% en 2020 y luego a 1,2% en 2021. Actualmente, es uno de los productos con menor dinamismo en ventas, en 2021 las ventas en volumen cayeron 14% respecto al año 2020.

1. **Emulsiones Asfálticas:** están constituidos por una dispersión muy fina de asfalto en agua. Como ambas sustancias (el agua y el asfalto) no son químicamente compatibles, es necesario usar un emulsificante para estabilizar la emulsión, el cual depende del tipo de emulsión que se desee fabricar.

Estas emulsiones requieren menos energía que el asfalto para manipularlas, ya que se utilizan a temperatura ambiente. Además, su uso tiene un menor impacto ambiental que el asfalto "cutback", ya que este utiliza solventes orgánicos tóxicos que se evaporan a la atmósfera, en vez de agua en su formulación. Por lo anterior, son muy usadas a nivel mundial en la construcción y mantenimiento de carreteras.

Las emulsiones asfálticas se clasifican en catiónicas y aniónicas. Las primeras se producen en la planta de emulsiones asfálticas de RECOPE, mientras que las aniónicas no se fabrican en Costa Rica, debido a las características del agregado pétreo utilizado en el país.

Para que el asfalto presente sus propiedades adherentes, es necesario que la emulsión se rompa y que el agua se evapore. De acuerdo con esa velocidad de ruptura, las emulsiones tanto aniónicas como catiónicas se clasifican en emulsiones de rotura rápida, media y lenta.

El volumen de ventas totalizó 0,5% en 2021 (versus 0,5% en 2019 y 0,7% en 2020) así como los ingresos totales fueron de 0,2% en 2019 así como de 0,3% en 2020 y 0,2% en 2021.

1. **Av-gas:** Este tipo de combustible es utilizado principalmente en motores de avionetas. Es una mezcla de hidrocarburos, compuesta principalmente de isoparafinas y una pequeña cantidad de aromáticos, a la cual se le adicionan ciertos aditivos como tetraetilo de plomo para elevar el octanaje, antioxidante y anticongelantes.

RECOPE expende Av-Gas Grado 100LL, y su calidad está establecida por el Reglamento Técnico No.32812 COMEX-MINAE-MEIC del 20 de diciembre de 2005, el cual a su vez es una adopción de las especificaciones de la norma internacional ASTM D-910. Por las condiciones de utilización sus características son estrictamente controladas por normas internacionales como "JOINT FUELLING SYSTEM CHECK LIST".

En el periodo de análisis, el volumen vendido de Av-gas fue de 0,04% del total, mientras que en los ingresos totales se mantienen en poco menos de 0,1%. La tendencia de este producto es a ser sustituido por el Jet Fuel.

1. **Querosene:** Es una mezcla de hidrocarburos líquidos proveniente de la refinación del petróleo, que presenta una volatilidad intermedia entre el diésel y la gasolina. Este producto, especificado en el RTCA 75.01.14:04, se utiliza principalmente a nivel industrial en hornos de panaderías, empresas manufactureras, solvente para limpieza y en la formulación de pinturas. También se usa en algunas zonas rurales para el alumbrado en linternas y como fuente de energía para cocinar alimentos.

El volumen promedio vendido representó 0,2% en el período 2019-2021. En cuanto a los ingresos totales, se ha venido manteniendo en el nivel un poco inferior al 0,2%.

1. **Combustibles marinos (IFO-380):** proveniente de la mezcla de residuos de búnker C, gasóleo, y diésel, se utiliza en motores y calderas, principalmente en barcos que llegan a cargar en el puerto de Moín, Limón. Existen varios grados que se clasifican según su viscosidad; y su escogencia o uso es especificado según el tipo de motor y sus requerimientos. Los grados conocidos internacionalmente son IFO 180, 240 y 380. En Costa Rica, RECOPE distribuye el IFO - 380. Desde el año 2016 no se realizaron ventas de IFO 380.
2. **Gasóleo (diésel pesado):** es un combustible con características intermedias entre el diésel y el bunker C (en una mezcla de bunker y diésel en una proporción de 40:60 de las dos sustancias). Es más fácil de manipular que el búnker, pues presenta menor viscosidad y densidad, por lo que suele utilizarse en algunas calderas, secadores y hornos industriales, como su sustituto. Sin embargo, es más volátil; y tanto su punto de inflamación como su poder calórico son menores, lo cual limita su uso a nivel nacional. Tiene un poder calorífico aproximado de 44,14 MJ/kg y no necesita ser calentado para su manejo y uso.

Las ventas de gasóleo representaron el 0,2% del volumen total. La participación dentro de los ingresos totales se mantiene en 0,1%, con tendencia a la baja.

1. **Nafta Pesada:** Es una mezcla parcialmente refinada de hidrocarburos aromáticos, olefínicos, parafínicos y nafténicos, que se obtiene de la destilación del crudo en la parte alta de la torre atmosférica, después de la extracción del Gas Licuado del Petróleo (Gas LP) y la Nafta Liviana.

Se utiliza principalmente como solvente de algunos productos agrícolas (aerosol, otros) y como materia prima en la producción de solventes de uso en la industria de pinturas. Es altamente inflamable por lo que se recomienda tener especial cuidado en su manipulación y almacenamiento.

En 2017 este combustible produjo ingresos por 0,01% del total y tuvo igual participación en el volumen, sin embargo, entre 2018 y 2021 no se dieron ventas de este producto.

### 3.1.22. Canales de distribución

La distribución y venta de combustibles se realiza a través del Sistema Nacional de Combustibles, el cual se ha desarrollado en función del crecimiento geográfico y económico del país.

De esta forma, las importaciones de hidrocarburos se reciben en Puerto Moín, desde donde son enviadas, a través de tuberías, a la Terminal Moín, que es el principal centro de acopio del país, debido a que ahí se almacenan las importaciones, la producción y las mezclas de productos. De la Terminal Moín las gasolinas, el diésel y el Jet fuel se envían por el poliducto hasta los terminales de almacenamiento y ventas, así como a las terminales de venta en los principales aeropuertos del país.

La Terminal La Garita es el principal punto de ventas, con una participación de 28,2% del total en 2019 (968 millones de litros), aumentó la participación en 2020 a 28,4% (795 millones de litros) y bajó a 27,9% en 2021 (905 millones de litros). Esta terminal es el centro de distribución de combustibles para la aviación: jet fuel y Av-gas. Le sigue en importancia la Terminal El Alto, con una participación de 24,1% en 2019 (826 millones de litros), pero baja participación en 2020 (24,0% y 673 millones de litros) y en 2021, bajó a 23,1% pero con 750 millones de litros)

En 2019, la Terminal Moín concentró 23,4% de las ventas de la empresa (803 millones de litros), en el caso de 2020 subió a 26,3% alcanzando el segundo lugar por volumen. Esta terminal es el único punto de ventas de GLP, búnker 3%S, e IFOs y otros productos como el asfalto se venden casi en su totalidad. En 2021 bajó a 24,9% pero con 810 millones de litros. Del total vendido en 2021, las ventas de gasolinas y diésel representaron 32,8% que se destinan a su área de influencia, el restante 67,2% corresponde a los productos antes mencionados, cuya venta es el mercado nacional.

La cuarta terminal en importancia es Barranca: 16,1% en 2019, 16,9% en 2020 y 17,5% en 2021 – 553, 475 y 566 millones de litros de gasolinas y diésel.

Cuadro N°22

Ventas totales entre 2019 a 2021, por plantel (en miles de litros y en millones de colones)

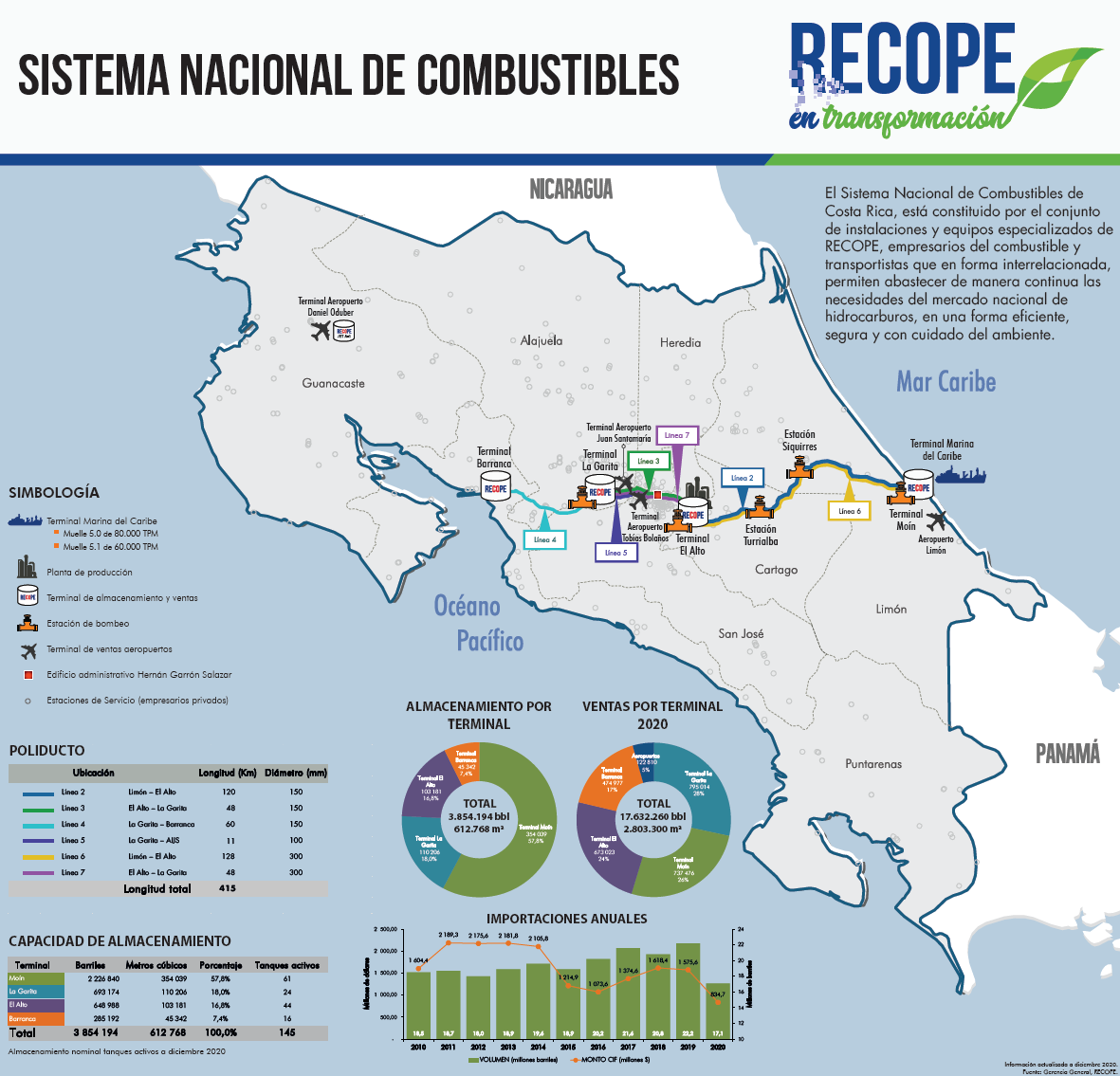
|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Plantel | Ventas en miles litros | | | Ventas en millones de colones | | |
|  | **2018** | **2019** | **2021** | **2018** | **2019** | **2021** |
| La Garita | 965 069 | 968 463 | 905 049 | 531 007,6 | 514 413,5 | 514 959,5 |
| El Alto | 838 003 | 826 310 | 750 243 | 454 714,5 | 432 785,1 | 422 068,8 |
| Moín | 777 465 | 803 174 | 809 550 | 254 288,7 | 240 519,9 | 285 227,0 |
| Barranca | 539 189 | 553 342 | 566 270 | 276 518,2 | 279 903,2 | 302 799,0 |
| Aeropuerto Juan Santamaría | 203 397 | 217 209 | 152 941 | 82 276,6 | 83 029,1 | 60 095,8 |
| Aeropuerto Daniel Oduber | 60 448 | 63 699 | 58 629 | 25 444,7 | 25 595,7 | 24 300,2 |
| Aeropuerto Tobías Bolaños | 2 507 | 2 976 | 2 181 | 1 698,4 | 1 917,5 | 1 476,6 |
| Aeropuerto de Limón | 53 | 86 | 55 | 33,4 | 50,1 | 31,5 |

Fuente: RECOPE: Dirección de Servicio al Cliente

RECOPE vende combustibles en los aeropuertos Juan Santamaría, Daniel Oduber, Tobías Bolaños y Limón. En el Juan Santamaría las ventas pasaron de 217 a 86 millones de litros entre 2019 y 2020 (un 60,4%, debido al cierre de fronteras aéreas por varios meses), en 2021 aumentan a 153 millones de litros. Es importante señalar que las ventas en el Aeropuerto Daniel Oduber pasaron de 64 a 35 millones de litros entre 2019 y 2020, para luego aumentar en 2021 hasta 59 millones de litros. Su participación es de 1,8% del total de las ventas.

Las gasolinas, el diésel y el jet fuel se distribuyen a los terminales de distribución, utilizando la red de poliductos que se extiende desde Moín hasta la Terminal de Barranca en Puntarenas. La longitud del poliducto de punto a punto es de 226 km; no obstante, se cuenta con 415 km de tubería, debido a que de la Terminal Moín a la Terminal El Alto se tienen dos líneas de tubería, donde una tiene un diámetro de 6 pulgadas y la otra de 12 pulgadas.

**Ilustración 1 Sistema Nacional de Combustibles**

****

Fuente: RECOPE

De la Terminal El Alto a la Terminal La Garita salen una línea de 6 pulgadas y de la Terminal La Garita a la Terminal Barranca se tiene una línea de 6 pulgadas. Adicionalmente se tienen cuatro ramales: tres se conectan con los complejos térmicos del ICE en Moín, San Antonio y Barranca, para el suministro de diésel y uno que conecta la Terminal La Garita con el Aeropuerto Juan Santamaría.

Debido al gradiente que existe entre las terminales Moín y El Alto, se tienen tres subestaciones de bombeo en Moín, Siquirres y Turrialba. La capacidad máxima de bombeo de Moín a El Alto es de 700 m3 por hora y de El Alto a La Garita es de 635 m3 por hora y de La Garita a Barranca de 125 m3 por hora.

De la Terminal Moín los productos pueden ser enviados directamente al Alto o La Garita. El Alto tiene una capacidad máxima operativa de almacenamiento de 639 402 barriles, 42,6% corresponde a gasolinas y 26,1% a diésel. Adicionalmente se tiene un tanque de almacenamiento de Fuel oil, en caso de emergencias. En dicho plantel opera una planta de emulsiones asfálticas, desde donde se realizan las ventas de ese producto a todo el país.

**Cuadro N°23**

Descripción de las líneas del poliducto, 2021

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Nombre | Ubicación | Productos | Longitud | Diámetro |
| Línea 2 | Limón-El Alto | Diesel 50 / Jet A1 | 118 km | 15 cm (6“) |
| Línea 3 | El Alto -La Garita | Diesel, Gas Super, Gas Plus, Jet A1, Queroseno | 48 km | 15 cm (6“) |
| Línea 4 | La Garita - Barranca | Diesel, Gas Super, Gas Plus, Jet A1, Queroseno | 60 km | 15 cm (6“) |
| Línea 5 | La Garita – Aeropuerto Santamaría | Jet A 1 | 12 km | 10 cm (4“) |
| Línea 6-7 | Limón - La Garita | Diesel, Gas Super, Gas Plus, Jet A1, Queroseno | 177 km | 30 cm (12“) |

Fuente: RECOPE. Departamento de Trasiego

La Garita tiene una capacidad operativa de almacenamiento de 693 174 barriles, con la siguiente distribución: a) gasolinas 44,5%, b) diésel 38,0%y c) jet fuel 15,4%. De este plantel se envía el Jet fuel que se vende en el Aeropuerto Juan Santamaría. De igual forma, de esta Terminal se despacha el jet fuel para los aeropuertos Tobías Bolaños y Daniel Oduber.

Las ventas en el Tobías Bolaños se iniciaron el 22 de noviembre de 2010 y en 2021 totalizaron apenas 0,01%. Las ventas en el Daniel Oduber representan en promedio 1,6% de las ventas totales en 2019 a 2021.

Finalmente, la capacidad operativa de almacenamiento en Barranca es de 285 192 barriles (un 57,7% para diésel y 21,9% para gasolinas).

En los gráficos N°1 y N°2 se muestra la distribución de la capacidad total de almacenamiento por terminal y por producto. Se observa que RECOPE tiene una capacidad total de almacenamiento de 3,83 millones de barriles, distribuidos de la siguiente manera: a) Moín 56,8%, b) La Garita 18,1%, c) El Alto 16,7%, d) Barranca 7,4% y Aeropuerto Juan Santamaría 0,5%. Desde el punto de vista de los productos, la mayor capacidad de almacenamiento se concentra en el diésel, con 33,8% del total, seguido por gasolina Súper (23,3%), gasolina Plus (17,7%), Jet fuel (9,8%), Búnker C (7,4%), de GLP (3,4%), y los restantes productos 4,6%.

Gráficos N°1 y 2

Capacidad de almacenamiento total según plantel y producto al cierre de 2021

Fuente: RECOPE

### 3.1.23. Litigios

A pesar de que RECOPE mantiene una serie de litigios pendientes, la administración no considera que puedan incidir de manera importante en el negocio de la empresa.

En el cuadro 24 se presentan los juicios pendientes al 31 de diciembre de 2021, con un monto estimado por juicio superior a ₡100 millones o su equivalente en dólares.

El auditor externo hace una estimación sobre la base de 34 litigios (de ellos, 29 de ellos de carácter contencioso) de ₡25 890 millones (3,9% del Patrimonio). Aparece en página 68 de los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021. Para el año 2020, esta cifra era de ₡20 903 millones (página 69) equivalente a un 3,5% del Patrimonio. Para el año 2019 el monto fue de ₡27 067 millones (4,3% del Patrimonio).

Cuadro N°24

Detalle de Juicios pendientes al 31 de diciembre de 2021

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Expediente** | **Demandado** | **Demandante** | **Objeto** | **Estimación** | **Estado** | **Estimación posible  de resultado** |
| 00-001043-0163-CA | RECOPE | Rodríguez Valverde Hermanos | Juicio Ordinario | ₡ 732 888 436,85 | Sentencia N°219-2019 declara parcialmente con lugar la ejecución y se condena a RECOPE pagar por mejoras útiles y necesarias a la Bomba la Primavera, el monto de ¢57 882 639.13, así como los intereses legales. En agosto 2019 se presentó recurso de casación. | Indeterminado |
| 02-000671-163-CA | RECOPE | PACSA | Ejecución de sentencia | Inestimable | Sentencia en segunda instancia a favor de RECOPE, se dictó sentencia anulando actos administrativos, no se concedió daño moral, ni material, se condenó a RECOPE solo a costas, la demandante no ha ejecutado sentencia. | Indeterminado |
| 03-000539-0163-CA | RECOPE | Flowserve | Ejecución de sentencia | ₡ 201 500 000,00 | Sentencia N°556-2010 acoge parcialmente la demanda y se rechaza la contrademanda de RECOPE. Sentencia N°07-2011-VII confirmó el resultado. Sentencia N°1839-2011 aprueba la liquidación costas por ¢5 095 501. Sentencia N°71-2012-I en alzada fija las costas en ¢7 500 000. Se está a la espera de que se indique la cuenta bancaria para proceder con el depósito de las sumas correspondientes. | Desfavorable |
| 07-001688-0163-CA | RECOPE | El Timonel Rojo | Juicio Ordinario | Inestimable | Sentencia en primera instancia declarada sin lugar; en segunda instancia se acoge la excepción de falta derecho y se rechaza la demanda, condena al Timonel Rojo al pago de costas a favor de RECOPE. En 2014 Timonel presentó Recurso de Casación, declarado sin lugar. Se encuentra en trámite la ejecución de la sentencia. En abril 2019 se traslada al actor de la liquidación y en junio 2020 se pide aprobar liquidación.  En marzo 2021 se pide resolver liquidación de costas. En agosto 2021 se aportó prueba prevenida que se había aportado, pero no constaba en el expediente. Mediante resolución de las 14:5hrs del 5-8-21 se da traslado de la liquidación al Timonel Rojo. | Favorable |
| 09-000927-1027-CA | RECOPE | Saret S.A. | Abreviado | Inestimable | Indemnización de servidumbre ya cancelada, proceso declarado sin lugar.  RECOPE interpuso ejecución de sentencia en 2013, donde se condena a Enid Villalobos por un millón de colones por costas.  Se solicitó el embargo de los bienes y el nombramiento del ejecutor del embargo, nombrado en 2019. En 2020 se solicita actualización de la garantía. Por resolución notificada el enero 2021 da audiencia al actor sobre el tema de la actualización de garantía. En abril 2021 se reitera por Recope, que se resuelva en cuanto a ordenar al actor mantener vigentes las garantías. En Julio 2021 se contestó gestión de Saret sobre el artículo 116 del CPCA, con lo cual el actor pretende que no actualizar las garantías. En agosto 2021 se remite el asunto al tribunal de Juicio. | Indeterminado |
| **Expediente** | **Demandado** | **Demandante** | **Objeto** | **Estimación** | **Estado** | **Estimación posible  de resultado** |
| 11-003973-1027-CA | RECOPE | Dragados Hidráulicos S.A. | Juicio Ordinario | USD4 845 285,00 | En la espera que la administración resuelva propuesta de conciliación por ¢3 200 000.00. Sentencia N°70-2016-VIII acoge parcialmente la demanda al actor, sin especial condenatoria en costas. RECOPE presentó recurso de casación declarado sin lugar. En proceso de ejecución de sentencia y a la espera de audiencia oral. | Indeterminado |
| 12-004905-1027-CA | RECOPE | Grupo Saret S.A. | Juicio Ordinario | Inestimable | Los peritos presentaron sus informes. Se llevó a cabo el juicio, el Tribunal pidió una prueba antes de dictar la sentencia.  En junio 2020 se notifica la sentencia a favor de RECOPE.  El actor presento recurso de casación. | Indeterminado |
| 14-001724-1027-CA | RECOPE | ISIVEN | Juicio Ordinario | ₡ 1 015 748 947,47 | En 2014 se replanteó la demanda y la cuantía. En 2016 se celebró el juicio oral y público, donde se devolvió a la etapa de trámite, para subsanación de la actora. En 2018 se contestó por RECOPE la reformulación de la demanda. Se suspendió la audiencia programada, se espera nuevo señalamiento. | Indeterminado |
| 15-008872-1027-CA | RECOPE | Gas Nacional Zeta S.A. | Juicio Ordinario | ₡ 828 210 770,05 | Rechazo de dos medidas cautelares interpuestas, se contestó negativamente la demanda, se celebró la audiencia preliminar en 2016. Se dictó sentencia favorable para RECOPE en enero 2018, RECOPE presentó recurso casación por exoneración de costas a favor de la demandada. Se espera la resolución. | Favorable |
| 16-000072-1027-CA | RECOPE | Alonso Chaves Fernández | Juicio Ordinario | ₡ 2 011 252 500,00 | En 2016 se contestó la demanda y en 2017 se llevó a cabo audiencia preliminar. Mediante sentencia N°01-2020-VIII, se rechazó la demanda en todos sus extremos y se condena al actor al pago de ambas costas. En enero 2020 el actor presenta recurso de casación. En febrero 2020 se presentó ante el Tribunal Contencioso la liquidación de costas personales y procesales pertinentes. Se está a la espera de que se resuelva el recurso de casación planteado. | Indeterminado |
| 16-001484-1027-CA | RECOPE | Josefina Sibaja Batista | Juicio Ordinario | ₡ 300 000 000,00 | Se suspendió la audiencia de juicio en 2018, se acogió la solicitud de la actora de valoración en Medicatura Forense. A la espera de que se fije fecha de audiencia. Se celebró la audiencia de juicio el 8 de diciembre de 2021. Se rindieron conclusiones por escrito el 16 de diciembre de 2021. A la espera del dictado de sentencia. | Indeterminado |
| **Expediente** | **Demandado** | **Demandante** | **Objeto** | **Estimación** | **Estado** | **Estimación posible  de resultado** |
| 16-001840-1027-CA | RECOPE | Saret S.A. | Juicio Ordinario | Inestimable | La audiencia preliminar se celebró 2017. En 2018 se llevó a cabo audiencia de juicio. Sentencia N°039-2018-I, rechaza la demanda y condena al actor al pago de ambas costas. En 2018 se presentó liquidación de costas. En 2019, se codena embargos bancarios contra SARET. En 2021 se solicitó ordenar al Banco de Costa Rica, embargar los valores de comercio o cualquier objeto de valor que se encuentren en la caja de seguridad. Mediante resolución de las nueve horas once minutos del treinta de noviembre de dos mil veintiuno el despacho giró a la cuenta de costas de RECOPE la suma de: (¢628 816,64). | Favorable |
| 16-002001-1027-CA | RECOPE | Mario E. Corrales Tames | Juicio Ordinario | ₡ 300 000 000,00 | Se contestó negativamente la medida cautelar y la demanda.  Se celebró audiencia preliminar en 2018, se aprobó realizar una pericia médica legal al actor, el cual fue recibido. Se dictó la sentencia favorable para RECOPE No.16-2021-IX el 11 de agosto de 2021, se presentó recurso de casación por parte del Actor. | Indeterminado |
| 16-007159-1027-CA | RECOPE | Alonso González Hernández | Juicio Ordinario | Inestimable | En 2018 se contestó el traslado de la demanda. Sentencia N°719-2020 declaró sin lugar la demanda y condenó al pago de 150 000 de costas. En 2020 se notificó al actor la sentencia y el actor presentó recurso de casación. En espera de sentencia de la Sala II. | Indeterminado |
| 17-008742-1027-CA | RECOPE | ISIVEN S.A. | Juicio Ordinario | USD 3 825 791,44 | En 2017 se contestó la demanda y se celebró audiencia preliminar. En 2020 se solicitó la caducidad del proceso y el despacho rechaza la solicitud de caducidad planteada. El despacho señaló audiencia de juicio para abril 2022. | Indeterminado |
| 17-012063-1027-CA | RECOPE | Bomba Panamericana | Juicio Ordinario | Inestimable | Iniciado el año 2017. El 13 de febrero de 2019 se contestó la demanda. En espera de señalamiento de audiencia preliminar. | Indeterminado |
| 18-002365-1027-CA | RECOPE | International Costa Painter S.A. | Juicio Ordinario | ₡ 2 249 171 657,12 | Se contesta la demanda en 2019 y se declaró con lugar condenando a RECOPE al pago de daños, perjuicios y costas. RECOPE interpuso recurso de casación. Sentencia N°1974-2020, se declara sin lugar el recurso. A la espera de que el actor presente proceso de ejecución de sentencia. El actor presentó ejecución de sentencia por 2 249 171 657,12 colones. Recope se opuso, a la espera de señalamiento de audiencia para evacuación de prueba el 11 de noviembre de 2021. Se celebró la audiencia de ejecución de sentencia el 9 de diciembre de 2021. A la espera del dictado de sentencia. | Indeterminado |
| 18-006651-1027-CA | RECOPE | Instituto Costarricense de Electricidad | Juicio Ordinario | ₡ 5 655 206 709,06 | Se contestó la demanda y se señala la audiencia preliminar para 2019. RECOPE planteó incompetencia. En 2020 se plantea inconformidad ante la Sala Primera en razón que se rechazó en primera instancia la incompetencia. | Indeterminado |
| **Expediente** | **Demandado** | **Demandante** | **Objeto** | **Estimación** | **Estado** | **Estimación posible  de resultado** |
| 18-011002-1027-CA | RECOPE | Consorcio ICA-MECO | Juicio Ordinario | USD 3 950 550,00 | En 2019 se notificó la demanda por cobro clima adverso en Ampliación de Terminal Petrolera del Atlántico y se lleva a cabo la audiencia preliminar. El juicio se fijó para el 26 y 27 de mayo del 2022 a las 8:30 hrs. | Indeterminado |
| 19-003776-1027-CA | RECOPE | Felguera IHI | Ordinario | Inestimable | En 2019, Felguera IHI demanda a RECOPE por restablecimiento del equilibrio económico de las contrataciones 2012LN-000004-02 y 2011LN-00009-02, debido a daños, sobrecostos y desequilibrio financiero asumidos.  Se está a la espera de señalamiento de audiencia de juicio. | Indeterminado |
| 19-007373-1027-CA | RECOPE | Servicios Técnicos S.A. | Ordinario | Inestimable | Se contestó demanda en 2019. En 2020 se celebró audiencia preliminar y se interpuso excepción de falta de integración de litis consorcio pasivo necesario. Resolución N°1199-2020 de 2020, declara sin lugar excepción de falta de integración de litis. El 11 de marzo de 2020 se llevó acabo la audiencia preliminar. El despacho señalo audiencia de juicio para las 8 horas 30 min del 15 de marzo del 2022. | Indeterminado |
| 19-008032-1027-CA | RECOPE | Servicios Técnicos S.A | Ordinario | Inestimable | Se contestó demanda negativamente 2020 y se celebró la audiencia preliminar, se espera el señalamiento de la audiencia de juicio. Se señaló audiencia de juicio para el 22 de setiembre de 2022. | Indeterminado |
| 20-000842-1178-LA-0 | RECOPE | Carlos Francisco Gómez Navarro | Ordinario | Inestimable | Se notificó traslado de demanda en 2020 y se contestó la demanda. Sentencia N°2020001508 declaró con lugar la excepción de prescripción. En trámite incidente de nulidad de notificación de la sentencia. POR SENTENCIA No. 001381-2021 DEL TRIBUNAL DE APELACIÓN DE TRABAJO DEL I CIRCUITO JUDICIAL DE SAN JOSÉ, SECCIÓN SEGUNDA, a las ocho horas cinco minutos del diecinueve de noviembre de dos mil veintiuno se confirmó incidente de nulidad de notificaciones y se ordenó notificar. | Indeterminado |
| 20-000869-1027-CA | RECOPE | Felguera IHI | Ordinario | Inestimable | Se notificó traslado de la demanda a RECOPE 2020 y se contestó la demanda. En junio 2021 se celebró la audiencia preliminar, a la espera del señalamiento de audiencia de juicio.  Se señala audiencia de juicio para las ocho horas treinta minutos de los días uno y cinco de abril del año dos mil veinticuatro | Indeterminado |
| 20-001139-1027-CA | RECOPE | TEC-TOP | Ordinario | Inestimable | Medida cautelar se contestó en 2020 y se presentó una litis consorcio pasiva para traer al adjudicatario, la cual fue acogida. Se dicta la sentencia rechazando la medida cautelar pedida por el actor y el ordinario continua. El actor presenta demanda ordinaria. En enero 2021 se contesta la demanda por parte de Recope. Se señalo audiencia preliminar Julio 2021. | Indeterminado |

Fuente: RECOPE: Asesoría Jurídica

### 3.1.24. Determinación de los precios

La Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (ARESEP), mediante resolución RJD-230-2015, publicada en La Gaceta N°211 del 30 de octubre de 2015, aprobó la “Metodología tarifarias ordinaria y extraordinaria para fijar el precio de los combustibles derivados de hidrocarburos en planteles de distribución y al consumidor final”. El cálculo de precios se realiza utilizando la siguiente ecuación:

Dónde:

= Precio de venta en plantel de distribución, por litro, al mayoreo del combustible *i*.

= Precio FOB promedio internacional de referencia por litro del combustible *i* del ajuste extraordinario *j*.

= Tipo de cambio (colones / dólares USA) del ajuste extraordinario *j*.

= Margen de operación de Recope por litro del combustible *i* en el año a.

= Otros ingresos diferentes a la venta de combustibles en plantel de distribución, para el combustible *i* en el año a.

= Otros ingresos prorrateados. Se refiere a otros ingresos diferentes a la venta de combustibles en plantel de distribución, que no pueden ser asociados a un combustible en particular en el año *a*.

= Ajuste en el precio de venta causado por el diferencial de precio del combustible *i* en el ajuste extraordinario *j*.

= Ajuste por concepto de gastos de operación por litro para el combustible *i*, en el año a.

= Ajuste por concepto de otros ingresos por litro para el combustible *i*, en el año *a*.

= Canon de regulación de la actividad de suministro del combustible *i*, en el año *a*.

= Impuesto único por tipo de combustible *i*.

= Subsidio específico por tipo de combustible *i* otorgado por el Estado mediante transferencia directa a RECOPE durante el periodo *h*.

= Subsidio cruzado por tipo de combustible i, para el ajuste extraordinario j.

= Asignación del subsidio del combustible i, para el ajuste extraordinario j. Para los combustibles i no subsidiados.

= Rendimiento sobre base tarifaria para el combustible *i*, en el año *a*.

*i* = Tipo de combustible.

*j* = 1, 2, 3,…J, Número de ajustes extraordinarios de precios, realizados a partir de la entrada en vigencia de la tarifa establecida mediante procedimiento ordinario vigente.

a = Año en el que estará vigente la fijación ordinaria calculada con la metodología RJD-230-2015.

h = Periodo durante el cual se aplicará el subsidio Si, según lo establecido por el ente competente.

La metodología de precios de los combustibles incorpora una serie de modificaciones importantes, con respecto a la metodología previa; dentro de las cuales se encuentran:

1. El margen de operación de RECOPE se calcula como un valor absoluto, que es diferente para cada producto y que se calcula a partir de un conjunto de costos y gastos necesarios para expender los combustibles en los planteles de distribución y las terminales de venta.
2. Se deduce del margen de operación los ingresos diferentes a las ventas de combustibles: otros ingresos () y otros ingresos prorrateados (). De acuerdo con la metodología, la deducción se realiza si RECOPE no cuenta con los gastos asociados a su generación y no puedan separarse las actividades contablemente.
3. El rezago de precios se modifica por el concepto de diferencial de precios, que ahora mide la diferencia entre el precio de referencia internacional () y el costo de importación de los combustibles, medido éste a través del costo del inventario promedio ().
4. La ecuación de precios considera las variables ajuste por concepto de gastos de operación () y ajuste por concepto de otros ingresos (), mediante los cuales se pretende compensar las diferencias entre los valores estimados tarifariamente y los valores reales.
5. El tipo de cambio a utilizar para colonizar el precio FOB de referencia internacional del combustible se calcularía como la media aritmética de datos disponibles en los últimos 15 días naturales al segundo viernes de cada mes, en lugar del tipo de cambio del día anterior a la fecha de corte de la fórmula.
6. El costo de capital se determinaría a partir del rendimiento sobre la base tarifaria () y esta última se calcula como la suma del activo fijo neto de operación revaluado () y el capital de trabajo ().
7. Se hace explícito el valor del canon de regulación por las funciones que realiza la ARESEP de las actividades de suministro de combustibles derivados de hidrocarburos.

De acuerdo con la metodología aprobada, en la fijación extraordinaria de precios se determinan los valores del margen de operación , otros ingresos (, otros ingresos prorrateados (), subsidio específico otorgado por el Estado (), ajuste por concepto de gastos de operación (), ajuste por concepto de otros ingresos () y rendimiento sobre la base tarifaria ().

En la sección 6 de la resolución RJD-230-2015 se establece que por la vía extraordinaria se fijará el valor de las siguientes variables: precio de referencia internacional (), tipo de cambio (), subsidio cruzado (), asignación del subsidio (), diferencial de precios (), el canon de regulación (), el impuesto a los combustibles () y la banda de precios para los productos IFO, jet fuel y Av-gas, lo que corresponde con la determinación de la desviación estándar ().

El ajuste de las variables , , , , debe realizarse el segundo viernes de cada mes. El valor de se revisa bimestralmente y en la misma fecha de corte de , . El canon de regulación () se actualizará con la aprobación de la Contraloría General de la República y el impuesto a los combustibles () con la actualización que se aprueba mediante decreto ejecutivo.

La metodología empezó a regir a partir del 30 de octubre de 2015. La primera fijación ordinaria de precios, con la nueva metodología, se aprobó con la resolución RIE-009-2016 de 3 de febrero de 2016 y la primera fijación extraordinaria con la resolución RIE-022-2016 de 26 de febrero de 2016.

En los gráficos N°3 a N°8 se presenta la estructura de precios de los principales productos de venta de RECOPE. En el caso de las gasolinas y el diésel la estructura corresponde con el precio al consumidor final y en el caso del GLP, Jet fuel y búnker con el precio plantel.

El peso de los componentes se determina calculando el promedio simple de los precios fijados por ARESEP en cada uno de los años del periodo de análisis (2019-2021).

En los gráficos 3 y 4 se presenta la estructura del precio promedio de las gasolinas. Se observa que, salvo el precio internacional, los restantes componentes tienen un comportamiento relativamente estable en el tiempo. El promedio 2019-2020 del precio internacional como componente del precio de venta es del 39,8%, el impuesto con 41,0%, Flete y Estaciones de Servicio con 10,0%, Margen de RECOPE con 7,6% y subsidios con 1,7%.

**Gráfico N°3. Estructura del precio de venta en estación de servicio**

**de la gasolina súper, según componente por año (período 2019-2021)**

**Gráfico N°4. Estructura del precio de venta en estación de servicio**

**de la gasolina plus 91, según componente por año (período 2019-2021)**

En el caso del diésel 50, el principal componente del precio de venta es el precio internacional 49,9%, seguido del impuesto único 28,1%, el flete y margen de las estaciones de servicio 11,3%, el margen RECOPE 9,0% y el subsidio 2,0%. A diferencia de las gasolinas, el impuesto es más bajo, dadas consideraciones sociales y económicas.

**Gráfico N°5. Estructura del precio de venta en estación de servicio**

**del diésel 50, según componente por año (período 2019-2021)**

En el caso del Jet Fuel, el componente principal es el precio internacional (50,5%), seguido del impuesto único (29,4%). El margen de operación de RECOPE representa 15,3% y tuvo un crecimiento a partir de 2016, debido al reconocimiento de las inversiones realizadas en el Aeropuerto Internacional Juan Santamaría y el Aeropuerto Internacional Daniel Oduber. Por otro lado, se vio afectado con el subsidio según la política sectorial, ya que es similar al de las gasolinas y diésel, esto hasta el primer semestre de 2020, cuando dicho producto fue excluido de esa carga por medio del Decreto Ejecutivo N°42 352-MINAE de 20 de mayo de 2020, por lo tanto, el subsidio 1,5%.

**Gráfico N°6. Estructura del precio aeropuerto del Jet fuel,**

**según componente por año (período 2019-2021)**

El precio de venta plantel del Gas Licuado de Petróleo (GLP) y el búnker está afectado por el subsidio establecido en la Política Sectorial. Es preciso señalar que hasta 2015 el subsidio no era explícito, sino que estaba contenido en el valor del margen de operación de RECOPE. Con el cambio de la metodología (RJD-9233-2018) el subsidio aparece de manera separada en la ecuación de precios.

El precio del GLP se compone principalmente del precio internacional 61,8%, el impuesto único con 26,3% y el margen de operación de RECOPE de 35,8%. Los porcentajes anteriores fueron ajustados debido a que el subsidio de la política sectorial es equivalente a un 23,9% en el precio al consumidor. Durante los años 2019-202 el subsidio promedio fue de ₡41,88 por litro. El valor del margen se ve afectado, principalmente, por el flete internacional, dado los bajos volúmenes que se importan.

**Gráfico N°7. Estructura del precio plantel del GLP,**

**según componente por año (período 2019-2021)**

En el caso del búnker, el principal componente es el precio internacional (78,4%), seguido por el margen RECOPE (30,9%). Obsérvese que el valor del impuesto único y del subsidio que se otorga a este producto es similar, lo que hace necesario revisar la política tributaria que se aplica al producto.

**Gráfico N°8. Estructura del precio plantel del búnker,**

**según componente por año (período 2019-2021)**

Debe observarse que tanto el GLP y el búnker están subsidiados por la Política Sectorial, pero a su vez deben pagar el impuesto único de los combustibles, situación que requiere ser tratada de manera integral, con el inconveniente que el subsidio es pagado por los consumidores de gasolina y diésel, principalmente, pero el impuesto por los consumidores de búnker.

En otro orden de cosas, los Estados Financieros auditados presentan un mayor detalle de los mecanismos de ajuste de precios: páginas 26-28 de los Estados Financieros Auditados al cierre fiscal 2021.

# 4. Visión general de la empresa

En 2019, se realizó un proceso de actualización del marco estratégico de la empresa, que condujo a la revisión de la misión, visión y los objetivos estratégicos; así como a la elaboración de un plan de acción, los que fueron aprobados en el acuerdo que consta en Artículo #4 de la Sesión Ordinaria #5122-94 de la Junta Directiva, celebrada el lunes 18 de noviembre de 2019, Aprobación del Plan Estratégico Empresarial 2020-2030.

## 4.1. Misión de la empresa:

*“Somos la empresa que garantiza la seguridad energética del país mediante el abastecimiento de combustibles, asfaltos y naftas, con calidad y responsabilidad ambiental”*

## 4.2. Visión de la empresa:

*“Ser la empresa que contribuye con la transformación de la matriz energética del país hacia una baja huella ecológica, mediante procesos eficientes, alta tecnología, personal innovador y orientado al cliente.”*

## 4.3. Objetivos estratégicos

Durante el proceso de concepción y aprobación del Plan Estratégico 2020-2030, la Junta Directiva plasmó los siguientes objetivos estratégicos (que a su vez, se dividen en objetivos específicos.

1. **Objetivo estratégico de valor público**

*Garantizar el abastecimiento de los combustibles, asfaltos y naftas, así como la incorporación de energías alternativas mediante la transformación de la Empresa, contribuyendo al cambio de la matriz energética del país, con sustentabilidad ambiental y satisfacción de las necesidades de los consumidores.*

1. **Objetivos estratégicos de procesos**
2. *Transformar los procesos empresariales sobre la base de la mejora constante, la agilidad en la toma de decisiones asegurando la continuidad de las operaciones.*
3. *Desarrollar proyectos de inversión orientados hacia el cambio en la matriz energética.*
4. *Gestionar proyectos de inversión mediante procesos eficientes y efectivos.*
5. *Potenciar la eficiencia de la Empresa mediante sistemas de información e innovación tecnológica.*
6. *Proteger la salud y la seguridad del personal, de las comunidades en las que trabajamos y el entorno que rodea nuestros activos.*
7. *Gestionar la seguridad física del poliducto con tecnología de punta, personal capacitado en seguridad, supervisión monitoreada y convenios con organizaciones especializadas incidiendo en la disminución de robos y pérdida de combustibles.*

1. **Objetivo estratégico financiero**

*Garantizar la sostenibilidad financiera cumpliendo con la visión y misión empresarial.*

1. **Objetivo estratégico de Recursos Humanos**

*Fortalecer la gestión estratégica de talento humano con procesos eficientes de selección con criterios de idoneidad, capacitación y evaluación del desempeño.*

1. **Objetivo estratégico de servicio al cliente**
2. *Proveer servicios y productos en forma oportuna y satisfactoria para los clientes.*
3. *Posicionar a la Empresa como líder en el desarrollo de energías alternativas.*

## 4.4. Organigrama

La estructura orgánica de RECOPE se divide en dos niveles. Un nivel político-estratégico responsable de la alineación del quehacer empresarial al marco estratégico definido y al logro del plan de acción. Este nivel se encuentra formado por dos niveles jerárquicos: la Junta Directiva que ejerce la dirección y supervisión global de la empresa y la Presidencia, responsable de formular estrategias y políticas y velar por el cumplimiento de las decisiones de la Junta Directiva, entre otras

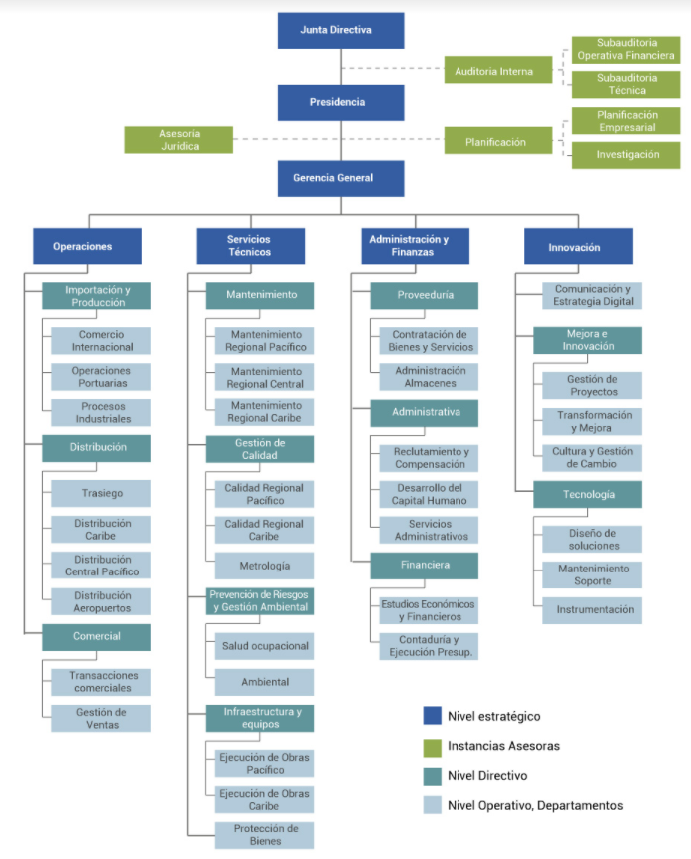
El segundo nivel es el operativo técnico y administrativo, responsable de ejecutan las actividades y las tareas programadas en forma rutinaria de acuerdo con los lineamientos dados por el nivel estratégico.

Como complemento a la implementación de un nuevo plan estratégico, la empresa ha iniciado un proceso de reorganización administrativa integral, que fue aprobado por el Ministerio de Planificación y Política Económica (MIDEPLAN) en oficio MIDEPLAN-DM-OF-0088-2020. El objetivo general de este proceso es realizar una transformación institucional para que se fortalezca la eficiencia, se mejore el aprovechamiento del recurso humano, la innovación y el énfasis en la operación de la empresa.

A nivel interno, este proceso parte del acuerdo de Junta Directiva que consta en el Artículo 4 de la Sesión Extraordinaria N°5121-93 de 12 de noviembre de 2019. En la Figura N°2 se observa la nueva estructura organizativa.

Figura N°2

Estructura Organizativa



RECOPE contaba al 31 de diciembre de 2021 con 1 668 funcionarios: 1 224 permanentes y 444 temporales. En 2020 eran 1 698 funcionarios: 1 283 permanentes y 415 temporales.

## 4.5. Propiedades, planta y equipo

RECOPE es una empresa con un alto porcentaje de activos fijos con respecto a los activos totales producto de la actividad que desarrolla. En el cuadro 25 puede observarse la composición de los activos por categoría. Se observa en 2021 que el componente más importante (sin contar la depreciación acumulada) es el de Instalaciones (69,9%), seguido por los Terrenos –que no deprecian- (15,6%) Edificio (14,1%) Complejo Portuario Moín (11,1%). Se dieron cambios, a raíz del avaluó de activos que se realizó en el año 2021.

**Cuadro N°25**

**Detalle de los Activos Fijos a diciembre 2019-2021 (Valor de Activos en libros)**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Millones de colones | 2019 | 2020 | 2021 |
| Terrenos | 90 355 | 90 355 | 100 249 |
| Complejo portuario Moín | 46 150 | 74 615 | 70 935 |
| Instalaciones | 404 101 | 436 585 | 448 454 |
| Edificio | 69 710 | 73 594 | 90 652 |
| Maquinaria y equipo pesado | 38 716 | 42 302 | 41 015 |
| Mobiliario y equipo | 39 290 | 42 418 | 45 050 |
| Vehículos | 15 130 | 15 729 | 16 336 |
| Activos en curso | 111 397 | 52 597 | 54 954 |
| Total | **814 849** | **828 195** | **867 646** |
| Depreciación acumulada | -171 657 | -197 689 | -226 031 |
| Total neto propiedad, planta y equipo | **643 192** | **630 506** | **641 615** |

Fuente: Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020 y de 2021.

RECOPE cuenta con diferentes pólizas de seguros. En la más reciente renovación de las pólizas se observó una reducción del 24% en la póliza de Riesgos del Trabajo, respecto al año 2018. A partir del año 2021, la contratación de coberturas de seguros se realiza por medio de la Licitación Pública 2019LN-000005-0016700102, la cual aún se encuentra vigente para el periodo 2022.

Se detalla seguidamente el listado de las pólizas con que cuenta RECOPE

**Cuadro N°26**

**Detalle de Pólizas de Seguro**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **N° Póliza** | **Descripción** | **Monto Asegurado** | **Prima neta anual** |
| 35607 | Riesgos del Trabajo (1) | ₡28 441 325 561,88 | ₡ 262 765 728,00 |
| VTM-594 | Colectiva de Vida empleados (2) |  |  |
| RTM-108 | Planta de hidrógeno | ₡ 226 000 000,00 | ₡ 449 071,00 |
| 02-01-1-INC-10552 | Multi Riesgo: Moín, Terminales, Red de Poliductos, Inventarios (3) | $1 253 894 637,04 | $1 777 709,07 |
| 02-01-INC-0002978 | Multi Riesgo Edificio Hernán Garrón Salazar | $16 543 897,00 | $22.573,68 |
| 01-01-EQE-12838 | Equipo Electrónico | ₡1 242 740 136,00 | ₡ 5 876 738,00 |
| AUM-711 | Automóviles (4) | ₡978 021 848,00 | ₡ 25 785 341,00 |
| EQC-010719 | Equipo y Maquinaria | ₡3 762 000 000,00 | ₡ 1 344 700,00 |
| 01-VAG-058 | Viajero con asistencia $ | Muerte $200 000,00 | $4.590,00 |
|  |  | Gastos $1 000 000,00 |  |
| CAR-3762-00 | Carga General | $1 500 000,00 | $1 618,15 |
| CAR-9924-00 | Carga productos derivados | $650 000 000,00 | $282 905,67 |
| RCG-0002977 | Responsabilidad Civil General | $2 000 000,00 | $70 624,99 |
| RCU-427 | Responsabilidad Civil “Umbrella” | $5.000.000,00 | $60 026,95 |
| RCG-2214 | Responsabilidad Civil Aeropuertos | $100.000.000,00 | $75 624,68 |
| CAL098-08 | Responsabilidad Civil Calderas | ₡750 000 000,00 | ₡ 186 110,00 |
| AVI-600 | Seguro de Drones | ₡24 000 000,00 | ₡ 3 340 091,00 |
| (1)    Prima neta anual pagadera en tractos trimestrales de ₡65 691 432,00 | | | |
| (2)    La póliza de vida colectiva ya no se suscribe por no estar contemplada en la Convención Colectiva | | | |
| (3)    La póliza se renueva a partir de 30 de julio de 2022. | | | |
| (4) Prima correspondiente a 2 semestres del 2022 | | | |
| (5) La póliza renueva a partir del 1 de octubre 2022. | | | |

Fuente: RECOPE Dirección Administrativa

# 5. Resultados de operación y financieros e información prospectiva (Opinión de la Gerencia)

## 5.1 Bases estratégicas de los últimos años

Dada la naturaleza de RECOPE de empresa pública, su desarrollo está enmarcado dentro de un conjunto de políticas públicas, articuladas a través del Plan Nacional de Desarrollo (PND), el Plan Nacional de Energía y la Estrategia Energética, las cuales se hacen extensivas a la Estrategia Nacional de Cambio Climático, Carbono Neutral y Paz con la Naturaleza.

El Plan Nacional de Desarrollo y de Inversión Pública del Bicentenario 2019-2022, en la Intervención Estratégica “Energías Renovables y Uso Racional”, página 180 encarga a la Gerencia de Innovación de RECOPE a “contribuir a la descarbonización de la matriz energética del país” con la “introducción de un porcentaje de componente renovable en los combustibles fósiles (etanol-gasolina)”, con una meta de 8% para 2022 y un costo estimado de ₡15 478 millones entre 2019 y 2022.

Asimismo, en la Intervención Estratégica “Mejoramiento y ampliación de la infraestructura de RECOPE”, páginas 184 y 185, señala como estratégico el proyecto de construir cuatro esferas de almacenamiento de GLP en Plantel Moín (₡20 802,6 millones entre 2020 y 2022); el Sistema contra Incendio en el Muelle Petrolero RECOPE (₡2 237,3 millones entre 2021 y 2022); la Planta de Emulsiones Asfálticas Plantel El Alto (₡8 959 millones entre 2019 y 2020) así como las nuevas instalaciones de suministro de combustibles para aeronaves del Aeropuerto Tobías Bolaños (₡1 450 millones entre 2021 y 2022).

En la página 198 del PNDIP 2019-2022 también se incorporan como proyectos estratégicos en etapa de pre-inversión, los siguientes: “Construcción de la Terminal Pacífico para recibo de buques y almacenamiento en Plantel Barranca” (₡20 millones), “Construcción del Plantel Chorotega para distribución de combustibles en Guanacaste” (₡55 millones) y “Ampliación de la capacidad de trasiego de producto limpio entre el plantel La Garita – Barranca” (₡55 millones).

Este marco de políticas públicas es el fundamento de los principios rectores que RECOPE ha establecido para el desarrollo armónico del SNC y que se resumen de la siguiente forma:

**Disminuir la vulnerabilidad en el abastecimiento de los combustibles.** Esto implica el desarrollo de proyectos que permitan un aprovisionamiento flexible de combustibles, aprovechando que el país cuenta con costas en el Pacífico y el Atlántico. También se incluyen proyectos que tiendan a distribuir geográficamente el almacenamiento de inventarios estratégicos y la incorporación fuentes limpias de energía, particularmente de producción nacional, dentro de la matriz energética.

**Aumentar la capacidad de producción local.** Se busca la implementación de proyectos que permitan aumentar el valor agregado de la empresa, en sus actividades industriales, mediante la apropiación de la renta petrolera. De igual forma, se incorporan proyectos que permitan el desarrollo de encadenamientos productivos, que potencien el desarrollo regional y la calidad ambiental del país.

**Profundizar el sistema de distribución.** El desarrollo de proyectos que acerque a la empresa con los consumidores resulta necesario para mejorar la calidad del servicio que se brinda, potenciar oportunidades de desarrollo de nuevos productos y nichos de mercado. Asimismo, se busca el desarrollo de proyectos que permitan realizar una distribución más eficiente y limpia de combustibles, por medio de una reducción en los recorridos promedio de punto a punto, del transporte por carretera.

Dichos principios deben estar presentes, individual o conjuntamente, en el desarrollo de los diferentes subsistemas que conforman el SNC y que se materializan en la planificación y desarrollo de los proyectos de inversión. El resultado esperado es disponer de un sistema que atienda las necesidades, actuales y futuras, de combustibles para la producción nacional.

El Plan Nacional de Desarrollo 2015-2018 “*Alberto Cañas Escalante*”, señala en su página 474 lo siguiente:

*“…para fortalecer la estrategia de diversificación de la matriz energética del país se considera conveniente que RECOPE, en el marco del Plan Nacional de Desarrollo y como integrante del Sector Energía, subsector combustibles, continúe participando en la investigación, evaluación y desarrollo de proyectos relacionados con las energías alternativas como son el alcohol, el biodiesel, la biomasa, el hidrógeno, el gas natural, entre otras, como forma de producción de energías sostenibles, alternativas y amigables con el ambiente.*”

## 5.2 Desarrollo de la infraestructura

En el Plan de Acción se establecen objetivos concretos en relación con el desarrollo de una serie de proyectos de infraestructura, pues su consecución permitiría mejorar las condiciones de operación y reducir costos operativos y eliminación de cuellos de botella, sino también a reducir la vulnerabilidad en el abastecimiento.

Desde el año 2012, la empresa inició el desarrollo de un importante conjunto de proyectos de inversión, que buscan ampliar el Sistema Nacional de Combustibles, a saber:

1. Ampliación del Terminal Portuario Petrolera del Atlántico (ATPPA). Se construyó el puesto 5.0 contiguo al actual puesto de atraque 5.1, en el Complejo Portuario de Moín, y como una ampliación del rompeolas norte de 200 m medidos en la cresta. La dársena de maniobras tendrá un radio de giro de 170 m y 17,25 m de profundidad se ubica frente a la plataforma de carga y el canal de acceso tendrá dirección norte franco y 16,25 m profundidad.

Se realizó el dragado y se extrajo un volumen de 2 276 083 metros cúbicos, así como una ampliación del rompeolas norte en 200 metros, se construyeron duques de alba para el atraque y amarre, bodega de derrames y la Sala de Control.

1. Aún se encuentran en fase de ejecución un conjunto de tanques complementarios a la construcción de la nueva Terminal Portuaria, a saber: un tanque de búnker con capacidad total de 15 899 m³ (100 000 bls), tanque para almacenamiento de diésel de 55 740 m³ (350 545 barriles) de capacidad nominal y un tanque para almacenamiento de gasolina súper de 16 337 m³ (102 756 barriles) de capacidad nominal. Estos tres tanques estaban siendo construidos por la misma empresa contratista y debido a los atrasos en la ejecución, RECOPE inició el proceso de resolución contractual; el avance acumulado al 31 de diciembre de 2020 era del 86,4%. En la actualidad, con personal propio de la empresa, se trabaja en las pruebas y puesta en marcha del tanque de gasolina, sin embargo, se han presentado atrasos con la inspección de bomberos.
2. Sistema de Almacenamiento de Gas Licuado de Petróleo. El proyecto abarca todo el proceso del gas licuado de petróleo (GLP), desde la importación hasta la venta en el plantel de Distribución en Moín, consiste en la ampliación de las capacidades de importación, almacenamiento y ventas de GLP. Algunos componentes del proyecto (Etapas A y B) ya fueron capitalizados y se encuentran en la fase operativa, a saber: Esfera de GLP (7711) con una capacidad total de 3 385 m³ (21 293 barriles), y seis recipientes cilíndricos horizontales de GLP de 259 m³ cada uno (1 632 barriles).

La Etapa C del Proyecto consiste en la construcción de cuatro esferas con capacidad de 3 385 m³ (21 293 barriles), sus interconexiones, cuarto de control, sistema de recuperación de vapores y desmantelamiento de la esfera YT-770. Fue adjudicada a Felguera I.H.I. mediante la Licitación Pública 2011LN-000009-02 y actualmente se encuentra en proceso de resolución contractual, dado que contratista prácticamente detuvo trabajos en primer semestre de 2018.

Con personal propio de la empresa, se trabajó en las pruebas y puesta en marcha de dos esferas que estaban prácticamente listas: YT-7714 e YT-7715, ambas fueron puestas en operación en el último trimestre de 2020.

## 5.3 Compromiso con el ambiente

RECOPE, en el marco de la política ambiental definida en el Plan Nacional de Desarrollo 2011-2014 “María Teresa Obregón Zamora” y considerando los efectos que sobre el ambiente y la salud de las personas provoca el azufre de los combustibles, impulsó la reducción del contenido de azufre en el diésel de 500ppm a 50ppm; razón por la cual, desde noviembre 2010, empezó la importación de diésel con un contenido de azufre de 15ppm, a efectos de “limpiar”, por medio de la rotación de inventarios, el sistema de suministro de diésel y, de esta forma, estar en capacidad de ofrecer al mercado dicho producto con un contenido de azufre de 50ppm a partir de enero de 2011.

De esta forma se promovió la firma en 19 de enero de 2011 del Decreto Nº36372-MINAET, mediante el cual se establecía que, a partir de su publicación, el contenido de azufre en el diésel será de 0,005%m/m como límite máximo. Dicha reducción permitirá que las emisiones de SO**2** en la atmósfera se reduzcan en 799 toneladas al año. En el año 2012 se realizaron especificaciones adicionales dentro de los contratos de importación para incrementar la calidad de los combustibles que se expenden en el país. Así por ejemplo, en lo que se refiere a la gasolina súper, los nuevos contratos especifican deben venir sin ningún tipo de aditivo para subir el octanaje, lo cual eleva el precio de compra al ser un corte de mayor calidad que sale de las refinerías de origen.

En noviembre de 2019, RECOPE de adhirió a la iniciativa de la Bolsa Nacional de Valores (BNV) de bolsas de valores sustentables (SSE, por sus siglas en inglés) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) para lo cual trabajó en una Memoria de Sustentabilidad.

## 5.4 Eficiencia administrativa

En Noviembre de 2007 RECOPE contrató a la empresa Consorcio Soluziona – Alquileres El Orbe para la implementación un Sistema Integrado de Administración Financiera, mediante la aplicación de herramientas SAP (Soluciones, Aplicaciones y Productos) e ERP (*Enterprise Resource Planning*) que le permiten la integración de los procesos del negocio (financiero - contable y costos), con lo cual se mejora el control y seguimiento de procesos, se da confiabilidad y oportunidad a la información y se disminuyen los tiempos de respuesta.

La implementación del SAP se ha consolidado y actualmente se está en la fase de profundizar la utilización de dicha herramienta, mediante la utilización de la aplicación de inteligencia de negocio (*Business Intelligence*). La utilización de SAP ha conducido a un cambio en la cultura empresarial y al mejoramiento del sistema en sí, a efectos de potenciar las aplicaciones y salidas del sistema.

Importante es señalar que haciendo uso de la aplicación *business intelligence,* para el año 2012 se concluyó el Sistema de Información Ejecutiva como herramienta de apoyo a la gestión gerencial, se incorporó la generación de estadísticas de ventas de la empresa y se construyó el Modelo de Gastos de Almacenamiento, Trasiego y Distribución, todos ellos con el fin de monitorear el cumplimiento de los objetivos financieros establecidos en el Plan de Acción.

Como parte del proceso de aumentar la eficiencia administrativa, se reunificó el personal que laboraba en San José en el Edificio Hernán Garrón, con lo cual se mejora la coordinación y se reducen los costos de desplazamiento, seguridad y otros. Asimismo, el Edificio Garrón está sido acondicionado para hacer un mejor aprovechamiento del espacio y de las condiciones de trabajo de los funcionarios de la empresa, trabajándose paulatinamente distintos pisos.

## 5.5 Evolución de las ventas

El comportamiento de las ventas de la empresa responde, principalmente, a dos variables: el volumen de ventas y el precio internacional de los combustibles, dado que es la variable de referencia con la que se fijan los precios internos.

En el cuadro N°27 se presentan los ingresos por ventas y el volumen vendido por producto para el periodo 2019-2021. Se observa que el volumen total vendido creció en el año 2019 a una tasa del 2,3%, en el año 2020 la tasa de crecimiento disminuye en -19,1% por efectos directos de la pandemia y crece en el periodo 2021 un 15,8% por las medidas de reactivación económica; sin embargo, los productos individualmente presentan un comportamiento diferente. Destaca la reducción que se ha presentado en el volumen vendido del diésel, hasta llegar a un decrecimiento en 2019. En el caso de las gasolinas, se presenta un crecimiento más marcado en 2019, aunque mantienen la misma tasa de participación durante el periodo de análisis.

Para el año 2021 destaca el caso del Jet fuel, donde el volumen vendido ha crecido por las medidas de reactivación económica en el sector turismo por la apertura aérea a todos los países, debido al aumento de líneas aéreas que realizan operaciones en el país, particularmente después de la apertura del Aeropuerto Internacional Daniel Oduber. De igual forma, el GLP presenta tasa de crecimiento n el año 2021 con respecto al 2021 por encima de la media nacional y ha aumentado su participación a 6,7%% en 2021.

En relación con los ingresos por ventas, los mismos varían más en función de los precios de venta locales, que están indexados a los precios internacionales, por volumen de ventas, lo que resulta evidente cuando se comparan las tasas de crecimiento de los ingresos, con las correspondientes al volumen de ventas. En el 2021, el volumen total creció 15,8% y los ingresos se redujeron en 45,1%.

Por otro lado, la participación de cada producto dentro de los ingresos totales obedece a la estructura del precio. Se tiene el caso de las gasolinas, donde el volumen vendido de ambas es similar al del diésel; sin embargo, los ingresos son 24% mayores que los del diésel. Esto obedece a que el impuesto único de las gasolinas es mayor al del diésel.

**Cuadro N°27**

**Ingresos por ventas y volumen vendido en el periodo 2019-2021**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2019 | 2020 | 2021 |  | 2019 | 2020 | 2021 |
|  | Ingresos por ventas (106 ₡) | | |  | Volumen de ventas (106 litros) | | |
| Diésel 50 | 587,3 | 424,9 | 596,5 |  | 1 224,2 | 1 069,5 | 1 200,8 |
| Gasolina Súper | 395,3 | 288,9 | 393,4 |  | 686,9 | 544,6 | 623,9 |
| Gasolina Plus 91 | 365,6 | 269,0 | 387,0 |  | 660,5 | 536,9 | 635,7 |
| Jet A-1 | 112,9 | 44,8 | 87,9 |  | 289,3 | 128,5 | 218,7 |
| GLP | 51,9 | 43,6 | 89,6 |  | 342,1 | 328,8 | 371,3 |
| Búnker (3%S y Térmico) | 33,9 | 14,5 | 27,6 |  | 123,4 | 89,2 | 100,7 |
| Asfalto y emulsiones | 34,4 | 20,2 | 19,7 |  | 119,9 | 93,1 | 64,0 |
| Otros | 7,1 | 4,1 | 9,1 |  | 17,2 | 12,6 | 29,7 |
| Total | **1 588,3** | **1 109,9** | **1 610,96** |  | **3 464** | **2 803,3** | **3 244,9** |
|  | Tasa de crecimiento | | |  | Tasa de crecimiento | | |
| Diésel 50 | -3,7% | -27,7% | 40,4% |  | -0,7% | -12,6% | 12,3% |
| Gasolina Súper | -1,4% | -26,9% | 36,2% |  | 3,2% | 20,7% | 14,6% |
| Gasolina Plus 91 | 0,6% | -26,4% | 43,9% |  | 4,9% | 18,7% | 18,4% |
| Jet A-1 | 0,7% | -60,3% | 96,3% |  | 6,3% | -55,6% | 70,2% |
| GLP | -23,4% | -15,9% | 105,5% |  | 6,1% | -3,9% | 12,9% |
| Búnker (3%S y Térmico) | 7,6% | 57,2% | 90,5% |  | 6,3% | -27,7% | 12,9% |
| Asfalto y emulsiones | -3,3% | -41,2% | -2,3% |  | -5,8% | -22,3% | -31,2% |
| Otros | -13,4% | -42,3% | 123,0% |  | -10,6% | -27,0% | 135,6% |
| Total | **-2,5%** | **-30,1%** | **45,1%** |  | **2,3%** | **-19,1%** | **15,8%** |
|  | Participación | | |  | Participación | | |
| Diésel 50 | 37,4% | 38,3% | 37,0% |  | 35,3% | 38,2% | 37,0% |
| Gasolina Súper | 24,6% | 26,0% | 24,4% |  | 19,8% | 19,4% | 19,2% |
| Gasolina Plus 91 | 22,3% | 24,2% | 24,0% |  | 19,1% | 19,2% | 19,6% |
| Jet A-1 | 6,9% | 4,0% | 5,5% |  | 8,4% | 4,6% | 6,7% |
| GLP | 4,2% | 3,9% | 5,6% |  | 9,9% | 11,7% | 11,4% |
| Búnker (3%S y Térmico) | 1,9% | 1,3% | 1,7% |  | 3,6% | 3,2% | 3,1% |
| Asfalto y emulsiones | 2,2% | 1,8% | 1,2% |  | 3,5% | 3,3% | 2,0% |
| Otros | 0,5% | 0,4% | 0,6% |  | 0,5% | 0,4% | 0,9% |
| Total | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** |  | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** |

En el gráfico N°9 se presenta la estacionalidad mensual de las ventas. Se observa que los máximos generalmente se presentan en enero, marzo o diciembre, que coincide con la temporada de vacaciones escolares y la semana santa. Los máximos por productos han sido: a) diésel: 745 198 barriles en marzo de 2021, b) gasolina Súper: 408 682 barriles en diciembre de 2020, c) gasolina Plus 91: 403 962 barriles en diciembre de 2021, d) Jet fuel: 204 012 barriles en marzo de 2019, e) GLP 227 604 barriles en diciembre de 2021. Los hitos más recientes señalan avances en productos como GLP y gasolina Súper, a pesar de la pandemia de Covid-19, que como se puede ver en el gráfico N°9 provocó una fuerte caída en 2020. Pero por la apertura de las actividades económicas del país en el año 2021 se observa una recuperación de las ventas.

Gráfico N°9

RECOPE: Ventas nacionales mensuales, incluyendo o no las del ICE,

enero 2013-enero 2022

Fuente: Elaboración propia

## 5.6 Evolución del precio internacional de los combustibles

En los últimos años, los precios internacionales han estado marcados por una alta volatilidad y comportamientos totalmente inestables. Lo anterior debido a factores como el valor del dólar frente a monedas fuertes, la administración de la oferta de crudo por parte de la OPEP+, la guerra comercial entre Estados Unidos y China, y las tensiones entre Irán y Estados Unidos.

Diferentes eventos han afectado los ingresos de RECOPE mediante los precios internacionales de los combustibles que son indexados al precio de venta local. Desde el 2014 hasta 2019, los precios internacionales han estado marcados por una alta volatilidad y comportamientos totalmente inestables después del *boom* de crudo de esquisto. Factores tales como la guerra comercial entre China y Estados Unidos, sanciones a Irán, los recortes a la producción por parte de la OPEP, situaciones geopolíticas de Venezuela, Irán y Libia provocaron una gran variabilidad a los precios internacionales del petróleo crudo y sus combustibles derivados. Aunado a lo anterior, existieron otros factores como el valor del dólar frente a monedas fuertes y la posición de Arabia Saudita ante los recortes a la producción por parte de la OPEP. Los precios internacionales del petróleo crudo tales como el crudo Brent oscilaron entre los USD 100/bbl a USD 65/bbl.

Sin embargo, desde el 2020 el mercado internacional de petróleo ha sufrido cambios bastante drásticos debido a la pandemia de la enfermedad del Coronavirus y sus variantes, hasta llegar a precios negativos de hasta menos USD 30/bbl que el caso del crudo *benchmark* o d referencia *West Texas Intermediate* (WTI). A continuación, se describe lo ocurrido en el 2020.

El primer trimestre de 2020 se caracterizó por una reducción abrupta del precio internacional de los combustibles, a pesar de las tensiones en las relaciones de los Estados Unidos e Irán, durante las primeras semanas del 2020 cuando se dieron en ambos sentidos a militares de esos países, provocando volatilidad *intra-day* en el precio del crudo. Adicionalmente, Organización Marítima Internacional para la reducción del contenido de azufre a 5 ppm, lo que ocasiono incremento en el precio del Fuel Oil 3% S o USD 5/barril.

En marzo de 2020, cuando el impacto del coronavirus hizo que el precio del petróleo se desplomara, Rusia se negó a aumentar el recorte de producción, debido a la pérdida en la participación de mercado, frente al aumento de los Estados Unidos. La falta de consenso hizo prever la terminación del Acuerdo y el aumento de la producción, lo que ocasionó que el precio del crudo Brent bajara USD6/bbl, al pasar de USD51,5/bbl el 5 de marzo, a USD45,51/bbl el 6 de marzo.

Esta fragmentación tuvo como consecuencia una disputa entre Rusia y Arabia Saudita, que por separado han indicado que aumentarían su producción de forma masiva. De acuerdo con Bloomberg (Di Paola, A; Martin, M; Ratcliffe,V. “Sauditas ordenan a Aramco elevar capacidad petrolera ante guerra de precios”), el gobierno de Arabia Saudita giró instrucciones a Saudi Aramco para aumenta su producción en 12 millones bpd, de igual forma Rusia anunció que aumentaría su capacidad en 500 000 bpd, estos anuncios trajeron como consecuencia una guerra de precios del petróleo. Al finalizar el mes de marzo, el precio del crudo Brent se había reducido cerca de USD11/bbl y una situación similar había experimentado el precio de los productos, principalmente las gasolinas.

En los primeros días de abril se retomaron las conversaciones entre los países de la OPEP+, motivada por Estados Unidos, donde algunas empresas productoras están presentando problemas financieros e incluso cerrando operaciones. De esta forma, el 12 de abril, después de cuatro días de conversaciones, se mantuvo una reunión virtual, donde se acordó reducir la producción en 9,7 millones bpd, equivalente a 10% de la producción de petróleo, a partir del 1 de mayo y hasta finalizar junio.

Para el inicio del último cuatrimestre de 2020, se ha visto un incremento en los precios del petróleo debido a la recuperación gradual de la economía mundial, apoyados, principalmente, por la decisión de los países OPEP+ de ajustar la producción para restablecer el equilibrio en el mercado. Estos esfuerzos contaron con el apoyo adicional de algunos productores claves del G20, incluidos Estados Unidos, Canadá y Noruega.

A finales del 2020, específicamente el 3 de diciembre se llevó a cabo la reunión de los miembros de la OPEP y sus países aliados (OPEP+), donde se tomó la decisión de ajustar nuevamente la producción a partir del 2021. En enero 2021, se esperaba que se aumentara la producción en 0,5 millones de barriles diarios, 1,5 millones menos de lo que se había estipulado originalmente. Se prevé valoraciones mensuales para dar continuidad y seguimiento de la demanda de petróleo mundial con el fin de ajustar los objetivos en función de las condiciones del momento.

En enero de 2021 los precios internacionales tuvieron un repunte como consecuencia de las noticias alentadoras de la vacuna contra la Covid-19 y en febrero se han visto los efectos del acuerdo de la OPEP+, particularmente el compromiso de Arabia Saudita de un recorte voluntario de un millón de barriles diarios. Para el mes de marzo 21, los precios internacionales continuaron con la tendencia creciente para el crudo Brent. Las alzas se debieron principalmente por una baja en los inventarios de gasolina en las primeras semanas del mes de marzo motivado por una creciente demanda a medida que se acercaba la primavera boreal.

Estos primeros meses del año 2021, se visualizaba un panorama más positivo alentado por los efectos de la vacunación a nivel mundial que esperaban que las tasas de contagio disminuyeran en el mediano plazo, las medidas de política fiscal propuestas por la nueva administración del gobierno de los Estados Unidos dieron una señal positiva a los mercados internacionales y se observó una mayor actividad económica en el primer semestre del 2021.

En síntesis, para el primer semestre del 2021 se presentó lo siguiente: a) un aumento general de las expectativas debido a la aprobación de varias vacunas contra el Covid-19 y el inicio de la vacunación a nivel global, b) el recorte de la producción de la OPEP+, que inició en diciembre de 2016 y se ha renovado periódicamente, ajustando el monto del recorte al comportamiento del mercado internacional, hasta llegar al recorte histórico acordado en abril 2020 por 9,7 millones bpd y que actualmente se fijó en cerca de 8 millones bpd, incluyendo el recorte voluntario de Arabia Saudita de 1 millón bpd., c) la aprobación del gobierno de los Estados Unidos de un plan de rescate económico por USD 1,9 billones. d) el clima invernal extremo, especialmente en Texas, contribuyó al aumento de los precios del petróleo, debido a que las instalaciones de producción y refinación se vieron inhabilitadas por la falta de suministro eléctrico, congelamiento de tuberías y otros y e) el ataque de misiles y drones a la terminal de almacenamiento de crudo para exportación de Arabia Saudita, con capacidad para almacenar 6,5 millones bpd, equivalente a 7% de la demanda mundial.

**El shock causado por la pandemia del coronavirus.** El coronavirus empezó en China, pero pasó de ser un problema regional, a uno de dimensiones globales, lo que condujo a que la Organización Mundial de la Salud (OMS) catalogara al Covid-19 como una pandemia en marzo de 2020.

Las recomendaciones de la Organización Mundial de la Salud, para contener la programación del virus, conducen al distanciamiento social, que ha obligado a la declaratoria de cuarentena en ciudades, regiones e incluso países, paralizando al sector turismo, por la cancelación de vuelos y hoteles y actividades conexas, así como el sector comercial y, en menor medida, el sector industrial. Algunos países impusieron restricciones a la llegada de vuelos internacionales y, en algunos casos, han restringido la circulación de personas.

Muchas ciudades industrializadas detuvieron su actividad económica, no solo en China, sino también ciudades en Italia, España, Alemania, Reino Unido y Estados Unidos. Como resultado, las fábricas, oficinas y tiendas han tenido que permanecer cerradas, lo que ha deprimido el consumo y la producción de los países más seriamente afectados, pero también de los países que tienen relaciones comerciales con éstos.

De esta forma, a la desaceleración económica mundial, que se venía presentando desde 2019, se le suma la paralización de algunas actividades por el efecto del coronavirus. La reducción de la producción global conduce a una disminución de la demanda de hidrocarburos, lo intensifica la situación de sobreabastecimiento imperante desde el segundo semestre de 2014.

En este sentido, las características del shock petrolero actual difieren del que se presentó en 2008, porque la ralentización económica conduce al paro productivo a nivel mundial, no es un fenómeno financiero que lleve a la recesión.

El sector energético se ha visto particularmente afectado, porque se ha paralizado el transporte, el comercio y la actividad económica en todo el mundo. De acuerdo con la Agencia Internacional de Energía (AIE), del análisis de datos diarios hasta mediados de abril, publicado en *Global Energy Review 2020*, se observa una disminución de 25% en la demanda de energía en países con confinamiento total y de 18% cuando es parcial.

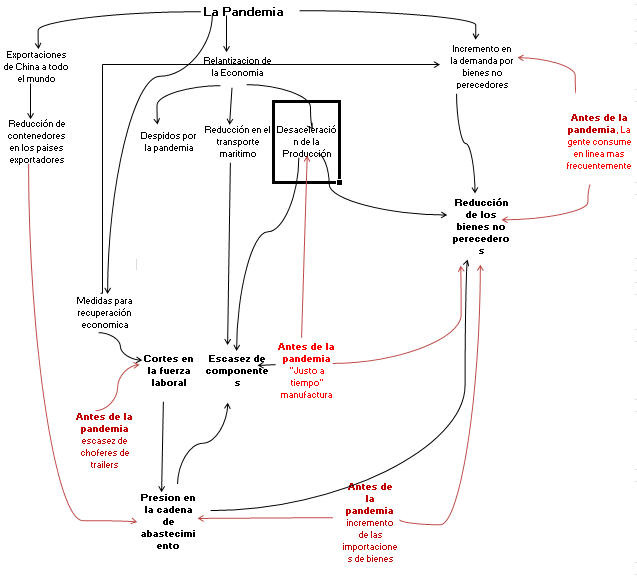
Debido a las restricciones a la movilidad, la demanda mundial de petróleo se ha reducido 57%. El transporte por carretera en las regiones con confinamiento se ha reducido entre 50% y 75%, y la actividad de transporte por carretera promedio mundial se ha reducido en 50% con respecto a 2019. El transporte aéreo en ciertas regiones casi se ha detenido; en los países europeos la disminución supera 90%. La actividad de la aviación en China se ha recuperado ligeramente desde el mínimo a fines de febrero, debido a que algunas medidas de confinamiento se han relajado.

El Jet fuel fue el producto con la mayor disminución porcentual de la demanda, en relación con 2019. La AIE estima que las ventas de combustibles de aviación se redujeron en 310 000 bpd (4%) y en febrero en 1,1 millones bpd (14%), en relación con 2019. La reducción en marzo podría ser de 2,1 millones bpd (27%). De esta forma, en el primer trimestre de 2020 la reducción promedio sería de 1,2 millones de bpd.

Por su parte, la gasolina fue el combustible con la mayor disminución absoluta de la demanda. Las medidas de confinamiento y las restricciones a la circulación de vehículos condujeron a que el transporte terrestre se redujera drásticamente. El transporte se redujo entre 50% y 60% en ciudades como Estambul, Los Ángeles, Ciudad de México, Mumbai, Nueva York, París, Sao Paulo, Río de Janeiro y Toronto.

Para 2021, el resurgimiento de algunas variantes del nuevo coronavirus, principalmente en la India, que es el segundo país más poblado del mundo y responsable del 5% del consumo mundial de petróleo. De acuerdo con Reuters, la crisis sin presentes de la Covid-19 afectará la demanda de petróleo, ya que las refinerías han reducido su producción y las importaciones de crudo, debido al debilitamiento de la demanda de transporte y la interrupción de la actividad industrial. En el mes de abril, se registraron cerca de 300 000 nuevos casos de coronavirus, lo que ha obligado al confinamiento de la población[[2]](#footnote-2).

**Ilustración 2 Explicación de la Pandemia**



Fuente: How the Supply Chain Crisis Unfolded - The New York Times (nytimes.com)

En 2021, la pandemia de Covid-19 reflejó la escasez de los productos no perecederos a consecuencia de la crisis económica generada por los despidos y muertes masivas que se dieron en todo el mundo. A raíz de esta situación que se viene presentando desde el 2020, la cadena de abastecimiento se ha interrumpido generando problemas inflacionarios, escasez en contenedores y mano de obra para el transporte como los camiones, reducción del transporte marítimo, donde las medidas de reactivación económica no han sido suficientes para detener los problemas en la cadena de abastecimiento global.

1. **Crecimiento económico mundial**

El 2022 enfrentará situaciones como el ajuste en el mercado laboral, mayores niveles de deuda en gobiernos, así como un aumento significativo en las tasas de interés. Quedará pendiente la revisión de los paquetes de estímulo económico y mayor flexibilización de la política monetaria en Estados Unidos y la recuperación de la zona euro.

En el informe de la OECD[[3]](#footnote-3) para el mes de diciembre 2021, se pronostica un crecimiento para el 2022 pausado de 4,6%, después de una fuerte recuperación en el 2021 del 5,6%. Lo anterior se basa en ciertas zonas han normalizado sus economías, mientras otros países sobre todo los de renta baja donde los niveles de vacunación son escasos, y la demanda no ha podido alcanzar niveles satisfactorios de recuperación, muestran un problema serio de inequidad después de las secuelas de la pandemia.

**Gráfico N°10. Proyecciones de crecimiento por región**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Economía Global** | **Economías Avanzadas** | **EMDE\*** |  |

\*EMDE: Mercados emergentes y economías en desarrollo.

Fuente: World Bank. Global Economic Prospects. June 2021. Disponible en: <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2021/06/08/world-bank-global-economic-prospects-2021>

1. **Demanda de petróleo**

Para este 2021, la demanda mundial de petróleo aumentara en 5,08 millones de barriles diarios para un total de 96,9 millones de barriles diarios, continua la incertidumbre relacionada a la recuperación económica debido a los efectos de la pandemia. De acuerdo con el Departamento de Energía de los Estados Unidos, los efectos de la recuperación dependerán de “las condiciones macroeconómicas, los efectos cambiantes del comportamiento del consumidor sobre la demanda de energía debido a la pandemia presentan una amplia gama de resultados potenciales para el consumo de energía”.

En el gráfico N°12 se presenta el comportamiento por bloques.

**Gráfico N°12. Consumo de petróleo, según bloque económico (2019,2020 real, 2021 y 2022 proyectado)**

La OPEP en el documento *Monthly Oil Report* del mes de febrero 2022 señala que la demanda en el 2022 será de 4,2 millones de barriles diarios interanual, dada la mejora de COVID-19 y el aumento de las tasas de vacunación, lo que permite actividad económica y movilidad para volver a los niveles previos a la pandemia, apoyando los combustibles de transporte en especial. Se pronostica que la demanda de petróleo de la OCDE crecerá 1,8 mb/d en 2022, mientras que la región no perteneciente a la OCDE se proyecta que aumente en 2.3 mb/d, respaldado por un impulso constante en las actividades económicas, particularmente China, India y otros países de Asia. Mientras tanto, a medida que aumentan las tasas de vacunación, el impacto de la variante Ómicron se prevé que sea leve y de corta duración.

1. **Oferta de petróleo**

En cuanto a la oferta se refiere, se da un incremento de 2%, o 1,72 millones de barriles diarios con una estimación de 95,93 millones de barriles diarios. Se registra un crecimiento con respecto al 2020 por parte de la OPEP de 3,1% o su equivalente 0,95 millones de barriles diarios, el crecimiento en países No OPEP es de 1,21% o 0,77 millones de barriles diarios, motivado principalmente por la reunión de la OPEP+ del pasado 4 de noviembre, en donde existe una flexibilización de los niveles de producción.

**Gráfico N°13. Producción de petróleo, según bloque productor (2019, 2020,2021 real y 2022 proyectado)**

De acuerdo el sitio especializado Oil Price, la actual crisis energética ha puesto un freno a la política de recortes del Comité Ministerial de la OPEP +, la cual ya está haciendo planes de recortes para el suministro en 2022. Sin embargo, los mandatos de consumo de energía, los recortes de producción y la escasez de electricidad en Europa y Asia se han convertido en la nueva realidad desde finales de septiembre de 2021.

Ante ello ha habido mucha presión en el mercado internacional por el plan de compras de crudo de China para reservas en generación de electricidad, lo que ha hecho el Medio Oriente en general se disocie de la política de recortes de la OPEP.

Ante ello, la empresa petrolera de Arabia Saudita, Saudi Aramco ha reducido los precios de los cargamentos con destino a Asia en noviembre de 2021 en 10-50 centavos por barril para el crudo Oman/Dubai. Sin embargo, esta disociación no ha dado resultado ya que no es suficiente para rellenar el faltante en Europa para la producción de electricidad que ha generado una escasez, que el mercado internacional no ha podido equilibrar.

.

1. **Márgenes de Refinación**

En el informe de noviembre 2021 de la OPEC, se indica que desde octubre los márgenes de refinación han aumentado debido a la tendencia alcista con robustas ganancias registradas en los productos intermedios (tipo naftas) que alcanzaron su nivel más alto desde antes de la pandemia de coronavirus desde septiembre-octubre de 2019. Lo anterior es causado por las disminuciones en las tasas de procesamiento de refinería atribuidas a la temporada alta de mantenimiento que pesaron sobre los niveles de inventario de productos. Esto llevó a los destilados medios (diésel, Jet fuel) a conservar su posición como contribuyentes de margen más fuertes en la Cuenca Atlántica. En Asia, la demanda de combustible es sostenida en China, ya que se centran en abastecer su mercado interno debido a las crisis energéticas en ese país.

**Gráfico N°14. Diferencial de precios entre los productos y el crudo Brent**

1. **Comportamiento del precio del dólar**

El valor del dólar en el 2021 se ha mantenido en niveles que se pueden llamar “estables” en comparación con otras monedas, a medida que el valor del crudo aumenta para equilibrar niveles anteriores a la pandemia, es decir niveles pre pandémicos como los del 2019.

**Gráfico N°15. Tipo de Cambio Multilateral de Estados Unidos y precio del crudo Brent**

Fuente: Elaboración propia a partir de precios reportados en <https://fred.stlouisfed.org/series/DTWEXB>

## 5.7 Importación de combustibles

Las importaciones de combustibles están en función de los requerimientos de demanda y la variación de inventarios para cubrir el punto de reorden y garantizar la seguridad y continuidad del abastecimiento.

El volumen importado totalizó 22,2 millones de barriles ,17,1 millones de barriles y 21,0 millones de barriles, con tasas de variación de 8,3%, -22,9% y 22,5%, en 2019, 2020 y 2021, respectivamente. En 2021 hubo un incremento de los inventarios, mientras que en 2020 hubo una reducción.

El costo de las importaciones depende de la dinámica internacional, tanto de los fundamentales (oferta y demanda), como de las variables de velocidad (aspectos geopolíticos y de los mercados financieros).

El costo CIF de las importaciones fue de USD 1 575,6 millones, USD 834,6 millones, y USD 1 595,1 millones en los años 2019, 2020 y 2021; la tasa de variación anual para los años fue de -2%, -47% y 91%, respectivamente.

Obsérvese que el costo CIF y el volumen importando disminuyeron en 2020, lo que obedece al comportamiento del precio internacional. En 2021, aumenta tanto el volumen importado como el importe de la factura petrolera. El costo promedio CIF en 2019 fue de USD 71,04, cayendo al menor valor de los últimos doce años en el 2020 USD 47,34/bbl, en 2021 fue de USD 76,08 un incremento de 60,7%.

Gráfico N°16

Importaciones por año: Volumen total (miles de barriles)

y precio CIF ponderado promedio (USD/bbl)

Fuente: RECOPE. Depto. de Comercio Internacional

Gráfico N°17

Composición volumétrica de las importaciones por producto 2012-2021

Fuente: RECOPE. Depto. de Comercio Internacional

En lo que respecta a la modalidad de contratación, el Reglamento de Contrataciones de RECOPE S.A., en su artículo 15 establece tres modalidades de compra: la contratación estatal, el concurso internacional y la contratación concursada. En 2020, debido a las medidas tomadas por la Administración para enfrentar los efectos de la pandemia de Covid-19, que incluyeron la renegociación de contratos con proveedores y la reorganización de los embarques enlistados, las proporciones antes descritas sufrieron leves cambios al compararse con lo ocurrido con los volúmenes importados, las compras por concurso internacional fueron el 95,6% (USD 803 928 518) y por Contratación Excepcionada un 4,4% (USD 30 796 143), concentrándose en octubre y diciembre.

Para el año 2021, las compras por concurso internacional fueron el 98,2% (USD1 569 849 785) y por Contratación Excepcionada un 1,8% (USD25 238 021), concentrándose en abril y diciembre.

Gráfico N°18

Importaciones según modalidad de compra (2009 – 2021)

Fuente: RECOPE Dirección de Comercio Internacional

Entre 2012 y 2021, la procedencia de las importaciones mayoritariamente fue de la Costa del Golfo. En esa región se da lo que comúnmente se llama aligeramiento, el cual es una transferencia de crudo o producto de barco a barco en altamar. El siguiente cuadro muestra el desglose por proveedor de las importaciones de RECOPE en 2020 y 2021, con EXXON Mobil como el mayor proveedor a nivel de participación en (2020-2021). Pero en el periodo 2021 el proveedor con mayor volumen comprado por parte de RECOPE fue Valero. En la columna (%) se pondera la participación de cada proveedor entre ambos años, tanto en volumen como por importe pagado, de modo de poder ordenarlos de mayor a menor.

Cuadro N°28

Desglose de las importaciones por proveedor (2020, 2021)

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Proveedor | Volumen facturado (bbls) | | | | Costo CIF (USD) | | | |
| **2020** | **2021** | **%** | **2020** | | **2021** | **%** |
| EXXON Mobil Sales & Supply | 12 448 858 | 2 781 449 | 40,0% | 661 664 602 | | 252 125 236 | 37,6% |
| Carib GLP Trading Ltd | 2 047 049 | 2 345 343 | 11,5% | 56 671 497 | | 119 513 095 | 7,3% |
| Valero Marketing &Supply Co. | 930 721 | 13 766 467 | 38,6% | 48 530 129 | | 1 066 284 575 | 45,9% |
| MOTIVA Enterprises LLC | 612 443 |  | 1,6% | 18 856 086 | |  | 0,8% |
| Vitol Incorporated | 517 638 | 863 350 | 3,6% | 20 398 807 | | 56 214 880 | 3,2% |
| GUNVOR S.A. | 254 210 | 273 487 | 1,4% | 10 598 996 | | 19 660 567 | 1,2% |
| MATCON Trading Corp. | 170 993 |  | 0,4% | 10 612 536 | |  | 0,4% |
| Chevron Panama Fuel Ltd | 103 925 |  | 0,3% | 4 888 623 | |  | 0,2% |
| Asfaltos Industriales S.A. | 11 143 |  | 0,0% | 1 086 376 | |  | 0,0% |
| Puma Energy | 7 702 | 8 635 | 0,0% | 964 605 | | 1 406 774 | 0,1% |
| Asfalca S.A. de C.V. | 2 143 |  | 0,0% | 237 888 | |  | 0,0% |
| Uno Honduras S.A. de C.V. | 1 857 |  | 0,0% | 173 694 | |  | 0,0% |
| LAMAR | 29 |  | 0,0% | 40 824 | |  | 0,0% |
| Marathon International Products Supply llc | 0 | 921 107 | 2,4% | 0 | | 79 753 186 | 3,3% |
| Latin America Manufacturers Representative | 0 | 71 | 0,0% | 0 | | 129 492 | 0,0% |

Fuente: RECOPE. Depto. de Comercio Internacional

**Embarques**

En 2019, los barcos atendidos subieron a 138 (tanqueros 72, gaseros 49 y asfalteros 17). En 2020, debido a la afectación con la pandemia del Covid-19, se redujeron las importaciones y por tanto, bajaron a 106 buques atendidos (de los cuales, 51 eran tanqueros, 42 gaseros y 11 asfalteros). Para 2021, se atendieron 127 barcos (de los cuales 68 eran tanqueros, 47 gaseros y 12 asfalteros)

En un barco pueden venir uno o más embarques de productos, por ejemplo, en 2019, los embarques sumaron 206, de los que 14 corresponden a cisternas con Av-gas. Mientras que para 2020, los embarques bajaron a 139, a pesar de que se realizaron importaciones de asfalto y emulsiones asfálticas por la vía terrestre. En 2021, los embarques bajaron a 137 de los que 10 corresponden a cisternas con Av-gas.

## 5.8 Fondo de pago de los bonos

La Junta Directiva en el Artículo #6, de la Sesión Ordinaria #5013-219, celebrada el 18 de diciembre de 2017 acordó conformar un Fondo para pagar los bonos emitidos y colocados para el desarrollo del plan de inversiones, denominado FAB.

Las diferentes series (A1, A2, A4, A5 y A6) se colocaron con fecha de redención a su vencimiento, empezando en el año 2022 y hasta 2029, según se muestra en el gráfico 1. Dada la concentración de pagos que deben realizarse en ese periodo, se consideró necesario disponer de un mecanismo para acumular los recursos paulatinamente.

Gráfico N°19

**Monto por emisión y fecha de vencimiento (millones de colones)**

El 8 de noviembre de 2018, se colocaron recursos en dos series de títulos de Hacienda en moneda nacional (G150626OTC y G210325OTC) por un total de ₡5 744,9 millones para el pago de las series A5 y A6, así como en moneda extranjera (dólares) con tres series de títulos (G$290629OTC, G$300328OTC y G$021122OTC) por USD 23,6 millones para el pago de las series A1, A2 y A4. Dichas inversiones se colocaron entre 1 464 y 3 831 días. El rendimiento neto equivalente en colones es de 12,22% anual (ajustado al 31 de diciembre de 2019)

El 16 de diciembre de 2019, se adquirieron OTC de la Tesorería Nacional por ₡1 440,7 millones (N°122528) y ₡1 377,3 millones (N°122529) para el eventual pago de las series A5 y A6; así como los OTC por: USD9,5 millones (N°122530), USD 3,1 millones y USD 2,1 millones, a plazos calzados con los vencimientos de las series A1, A2 y A4. El rendimiento neto equivalente en colones es de 6,53% anual (actualizado a diciembre de 2020)

El 21 de diciembre de 2020, se realizaron inversiones en instrumentos de Tesorería Nacional por USD 14,8 millones, USD 4,8 millones y USD 4,3 millones destinadas a la amortización de las series A1, A2 y A4, respectivamente. También se realizaron compras de OTC por ₡1 868,1 millones y 3 808,6 millones, para las series A5 y A6. El rendimiento neto en colones fue de 6,12% anual. Las inversiones anteriores implicaron la inversión a largo plazo de intereses generados por ₡2 525,8 millones en meses anteriores a la fecha de la inversión.

A la fecha, el monto invertido en dólares es de USD62,2 millones y el invertido en colones es ₡14 239,6 millones. Con el monto invertido en el Fondo se dispone de recursos que cubren 35% de los valores emitidos en dólares y 50% de las emisiones en colones.

Adicionalmente, en el 2021 se programó invirtió ₡13 625 millones, siguiendo la estructura de monedas de los bonos de RECOPE.

**Gobierno Corporativo**

La Junta Directiva, en el Artículo #5, de la Sesión Ordinaria #5010-216, celebrada el 27 de noviembre de 2017, aprobó el Código de Gobierno Corporativo, con el objeto de promover la gestión empresarial en un esquema de anticipación y manejo de riesgos, facilitar la transparencia y rendición de cuentas. El código compila las mejores prácticas de gobierno corporativo que generen confianza en los Sujetos Interesados y en el mercado en general, en resguardo del interés público que el legislador ha puesto a RECOPE S.A. como garante de la seguridad energética del país.

El Código incorpora la obligación de evaluar a la Junta Directiva y sus miembros; así como a los comités que se conformen, como una acción de rendición de cuentas y promover la adecuada gestión empresarial. El proceso de evaluación también aplica a la Alta Gerencia.

Para fortalecer la transparencia, se manifiesta que la información que suministre la empresa debe ser precisa, veraz, completa y respaldada en hechos reales y comprobables. De igual forma, se busca prevenir y gestionar los posibles conflictos de interés, mediante la revelación y administración de éstos.

Como parte del proceso de implementación del Código, fue necesario reformar los reglamentos de Junta Directiva y Comité de Auditoria, para incorporar el nuevo enfoque regulatorio de gestión de riesgos y establecer los mecanismos de aprobación requeridos para las desviaciones de la estrategia de gestión de riesgos o de los riesgos tomados en exceso con respecto a la Declaración del Apetito de Riesgo.

Como parte del proceso de incorporación del país a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), se han aprobado leyes, decretos y se han reformado normativa en materia de gobierno corporativo. Por ejemplo, en lo que corresponde a RECOPE, la Ley N°9715 deroga el artículo 9 de la Ley N.º 7152, Ley Orgánica del Ministerio de Ambiente y Energía, de 5 de junio de 1990, retirando al señor ministro de la vicepresidencia de la Junta Directiva de la empresa a partir del 1 de enero de 2020.

En orden con lo anterior, se emitió por parte del Poder Ejecutivo el Decreto N°41.516-MP “Reglamento para la selección y valoración de candidatos para cargos del órgano de dirección de empresas propiedad del Estado”, que viene a complementar el Decreto N.º 40 696-MP "Creación de la Unidad Asesora para la Dirección y Coordinación de la propiedad Accionaria del Estado y de la Gestión de las Instituciones Autónomas" del 23 de octubre de 2017. Los últimos nombramientos de directores se han realizado según lo dispuesto en el Decreto N°41 516-MP.

A raíz de la creación de la Unidad Asesora, emitió la Directriz N°058-MP de 11 de octubre de 2019, donde se oficializa el Protocolo de Entendimiento de las Relaciones entre el Estado y las Empresas Propiedad del Estado, del cual RECOPE participó en el proceso de consulta. En la actualidad, la empresa se encuentra en un proceso de revisión de políticas y del Código de Gobierno Corporativo, entre otros.

# 6. Directores, personal gerencial, y empleados de RECOPE

## 6.1. Directores de RECOPE

### 6.1.1. Miembros de la Junta Directiva

El Consejo Directivo de RECOPE está constituido de la siguiente manera:

|  |  |
| --- | --- |
| **Miembros del Consejo Directivo** | **Cargo** |
| Dr. Alejandro Muñoz Villalobos | Presidente |
| Licda. Carmen Coto Pérez | Vicepresidente |
| M.Sc. Fernando David Mora Rodríguez | Secretario |
| Máster Jorge Antonio Castro Salas | Tesorero |
| Máster Marinela Córdoba Zamora | Vocal 1 |
| Ing. Mireya Romero Gómez | Vocal 2 |
| Lcda. Margarita Soto Durán | Vocal 3 |

Presidente: Dr. Alejandro Muñoz Villalobos

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1958 |
| Poderes que ostenta | Poder Generalísimo sin límite de suma |
| Fecha de nombramiento | 8 de mayo de 2018 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2022 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | No |
| Currículum | Licenciado en Economía (Universidad Centroamericana José Simeón Cañas, El Salvador, 1986 y Universidad Latina de Costa Rica 1998).  Laboró en Agencia Internacional para el Desarrollo (AID/CENCAP) en El Salvador (1982-87), Ejecutivo en Logística de Importaciones y Exportaciones en *Baltic Shipping Company* (1989-91), Director financiero y desarrollo de nuevos productos, Coopevan R.L. (1992-96), Gerente de consolidaciones aéreas y marítimas en Repremart S.A., Gerente financiero- administrativo de G&H Steinvorth R.L. (1999-2004).  Académico e investigador de la Universidad EARTH (2006-11), Desarrollador y Director de la Maestría en Gestión Ambiental y Desarrollo Sostenible (Universidad de La Salle, 2010 a la fecha), Académico e investigador de la Escuela de Economía de la Universidad Nacional (2009 a la fecha), Director de la Maestría en Economía del Desarrollo de la Universidad Nacional (de 2013 al presente). |
| Miembro de otras Juntas Directivas | Fundación Lorne y Elizabeth Ross, promotora de la creación de la Reserva Natural e Histórica homónima en el cantón de Santa Ana (2010 al presente) |

Vicepresidente: Lcda. Carmen Coto Pérez

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1961 |
| Poderes que ostenta | Ninguno |
| Fecha de nombramiento | 23 de octubre de 2018 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2022 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | Ninguno |
| Currículum | Egresada del Programa Doctoral en Gestión Pública y Ciencias Empresariales (Instituto Centroamericano de Administración Pública - ICAP). Candidata al grado de doctorado.  Maestría en Administración de Empresas (Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología.  Licenciada en Administración Pública (Universidad de Costa Rica).  Licenciada en Derecho y Notaria Pública (Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología – ULACIT).  Especialidad Medios Alternativos de Resolución de Conflictos. Fundación General de la Universidad de Salamanca, 2010.  Conciliadora y Mediadora. Cámara de Conciliación y Arbitraje de Cámara de Comercio de Costa Rica, 2005.  Consultora Nacional del Centro de Investigación y Capacitación en Administración Pública (CICAP), Instituto Centroamericano de Administración Pública (ICAP), Servicios Integrales de Asesoría COSMOS (SIACO)  *Contraloría General de la República (1994–2000)*  Subjefe del Departamento de Empresas Públicas, Dirección General de Presupuestos Públicos, Contraloría General de la República de Costa Rica.  *Contraloría General de la República (1994–1993)*  Supervisora del Departamento de Organismos Descentralizados, Dirección General de Presupuestos Públicos, Contraloría General de la República de Costa Rica.  *Contraloría General de la República (1993–1987)*  Grupo de Investigación, Dirección de Presupuestos Públicos, CGR.  Integrante de Grupo de Investigación sobre Sistemas de Presupuesto en las Entidades del Sector Descentralizado Costarricense.  *Contraloría General de la República (1987–1981),* Analista de Presupuesto Municipal y Analista de Presupuesto del Sector Municipal  Profesora de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Costa Rica en la Escuela de Administración Pública. (2001 a 2018).  Profesora de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología en cursos para estudiantes de Contaduría Pública (10 años)  Profesora de la Universidad Estatal a Distancia, de los Cursos de “Administración I” y “Administración II”. (varios años)  Instructora en diversos cursos en materias sobre la Administración Financiera en las entidades del Sector Público.  Consultora del Curso de Posgrado: Planificación estratégica en las compras públicas”, en Universidad Dr. Matías Delgado de *El Salvador*.  Instructora Internacional en la Contraloría de *Bolivia*, en el Curso de “Administración y Control de Gestión”.  Participante en diversidad de Cursos sobre el Sistema de Planificación-Presupuesto.  Consultora de la USAAID en proyecto de Consultoría a *República Dominicana* en materia de Valoración de Riesgos.  Consultora del *Programa de las Naciones Unidas* (PNUD) para proyectos específicos.  Miembro del Consejo Asesor del Centro de Investigación y Capacitación en Administración Pública (CICAP).  Fiscal de la Fundación de la Universidad de Costa Rica para la Investigación. |
| Miembro de otras Juntas Directivas | Ninguna |

Secretario: M.Sc. Fernando David Mora Rodríguez

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1987 |
| Poderes que ostenta | Ninguno |
| Fecha de nombramiento | 25 de mayo de 2021 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2022 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | No |
| Currículum | Universidad de Costa Rica. SEP. Doctorado en Gobierno y Políticas Públicas, en proceso.  Universidad de Costa Rica. SEP. Maestría Académica en Gestión Integrada de Áreas Costeras Tropicales, 2013.  Universidad de Costa Rica. Egresado. Licenciatura en Geografía.  Universidad de Costa Rica. Bachiller en Geografía, 2009.  Jefe de Despacho y Asesor Parlamentario.  Docente e investigador en la Escuela de Geografía de la Universidad de Costa Rica.  Consultor Friedrich Ebert Stiftung.  Consultor en la elaboración del Diagnóstico Socioambiental con el Fin de Implementar un Programa de Manejo Sostenible y Conservación Participativa de Manglares en el Corredor del Manglar en el Golfo de Fonseca con Enfoque de Cuenca.  Viceministro de Aguas, Mares, Costas y Humedales. |
| Miembro de otras Juntas Directivas | No |

Tesorero: Máster Jorge Antonio Castro Salas

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1960 |
| Poderes que ostenta | Ninguno |
| Fecha de nombramiento | 7 de enero de 2020 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2022 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | Ninguno |
| Currículum | Bachiller y Licenciado en Arquitectura, 1983.U.A.C.A. Colegio Studium General  Maestría en Administración de Proyectos de la Universidad para la Cooperación Internacional (UCI), 2010  Socio Fundador y Sub-Gerente. INARQ Consultores, S.A. (1981-1987)  Socio Fundador, Inspector y Director de Proyectos. G-5 Constructores Asociados. (1983-1984)  Arquitecto y Jefe de Taller. DYPSA (1984-1986)  Gerente de Producción y Control de Calidad. Desarrollos Técnicos. (1986-1993)  Socio y Director de Proyectos. Constructora Tabor Reimers (1993- actualidad) |
| Miembro de otras Juntas Directivas | Constructora Tabor Reimers S.A.  Alquiler de Equipos para la Construcción ALCO S.A. |

Vocal 1: Máster Marinela Córdoba Zamora

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1968 |
| Poderes que ostenta | Ninguno |
| Fecha de nombramiento | 26 de marzo de 2019 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2022 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | No |
| Currículum | Bachillerato en Ciencias Políticas, Universidad de Costa Rica.  Maestría Profesional en Ciencias Políticas, Universidad de Costa Rica.  Estudiante Doctorado Estudios Sociedad y la Cultura. En elaboración de tesis. Universidad de Costa Rica.  Asamblea Legislativa, Asesora Parlamentaria (1986-1990)  Proyecto Auxiliares Electorales. Convenio UNED-TSE San José, Costa Rica. Asistente de Proyecto. (2001-2002)  Programa Agenda Joven Universitaria. CONARE-OEA. Consultora de Proyecto. (2006-2007)  Programa Agenda Joven. Universidad Estatal a Distancia. Investigadora-Profesional. (2007-2013)  Facilitadora. Curso: “El docente como promotor de prácticas democráticas y procesos participativos en el aula” PLAN 200- MEP. (2010-2013)  Autora y Docente. Técnico en Prácticas Democráticas y Procesos Electorales. Programa Agenda Joven, UNED. (2012-2013)  Coordinadora del equipo que integró el componente de Monitoreo de Medios del PROYECTO CIEP-LANAMME. (2013-2014)  Docente. Universidad Federada. Maestría en comunicación política. Cursos: Procesos Políticos Nacionales, Procesos Políticos Centroamericanos y Procesos Políticos Latinoamericanos. (2013-2016)  Ministerio de Hacienda, Asesora Política en Despacho de Ministro, Enlace con Asamblea Legislativa. (2014-2018)  UNED, Tutora: ¨Ética y Participación Social¨ Técnico Prácticas Democráticas y Procesos Electorales, Programa Agenda Joven. 2019 a la fecha)  CIEP-UCR. Investigadora. Gestora de proyectos. (2019 a la fecha) |
| Miembro de otras Juntas Directivas | No |

Vocal 2: Mireya Romero Gómez

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1951 |
| Poderes que ostenta | Ninguno |
| Fecha de nombramiento | 2 de febrero de 2021 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2022 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | ND |
| Currículum | Licenciada en Ingeniería Civil, Universidad de Costa Rica.  Consultora y administradora proyectos privados (1989-2012)  Asistente de Gerencia Procap-CINDE 1986-1988 Consultora Banco Mundial, proyecto caminos vecinales (1980-1984)  Jefatura del Dpto. de Ingeniería, Instituto de Fomento y Asesoría Municipal (1978 -1984)  Ingeniera Civil 3, Instituto Fomento y Asesoría Municipal (1976 -1978)  Asistente de Ingeniería, Instituto Nacional de Vivienda y Urbanismo 1974 -1976  Miembro Junta Directiva SORESCO (2015-2018)  Miembro Comité de Auditoría Recope (2015-2018)  Miembro Junta Directiva Recope (2014-2018)  Regidora Municipalidad de Santa Ana (2002-2006)  Presidenta Consejo Municipal de Santa Ana (2002-2004)  Coordinadora Comisión de Obras Municipalidad de Santa Ana (2002 – 2006), Coordinadora Comisión Plan Regulador Municipalidad de Santa Ana (2002 – 2006),  Miembro del Concejo Nacional de Adopciones, PANI (2001 -2002)  Vicepresidenta de la Junta de Protección a la niñez y adolescencia, PANI (2000 -2002)  Concejal del Concejo de Distrito de Piedades, Santa Ana 1998-2002  Presidenta de la Asociación Nacional de Gimnasia 1996-1998  Coordinadora de la Comisión de Credenciales Colegio de Ingenieros Civiles (1984-2006)  Vicepresidenta de la Junta Directiva del Colegio de Ingenieros Civiles (1982 -1984)  Representante del Colegio de Ingenieros Civiles ante el CFIA (1981 y 1984) Vocal de la Junta Directiva del Colegio de Ingenieros Civiles (1978 -1980) |
| Miembro de otras Juntas Directivas | Coordinadora Comité construcción Parque Recreativo y Deportivo Piedades 2018 a la fecha  Vicepresidenta Asociación de Desarrollo Integral de Piedades, Santa Ana 2016 a la fecha. |

Vocal 3: Lcda. Margarita Soto Durán

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1970 |
| Poderes que ostenta | Ninguno |
| Fecha de nombramiento | 29 de mayo de 2018 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2022 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | No |
| Currículum | Licenciatura en Ingeniería Civil (Universidad de Costa Rica, 1994)  Maestría en Administración de Proyectos (Universidad para la Cooperación Internacional, 2011)  Maestría en Administración de Empresas (Universidad Latina de Costa Rica)  Gerente de Ingeniería de Proyecto e Ingeniera de proyecto, MSD Consultores y Constructores S.A. (enero 2008 a la fecha)  Ingeniera de Proyecto, Consejo Nacional de Vialidad (CONAVI), enero 1999 a diciembre 2007.  Ingeniera de Proyecto, Ministerio de Obras Públicas y Transportes (MOPT), abril 1997 a diciembre 1998.  Asistente de Ingeniería, CARREZ S.A., julio 1996 a agosto 1996.  Ingeniera de Proyecto, Constructora Costarricense S.A., enero 1995 a febrero de 1996 y de agosto 1992 a marzo 1994.  Asistente de Ingeniería, Diseños Internacionales, septiembre 1994 a diciembre 1994. |
| Miembro de otras Juntas Directivas | No |

### 6.1.2. Funciones de los miembros de la Junta Directiva

La Junta Directiva actualizó su Reglamento de conformidad con el Reglamento de Gobierno Corporativo del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) de 14 de noviembre de 2016 (CNS-1294/05 y CNS-1295/07). El Reglamento de Junta Directiva fue publicado en La Gaceta N°105 de 13 de junio de 2018.

Las potestades y competencias de la Junta Directiva se detallan a continuación:

**Potestades:**

a) Solicitar a quien corresponda, a lo interno de la empresa o contratar externamente, los estudios, informes e investigaciones que sean pertinentes para la aclaración y decisión sobre los asuntos sometidos a su conocimiento.

b) Autorizar a la Administración para que eleve a consideración de la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos, la solicitud de fijación de los precios de los productos que comercializa la empresa, exceptuando los ajustes derivados de la aplicación de la fórmula extraordinaria.

c) Conceder licencias para ausentarse de las sesiones ordinarias y extraordinarias a los miembros de la junta directiva, las cuales no podrán ser por más de seis meses.

d) Nombrar y destituir al Gerente General, a los Gerentes de Área, al Auditor General y al Subauditor General, con base en la propuesta que al respecto presente el Presidente. En el caso del nombramiento o remoción del Auditor General y el Subauditor General, se deberá cumplir con lo dispuesto en el artículo 31 de la Ley N°8292, Ley General de Control Interno, y el artículo 15 de la Ley Orgánica de la Contraloría General de la República, N° 7428 del 4 de noviembre de 1994.

e) Aprobar las contrataciones de bienes y servicios de acuerdo con los procedimientos de contratación y los montos, así lo requieran.

f) Dictarse su propio reglamento.

g) Constituir de su seno Comisiones Permanentes y Comisiones Especiales, las cuales podrán ser mixtas, es decir con participación de funcionarios de la institución.

h) Designar cuando lo estime necesario y conveniente, a uno o más miembros para que viajen al exterior en representación de la junta directiva en misiones oficiales.

i) Designar un Presidente *ad hoc* en las ausencias temporales del Presidente o Vicepresidente.

j) Nombrar, trasladar, permutar o suspender al Secretario de Actas.

k) Otorgar y revocar los poderes que en derecho correspondan para el correcto funcionamiento de la Empresa.

l) Las demás atribuciones que señale la ley.

**Competencias:**

Son competencias de la Junta Directiva, además de las del artículo 189 del Código de Comercio:

a) Emitir las políticas de la Empresa para que la ésta pueda cumplir con sus objetivos funcionales de manera eficaz y eficiente.

b) Identificar los temas que requieran atención inmediata, y la emisión de políticas específicas para la solución de los problemas que impactan la gestión empresarial.

c) Aprobar el Plan Estratégico y asegurar su cumplimiento, por medio de la vinculación con los planes anuales operativos y la asignación de los recursos presupuestarios necesarios, con el objeto de fortalecer la gestión y permanencia de la empresa.

d) Aprobar y supervisar la aplicación de un marco sólido de Gobierno Corporativo, para facilitar el control de las operaciones, la gestión de los riesgos y el proceso de toma de decisiones.

e) Aprobar y supervisar el cumplimiento de la Declaración de Apetito de Riesgo y la estrategia de implementación de procesos de gestión de riesgos, las políticas de cumplimiento y el sistema de control interno.

f) Promover una cultura de gestión de riesgos, aprobar los planes de continuidad del negocio y atender los incidentes que le sean escalados.

g) Aprobar el cartel a publicar, así como la adjudicación de los concursos internacionales para importaciones anuales de productos, que sean sometidos a su conocimiento por parte del Comité de Contratación de Combustibles (CCC).

h) Aprobar los planes anuales operativos, presupuestos y modificaciones presupuestarias de la empresa.

i) Conocer los informes periódicos de ejecución y la liquidación presupuestaria del ejercicio económico y tomar las acciones que juzgue convenientes.

j) Dotar a la administración de los recursos para disponer y mantener un sistema de información gerencial íntegro y confiable, que permita tomar decisiones oportunas y adecuadas y confirmar que la información financiera que se hace pública sea clara y objetiva.

k) Aprobar la modificación total o parcial de la estructura orgánica de la Empresa y autorizar su envío a los entes externos para su correspondiente aprobación.

l) Recibir los informes de Auditoría Interna y Auditorías Externas, Comité de Auditoría, y Comités de apoyo, para ordenar las acciones correctivas que se consideren pertinentes.

m) Nombrar a los miembros del Comité de Auditoría, así como de otros comités permanentes u ocasionales, cuando corresponda.

n) Aprobar el reglamento para el funcionamiento de los comités de carácter permanente que se conformen.

o) Elaborar y comunicar al Consejo de Gobierno, como asamblea de accionistas de la empresa, el informe anual de cumplimiento de gobierno corporativo.

p) Autorizar los reglamentos internos y sus modificaciones.

q) Conocer y resolver los recursos que le corresponde, con facultades de agotar la vía administrativa en los casos en que proceda de acuerdo con el ordenamiento jurídico.

r) Aprobar o improbar los viajes fuera del país de los funcionarios que corresponda, según lo dispone el Reglamento de Gastos de Viaje y Transporte para Funcionarios Públicos.

s) Asegurar que la empresa cuente con un equipo gerencial que cumpla con las condiciones y competencias requeridas para el puesto y que su remuneración sea acorde con la naturaleza de sus funciones y responsabilidades.

t) Aprobar o improbar los diferentes asuntos que constituyen el orden del día de la sesión sometida a su consideración.

u) Ejercer las demás funciones que le correspondan conforme al ordenamiento jurídico.

Son deberes de los miembros de la Junta Directiva:

a) Asistir a las sesiones ordinarias y extraordinarias con voz y voto.

b) Votar cada uno de los asuntos sometidos a su conocimiento; podrán salvar su voto con motivación justificada, haciéndolo constar así en el acta. En ningún caso podrán abstenerse de votar salvo por impedimento legal, según lo dispuesto por los artículos 229, 230.1, 231 y 341 de la Ley General de la Administración Pública; artículo 53 inciso 10) del Código Procesal Civil; artículo 11 de la Constitución Política y artículo 8 del Código Procesal Contencioso Administrativo.

c) Tomar decisiones y votar los asuntos sometidos a su conocimiento tomando en consideración los intereses empresariales, el interés público y los intereses y las políticas de la asamblea general de accionistas de la empresa, representada por el Consejo de Gobierno.

d) Comunicar al Presidente o a quien presida la sesión, cualquier situación de la que se pueda derivar un conflicto de interés y abstenerse de participar en la discusión y deliberación correspondiente.

e) Pedir y obtener del Presidente la palabra en los debates las veces que lo consideren necesario.

f) Solicitar autorización del Presidente para ausentarse de la sesión.

g) Presentar declaración jurada de bienes y garantizar, mediante póliza de fidelidad, el desempeño de sus funciones según la forma y monto que determine la Contraloría General de la República.

h) No promover, proponer ni concertar obligaciones a cargo de RECOPE que sean ajenas al estricto cumplimiento y observancia de las atribuciones, obligaciones, facultades y potestades que le son conferidas por el ordenamiento jurídico.

i) Utilizar los activos o servicios de la empresa sólo para el cumplimiento de los objetivos establecidos por los estatutos de RECOPE, la ley y los reglamentos.

No podrán utilizarse los mismos para fines personales.

j) Ejercer las facultades y atribuciones de la Empresa, estipuladas en las leyes, estatutos, reglamentos y demás disposiciones que forman el marco jurídico que tutela la actividad de RECOPE.

k) Acatar las disposiciones y políticas de la asamblea general de accionistas de la empresa, representada por el Consejo de Gobierno.

l) Abstenerse de participar en actividades político-electorales, salvo con la emisión de su voto y en las que sean obligatorias por ley.

m) Realizar la autoevaluación anual de la gestión de la Junta Directiva, tanto individual como colectiva, y de los comités en que participe, de manera objetiva y crítica, y plantear las acciones que estime necesarias para mejorar el desempeño del órgano colegiado y los comités.

n) Presentar el Informe Final de Gestión, conforme lo establece el artículo 12 inciso e) de la Ley General de Control Interno N° 8292, ante la Asamblea General de Accionistas de RECOPE.

### 6.1.3. Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría de la Refinadora Costarricense de Petróleo S.A., fue creado el 18 de diciembre del 2013 mediante acuerdo tomado por la Junta Directiva de RECOPE en la Sesión Ordinaria #4764-317. Desde su inicio cuenta con un Reglamento que regula su organización, atribuciones y responsabilidades, el cual fue modificado en el mes de noviembre 2018, ajustándolo a las modificaciones del Reglamento de Gobierno Corporativo, según el SUGEF 16-16.

De acuerdo con lo regulado en el Artículo No.3 - Constitución del Comité de Auditoría del citado Reglamento, el Comité deberá estar integrado por tres personas, de las cuales dos de ellas tendrán que estar nombradas en la Junta Directiva y una podrá ser externa a la Empresa. Se establece que deben tener conocimiento o experiencia en temas relacionados con sus funciones y al menos una de ellas deberá tener experiencia en temas financieros y contables. El nombramiento del miembro externo se realiza a través de un proceso de contratación administrativa, haciendo partícipe del proceso a la Junta Directiva, mediante el cual se busca contar con un (a) persona profesional en contaduría pública.

De acuerdo con lo señalado en el Capítulo III – Funcionamiento del Comité de Auditoría, Artículo No.9 – Sesiones del Comité de Auditoría, se establece la obligatoriedad de realizar al menos una sesión al mes; siendo en la práctica que el Comité realiza de dos o tres sesiones mensuales, dependiendo de los temas que se presenten.

El Comité de Auditoría además de rendir el informe semestral de sus actividades a la Junta Directiva, según se establece en el Artículo No.8 de su Reglamento, mantiene informado al Órgano Colegiado en forma periódica de los temas de mayor relevancia que atiende en sus diferentes sesiones.

Mediante el siguiente enlace <https://www.recope.go.cr/quienes-somos/gobierno-corporativo/>, de la página web de RECOPE, se podrá observar la conformación que ha tenido el Comité desde su inicio y el Reglamento vigente.

### 6.1.4. Prácticas de selección del Consejo Directivo

La selección es potestad del Consejo de Gobierno quien funge como Asamblea de Accionistas, por lo que son nombramientos políticos o discrecionales.

Adicionalmente, RECOPE no prevé la adquisición de beneficios por parte de los directores en el evento de terminación del periodo.

## 6.2. Consejo Consultivo

El cuerpo gerencial de RECOPE está compuesto de la siguiente forma:

|  |  |
| --- | --- |
| **Miembros del Consejo Consultivo** | **Cargo** |
| Ing. Max Umaña Hidalgo | Gerente General |
| MBA. Annette Henchoz Castro | Gerente de Administración y Finanzas |
| Ing. Nydia Redondo Varela | Gerente de Innovación |
| Ing. Roberto Guzmán Gutiérrez | Gerente de Servicios Técnicos |
| Ing. Patricia Camacho Castro | Gerente de Operaciones |

Gerente General: Ing. Max Umaña Hidalgo

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1969 |
| Poderes que ostenta | Poder Generalísimo sin límite de suma |
| Fecha de nombramiento | 3 de julio de 2018 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2022 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | Ninguno |
| Currículum | Ingeniera Civil (Universidad de Costa Rica, 1993), Programa de Gerencia de Proyectos (FUNDATEC – ITCR, 2005); Programa de Alta Dirección Business School, ADEN 2006; Major in Project Management (Stetson University), Specialization in Project Management (University of San Francisco), Diplomado en Dirección de Proyectos (ADEN)  Profesor de curso de Estática y Resistencia de Materiales (1995-2001), carrera de Arquitectura de la Universidad del Diseño.  141th, 142th, 143th, 144th, 145th y 146th American Society of Civil Engineers.  Tesorero Junta Directiva Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (CFIA) Nov 2009 – Nov. 2011  Presidente Colegio de Ingenieros Civiles de Costa Rica (Nov. 2012 –Nov .2014)  Grupo VIGO-CONGLOBAL, Director de Operaciones y Obra Civil (Dic. 2010 – presente)  Laboró en ESCO Costa Rica (Dic. 1993- Abril 1994), Construcciones Internacionales CONIN S.A. (May. 1994-Nov. 1998), VAN der LAAT y Jiménez S.A. (Nov. 1998-Mar.1999), Constructora Istmo-Carrez (Mar. 1999-Sept. 1999), Grupo Inmobiliaria Génesis (Sept. 1999-Oct. 2007), Zona Franca Coyol (Nov. 2007-Dic. 2010)  Candidato a Segunda Vicepresidencia de la República 2018, Partido Unidad Social Cristiana. |
| Miembro de otras Juntas Directivas | Asociación Metro de San José, Vicepresidente (Enero 2018-presente)  American Society of Civil Engineers (ASCE) Costa Rica Section, Presidente (nov. 2017 al presente) |

Gerente de Administración y Finanzas:

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Annette Henchoz Castro |
| Año de Nacimiento | 1968 |
| Poderes que ostenta | Generalísimo sin Límite de Suma |
| Fecha de nombramiento | 3 de marzo de 2021 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | Indefinido |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | No |
| Currículum | Bachillerato en Ciencias Políticas, Universidad de Costa Rica (1993)  Licenciatura en Derecho, Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT) (2006)  Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Gerencia General (2011)  Programa de Educación Continua: Alta Gerencia “Dirección Estratégica Comercial”, Escuela de Administración de Negocios UCR (2017)  Laboró como Ejecutiva de ventas Servicios Tecnológicos, Radiográfica Costarricense S.A. (1988-1996), Banco Banex como Ejecutiva de Ventas CMB, Coordinadora de Ventas CMB, Gerente de Sucursal (1996-2006), Banco Davivienda (antes HSBC) como Gerente de Sucursales Senior (2006-2018)  Subgerente de Acueductos y Alcantarillados (octubre 2018-marzo 2021)  Miembro de Junta Directiva de RECOPE (mayo-septiembre 2018) así como miembro del Comité de Auditoría de RECOPE en el mismo plazo. |
| Miembro de otras Juntas Directivas | Cámara de emisores de Títulos Valores de Costa Rica |

Gerente de Servicios Técnicos: Ing. Roberto Guzmán Gutiérrez

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1981 |
| Poderes que ostenta | Poder Apoderado general sin límite de suma |
| Fecha de nombramiento | 3 de marzo de 2020 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | Indefinido |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | Ninguna |
| Currículum | Bachiller y Licenciado en Ingeniería Industrial, Costa Rica. Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (2003)  Máster en Administración de Negocios con especialidad en Finanzas, Instituto Tecnológico de Costa Rica. Cartago, Costa Rica (2007)  Máster en Administración de Negocios con especialidad en Mercadeo del Instituto Tecnológico de Costa Rica. Cartago, Costa Rica (2009)  Diplomado en Cooperación Internacional. Ministerio del Comercio. Beijing, China. (2016)  Diplomado en Cambio Climático y Energía. Universidad para la PAZ, ONU. (2015)  Diplomado en Gestión del Agua Urbana. Canal de Isabel II, España (2014).  Posgrado en Cambio Climático del CATIE. Turrialba, Cartago (2014)  Posgrado Internacional en Responsabilidad Social Empresarial. Universidad de Buenos Aires, Argentina (2011)  Posgrado en Sostenibilidad en el INCAE. Alajuela, Costa Rica (2008)  Auditor Líder ISO 9001 e ISO 14001, San José (2005)  Gerente de Operaciones, Refinadora Costarricense de Petróleo, RECOPE. (2019-marzo 2020)  Director Ejecutivo de Cooperación Internacional, Instituto Tecnológico de Costa Rica. (2016 – 2019)  Asesor Técnico del Ministro, Ministerio de Ambiente y Energía (MINAE) (2011-2015)  Ingeniero Industrial, Instituto Costarricense de Electricidad (ICE). (2005-2016)  Consultor  Ingeniero Industrial, Grupo Trisan. (2000-2003)  Docente Universitario TEC, UCR y ULACIT. (2008 a la fecha) |
| Miembro de otras Juntas Directivas | Ninguna |

Gerente de Operaciones: Ing. Patricia Camacho Castro

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1962 |
| Poderes que ostenta | Apoderado General sin límite de suma |
| Fecha de nombramiento | 12 de noviembre de 2020 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | Indefinido |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | Ninguno |
| Curriculum | Maestría en Administración de Negocios (Universidad de Costa Rica).  Licenciada en Ingeniería Química (Universidad de Costa Rica).  Jefe de los departamentos de Transacciones Internacionales y Negociaciones Comerciales, en la Dirección de Comercio Internacional de RECOPE.  Bunker Trader (comercialización de combustibles marinos en Centroamérica, el Caribe y algunos países de Sur América desde la oficina en Costa Rica - WORLD FUEL SERVICES).  Profesora Escuela de Ingeniería Química, Universidad de Costa Rica. |
| Miembro de otras Juntas Directivas | Secretaria, Junta Administrativa del Fondo de Ahorro, Préstamo, Vivienda, Recreación y Garantía de los Trabajadores de RECOPE |

Gerente de Innovación: Ing. Nydia Raquel Redondo Varela

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1971 |
| Poderes que ostenta | Apoderado General sin límite de suma |
| Fecha de nombramiento | 3 de marzo de 2020 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 31 de diciembre de 2022 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | Ninguno |
| Currículum | Licenciatura en Ingeniería Industrial por la Universidad de Costa Rica  Maestría en Gerencia de Administración de Empresas de la Universidad Interamericana  Especialidad en Gerencia de Proyectos de la Universidad Nacional  Jefe de Departamento de Gestión de Procesos de RECOPE (2009-2020) |
| Miembro de otras Juntas Directivas | Ninguna |

**Personal**

A continuación, se muestra un comparativo de la cantidad de empleados de RECOPE, las cuales se distribuyen de la siguiente manera:

Cuadro N°29

RECOPE: Número de plazas remuneradas al cierre de cada año,

2015-2021

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Funcionarios | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Superior | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| Profesionales | 408 | 408 | 408 | 408 | 431 | 431 | 435 |
| Ejecutivas | 66 | 66 | 66 | 66 | 56 | 56 | 52 |
| Técnicas | 716 | 756 | 756 | 756 | 840 | 840 | 838 |
| Administrativas | 229 | 229 | 229 | 229 | 129 | 129 | 122 |
| Servicios | 315 | 332 | 332 | 332 | 337 | 337 | 337 |
| TOTAL | 1 742 | 1 799 | 1 799 | 1799 | 1 801 | 1 801 | 1 792 |

Fuente: RECOPE

Históricamente, el promedio anual de número de empleados de RECOPE ha sido:

Cuadro N°30

Promedio anual de número de empleados en RECOPE 2013-2021

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Promedio de empleados al año | 1 768 | 1 853 | 1 826 | 1 781 | 1 772 | 1 732 | 1 723 | 1 704 | 1 669 |

Fuente: RECOPE

## 6.3. Organizaciones de trabajadores

RECOPE cuenta con varias organizaciones de trabajadores, donde incluso, funcionarios pertenecen a varias simultáneamente.

**Organizaciones gremiales**

SITRAPEQUIA (999 miembros, a diciembre 2021) - Sindicato de Trabajadores (as) Petroleros Químicos y Afines. Organización creada el 9 de marzo de 1969. Este es el mayor sindicato de la empresa y está relacionado con la Confederación Rerum Novarum y está compuesto por los siguientes órganos:

* + - 1. La Asamblea, que reúne a todos los afiliados al menos una vez al año.
      2. La Junta Directiva, conformado por 11 secretarios propietarios y dos suplentes y que se reúnen dos meses por mes.
      3. Consejo Consultivo, formada por delegados de los centros de trabajo y la Junta Directiva y que sesiona cada dos meses.
      4. Fiscalía: que participa con voz, pero sin voto en la Junta Directiva y Consejo Consultivo.
      5. Tribunal de Ética y Disciplina, que lo integran cinco miembros propietarios.
      6. Tribunal Electoral: Igual que al anterior pero que solo funciona en período electoral.
      7. Comisiones, que están conformadas por representantes patronales y del sindicato.

**Organizaciones solidaristas**

Fondo de Ahorro; Préstamo; Vivienda, Recreación y Garantía de los Trabajadores de RECOPE – FONAPRE (La totalidad de empleados son miembros)

El Fondo “es una entidad sin fines de lucro, dedicada a la administración de los recursos de los beneficiarios, para destinarlos a créditos de vivienda, personales y la recreación, que promuevan el bienestar de los beneficiarios y sus familias.” En el fondo participan todos los empleados de RECOPE. Se rige por la Ley No. 8847 de 28 de julio de 2010, quien determinó su personería jurídica distinta de la de RECOPE, su organización y otros aspectos.

Asociación Solidarista de Empleados de RECOPE (ASORECOPE)

Las asociaciones solidaristas son organizaciones sociales que se inspiran en una actitud humana, por medio de la cual el hombre se identifica con las necesidades y aspiraciones de sus semejantes, comprometiendo el aporte de sus recursos y esfuerzos para satisfacer esas necesidades y aspiraciones de manera justa y pacífica. Su gobierno y su administración competen exclusivamente a los trabajadores afiliados a ellas. La creación de la Asociación Solidarista de Empleados de RECOPE (ASORECOPE) según acuerdo tomado por la Junta Directiva, en el Artículo N°6 de la Sesión Ordinaria N°5122-94, celebrada el lunes 18 de noviembre de 2019; corresponde para esta partida el 5,33 % sobre el salario devengado por cada afiliado. Se rige por la Ley No. 6970 de Asociaciones Solidaristas, quien determinó su personería jurídica distinta de la de RECOPE, su organización y otros aspectos.

**Organizaciones de bienestar social**

Asociación de Técnicos de RECOPE en Limón (ATEREL) (38 miembros)

Fundada en el año 1987 con el fin de procurar el mejoramiento social, cultural, económico, profesional de sus afiliados; procurar la estabilidad laboral, promover una continua educación técnica y profesional y luchar por salarios justos. Además, para promover la formación y estabilidad de grupo consolidado, fomentando la armonía, los vínculos de unión y cooperación, coadyuvar a que RECOPE se rija conforme a los criterios técnicos y éticos que demanda la productividad del país y plantear, realizar y difundir todo tipo de programas de interés para sus afiliados y sus familias.

## 6.4. Participación social de directores, personal gerencial y empleados

RECOPE es una entidad autónoma propiedad del Estado costarricense. En su composición patrimonial, se muestra capital aportado en vez de acciones comunes. Por esta razón ningún director, gerente o empleado mantiene una participación en la composición social de RECOPE.

# 7. Participaciones significativas y transacciones con partes relacionadas

## 7.1. Transacciones con partes relacionadas

RECOPE y la firma *China National Petroleum Corporation International Ltd*. firmaron un “joint venture”, que se denominó SORESCO que sería la responsable del proceso constructivo de la modernización de la planta de refinación.

No obstante, la Junta Directiva, en la Sesión Ordinaria #4933-139 de 18 de abril de 2016 y en la Sesión Ordinaria #4934-140 de 20 de abril de 2016, celebradas el 18 y 20 de abril de 2016, recomendó autorizar a la Presidente de la empresa, para realizar las acciones para dar por terminado el Acuerdo de Empresa Conjunta y disolver y liquidar SORESCO. El Consejo de Gobierno, según consta en la certificación No. 155-16 avaló la solicitud de la Junta Directiva de RECOPE, el acuerdo de dicho Consejo actuando como asamblea de accionistas fue conocido por la Junta Directiva de RECOPE en la Sesión Ordinaria N°4938-144 de 16 de mayo de 2016.

Según comunicado de Hecho Relevante, nota GG-1196-2019 de 1 de noviembre, se informó del resultado del laudo arbitral de la Cámara Internacional de Comercio (ICC, por sus siglas en inglés), donde se resuelve la disolución de SORESCO S.A.

## 7.2. Participaciones significativas

RECOPE es una entidad autónoma que pertenece 100% al Estado costarricense.

## 7.3. Participaciones de asesores y consejeros

Ninguno de los directores o gerentes de RECOPE han prestado servicios a título personal, ni son accionistas ni socios de alguna persona jurídica, que le haya prestado servicios a RECOPE para la inscripción de los títulos valores. RECOPE no tiene socios ni accionistas comunes adicionales al Estado en su estructura patrimonial.

De conformidad con el artículo 11 de la Constitución Política, los artículos 11 y 113 de la Ley General de la Administración Pública, Nº 6227, el artículo 13 inciso a) de la Ley de Control Interno Nº 8292, expresamente en los artículos 3 y 48 de la Ley contra la Corrupción y el Enriquecimiento Ilícito en la Función Pública Nº 8422 y las Directrices Generales sobre Principios y Enunciados Éticos a observar por parte de los jerarcas, titulares subordinados, funcionarios de la Contraloría General de la República, auditorías internas y servidores públicos en general” Nº D-2-2004-CO emitidas por la Contraloría General de la República, no está permitido a los funcionarios públicos votar propuestas, arreglos o contratos en los que tenga interés o impliquen una compensación para sí mismo, incluso la legislación o administración en provecho propio está tipificada como delito en el artículo 48 de la Ley Nº 8422.

# 8. Información financiera

## 8.1 Periodicidad de la información a los inversionistas

Señor inversionista, la siguiente información sobre RECOPE y su situación financiera estará a su disposición en la empresa emisora y en la Superintendencia General de Valores:

1. Hechos relevantes en el momento en que RECOPE tenga conocimiento de los mismos y los hará del conocimiento público.
2. Prospecto actualizado con la última información a disposición de la empresa.
3. Estados Financieros auditados anuales.
4. Flujo de Caja anual proyectado y flujos de caja reales trimestrales.
5. Estado de Captación mensual con la información sobre las captaciones mediante emisiones.
6. Estados Financieros no auditados trimestralmente.

Cualquier consulta sobre la misma, se puede remitir a las oficinas del emisor o de la Superintendencia.

1. “El precio paridad de importación corresponde, conceptualmente, con el precio que debería pagarse por la importación de un producto. La medición de ese precio puede realizarse en términos FOB o CIF. De esta manera, el precio interno de los combustibles se fija en función de ese precio. Lo que se busca es imponerle parámetros de eficiencia a la empresa, por lo que resulta importante definir el parámetro que servirá de medida de eficiencia. En el caso de RECOPE, ARESEP definió los precios publicados por Platt´sOilgram Price Report de la Costa del Golfo de los Estados Unidos de América. De esta forma, RECOPE debe buscar importar los combustibles o producirlos en la refinería a un precio igual o menor al precio de referencia, de lo contrario incurrirá en pérdidas operativas. [↑](#footnote-ref-1)
2. https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/oil/050421-interview-indias-covid-19-crisis-to-inflict-wound-on-oil-demand-but-not-a-deep-one-fipi-chief [↑](#footnote-ref-2)
3. OECD Economic Outlook, Volume 2021 Issue 2: Preliminary version. Consultado en: https://www.oecd-ilibrary.org/sites/66c5ac2c-en/1/3/1/index.html?itemId=/content/publication/66c5ac2c-en&\_csp\_=9b4ecb1aafc11518f34da944ee244a5b&itemIGO=oecd&itemContentType=book [↑](#footnote-ref-3)