

PROSPECTO DE INVERSIÓN

Mayo, 2023



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, 2023**

**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 3](#_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 32](#_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 37](#_Toc38630791)

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

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

[2.4. Endeudamiento 48](#_Toc38630794)

[2.4.1. Pasivo total a patrimonio neto (veces) 48](#_Toc38630795)

[2.4.2. Captaciones a pasivo total (porcentajes) 49](#_Toc38630796)

[2.4.3. Proceso de adquisición de deudas para RECOPE 49](#_Toc38630797)

[2.4.4 Pasivo total más pasivo contingente a patrimonio total (veces) 50](#_Toc38630798)

[2.4.5. Antigüedad de saldos 51](#_Toc38630799)

[2.5 Capitalización 51](#_Toc38630800)

[2.6. Exposición cambiaria 52](#_Toc38630801)

[3. Información sobre la empresa 53](#_Toc38630802)

[3.1. Historia y desarrollo de RECOPE 53](#_Toc38630803)

[3.1.1. Razón Social 53](#_Toc38630804)

[3.1.2. Nombre comercial 53](#_Toc38630805)

[3.1.3. Jurisdicción bajo la cual está constituida 53](#_Toc38630806)

[3.1.4. Fecha de constitución y cita de inscripción del Registro Público 53](#_Toc38630807)

[3.1.5. Número de cédula jurídica 53](#_Toc38630808)

[3.1.6. Composición del capital 53](#_Toc38630809)

[3.1.7. Domicilio legal 53](#_Toc38630810)

[3.1.8. Fecha de cierre fiscal y económico 54](#_Toc38630811)

[3.1.9. Auditoría externa 54](#_Toc38630812)

[3.1.10. Asesoría legal 54](#_Toc38630813)

[3.1.11. Moneda de la información financiera 54](#_Toc38630814)

[3.1.12. Números de teléfono 54](#_Toc38630815)

[3.1.13. Apartado postal 54](#_Toc38630816)

[3.1.14. Sitio web 54](#_Toc38630817)

[3.1.15. Correo electrónico 54](#_Toc38630818)

[3.1.16. Fax 54](#_Toc38630819)

[3.1.17. Asistencia Técnica 54](#_Toc38630820)

[3.1.18. Acontecimientos más relevantes 55](#_Toc38630821)

[3.1.19. Actividades principales: 60](#_Toc38630822)

[3.1.20. Mercado que abastece 63](#_Toc38630823)

[3.1.21. Productos ofrecidos 64](#_Toc38630824)

[3.1.22. Canales de distribución 71](#_Toc38630825)

[3.1.23. Litigios 75](#_Toc38630826)

[3.1.24. Determinación de los precios 80](#_Toc38630827)

[4. Visión general de la empresa 88](#_Toc38630828)

[4.1. Misión de la empresa: 88](#_Toc38630829)

[4.2. Visión de la empresa: 88](#_Toc38630830)

[4.3. Objetivos estratégicos 88](#_Toc38630831)

[4.4. Organigrama 89](#_Toc38630832)

[4.5. Propiedades, planta y equipo 91](#_Toc38630833)

[5. Resultados de operación y financieros e información prospectiva (Opinión de la Gerencia) 93](#_Toc38630834)

[5.1 Bases estratégicas de los últimos años 93](#_Toc38630835)

[5.2 Desarrollo de la infraestructura 94](#_Toc38630836)

[5.3 Compromiso con el ambiente 96](#_Toc38630837)

[5.4 Eficiencia administrativa 97](#_Toc38630838)

[5.5 Evolución de las ventas 97](#_Toc38630839)

[5.6 Evolución del precio internacional de los combustibles 100](#_Toc38630840)

[5.7 Importación de combustibles 109](#_Toc38630841)

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

[6. Directores, personal gerencial, y empleados de RECOPE 115](#_Toc38630843)

[6.1. Directores de RECOPE 115](#_Toc38630844)

[6.1.1. Miembros de la Junta Directiva 115](#_Toc38630845)

[6.1.2. Funciones de los miembros de la Junta Directiva 122](#_Toc38630846)

[6.1.3. Comité de Auditoría 126](#_Toc38630847)

[6.1.4. Prácticas de selección del Consejo Directivo 126](#_Toc38630848)

[6.2. Consejo Consultivo 127](#_Toc38630849)

[6.3. Organizaciones de trabajadores 138](#_Toc38630850)

[6.4. Participación social de directores, personal gerencial y empleados 139](#_Toc38630851)

[7. Participaciones significativas y transacciones con partes relacionadas 141](#_Toc38630852)

[7.1. Transacciones con partes relacionadas 141](#_Toc38630853)

[7.2. Participaciones significativas 141](#_Toc38630854)

[7.3. Participaciones de asesores y consejeros 141](#_Toc38630855)

[8. Información financiera 142](#_Toc38630856)

[8.1 Periodicidad de la información a los inversionistas 142](#_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 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 (cincuenta 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. |
| 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 ‘AAA(slv)’ el día 14 de marzo de 2023 de su Consejo de Calificación SLV\_2023\_4 con base la información financiera no auditada al 30 de septiembre de 2022 y auditada al 31 de diciembre de 2022 (informe RPT\_2023\_04\_10231009.pdf) y la otra por Pacific Credit Rating, que reportó una calificación de riesgo de AAA en sesión ordinaria de Comité No. 62/2023 de 25 de abril de 2023, con base en la información financiera auditada al 31 de diciembre de 2022 (nota CR-RECOPE-202212-EM-FIN firmado.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, según lo resuelto en la sesión CRI\_2023\_10 del 14 de marzo de 2023 con base en la información auditada al 31 de diciembre de 2022 y no auditada al 30 de septiembre de 2022. 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 las diferentes terminales de almacenamiento, y, de esta forma, mitigar los riesgos originados por fenómenos naturales que interrumpan el trasiego de productos de terminal a terminal 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 las diferentes terminales de venta de RECOPE e incluye la sustitución de tanques de gasolina en la Terminal El Alto y la construcción de tanques en el Terminal La Garita (gasolina y diésel), Terminal Barranca (jet fuel), y Terminal 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 las terminales 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%). En 2022, se logró poner en operación el tanque YT-7127 que se destinará a gasolina Súper, las obras fueron concluidas con personal de la empresa.

#### 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.

La Terminal 5.0 se encuentra operativa desde octubre de 2020 y se capitalizó en noviembre de ese mismo año.

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.** | | |
| Jorge Villalobos Clare | Presidente | Representante Legal |
| Jorge Rojas Montero | Gerente General | Coordinador |
| Edgar Gutiérrez Valitutti | Gerente de Administración y Finanzas | Coordinador |
| Luis Carlos Solera Salazar | Jefe Depto. Estudios Económicos y Financieros | Coordinador |
| **FINANZAS CORPORATIVAS DE CENTROAMERICA, FCCA S.A.** | | |
| Roberto Venegas Renauld | Presidente | Estructurador |
| Bárbara Dehais Córdova | Directora de Finanzas Bursátiles | Estructurador |

Nota: las personas arriba indicadas corresponden a las que participaron en el proceso de inscripción y registro de la Serie A y no a los funcionarios actuales.

# 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) inadecuada planificación de los proyectos puede provocar que la empresa desista o se vea imposibilitado de llevarlos a cabo, (ii) subestimación de costos, (iii) retraso de los proveedores en el suministro de materiales y equipos, (iv) errores en la supervisión del desarrollo de los proyectos, (v) problemas en los procesos de contratación administrativa, (vi) retrasos en la construcción, montaje, instalación y puesta en marcha, (vii) atrasos o limitaciones para obtener el financiamiento de los proyectos, debido a los trámites y autorizaciones que deben obtener las entidades públicas, (viii) 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 la Terminal Moín, lo que podría ocasionar desabastecimiento temporal en alguno (s) de las terminales 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, por ejemplo, la liberación de emisiones contaminantes, los niveles de ruido, contaminación del agua o suelos, así como 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 las terminales 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 -octubre 2022, aprobado por la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica en el artículo 7 de la sesión 6088-2022 del 26 de octubre de 2022:

Cuadro N°2

Principales Variables Macroeconómicas 2021-2023

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Política Monetaria** | | | | |
|  | **Prom. 2015-20** | **2021** | **2022** | | **2023** |
| PIB (de millones de ¢) | 34 485 662 | 40 112 925 | 44 251 690 | | 46 607 632 |
| Tasa de crecimiento real | 2,13% | 7,78% | 4,31% | | 2,70% |
| Ingreso Nacional Disponible Bruto Real | 2,23% | 1,33% | 2,37% | | 3,14% |
| Inflación (Variación interanual) Medido con IPC | 1,56% | 3,30% | 7,88% | 5,00% | |
| **Balanza de pagos** |  |  |  | |  |
| Cuenta corriente (%PIB) | -2,23% | -2,50% | -4,00% | | -4,10% |
| Cuenta corriente (millones de $) | -1 369 | -1 606 | -2 743 | | ND |
| Cuenta de capital y Financiera (millones de $) | -1 566 | -1 305 | -4 503 | | ND |
| Sector Público | ND | -737 | -2 033 | | ND |
| Sector Privado | ND | -587 | -2 490 | | ND |
| Inversión Extranjera Directa | -2 676 | -3 593 | -3 390 | | ND |
| Saldo RIN (% PIB) | 12,50% | 10,70% | 12,50% | | 10,50% |
| **Gobierno Central (% PIB)** |  |  |  | |  |
| Resultado Financiero | -3,16% | -5,00% | -2,50% | | -3,50% |
| Resultado Primario | -1,38% | -5,00% | 2,10% | | 1,60% |
| Intereses | 1,79% | 4,60% | 5,10% | | 4,90% |
| **Deuda Gobierno Central (% PIB)** | 58,4%\* | 68,00% | 63,80% | | 64,00% |
| **Agregados monetarios y crediticios (variación %) (2)** |  |  |  | |  |
| Riqueza Financiera total | 9,70% | 5,30% | 6,20% | | 4,60% |
| Crédito al sector privado | 6,50% | 2,20% | 5,90% | | 5,00% |
| Moneda nacional |  | 4,80% | 8,00% | | 6,30% |
| Moneda extranjera |  | -2,10% | 2,30% | | 2,50% |

\* Nota: La deuda GC/PIB corresponde al promedio 2018-2020.

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 de liquidez

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-20 | dic-21 | dic-22 |
| Utilidad Neta sobre Activo Total Promedio (a/b) \* 100 | **2,14** | **1,40** | **2,33** |
| a)       Activo Circulante (millones de ₡) | 204 277 | 422 907 | 384 990 |
| b)       Pasivo Circulante (millones de ₡) | 95 479 | 302 446 | 165 529 |

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 1,4 y 2,3 veces entre 2020 y 2022 debido, principalmente, a un aumento del volumen y valor de los inventarios. La razón circulante muestra un valor mayor a lo establecido en el *covenant* financiero (1,2 veces) establecido en el contrato de crédito con BNP Paribas&Société Générale.

El costo promedio del inventario aumentó en los últimos dos años, debido al comportamiento de los precios internacionales por la recuperación económica mundial postpandemia, los efectos adversos de la crisis de contenedores y el conflicto en Ucrania. El valor en tanque fue de ₡347,81 /litro en 2020, de ₡455,43/litro en 2021 y de ₡667,54/litro en 2022; mientras que el volumen total promedio fue de 386 968 m3, 356 081 m3 y 398 252 m3, respectivamente.

La variación anual del inventario impacta las cuentas por pagar a Suplidores de petróleo y derivados, las cuentas por pagar totalizaron ₡81 882 millones en 2020, ₡254 751 millones en 2021 y ₡137 212 millones en 2022 (en este último caso, al cierre anual se había dado una importante rebaja en los precios internacionales de los combustibles y en el tipo de cambio). Las cuentas por pagar han variado en su peso relativo con respecto al pasivo total: pasaron de 26,1% en 2020 al 52% en 2021 y a 39,4% en 2022. En caso de 2021 el alza obedece en parte 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 hasta noviembre 2022, con las nuevas contrataciones todos los pedidos de producto se pagan a 30 días a partir de diciembre de 2022.

#### 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-20 | dic-21 | dic-22 |
| Activo Corriente menos inventarios sobre Pasivo Corriente (a/b) | **0,77** | **0,52** | **0,84** |
| a)  Activo Corriente excluidos los inventarios (millones de ¢) | 73 592 | 156 674 | 139 599 |
| b)  Pasivo Corriente (millones de ¢) | 95 479 | 302 446 | 165 529 |

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 62,1%, 61,8% y 62,5% del activo corriente de 2020, 2021 y 2022, respectivamente. El cambio en la participación depende del comportamiento del precio internacional; no obstante, el año 2020 se caracterizó 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, en 2021 fue de 49 días y para 2022 en 43 días, tendencia que muestra una alineación con la política de inventarios de la empresa y una normalización de las ventas post pandemia.

En 2020 y 2022, la razón ácida rondó las 0,8 veces, con una mayor disposición de efectivo, el pasivo corriente aumentó en 2021, pero se reduce nuevamente en 2022 ya que casi 500 mil barriles de la demanda fueron cubiertos con inventarios. Otra cuenta que forma parte del pasivo corriente y que se mantiene en niveles estables es la de gastos acumulados (un promedio de ₡9 156 millones en los últimos tres años) y otras como la Porción Circulante de la deuda Largo Plazo, promedió en ₡983 millones en el mismo período 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-20 | dic-21 | dic-22 |
| --- | --- | --- | --- |
| Utilidad Neta sobre Activo Total Promedio (a/b) \* 100 | **-1,81%** | **5,07%** | **5,01%** |
| a)       Utilidad Neta (millones de ₡) | -16 053 | 50 544 | 55 152 |
| b)       Activo Total Promedio (millones de ₡) | 885 567 | 997 493 | 1 100 780 |

El rendimiento sobre activos en el período 2020-2022 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 Covid-19, 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 19,1% en 2020 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. Durante los primeros ochos meses de 2022 el tipo de cambio sufrió una importante devaluación. Este empezó con un valor promedio de ₡573,22 el 3 de enero y 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.

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 en 2020 (producto de la pandemia) a 20,4 millones de barriles en 2021. 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. 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.
3. Se registró una disminución en la reserva de prestaciones legales, al pasar de ₡13 402 millones en 2020 a ₡4 110 millones en 2021.

Periodo 2022: Este año presentó una combinación de una fuerte demanda con precios altos a nivel internacional, que empezaron a subir sostenidamente desde enero y lo hicieron hasta junio, para luego iniciar un descenso después de medidas extraordinarias por parte de Estados Unidos (liberando reservas estratégicas y enviando gas natural a Europa), donde quedaron más que evidentes, falencias en materia de oferta mundial de hidrocarburos.

1. La demanda nacional creció un 6,3% respecto a 2021. En diciembre volvieron las importaciones de Búnker Térmico para el ICE después de tres años. El Jet fuel continuó como el producto con mayor recuperación post pandemia.
2. Los precios internos alcanzaron récords, entre julio y agosto, superando barreras psicológicas como los ₡1 000 por litro en gasolinas y diésel, se congeló vía ley el impuesto a los combustibles por seis meses y se habló de subsidios por parte del Estado, lo que finalmente no ocurrió.
3. El diferencial cambiario generó ₡14 660 millones de ganancias, pero dividido en dos semestres muy distintos: el primero caracterizado por un alza sostenida del tipo de cambio frente al dólar con perdida cambiarias por ₡13 121 millones y un segundo semestre donde se observó una fuerte caída del dólar a partir de agosto, que generó más bien ganancias por ₡27 781 millones.
4. En el mes de mayo entró a regir una nueva metodología de precios de los combustibles, que trajo una reducción del precio de los combustibles al pasarse de fijaciones por referencias internacionales a costo real de las facturas, también se dio un cambio en la variable diferencial de precios. Durante el 2022 la tónica fue la devolución de recursos a los consumidores por este concepto. En 2020, la devolución neta a los consumidores sumó ₡10 786,9 millones (un promedio de ₡3,71/litro), en 2021 la devolución fue de ₡49 189,7 millones (promedio de ₡14,97/litro) y en 2022 el monto se divide en ₡27 904,2 millones (promedio de ₡13,69/litro) durante los poco más de seis meses de vigencia de la RJD-230-2015 y en ₡13 207,2 millones (₡15,59 por litro). Estos diferenciales a favor del consumidor permiten transferir las eficiencias del proceso de importación y amortiguan las alzas o incrementan las bajas en los precios finales.

#### 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 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.

Por su parte, en 2022 los precios internacionales experimentaron una gran volatilidad, especialmente en el primer semestre, primero como efecto de los recortes de producción acordados por la OPEP en un contexto de rebote económico mundial y por ende, mayor demanda con niveles de inventarios de crudo, derivados y gas natural relativamente bajo, generando presiones alcistas (bullish). El conflicto en Ucrania generó un rechazo absoluto de Europa que generó un proceso de sanciones contra dicho país, especialmente contra las exportaciones energéticas. Las tensiones acerca del suministro de hidrocarburos a Europa se fueron resolviendo con los meses, con lo que los precios tendieron a relejarse, especialmente en el diésel, que fue sujeto de gran especulación a lo largo del año.

Cuadro N°6 Utilidad neta sobre ingresos totales

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | dic-20 | dic-21 | dic-22 |
| Utilidad Neta sobre Ingresos Totales (a/b) \* 100 | **-1,45%** | **3,14%** | **2,33%** |
| a)       Utilidad Neta (millones de ₡) | -16 053 | 50 544 | 55 152 |
| b)       Ingresos Totales (millones de ₡) | 1 109 668 | 1 610 654 | 2 365 169 |

#### 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 empresa ha generado sobre el capital provisto por los accionistas.

La posición patrimonial de la empresa presentó una disminución de ₡41 822 millones en 2020, equivalente a 6,6%, sin embargo, en 2021, se observó un aumento de ₡67 327 millones, que continuó en 2022 con ₡53 349 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 de ₡55 152 millones en 2022, el segundo está relacionado con el Superávit por Revaluación de Activos y Avalúo Técnico en 2021. 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-20 | dic-21 | dic-22 |
| Utilidad Neta sobre Patrimonio Promedio (a/b) \* 100 | **-2,58%** | **8,00%** | **7,99%** |
| a)       Utilidad neta (millones de ₡) | -16 053 | 50 544 | 55 152 |
| b)       Patrimonio promedio (millones de ₡) | 621 680 | 631 877 | 690 147 |

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 2013-2022 (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 |
| 2022 | 0 | 8 688 | 8 688 |
| Totales | **25 979** | **44 471** | **70 450** |

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-20 | dic-21 | dic-22 |
| Utilidad Neta más Gastos Financieros sobre Gastos Financieros(a+b) /b | **-3,05** | **6,53** | **6,25** |
| a)       Utilidad neta (millones de ₡) | -16 053 | 50 545 | 55 152 |
| b)       Gastos Financieros (millones de ₡) | 3 965 | 9 148 | 10 497 |

Durante el período 2020-2022, 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. La mayoría de los pagos de intereses se realizaron en dólares y durante los primeros ocho meses de 2022 cuando el tipo de cambio presentó una fuerte tendencia alcista.

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 la 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., en 2022 se continúa con un comportamiento similar al del año 2021 con un incremento de los gastos financieros marcados por el alza del tipo de cambio indicada arriba.

A la fecha únicamente se encuentra vigente el crédito con BNP Paribas & Société Générale, además de la emisión de valores del Programa A (exceptuando la Serie A1 ya redimida).

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-20 | dic-21 | dic-22 |
| (a/b) | **7,03** | **8,37** | **7,85** |
| a)  Costo de Ventas (millones de ₡) | 983 335 | 1 433 022 | 2 196 549 |
| b)  Promedio Mensual Inventario (millones de ₡) | 139 925 | 171 264 | 279 661 |
| Días Inventario | **46** | **39** | **43** |

El comportamiento típico de este indicador cambió en 2020 como consecuencia de las medidas 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.

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 2020, el costo de ventas unitario fue de ₡350,78 /litro en 2020, aumenta en 2021 en 441,62/litro y continúa al alza en 2022 hasta ₡636,91/litro, como resultado del alza acelerada 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%, para 2022 sube un 44,2%.

En 2020 el inventario promedio fue de 386 968 m³ (un alza de 8,7% frente al año previo), no obstante, en 2021 bajó a 356 081 m³, equivalente a -8,0%, aunque el inventario final fue de 441 458 m³. El inventario final de 2022 en cambio fue 366 149 m³, pero el inventario promedio tuvo un repunte de 11,8% (398 252 m³). El resultado a final de año puede no ser el dato más confiable en esta variable, ya que depende de múltiples factores.

Es Importante señalar que el valor del promedio mensual de inventarios es distinto al valor del cierre de cada año, 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 2020, el valor promedio del inventario en tanque fue ₡161 153 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. Y para 2022, el promedio del stock fue de ₡267 817 millones (+19,3%), con un valor al final del año de ₡215 616 millones, especialmente, por la baja de precios internacionales en el segundo semestre de 2022.

#### 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-20 | dic-21 | dic-22 |
| Rotación Activos Fijos (a/b) | **1,7** | **2,6** | **3,8** |
| a)  Ingresos Totales (millones de ₡) | 1 109 668 | 1 610 654 | 2 365 169 |
| b)  Promedio Activos Fijos Totales Netos (millones de ₡) | 634 852 | 624 503 | 629 180 |

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 2020 fue de 233 608 m³, dado que los efectos de la pandemia fueron severos con muchos sectores sacrificados como el turismo, el comercio o la construcción. 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 que continuó en 2022 bajo un contexto económico más complicado, por lo que el volumen promedio fue de 287 396 m³ (un alza de 6,6%).

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, situación que se ha visto afectada por la Regla Fiscal

Durante los periodos 2020, 2021 y 2022, la depreciación anual fue de ₡28 231 millones, ₡30 625 millones y ₡30 875 millones, respectivamente. En 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 ₡69 595,8 millones, ₡561,3 millones y ₡21 339 millones, en 2020, 2021 y 2022, respectivamente. Adicionalmente, se hicieron en el año 2020 traslados de activos incorporados por ₡689,0 millones, en el año 2021 por ₡10 027,8 millones, así como ₡882,1 millones en 2022.

El aumento de los ingresos en 2022, 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-20 | dic-21 | dic-22 |
| Periodo Medio de Cobro (b/a) \* 360 | **1,0** | **0,7** | **0,4** |
| a)       Ingresos Totales (millones de ₡) | 1 109 668 | 1 610 654 | 2 365 169 |
| b)       Promedio mensual Cuentas por Cobrar (millones de ₡) | 2 990 | 2 931 | 2 684 |

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.

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-20 | dic-21 | dic-22 |
| Periodo Medio de Pago (b/a) \* 360 | **19,8** | **32,5** | **26,1** |
| a)  Costo de Ventas (millones de ₡) | 983 335 | 1 433 022 | 2 196 549 |
| b)  Promedio mensual Cuentas por Pagar (millones de ₡) | 54 194 | 129 250 | 159 157 |

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.

La reducción en 2022, al compararse con 2021, está relacionada el rápido y elevado incremento de precios internacionales que impacto ambas variables empleadas en el cálculo.

## 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-20 | dic-21 | dic-22 |
| Pasivo Total a Patrimonio Neto (a/b) | **0,83** | **1,25** | **0,82** |
| a)    Pasivo Total (millones de ₡) | 313 442 | 490 277 | 348 522 |
| b)    Patrimonio Neto (millones de ₡) | 379 894 | 392 681 | 426 614 |

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 2021 (1,2 veces), se observa una mejora de la razón en 2022.

### 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 US$ 50 millones (serie ya redimida).
2. 2013: Serie A2 por US$ 50 millones, equivalente a ₡29 882 millones.
3. 2014: Serie A4 por US$ 40 millones, equivalente a ₡23 906 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-20 | dic-21 | dic-22 |
| Captaciones/Pasivo Total (a/b) | **35,83%** | **23,65%** | **22,80%** |
| a) Monto captado (millones de ₡) | 112 302 | 115 960 | 79 455 |
| b) Pasivos Totales (millones de ₡) | 313 442 | 490 277 | 348 522 |

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-20 | dic-21 | dic-22 |
| Pasivo Total más Pasivo Contingente sobre Patrimonio Total (a+b) /c | **0,57** | **0,79** | **0,53** |
| a)     Pasivo Total (millones de ₡) | 313 442 | 490 277 | 348 522 |
| b) Pasivos contingentes (millones de ₡) | 20 903 | 25 890 | 25 288 |
| c) Patrimonio Total (millones de ₡) | 589 098 | 656 425 | 709 774 |

En el cuadro 16 se observa que no existe una variación significativa en el monto de los pasivos contingentes, la mayoría de los procesos tienen un lento desenlace. Estos representan, en promedio, 7% del pasivo total de 2022.

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 una estabilidad del indicador en el periodo de estudio, debido al comportamiento de las cuentas por pagar a Suplidores de petróleo y combustibles y el aumento del patrimonio por las utilidades del periodo.

### 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-20 | dic-21 | dic-22 |
| Sin retraso a 30 días atraso | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| De 31 a 90 días atraso | 100,00% | 100,00% | 100% |

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 99,93%, 99,97% y 99,97% en 2020, 2021 y 2022, 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 y para el de 2022 fue de ₡ 243,29 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. El siguiente cuadro presenta la composición del patrimonio de RECOPE durante los últimos tres periodos fiscales:

Cuadro N°18

Composición del Patrimonio 2020-2022 (millones de colones)

| Partida | dic-20 | dic-21 | dic-22 |
| --- | --- | --- | --- |
| Capital Social | 203 103 | 203 103 | 203 103 |
| Reserva Legal (Código de Comercio) | 3 797 | 7 036 | 9 794 |
| Reserva para Inversiones | 0 | 0 | 40 215 |
| Superávit por Avalúo Técnico | 175 994 | 185 541 | 176 502 |
| Utilidades Acumuladas | 209 204 | 263 745 | 283 160 |
| PATRIMONIO TOTAL | **589 098** | **656 425** | **709 774** |

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)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 2020 | 2021 | 2022 |
| Activos en dólares | 109 441 | 285 505 | 236 215 |
| Efectivo | 40 975 | 201 153 | 142 950 |
| Inversiones en activos financieros (FAB) | 63 519 | 79 320 | 90 019 |
| Adelantos a contratistas | 4 948 | 5 033 | 3 246 |
| Pasivos en dólares | 250 406 | -452 258 | -304 536 |
| Cuentas por pagar | -99 938 | -303 446 | -207 382 |
| Deuda | -150 469 | -148 812 | -97 155 |
| Posición cambiaria neta | -140 965 | -166 753 | -68 322 |

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. En 2021 y 2022, no se utilizaron líneas de crédito.

Al analizar la exposición cambiaria neta, se observa que representa 14,7%,16,3% y 5,8% del patrimonio de los años 2020, 2021 y 2022, respectivamente. La posición neta de la empresa en moneda extranjera en 2022 respecto de 2021 mejoró en US$98,4 millones, equivalente a una reducción del 59%, esto con una combinación de una reducción de 17,3% en los activos en dólares y una reducción de 32,7% en los pasivos en dólares.

# 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

Deloitte&Touche S.A. en los períodos 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022.

### 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.

**1967:** se inicia la construcción de la Terminal 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.

1. **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…”*.
2. **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.
3. **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.
4. **1980:** entra en operación la Terminal 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.
5. **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.

En este año se inicia la construcción de la terminal de distribución en Barranca, en la provincia de Puntarenas, la cual concluyó en 1985.

1. **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.
2. **1990:** RECOPE cesa las labores de exploración petrolera, debido a que resultaba necesario el establecimiento del marco jurídico para continuar con dicha actividad.
3. **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.
4. **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.

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.

1. **1995:** se introduce la gasolina Súper Eco, de alto octanaje, sin plomo y oxigenada.
2. **1996:** se logra la eliminación total del plomo en las dos gasolinas distribuidas en el país.
3. **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 la Terminal 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-2) en la fórmula de precios.

Las terminales 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 terminal 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 terminal 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 la terminal 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*.*
9. **2020**: Mediante Ley 9925, Transitorio IV se ordena a RECOPE se gire al Ministerio de Hacienda, los recursos provenientes de la liquidación de SORESCO con el objeto de amortizar deuda pública, se hizo transferencia por US$14,2 millones en diciembre.
10. **2021**: Se inició con la sustitución de 10 km de líneas del poliducto en el sector de El Coco de Siquirres, con el objeto de evitar el apoderamiento ilegal de combustibles y evitar eventos donde dichas acciones delictivas han contaminado tomas de agua que abastecen a los habitantes de dicho cantón. Este proyecto incluye el encofrado en concreto para evitar que se realicen cortes a la tubería de acero.
11. **2022**: Entra en operación el tanque YT-7127 con capacidad de 100 mil barriles de gasolina Súper, que formaba parte del proyecto 1250-558, financiado con la emisión de bonos Serie A. Esta infraestructura quedó inconclusa ante la retirada del contratista en 2018, fue puesta en operación con personal de la empresa, permitiendo al país contar con un depósito para afrontar ventas récord de este combustible hacia finales de 2022.

**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.

En diciembre de 2020, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 9925 de Eficiencia en la Administración de los Recursos Públicos, se ordenó a RECOPE por una única vez trasladar al Ministerio de Hacienda, la suma total del dinero resultante de la liquidación de SORESCO, la cual se hizo efectivo en dicho mes por la suma de USD 14,25 millones (8 663 millones al cambio de esa fecha).

En el informe del auditor externo de diciembre 2021 (página 42 de 75) se señala que:

“*A finales de diciembre del 2020, dado que no se estima recuperar recursos adicionales, la Administración, se creó una estimación adicional por deterioro de 1.644 (millones), equivalente a la totalidad del saldo de la inversión luego de la devolución mencionada*”.

**Ampliación de la red de tanques**

RECOPE desarrolló un programa de ampliación del parque de almacenamientos para mejorar las condiciones operativas de las terminales de distribución y ventas, lcon el objetivo de incrementar 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 las terminales 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 la Terminal 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: marzo 9,6% del total anual, diciembre 9,5%, enero y julio 8,6%.

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 2022 fue de 21 959 909 barriles, el 97,0% de este volumen proviene de Estados Unidos y el resto del producto es originario de Antillas Holandesas, Bélgica, Republica Dominicana, Panamá, 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 muestre en 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 2021-2022

(datos en barriles y millones de dólares)

|  | **Volumen Facturado** | | | **Costo CIF** | | | |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **País** | Barriles 2021 | Barriles 2022 | Participación | USD en 2021 | USD en 2022 | Participación |
| **Estados Unidos** | 19 904 955 | 20 480 735 | 95,99% | 1 518 878 433 | 2 458 434 114 | 96,77% |
| **Países Bajos** | 29 | 57 | 0,00% | 60 840 | 136 488 | 0,00% |
| **Bélgica** | 307 356 |  | 0,73% | 27 403 629 |  | 0,67% |
| **Antillas Holandesas** | 678 542 | 488 621 | 2,77% | 44 217 381 | 44 871 924 | 2,17% |
| **República Dominicana** | 31 340 |  | 0,07% | 1 854 200 |  | 0,05% |
| **Trinidad y Tobago** | 29 052 | 37 044 | 0,16% | 1 406 774 | 1 922 038 | 0,08% |
| **Panamá** |  | 94 713 | 0,23% | - | 7 432 451 | 0,18% |
| **Guatemala** | 8 635 | 10 337 | 0,05% | 1 266 548 | 2 090 842 | 0,08% |
| Total | 20 959 909 | 21 111 507 | 100,0% | 1 595 087 806 | 2 514 887 858 | 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 interrelacionados, 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. 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. Durante el año 2022, se procedió al proceso de desmantelamiento de la planta de refinación de Moín, a cargo de la Gerencia de Operaciones, con personal de la empresa, el cual consiste en la remoción de tubería, identificación de equipos que se encuentran en buen estado como motores, válvulas, instrumentación que se almacenarán para ser utilizados en las terminales de RECOPE, El valor en libros de estos activos era de ₡2 172 millones, sin embargo, no será hasta su conclusión que se determine cuánto es posible rescatar.

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, en el año 2022 el incremento fue del 6,3% respecto de 2021. El sector que presentó un mayor aumento en 2022 fue Electricidad, Agua y Gas ya que años anteriores no se habían realizado importaciones de Búnker Térmico para el ICE; otro sector con una variación importante fue Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones un 39,1%, seguido de Industrias manufactureras un 4,9% y Comercio con 3,1%, se apreció una baja importante en el sector Construcción de 10,3%. El sector más significativo es el Comercio representando el 80,3% del total pues agrupa a las estaciones de servicio. Le sigue en importancia el sector Transporte y Almacenamiento que agrupa 10,2% del total.

Cuadro N° 21

Ventas por actividad económica

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Ventas por actividad económica del cliente, en barriles (bbl) | 2020 | 2021 | 2022 |
| Agricultura, caza, silvicultura y pesca | 245 029 | 295 908 | 296 821 |
| Exploración de minas y canteras | 667 | 3 911 | 889 |
| Industrias manufactureras | 742 435 | 859 900 | 902 200 |
| Electricidad, agua y gas | 0 | 519 | 174 404 |
| Construcción | 750 666 | 648 752 | 581 768 |
| Comercio | 14 775 653 | 16 886 554 | 17 411 918 |
| Transportes, almacenamiento y comunicaciones | 1 005 577 | 1 595 946 | 2 219 294 |
| Financiero, seguros y bienes inmuebles | 83 | 92 | 48 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 112 150 | 118 954 | 104 677 |
| TOTAL | **17 632 260** | **20 410 535** | **21 692 019** |

Fuente: RECOPE Dirección Comercial

### 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 de destilación, 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 dos 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%. En 2022, la participación fue de 37,7%.

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) o 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, 38,2% de las ventas físicas de combustibles correspondieron al diésel 50, porcentaje menor en 2021 (37,0%) y 2022 (35,8%). La participación en los ingresos de venta fue de 38,3% en 2020, bajó a 37,0% en 2021 y subió en 2022 a 38,8% porque fue uno de los combustibles con más alto precio internacional en ese año.

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 con respecto al 2020, en 2022 continuaron al alza en 142% (combinación de alza volumétrica y precios más altos) aumentando su participación al 9%. Por su parte, el volumen vendido pasó de 8,4% en 2019 a 4,6% en 2020, aumentando en 2021 a 6,7% y luego a 9,1% en 2022, es decir, superando los niveles prepandemia.

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 2020, el volumen vendido de GLP representó 11,7%, bajó a 11,4% en 2021 y volvió a 11,7% en 2022. Los ingresos por GLP representaron 3,9% de las ventas en 2020, se aumentaron a 5,6% en 2021 y cayendo a 4,4% en 2022, debido a que este combustible no aumentó de precio como los demás.

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 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 1,3% en 2020 subiendo a 1,7% en 2021 y 2022, mientras que el volumen pasó de 3,2% a 3,1% de 2020 a 2021 y bajando levemente a 3,0% en 2022. 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, se reactivaron las importaciones en diciembre de 2022, cerrando el año con 0,4% del volumen de ventas y el 0,3% de los ingresos.

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 viscoelástica, 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 fue 2,6%, mientras que en 2021 de 2,0% cayendo a 1,5% en 2022. Los ingresos pasaron de 1,5% en 2020 a 1,2% en 2021 y luego a 1,1% en 2022. Actualmente, es uno de los productos con menor dinamismo en ventas debido a la suspensión de los contratos de mantenimiento vial por parte de CONAVI y a la caída del sector construcción.

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 0,7% en 2020, 0,5% en 2021 y 0,3% en 2022, así como los ingresos totales fueron de 0,3% en 2020 cayendo a 0,2% en 2021 y 2022, consecuente con la dinámica de ventas del asfalto.

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 2020 y 0,1% en 2021-2022. En cuanto a los ingresos totales, se ha venido manteniendo en 0,1%.

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 0,3% del volumen total en 2020 y el 0,2% en 2021 y 2021. La participación dentro de los ingresos totales fue de 0,2% en 2020 mientras se ubicó en 0,1% en 2021 y 2022.

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 2022 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 28,4% del total en 2020 (795 millones de litros), bajó la participación en 2021 a 28,4% (aunque las ventas subieron a 905 millones de litros) y cayendo a 27,0% en 2022 (931 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 24,0% en 2020 (673 millones de litros), pero baja participación en 2021 (23,1% y 750 millones de litros) y en 2022, bajó a 22,0% pero con 758 millones de litros).

En 2020, la Terminal Moín concentró 26,3% de las ventas de la empresa (737 millones de litros), en el caso de 2021 bajó a 24,9% (con 810 millones de litros) y a 24,2% (834 millones de litros). 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. Del total vendido en 2022, las ventas de gasolinas y diésel representaron 28,7% que se destinan a su área de influencia, el restante 71,3% corresponde a los productos antes mencionados, cuya venta es el mercado nacional.

La cuarta terminal en importancia es Barranca y ha venido ganando peso: 16,9% en 2020, 17,5% en 2021 y 17,9% en 2022 – con 475, 566 y 617 millones de litros de gasolinas y diésel.

Cuadro N°22

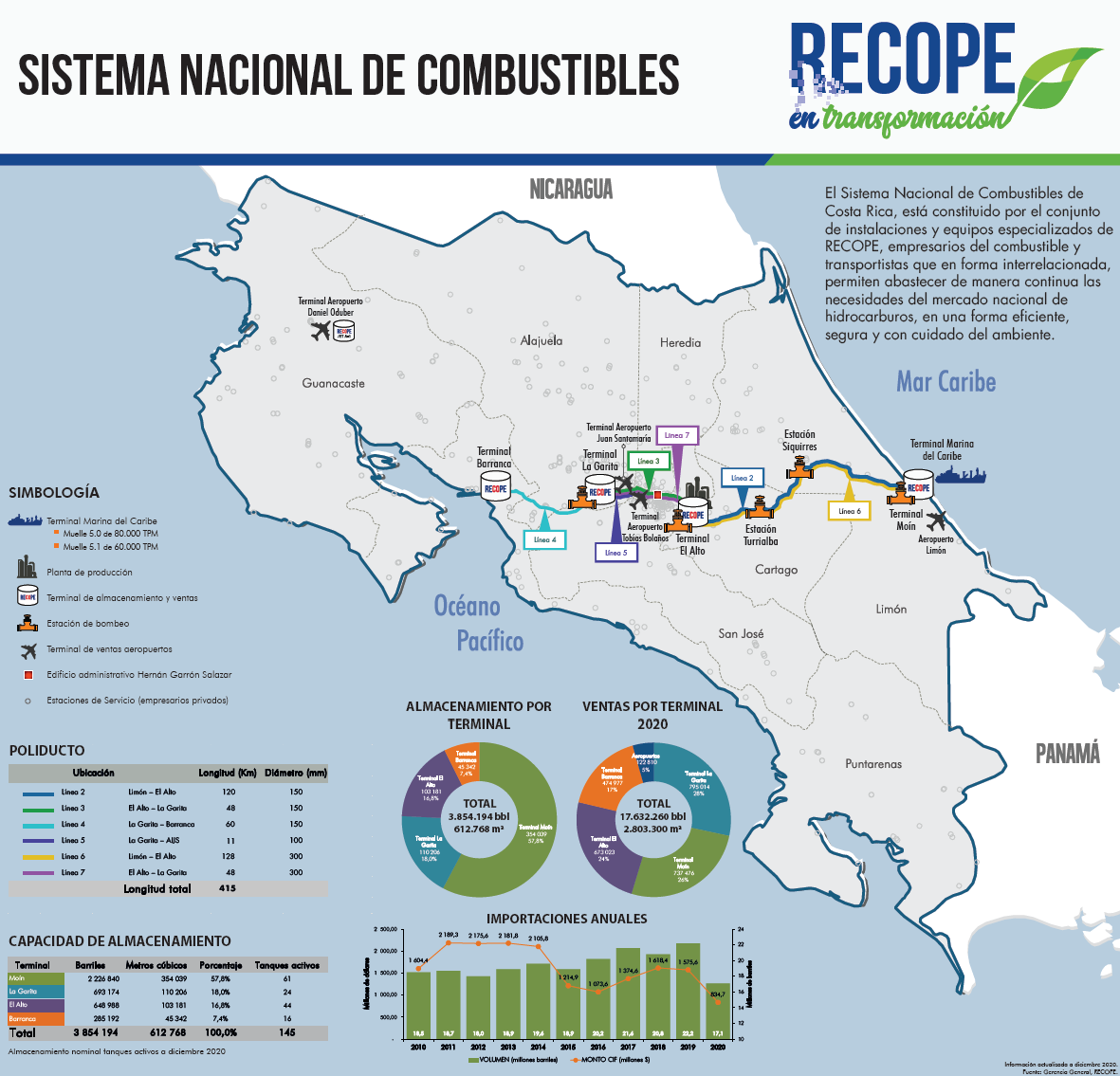
Ventas totales entre 2020 a 2022, por terminal (en miles de litros y en millones de colones)

|  | Ventas en miles litros | | | Ventas en millones de colones | | |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Terminal | **2020** | **2021** | **2022** | **2020** | **2021** | **2022** |
| La Garita | 795 014 | 905 049 | 931 047 | 368 760 | 514 959 | 730 282 |
| El Alto | 673 023 | 750 243 | 758 152 | 307 817 | 422 069 | 588 867 |
| Moín | 737 471 | 809 550 | 833 740 | 182 478 | 285 227 | 378 347 |
| Barranca | 474 977 | 566 270 | 617 033 | 208 071 | 302 799 | 451 714 |
| Aeropuerto Juan Santamaría | 85 816 | 152 941 | 224 153 | 28 681 | 60 096 | 152 083 |
| Aeropuerto Daniel Oduber | 35 422 | 58 629 | 82 174 | 13 211 | 24 300 | 55 234 |
| Aeropuerto Tobías Bolaños | 1 530 | 2 181 | 2 382 | 907 | 1 477 | 2 214 |
| Aeropuerto de Limón | 44 | 55 | 67 | 20 | 31 | 56 |

Fuente: RECOPE: Dirección Comercial

RECOPE vende combustibles en los aeropuertos Juan Santamaría, Daniel Oduber, Tobías Bolaños y Limón. En el Juan Santamaría se han recuperado luego de la caída 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 y en 2022 ya supera el registro de 2019 con 224 millones de litro. En el mismo sentido en el Aeropuerto Daniel Oduber las ventas pasaron de 64 a 35 millones de litros entre 2019 y 2020, para luego aumentar en 2021 hasta 59 millones de litros y subir hasta 67 millones (también recuperando su demanda por la reactivación de vuelos).

**Ilustración 1 Sistema Nacional de Combustibles**

****

Fuente: RECOPE

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.

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 dicha terminal 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 terminal 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 2022.

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 terminal 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.

Cuadro N°24

Detalle de Juicios pendientes al 31 de diciembre de 2022

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **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. | ₡732 888 436,85 |
| 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 sentencia No. 70-2016-VIII n del 26 de junio de 2016,  se acogió  parcialmente la demanda al actor sin especial condenatoria en costas. El 27 de julio de 2016, RECOPE  presentó un recurso de casación contra la sentencia  dictada por el Tribunal Contencioso, el cual fue declarado sin lugar. En proceso de ejecución de sentencia. a la espera de señalamiento para audiencia oral para evacuar testigos y peritos.  (Cuantía USD) | ₡2 895 736 127,40 |
| 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 de la Sala Primera de la Corte Suprema. | 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. | ₡2 286 445 996,20 |
| 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. | ₡2 249 171 657,12 |
| 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. | ₡5 655 206 709,06 |
| **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. | ₡2 361 006 702,00 |
| 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 septiembre 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

Como parte del proceso de auditoría externa se realizó una estimación sobre la base de 32 litigios (de ellos, 28 de ellos de carácter contencioso) de ₡25 287,8 millones (3,6% del Patrimonio). Aparece en página 65 de los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022. Para el año 2021, esta cifra era de ₡25 890,1 millones (página 68) equivalente a un 3,9% del Patrimonio. Para el año 2020 el monto fue de ₡27 903 millones (3,5% del Patrimonio).

### 3.1.24. Determinación de los precios

La Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (ARESEP), mediante resolución RE-0024-JD-2022, publicada en el Alcance N°87 a La Gaceta N°82 del 5 de mayo de 2022, aprobó la “Metodología tarifarias ordinaria y extraordinaria para fijar el precio de los combustibles derivados de los hidrocarburos en terminales de poliducto para almacenamiento y ventas, terminales de ventas en aeropuertos y al consumidor final”. El cálculo de precios se realiza utilizando la siguiente ecuación:

Dónde:

= Precio de venta en terminales de ventas, del combustible *i* que se comercializa en volumen, en el ajuste tarifario “*t*”.

= Costo de adquisición por litro del combustible *i,* en el ajuste extraordinario “*t”.*

= Asignación del subsidio del combustible *i,* para el ajuste extraordinario “*t”.* Únicamente participan los combustibles *i* subsidiadores.

= Subsidio específico por tipo de combustible *i,* otorgado por el Estado mediante transferencia directa a Recope, para el ajuste tarifario “*t”.*

= Subsidio cruzado por tipo de combustible *i,* para el ajuste tarifario “*t”.*

= Diferencial de precio del combustible *i,* para el ajuste tarifario “*t”.*

= Ajuste por liquidación extraordinaria del combustible *i,* para el ajuste tarifario “*t”.*

= Impuesto único por tipo de combustible *i,* para el ajuste tarifario “*t”.*

= Canon de regulación de la actividad de suministro del combustible *i,* para el ajuste tarifario “*t”.*

= Margen de operación de Recope por litro del combustible *i,* en el ajuste tarifario “*t”.*

= Rendimiento sobre base tarifaria para el combustible *i*, en el ajuste tarifario "*“t”*.

= Ajuste por liquidación ordinaria del combustible *i*, en el ajuste tarifario "*“t”*.

*i* = Tipo de combustible.

*j* = Subíndice que representa cada fijación tarifaria.

La actual metodología se encuentra en un proceso de implementación, rige desde el 17 de junio de 2022 (resolución RE-0036-IE-2022), los principales cambios que presenta frente a la metodología RJD-230-2015, se resumen en que la variable relacionada con el precio internacional ya no se fija según las referencias de precio internacionales por producto, sino por el costo real de la factura que incluye el flete, el seguro y los costos portuarios (costo CIF), adicionalmente, el diferencial de precios pasa de fijarse bimensualmente a semestralmente.

También se incorporan una serie de modificaciones importantes, con respecto a la metodología previa; dentro de las cuales se encuentran:

1. El margen de operación de RECOPE ( sustituye a la , la fijación de la RE-0036-IE-2022 extrajo algunas de las variables como el flete, el seguro, el margen del trader que se incorporan al costo de adquisición ), sin darse una revisión de las variables que permanecen (a la espera de una nueva fijación ordinaria).
2. La ecuación de precios introduce variables de ajuste por concepto de gastos de operación tales como el Ajuste de Liquidación Extraordinaria () que parte del cierre entre ingresos y gastos de variables como subsidios, y el Ajuste de Liquidación Ordinaria ) que realiza una acción similar, pero con variables de carácter ordinaria.
3. El tipo de cambio a utilizar para colonizar el costo de adquisición del combustible se calcularía como la media aritmética de datos disponibles en los últimos 15 días naturales al segundo viernes de cada mes, mientras que en el caso del ) la estimación se basa en el costo promedio de los embarques entre el segundo viernes del mes anterior y el segundo jueves del mes de la fijación.
4. El costo de capital se continúa 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 (). La novedad consiste en que para estimar el costo del capital propio se sustituyen tasas pasivas publicadas por el Banco Central de Costa Rica por información de fuentes internacionales en variables como tasa libre de riesgo, beta desapalancada del sector.
5. Se incorpora la posibilidad de fijar precios no solo por volumen (por litro), sino que una vez cumplidas las condiciones para ello, se implementará la venta por masa (por kilogramo) en el caso del Gas Licuado de Petróleo (GLP), por ejemplo.
6. La actual metodología introduce factores de eficiencia como el factor X, es decir, con el objeto de limitar el crecimiento futuro de los gastos operativos.

Las fijaciones extraordinarias se actualizan las siguientes variables: costo de adquisición (), subsidio cruzado (), asignación del subsidio (), diferencial de precios () dos veces por año, el canon de regulación () una vez al año, el impuesto a los combustibles () cada vez que varíe mediante Decreto Ejecutivo, así como la banda de precios para los productos IFO, Jet fuel y Av-gas, lo que corresponde con la determinación de la desviación estándar () de un período de 24 meses. También se incorpora la novedad de que el regulado puede solicitar un cambio en el monto aprobado por de manera extraordinaria con base en una serie de condiciones.

Los gráficos N°3 a N°8 presentan 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 terminal.

El peso de los componentes se determina calculando el promedio ponderado de los precios fijados por ARESEP en cada uno de los años del periodo de análisis (2020-2022), con la salvedad de que las variables como la de precio internacional incorporan el cambio metodológico antes comentado, así como en el margen de RECOPE. Los precios y sus componentes se ponderan por los días que mantuvo vigente la respectiva resolución de precios.

Los precios de las gasolinas muestran una tendencia al alza, impulsada por la subida en los precios internacionales, primero como efecto rebote de lo sucedido en 2020, cuando los precios en el segundo trimestre de ese año mostraron niveles históricamente bajos ante las medidas para contener la pandemia de Covid-19 a escala mundial. En el 2021 se dio una combinación de un rebote en la demanda impulsado por la reactivación de las economías como de problemas de tipo operativo en los mercados energéticos a raíz de la caída de mantenimientos en 2020 y de recortes de producción acordados por el cartel de la OPEP.

En 2022, producto del conflicto entre Rusia y Ucrania, los precios empezaron a subir y alcanzaron su cima a mediados de junio, de ahí en adelante, se da una baja, primero impulsada por las acciones de Estados Unidos con el objeto de suplir parte de lo que aportaba Rusia en el mercado europeo, como por los temores a una recesión mundial, la desaceleración de la economía china, las alzas de tasas de interés, entre otros.

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

**de la gasolina Súper, según componente por año (período 2020-2022)**

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

**de la gasolina Plus 91, según componente por año (período 2020-2022)**

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 2020-2022 del precio internacional como componente del precio de venta es del 46,0%, el impuesto con 36,9%, Flete y Estaciones de Servicio con 9,4%, Margen de RECOPE con 6,4% y subsidios con 1,3%.

En el caso del diésel 50, el principal componente del precio de venta es el precio internacional 56,1%, seguido del impuesto único 23,9%, el flete y margen de las estaciones de servicio 10,5%, el margen RECOPE 7,6% y los subsidios más canon 1,4%. 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 2020-2022)**

En el caso del Jet fuel, el componente principal es el precio internacional (50,7%), seguido del impuesto único (29,7%). El margen de operación de RECOPE representa 15,2% 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 2020-2022)**

El precio de venta terminal 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. 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 67,4%, el impuesto único con 23,3% y el margen de operación de RECOPE de 30,0%. Los porcentajes anteriores fueron ajustados debido a que el subsidio de la política sectorial es equivalente a un 20,7% en el precio al consumidor (pero en forma de ahorro). Durante los años 2020-2022 el subsidio promedio fue de ₡42,35 por litro. La Ley 10110 fija el impuesto del GLP en ₡24 por litro a partir de 2022 y por seis años.

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

**según componente por año (período 2020-2022)**

En el caso del búnker, el principal componente es el precio internacional (78,0%), seguido por el margen RECOPE (31,3%), el subsidio que recibe el producto es equivalente al 19,2%, mientras que el impuesto que soporta promedia apenas el 9,9%.

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

**según componente por año (período 2020-2022)**

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.

En otro orden de cosas, los Estados Financieros auditados menciona los mecanismos de ajuste de precios en las páginas 23-24 de los Estados Financieros Auditados al cierre fiscal 2022.

# 4. Visión general de la empresa

En 2023, se ha venido desarrollando 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 #5354-52 de la Junta Directiva, celebrada el martes 9 de mayo de 2023, Aprobación del Plan Estratégico Empresarial 2023-2026.

## 4.1. Misión de la empresa:

### “*Garantizamos, con excelencia y responsabilidad ambiental, la seguridad energética de Costa Rica, mediante el abastecimiento oportuno y seguro de los combustibles necesarios para el desarrollo socioeconómico del país.”*

## 4.2. Visión de la empresa:

*“Ser una empresa referente en la competitividad del país, suministrando combustibles de alta calidad y trasladando todos los beneficios a la sociedad costarricense, para contribuir en la calidad de vida de nuestros habitantes.”*

## 4.3. Objetivos estratégicos

Durante el proceso de concepción y aprobación del Plan Estratégico 2023-2026, la Junta Directiva plasmó los siguientes objetivos estratégicos:

El Plan Estratégico define una serie de objetivos orientados por distintas áreas de RECOPE:

1. i. Objetivo estratégico de Gobernanza:

Contar con un modelo de organización idóneo que garantice el abastecimiento oportuno y seguro de combustibles en el país, con excelencia y responsabilidad ambiental.

1. ii. Objetivos estratégicos de Procesos Internos

Garantizar el suministro de combustibles en el país de manera eficiente, oportuna, segura y ambientalmente responsable.

1. iii. Objetivo estratégico de Sostenibilidad financiera:

Garantizar la sostenibilidad financiera que asegure el abastecimiento oportuno y seguro de combustibles en el país, con excelencia y responsabilidad ambiental.

1. iv. Objetivo estratégico de Clientes:

Brindar a los clientes un servicio oportuno, seguro, eficiente y satisfactorio.

## 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.

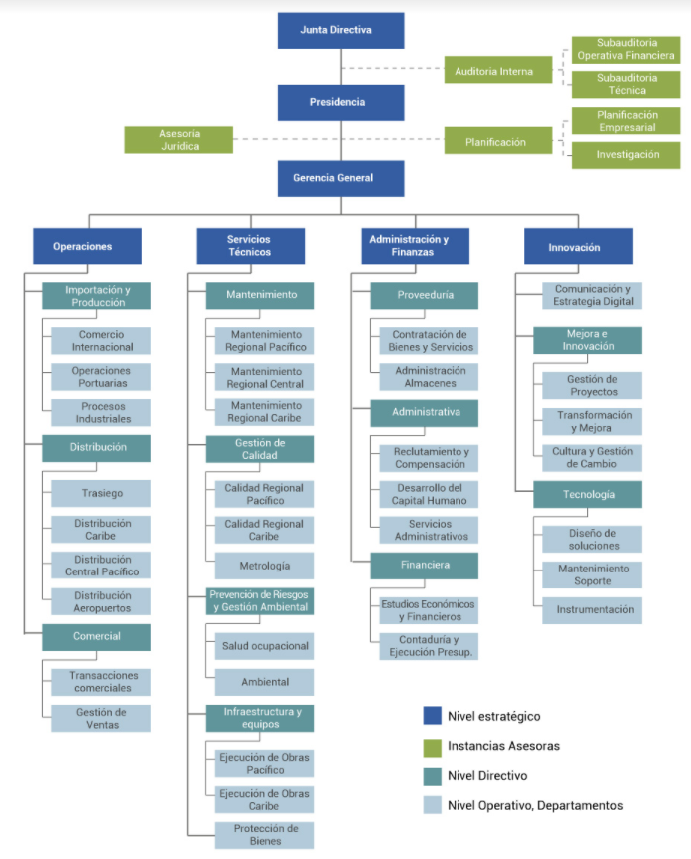
El segundo nivel es el operativo técnico y administrativo, responsable de ejecutan las actividades y las tareas programadas en forma rutinaria de acuerdo con los lineamientos dados por el nivel estratégico.

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°1 se observa la nueva estructura organizativa.

Figura N°1

Estructura Organizativa



RECOPE contaba al 31 de diciembre de 2021 con 1 698 funcionarios: 1 283 permanentes y 41 temporales. En 2020 eran 1 668 funcionarios: 1 224 permanentes y 444 temporales. En 2022, el total se reduce a 1 642 con 1 373 permanentes y 269 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 2022 que el componente más importante (sin contar la depreciación acumulada) es el de Instalaciones (52,7%), seguido por los Terrenos –que no deprecian- (11,4%) Edificio (10,6%) Complejo Portuario Moín (8,1%), la variación más importante se observó en la reducción de Activos en Curso por ₡11 116 millones. Se dieron cambios como resultado 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)**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 2020 | 2021 | 2022 |
| Terrenos | 90 355 | 100 249 | 100 247 |
| Complejo portuario Moín | 74 615 | 70 934 | 70 935 |
| Instalaciones | 436 585 | 448 454 | 461 696 |
| Edificio | 73 594 | 90 652 | 93 133 |
| Maquinaria y equipo pesado | 42 302 | 41 015 | 42 550 |
| Mobiliario y equipo | 42 418 | 45 050 | 47 708 |
| Vehículos | 15 729 | 15 729 | 16 144 |
| Activos en curso | 52 597 | 54 991 | 43 875 |
| Total | **828 195** | **867 074** | **876 287** |
| Depreciación acumulada | -197 689 | -226 058 | -253 781 |
| Total neto propiedad, planta y equipo | **630 506** | **641 615** | **622 507** |

Fuente: Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021 y de 2022.

RECOPE cuenta con diferentes pólizas de seguros. En las recientes renovaciones de las pólizas se observó una reducción en la póliza de Riesgos del Trabajo. A partir del año 2021, la contratación de coberturas de seguros se realiza por medio de la Licitación Pública 2019LN-000005-0016700102, actualmente se encuentra en la última prórroga anual.

La razón por la que se presentan algunas variaciones en las primas obedece a que se aplicó la cláusula “Revisión de condiciones”. El incremento en la póliza de Carga de productos derivados del petróleo, se debe a los contratos de fletamento de gasolinas y diésel suscritos a finales del año anterior, lo que produjo un aumento en el monto asegurado del contrato; en las pólizas de responsabilidad civil, el aumento obedece a la siniestralidad de los contratos por los robos en la red de poliductos, con las consecuencias de derrames que afectan a los vecinos de dicha infraestructura; el aumento en la póliza de drones, se debe al aseguramiento de los equipos que fueron adquiridos durante el año.

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) | ₡27 034 479 080,00 | ₡248 717 208,00 |
| VTM-594 | Colectiva de Vida empleados (2) |  |  |
| RTM-108 | Planta de hidrógeno | ₡169 246 548,74 | ₡336 300,43 |
| 02-01-1-INC-10552 | Multi Riesgo: Moín, Terminales, Red de Poliductos, Inventarios (3) | US$1 253 894 637,04 | US$1 777 709,07 |
| 02-01-INC-0002978 | Multi Riesgo Edificio Hernán Garrón Salazar | US$16 543 897,00 | US$21 498,25 |
| 01-01-EQE-12838 | Equipo Electrónico | ₡1 242 740 136,00 | ₡198 040,00 |
| AUM-711 | Automóviles (4) | ₡978 021 848,00 | ₡25 413 977,98 |
| EQC-010719 | Equipo y Maquinaria | ₡3 762 000 000,00 | ₡1 344 700,00 |
| 01-VAG-058 | Viajero con asistencia $ | Muerte US$200 000,00 | US$4.590,00 |
|  |  | Gastos US$1 000 000,00 |  |
| CAR-3762-00 | Carga General | $1 500 000,00 | $1 618,15 |
| CAR-9924-00 | Carga productos derivados | US$650 000 000,00 | US$288 876,08 |
| RCG-0002977 | Responsabilidad Civil General | US$2 000 000,00 | US$91 812,50 |
| RCU-427 | Responsabilidad Civil “Umbrella” | US$5.000.000,00 | US$67 558,61 |
| RCG-2214 | Responsabilidad Civil Aeropuertos | US$100.000.000,00 | $78 141,43 |
| CAL098-08 | Responsabilidad Civil Calderas | ₡750 000 000,00 | ₡ 186 110,00 |
| AVI-600 | Seguro de Drones | ₡24 000 000,00 | ₡6 041 838,00 |
| (1)  Prima neta anual pagadera en tractos trimestrales de ₡58 943 555,00 | | | |
| (2)  La póliza se renueva a partir de 30 de julio de 2023. | | | |
| (3) Prima correspondiente a dos semestres de 2023. | | | |
| (4) La prima del período fue cubierta con la liquidación de períodos anteriores. | | | |
| (5) La póliza renueva a partir del 1 de octubre 2023. | | | |
| (6) La póliza renueva a partir de 9 de mayo 2023. | | | |
|  | | | |

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 2023-2026 “Rogelio Fernández Güell”, en las páginas 63-64 señala los objetivos sectoriales del Sector Ambiente y Energía, dentro de ellos, el objetivo B establece lo siguiente:

*“B. Mejorar la intensidad energética del país y el uso de energías renovables mediante la eficiencia energética, la electrificación de la matriz energética y la bioenergía, contribuyendo en la reducción de las emisiones”.*

Se establece como indicador relacionado con RECOPE el de “energía renovable utilizada por año y se establecen hitos anuales en Terajulios.

Luego en la página 72 se encarga una tarea específica a RECOPE relacionada con el Plan Nacional de Energía, con el objetivo de:

*“Contribuir en la descarbonización de la matriz energética mediante la diversificación con fuentes bajas en carbono”.*

Como indicador se establece el “porcentaje de etanol mezclado con gasolina”, que para 2026 deberá ser del 8%. Según la nota al pie 28 donde se señala que:

“*el porcentaje de mezcla de 8% deberá ser oficializado y podrá ser modificado por el Ministerio del Ambiente y Energía (MINAE) mediante el instrumento jurídico correspondiente. Como parte de las acciones complementarias para el año 2023 se programa el acondicionamiento de las instalaciones en las terminales de RECOPE para comercializar gasolinas mezcladas con etanol, y para los años 2024-2025 incorporar la mecla en las gasolinas de forma gradual incremental. Por lo que se establece el cumplimiento de la meta al final del período”*

Se estima una inversión de US$17 millones.

Esta meta tiene cierta similitud a la establecida en el PNDI 2019-2022, por lo que se requieren algunos ajustes en el Plan Estratégico Empresarial que a la fecha se encuentra en revisión, durante lo que resta de 2023 se espera que sea de conocimiento de la Junta Directiva. También podrían requerirse algún ajuste de tipo normativo para implementar la meta establecida en el Plan Nacional de Desarrollo e Inversión Pública 2023-2026.

Este marco de políticas públicas es el fundamento de los principios rectores que RECOPE ha establecido para el desarrollo armónico del SNC, pero que se encuentran también en este momento en revisión:

**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. Estos dos 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%.
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 terminal 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.

Durante el año 2021 la relación Deuda/PIB del Gobierno superó el 60%, con lo cual se activó la restricción prevista en el Título IV de la Ley 9635 conocida como “Regla Fiscal” no solamente al gasto corriente, sino que también a la inversión o gasto de capital. En ese sentido, de acuerdo con los escenarios valorados en las proyecciones plurianuales 2021-2025 realizadas en el marco del proyecto de Presupuesto Ordinario 2022 se identificó que la inversión anual debía rondar los ₡14 mil millones en 2022, lo cual es poco más de la mitad de lo que usualmente RECOPE invierte. Esto fue señalado por la Contraloría General de la República acerca del proyecto de Terminal Pacífico, por esta razón se recomendó y así la Junta Directiva lo avaló, utilizar figuras como el Fideicomiso de Obra Pública (FOP) o Alianza Público Privada (APP), la que resultara más económica. Si bien se optó por el FOP para el caso de la Terminal Pacífico; dicho proyecto pasó por una revisión exhaustiva del estudio de factibilidad que conllevó semanas de trabajo conjunto, al final, no se logró el aval para el inicio de negociaciones que hubiera permitido la selección de un fiduciario. La actual Administración decidió, por lo tanto, realizar un estudio exhaustivo de si se continuaba o no con dicho proyecto y la decisión fue la de no continuar, tal y como consta en el Artículo #4 de la Sesión Ordinaria #5318-16 de 20 de septiembre de 2022 (se adjunta nota JD-0274-2022).

Por lo tanto, las posibilidades de financiación por medio de créditos directos, emisiones de valores, entre otros, quedan muy limitadas de utilizarse al menos hasta 2026- debido al tope de ejecución presupuestaria que impone la Regla Fiscal en el actual contexto económico del país. Se visualiza la posibilidad de utilizar el FOP, los leasings operativos u otras figuras similares, mientras los aportes o gastos asociados queden dentro de los límites de gasto total permitidos.

## 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. La última versión está disponible en: https://www.recope.go.cr/wp-content/uploads/2021/01/Memoria-de-Sostenibilidad-2020.pdf

Con la publicación del *“Reglamento sobre emisiones de contaminantes atmosféricos provenientes de calderas y hornos de tipo directo e indirecto”*, en el Alcance N°93 a La Gaceta N°86 de 11 de mayo de 2022, se establecen en su artículo 8 y el Transitorio 9 elementos vinculantes para RECOPE que deberá cumplir en un plazo de 30 meses.

## 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 Sistema Integrado de Gestión SAP se ha consolidado e incluso se han realizado desarrollos posteriores que han permitido una eficiencia mayor en el uso de la herramienta, tales como el desarrollo del módulo de Mantenimiento, sin duda, la SIG- SAP ha conducido a un cambio en la cultura empresarial, la cual se ha potenciado en conjunto con otras aplicaciones que permiten obtener informes de salida de acuerdo a las necesidades empresariales.

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, el Edificio Garrón se ha venido acondicionando para hacer un mejor aprovechamiento del espacio y de las condiciones de trabajo de los funcionarios de la empresa, además, de las mejoras de equipos de cómputo y acciones de seguridad informática, ante las amenazas de ciberataques.

## 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 2020-2022. Se observa 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.

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 en el año 2021 con respecto al 2020 por encima de la media nacional y ha aumentado su participación relativa a 6,7%% en 2021. En el año 2022, continúa la recuperación del volumen de ventas, acompañados de altos precios por la situación económica internacional.

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, que 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 2022, el volumen total creció 6,3% y los ingresos incrementaron en 46,8% respecto a 2021 (en 2021 lo habían hecho 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 2020-2022**

|  | **2020** | **2021** | **2022** |  | **2020** | **2021** | **2022** |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Ingreso por ventas** | | |  | **Volumen de ventas** | | |
| **(miles de millones ₡)** | | | **(millones de litros)** | | |
| **Diésel 50** | 424,9 | 596,5 | 918,8 |  | 1 069,50 | 1 200,80 | 1 235,3 |
| **Gasolina Súper** | 288,9 | 393,4 | 532,1 |  | 544,6 | 623,9 | 657,2 |
| **Gasolina Plus 91** | 269,0 | 387,0 | 513,8 |  | 536,9 | 635,7 | 644,6 |
| **Jet A-1** | 44,8 | 87,9 | 212,7 |  | 128,5 | 218,7 | 313,3 |
| **GLP** | 43,6 | 89,6 | 104,2 |  | 328,8 | 371,3 | 404,5 |
| **Búnker (3%S y Térmico)** | 14,5 | 27,6 | 39,9 |  | 89,2 | 100,7 | 102,0 |
| **Asfalto y emulsiones** | 20,2 | 19,7 | 25,6 |  | 93,1 | 64 | 53,3 |
| **Otros** | 4,1 | 9,1 | 18,1 |  | 12,6 | 29,7 | 38,7 |
| Total | **1 110,00** | **1 611,00** | **2 365,3** |  | **2 803,20** | **3 244,90** | **3 448,7** |
|  | **Tasa de crecimiento** | | |  | **Tasa de crecimiento** | | |
| **Diésel 50** | -27,7% | 40,4% | 54,0% |  | -12,6% | 12,3% | 2,9% |
| **Gasolina Súper** | -26,9% | 36,2% | 35,3% |  | 20,7% | 14,6% | 5,3% |
| **Gasolina Plus 91** | -26,4% | 43,9% | 32,8% |  | 18,7% | 18,4% | 1,4% |
| **Jet A-1** | -60,3% | 96,3% | 142,0% |  | -55,6% | 70,2% | 43,2% |
| **GLP** | -16,0% | 105,5% | 16,3% |  | -3,9% | 12,9% | 8,9% |
| **Búnker (3%S y Térmico)** | -57,2% | 90,5% | 44,5% |  | -27,7% | 12,9% | 1,3% |
| **Asfalto y emulsiones** | -41,2% | -2,3% | 29,8% |  | -22,4% | -31,2% | -16,8% |
| **Otros** | -42,3% | 123,0% | 98,3% |  | -26,7% | 135,6% | 30,3% |
| Total | **-30,1%** | **45,1%** | **46,8%** |  | **-19,1%** | **15,8%** | **6,3%** |
|  | **Participación** | | |  | **Participación** | | |
| **Diésel 50** | 38,3% | 37,0% | 38,8% |  | 38,2% | 37,0% | 35,8% |
| **Gasolina Súper** | 26,0% | 24,4% | 22,5% |  | 19,4% | 19,2% | 19,1% |
| **Gasolina Plus 91** | 24,2% | 24,0% | 21,7% |  | 19,2% | 19,6% | 18,7% |
| **Jet A-1** | 4,0% | 5,5% | 9,0% |  | 4,6% | 6,7% | 9,1% |
| **GLP** | 3,9% | 5,6% | 4,4% |  | 11,7% | 11,4% | 11,7% |
| **Búnker (3%S y Térmico)** | 1,3% | 1,7% | 1,7% |  | 3,2% | 3,1% | 3,0% |
| **Asfalto y emulsiones** | 1,8% | 1,2% | 1,1% |  | 3,3% | 2,0% | 1,5% |
| **Otros** | 0,4% | 0,6% | 0,8% |  | 0,4% | 0,9% | 1,1% |
| 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: 798 416 barriles en marzo de 2022, b) gasolina Súper: 514 860 barriles en noviembre de 2022, c) gasolina Plus 91: 403 962 barriles en diciembre de 2021, d) Jet fuel: 204 012 barriles en marzo de 2019, e) GLP 239 455 barriles en diciembre de 2022.

Debido a una inversión en la relación de precios de venta de las gasolinas, en los meses de noviembre y diciembre hubo un aumento de las ventas de gasolina Súper. Esta situación obedeció a la combinación de factores, como es el nuevo procedimiento de fijación de precios, el cambio de la estrategia de importación de gasolinas y eventos fortuitos y de fuerza mayor en el mercado internacional.

Gráfico N°9

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

enero 2013-enero 2023

Fuente: Elaboración propia

# 

# 5.6 Comportamiento del mercado internacional

El mercado internacional del petróleo se ve afectado por variables de dirección y variables de velocidad. Las primeras se relacionan con los fundamentales del mercado de oferta y demanda y variables que inciden sobre estas, como el cambio tecnológico, inversión en investigación y desarrollo, aspectos geológicos relacionados con los reservorios de crudo. Las variables de velocidad pueden acelerar la tendencia de los fundamentales o pueden revertirla, generalmente están asociados a factores geopolíticos y más recientemente al desarrollo de los mercados financieros.

Durante el año 2022, los precios internacionales estuvieron marcados, entre otras cosas, por una alta volatilidad, debido a factores como fenómenos geopolíticos, especialmente el conflicto entre Rusia y Ucrania, altos precios del gas y de los hidrocarburos alrededor del mundo, las restricciones impuestas a Rusia, el comportamiento de la economía china y las restricciones impuestas ante la pandemia del COVID-19, el aumento de la inflación, la fuerte alza de las tasas de interés a nivel global y las decisiones de la OPEP en materia de petróleo.

## 5.6.1 Conflicto Rusia - Ucrania

El año 2022 fue especialmente marcado para los mercados como el año donde se hizo presente nuevamente un conflicto bélico en Europa. Por un lado Rusia quien era el tercer productor de hidrocarburos del mundo, que aseguraba estar protegiendo población prorrusa en el Donbas y, por otro lado, Ucrania, uno de los mayores productores de granos del mundo, con un apoyo encabezado por Estados Unidos y la Unión Europea. Este conflicto se venía desarrollando desde el año 2014 cuando Rusia se había anexado la región de Crimea.

Dentro de las principales consecuencias directas de este conflicto se encuentra la inestabilidad energética que aportó a múltiples países, especialmente con el recorte del suministro ruso de gas a Europa, provocando la búsqueda de nuevas alternativas por parte de Europa , por su parte, Rusia ha venido vendiendo con descuento en mercados como China e India.

Las restricciones al crudo ruso han ido orientadas al transporte marítimo, considerando también que las principales navieras y de seguros tienen su sede en Europa o Estados Unidos asumen que será factible obligar a Rusia a cumplir con estas restricciones.

La evolución de este conflicto incide directamente no solo en aspectos militares y sociales sino en puntos estratégicos políticos y económicos mundiales que derivan en una volatilidad de los precios, fuertes aumentos, aumento del costo de la vida, especialmente en Europa y una incertidumbre de corto plazo para toda la población. Además, que cada día se involucran nuevos países y actores internacionales.

## 5.6.2 Evolución pandemia de Covid-19 en China y el resto del mundo.

La pandemia del Covid-19 que inició en el año 2020 llevó al mundo a situaciones críticas desde el campo de la salud pasando por situaciones de inestabilidad política, económica, militar y social. Conforme transcurrió el año 2021 con el progreso de la vacunación a nivel mundial el impacto en los diferentes campos se fue estabilizando, especialmente hasta 2022, en el que el mundo sufrió los efectos de un colateral de esta pandemia (la crisis de los contenedores).

China es una de las grandes potencias a nivel mundial, con PIB que ronda el 18% del total mundial y un consumo de petróleo cercano a los 15 millones de barriles por día, que la ubica como el segundo consumidor más importante del mundo.

Durante el periodo 2020 - 2022 el gobierno chino llevó a cabo la política de Cero Covid en todo el país lo que derivó en cierres totales de los comercios, afectando las cadenas suministro a nivel mundial y provocaron una afectación a la oferta y demanda de algunas materias primas en el resto del mundo, aumentando el sentimiento de incertidumbre en los diferentes mercados incluido el del crudo y sus derivados.

El mercado de hidrocarburos no escapa de esta injerencia que pueda tener el desarrollo de la economía china y la apertura gradual provocó una ligera presión al alza del precio del petróleo y sus derivados en las últimas semanas del año 2022.

### 5.6.3 Tasas Inflacionarias

La inflación ha sido uno de los factores que estuvo presente durante el 2022 y que sigue presionando actualmente los diferentes mercados provocando un sentimiento de incertidumbre entre los agentes económicos.;

El comportamiento de la inflación durante el año 2022 en las economías más importantes del mundo estuvo marcado en los primeros meses con una tendencia al alza debido al conflicto entre Rusia y Ucrania, lo que ocasionó problemas en las cadenas de suministro y una incertidumbre sobre los diferentes mercados, especialmente con el gas, el crudo y sus derivados, estuvo marcado por varias características, como lo son:

* Un comportamiento mixto de aceleración inflacionaria, con un grado alto de incertidumbre durante el primer cuatrimestre de 2022 lo que ocasionó una escalada de precios y una incertidumbre en el comportamiento de la demanda de los bienes por parte de los consumidores, aparte de aumentos estacionales, también se aceleró como resultado de la reapertura de actividades económicas luego de la pandemia Covid-19.
* El petróleo, el gas y la electricidad han contribuido al alza en el índice de precios en la mayoría de los países del mundo, en parte como resultado del conflicto entre Ucrania y Rusia, y las sanciones impuestas a este país por la comunidad internacional durante el año 2022. El mercado se encuentra expectante sobre lo que pueda suceder durante el 2023 con el tope al precio del crudo ruso, las restricciones impuestas por parte de Estados Unidos y de la Unión Europea y el avance del invierno en Europa. En este caso se trata de la inflación impulsada por los costos de la energía.
* Es importante acotar que los combustibles son un insumo del aparato económico global y que los efectos inflacionarios inciden en el índice del productor de forma más rápida que en el índice del consumidor, lo que genera una presión sobre los precios aunado a otros factores, incidiendo en la producción de bienes y servicios. La reducción esperada en la producción hace prever una contracción de la demanda en el mercado del petróleo.
* El aumento de la oferta monetaria, derivada de los rescates de estímulo económico, principalmente en países desarrollados para recuperar la destrucción de la producción por las medidas de mitigación de la pandemia, por ello, la reacción contundente de los bancos centrales de subir tasas.

La inflación es probablemente la principal preocupación al provocar un estancamiento del crecimiento económico durante el 2022 y 2023 a nivel mundial socavando la confianza del consumidor con un efecto directo sobre la demanda de los bienes y servicios y se espera que durante el 2023 tenga un comportamiento mixto dependiendo de la zona o país.

### 5.6.4 Efectos de las decisiones de la OPEP sobre la producción

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) se creó en septiembre de 1960 para coordinar las políticas energéticas y garantizar un precio justo por el petróleo exportado por los países miembros y un suministro constante al mercado.

Desde su creación, la Organización ha utilizado las cuotas de producción como una herramienta para estabilizar los precios del petróleo, de acuerdo con los intereses de los países miembros, en el entendido que los presupuestos públicos son altamente dependientes de los ingresos por la exportación de petróleo.

La OPEP inició el año 2022 con recortes de la producción, para el primer semestre se mantenía un recorte de 400 mil barriles diarios, a pesar de algunos conflictos internos registrados en los países asiáticos. Para la reunión del mes de agosto las preocupaciones se centraron en la capacidad limitada de producción de la OPEP+, así mismo, en el mes de agosto en un intento por aumentar los precios del crudo la OPEP+ o contener la escalada a la baja, indicó que reduciría su objetivo de producción para el mes de octubre de 2022 en 100 000 bpd, previendo un freno en la economía mundial y mermando la demanda del petróleo. Con este acuerdo quedó anulado el incremento del bombeo adoptado en agosto de 2022 para el mes de septiembre.

Debido a la escalada en el conflicto entre Rusia y Ucrania que provocó un nivel mayor de incertidumbre en los mercados, la OPEP continuó con un nuevo recorte de la producción por 2 millones bpd, vigente desde el mes de noviembre de 2022. De esta forma, después de un periodo donde el precio de los hidrocarburos se venía reduciendo, la reunión de la OPEP volvió a detonar el aumento de éstos.

El Gobierno de los Estados Unidos ha sido uno de los principales críticos de la medida impuesta por la OPEP, porque considera que está en línea con los objetivos rusos, según el comunicado oficial de la Casa Blanca respecto al recorte.

### 5.6.5 Fundamentales del mercado

**a. Crecimiento económico mundial**

De acuerdo con el Informe de Perspectivas de enero 2023, el Fondo Monetario Internacional señala que existe una expectativa de desaceleración económica e incertidumbre, marcada por los siguientes eventos principales:

* La inflación global, particularmente en Estados Unidos y las principales economías europeas.
* El desarrollo de la época de invierno en Europa.
* Posible rebrote en China provocada por la pandemia del Covid-19.
* Las repercusiones vigentes del conflicto en Europa del Este entre Rusia y Ucrania.
* Siguiendo con esta línea el Fondo Monetario Internacional, publica en dicho informe, que el crecimiento mundial presentará un descenso en un 3,4%, tomando matices de recesión para el año 2023.

**Figura N°2. Proyecciones de crecimiento, según estado de desarrollo para los años 2023 y 2024 – Fondo Monetario Internacional – A enero 2023**



Fuente: https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023

**b. Demanda de petróleo**

En su actualización, para el mes de enero del 2023 el Departamento de Energía de los Estados Unidos, menciona que los pronósticos dados, siguen sujetos a niveles de incertidumbre, debido principalmente a las tendencias actuales económicas.

La demanda mundial de petróleo en el 2023 se desacelerará con un pronóstico de demanda incierto debido a las condiciones actuales. En el gráfico N°10 se presenta el comportamiento por bloques, según el pronóstico emitido por el Departamento de Energía de los Estados Unidos se justifica por:

1. Condiciones económicas actuales inciertas de comportamiento mixto a corto plazo.
2. Impacto de la flexibilización de las restricciones por el COVID-19 y posibles aumentos de casos en China.

**Gráfico N°10. Consumo de petróleo, según bloque económico**

**(2018 al 2022 real, 2023 proyectado)**

Fuente: Departamento de Energía de los Estados Unidos, informe de enero del 2023.

Por su parte la OPEP en su informe del mes de diciembre del 2022 indica que las proyecciones para 2023, el pronóstico promedia una demanda adicional de 2,2 millones de bpd.

Los países miembros de la OCDE aumentarán su demanda en 0,3% de millones de barriles diarios, mientras que los no miembros de la OECD incrementarán su consumo en 1,9% millones de barriles diarios.

### c. Oferta de petróleo

Para el año 2023 el Departamento de Energía de los Estados Unidos indicó en su informe de enero del 2023 que la oferta mundial de petróleo y otros combustibles líquidos aumentará en 1,1 millones de barriles por día.

Este crecimiento será impulsado en varios países no pertenecientes a la OPEP como:

* Estados Unidos que se proyecta aporte un 40% del crecimiento de 2023.
* Canadá con su proyecto del oleoducto Transmountain.
* Brasil con nuevas plataformas flotantes de producción almacenamiento y descarga en aguas profundas.
* Guyana que se encuentra catalogada como una fuente notable de suministro desde que comenzó a producir petróleo en el 2019. Se espera que sus nuevos recursos ayuden a desarrollar nuevos recursos petroleros para aumentar su producción.
* Noruega con la expansión en su fase 2 del proyecto Johan Sverdrup en alta mar, aumentando en 500 mil barriles por día su producción.

Se espera que las anteriores fuentes de crecimiento compensen las disminuciones que se puedan registrar en la producción de petróleo ruso, que el Departamento de Energía de Estados Unidos en un millón de barriles en 2023.

Por su parte, la OPEP+ resolvió en su reunión ministerial número 34 “mantener la disminución en el nivel de producción para los países participantes de la OPEP y no OPEP en 2 mb/d para los meses de noviembre y diciembre de 2022” (traducción no oficial). El detalle se presenta a continuación.

**Cuadro N°28: Ajuste en Producción OPEP noviembre 2022 – enero 2023**

**(miles de bpd)**

| **País** | **Cuota** | **País** | **Cuota** |
| --- | --- | --- | --- |
| Argelia | 1 055 | Kuwait | 2 811 |
| Angola | 1 525 | Malasia | 594 |
| Arabia Saudita | 11 004 | México | 1 753 |
| Azerbaiyán | 717 | Nigeria | 1 826 |
| Bahréin | 205 | Kazajistán | 1 706 |
| Brunei | 102 | Omán | 881 |
| Congo | 325 | Rusia | 11 004 |
| Emiratos Árabes Unidos | 3 179 | Sudán | 75 |
| Gabón | 186 | Sudán del Sur | 130 |
| Guinea Ecuatorial | 127 | OPEP 10 | 26 689 |
| Iraq | 4 651 | No OPEP | 17 165 |
|  |  | **OPEP +** | **43 854** |

Se espera que la mayor parte del recorte de la OPEP lo asuman Arabia Saudita, Kuwait y los Emiratos Árabes Unidos mientras que del resto de integrantes no sufrirá mayor cambio.

En cuanto a los integrantes de la OPEP+ la mayor reducción provendría de Rusia donde se espera que baje a 9,5 millones de barriles diarios para el primer trimestre del 2023. Así mismo, se hace referencia importante al impulso que podría incorporar Venezuela en la OPEP, ya que, se espera una media de 0,8 millones de barriles por día adicionales. Lo anterior debido a la licencia otorgada a Chevron para reanudar operaciones en ese país.

En el gráfico N°11 se presenta el comportamiento por bloques.

**Gráfico N°11. Producción de petróleo, según bloque productor al 2021, 2022, 2023 proyectado real)**

Fuente: Departamento de Energía de los Estados Unidos, informe de enero del 2023.

### d. Márgenes de Refinación

Los precios de la gasolina y diésel han mostrado un comportamiento volátil en el último trimestre del año 2022 e inicios del 2023. Se reporta que las tasas de utilización de este año han sido inusualmente altas manteniéndose cerca del del 90%. En Estados Unidos la presión política por bajar los precios ha maximizado la presión sobre el uso de las refinerías.

**Gráfico N°12. Diferencial de precios entre los productos y el crudo Brent**

La Administración de Información Energética de los Estados Unidos ha informado en el informe del mes de enero del 2023 que los márgenes de las refinadoras de gasolina disminuirán un 29% y un 20% para el diésel a partir de este año 2023 a medida que la producción de las refinerías siga siendo mayor de lo habitual debido a los sólidos márgenes de refinación obtenidos.

Finalmente, se espera que para este año 2023 Medio Oriente, China y los Estados Unidos pongan en funcionamiento nueva capacidad de refinación lo que contribuiría adicionalmente a disminuir aún más los márgenes de refinación del mercado.

**e. Comportamiento del precio del dólar**

El valor del dólar en el 2022 mostró un comportamiento alcista al menos hasta mediados de año (según el tipo de cambio multilateral) , muchos países vieron depreciar o devaluar sus monedas frente al dólar}, sin embargo, en meses recientes el fenómeno se revirtió parcialmente. Un dólar más débil potencia valores nominales de los crudos más altos y viceversa.

**Gráfico N°13. Tipo de Cambio Multilateral de Estados Unidos y el precio de los crudos Brent y WTI (enero 2012-enero 2023)**

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 17,1 millones de barriles, 21,0 millones de barriles y 21,1 millones de barriles, con tasas de variación de -22,9%, 22,5% y 0,7%, en 2020, 2021 y 2022, respectivamente. En 2021 hubo un incremento de los inventarios, mientras que en 2022 se observó una reducción del 17,1% entre el saldo inicial el 1 de enero y el final el 31 de diciembre (aproximadamente 473 678 barriles).

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 834,6 millones, USD 1 595,1 millones, y USD 2 514,9 millones en los años 2020, 2021 y 2022; la tasa de variación anual para los años fue de -47%, 91% y 57,7%, respectivamente. Los valores anteriores reflejan el aumento de los precios internacionales.

El costo CIF y el volumen importado disminuyeron en 2020, lo que obedeció al comportamiento del precio internacional relacionado principalmente con la pandemia de Covid-19. En 2021, aumenta tanto el volumen importado como el importe de la factura petrolera. El costo promedio CIF en 2020 fue de USD 47,34/barril (el menor valor de los últimos doce años), en 2021 fue de USD 76,08/barril un incremento de 60,7%, y para 2022 la media fue de USD 119,12/barril (+56,6%) cercano a valores promedio de 2011 y 2012.

Gráfico N°14

Importaciones por año: Volumen total (miles de barriles)

y precio CIF ponderado promedio (USD/bbl) (2011-2022)

Fuente: RECOPE. Depto. De Comercio Internacional

Gráfico N°15

Composición volumétrica de las importaciones por producto 2013-2022

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 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% (USD 1 569 849 785) y por Contratación Excepcionada 1,8% (USD 25 238 021), concentrándose en abril y diciembre. En tanto, en 2022 las compras concursadas sumaron el 99,6% (USD 2 505 726 195) y las de contratación excepcionada apenas el 0,4% (USD 9 161 662).

Gráfico N°16

Importaciones según modalidad de compra (2011 – 2022)

Fuente: RECOPE Dirección de Comercio Internacional

Entre 2012 y 2022, la procedencia de las importaciones mayoritariamente fue de la Costa del Golfo. El siguiente cuadro muestra el desglose por proveedor de las importaciones de RECOPE en 2021 y 2022, con Valero Marketing&Supply Co. como el mayor proveedor a nivel de participación en volumen, no así en facturado. Pero en el periodo 2022 el proveedor con mayor volumen comprado fue EXXON Mobil Sales&Supply (38,8%); mientras que en facturado CIF la firma Marathon International Products Supply fue el principal proveedor (50,9%). 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°29

Desglose de las importaciones por proveedor (2021- 2022)

| **Proveedor** | **Volumen facturado (bbls)** | | | **Costo CIF (US$)** | | |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **2021** | **2022** | **%** | **2021** | **2022** | **%** |
| **Valero Marketing &Supply Co.** | 13 766 467 |  | 32,7% | 1 066 284 574,66 |  | 25,9% |
| **EXXON Mobil Sales & Supply** | 2 781 449 | 8 187 171 | 26,1% | 252 125 236,30 | 978 312 831,97 | 29,9% |
| **Marathon International Products Supply llc** | 921 107 | 9 070 897 | 23,8% | 79 753 186,32 | 1 280 341 083,86 | 33,1% |
| **Carib LPG Trading Ltd** | 2 345 343 | 2 480 216 | 11,5% | 119 513 095,45 | 136 388 036,38 | 6,2% |
| **Vitol Incorporated** | 863 350 | 411 317 | 3,0% | 56 214 880,14 | 32 807 870,92 | 2,2% |
| **GUNVOR S.A.** | 273 487 | 372 953 | 1,5% | 19 660 567,07 | 35 582 130,78 | 1,3% |
| **TRAFIGURA PTE LTD** |  | 483 846 | 1,2% |  | 41 796 123,35 | 1,0% |
| **FREEPOINT COMMODITIES LLC** |  | 94 713 | 0,2% |  | 7 432 450,92 | 0,2% |
| **Puma Energy** | 8 635 | 10 337 | 0,0% | 1 406 774,48 | 2 090 841,57 | 0,1% |
| **Latin America Manufacturers Representative** | 71 | 57 | 0,0% | 129 492,00 | 136 488,00 | 0,0% |
| **Totales** | **20 959 909** | **21 111 507** |  | **1 595 087 806,42** | **2 514 887 857,75** |  |

Fuente: RECOPE. Depto. de Comercio Internacional

**Embarques**

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 2022, sube ligeramente a 128 (de los cuales 70 tanqueros, 49 gaseros y 9 asfalteros).

La importación se puede realizar por medio de buques o cisternas. En un barco pueden venir uno o más parcelas de productos, es decir, puede venir un cargamento de diésel con uno de Jet fuel, por ejemplo, en 2020, las parcelas fueron 264, con importaciones de asfalto y emulsiones asfálticas por la vía terrestre. En 2021, la cantidad de parcelas bajaron a 193 de los que 10 corresponden a cisternas con Av-gas. En 2022, las parcelas sumaron 180, de las cuales 49 fueron de GLP, 31 de diésel y 27 por cada una de las gasolinas.

## 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 N°17 (no se muestra la serie A1 porque venció en diciembre del 2022). 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°17

**Serie A: 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.

Al 31 de diciembre de 2022, se habían realizado compras de 23 valores, de los cuales 5 ya fueron redimidos para el pago del vencimiento de la Serie A1. Los 18 bonos OTC se dividen en diez bonos por USD 31 604 011,31 y ocho por ₡ 17 183 940 339,45, para un total de ₡36 071,76 millones.

Con el monto invertido en el Fondo se dispone de recursos que cubren el 45,4% de las necesidades de pago de los vencimientos de las Series A2, A4, A5 y A6.

Adicionalmente, en el mes de enero de 2023 se invirtieron ₡5 581,79 millones, siguiendo las necesidades de repago de los bonos de RECOPE. Si se cuentan los instrumentos que ya vencieron el 2 de diciembre de 2022 el rendimiento ponderado al cierre de enero de 2023 era de 8,7645% (en colones), pero si solo se toman en cuenta las 21 que se mantienen vigentes en el portafolio del FAB el rendimiento ponderado sube a 10,0190% (en colones).

**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 Auditoría, 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.

Entre los años 2021 y 2022, la empresa realizó un proceso de revisión de políticas y del Código de Gobierno Corporativo, entre otros, que condujo a una reforma que incorporara las nuevas normativas y que estuviera alineado con el conjunto de polítícas empresariales actualizadas. La Junta Directiva mediante acuerdo que consta en el Artículo #6 de la Sesión Ordinaria #5299-271, celebrada el 27 de abril de 2022, aprobó la reforma de dicho Código.

Tal y como establece este Código rige desde su publicación en La Gaceta N°88 de 13 de mayo de 2022 y se encuentra disponible en la página web empresarial, en la ruta: https://www.recope.go.cr/quienes-somos/gobierno-corporativo/

También es relevante señalar que dentro del proceso anterior se aprobó un nuevo Código de Ética y Conducta aprobado por la Junta Directiva, según consta en el Artículo #4 de la Sesión Ordinaria 5246-218 de 7 de julio de 2021, el cual también se encuentra disponible en la página web:

https://www.recope.go.cr/transparencia/politicas-empresariales/codigo-de-etica-y-conducta/

# 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** |
| Máster Juan Manuel Quesada Espinoza | Presidente |
| Ing. Rolando Guido Sáenz | Vicepresidente |
| Ing. Sandra Eugenia Gallegos Ayala | Secretaria |
| Máster José Alberto Carpio Solano | Tesorero |
| MBA Liseth Hernández Cordero | Vocal 1 |
| Ing. Mihaela Dobrinescu Dobrinescu | Vocal 2 |
| Máster Gerardo Araya Naranjo | Vocal 3 |

**Presidente:** Máster Juan Manuel Quesada Espinoza

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1978 |
| Poderes que ostenta | Poder Generalísimo sin límite de suma |
| Fecha de nombramiento | 8 de mayo de 2022 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2026 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | No |
| Currículum | Licenciado en Derecho, Universidad de San José (2000)  Máster en Administración de Negocios con énfasis en Dirección Empresarial, Universidad Latina de Costa Rica (2003)  Máster en Economía con énfasis en Economía de la Regulación, Universidad de Costa Rica (2005)  Especialidad en regulación y administración de las telecomunicaciones, Universidad de Costa Rica (2006)  Especialidad en negociación y liderazgo, Instituto Tecnológico de Costa Rica (2006)  Especialidad en Regulación y Competencia, Universidad de Valladolid, España (2021)  Especialidad en Derecho Comunitario Centroamericano, Instituto Centroamericano de Administración Pública – ICAP- y SICA (2021)  Comisión Regional de Interconexión Eléctrica, varios cargos entre ellos: Presidente (2015-2016), Vicepresidente (2014-2015), Gerente Jurídico (2016-2022)  Intendente de Energía, Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos – ARESEP- (noviembre 2012-agosto 2016)  Director General de Asesoría Jurídica y Regulatoria, Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos – ARESEP- (septiembre 2009-noviembre 2012)  Director de Asesoría Jurídica, ARESEP (septiembre 2005-noviembre 2009)  Consejero del Usuario, ARESEP (mayo 2003-agosto 2005)  Profesional en Derecho, Ministerio de Trabajo y Seguridad Social (2001-2003)  Auxiliar Judicial, Poder Judicial (1998-2001)  Asistente Legal, Bufete Vindas-Carballo/Fernández-Alvarado/Quesada-López, Heredia (1995-1998) |
| Miembro de otras Juntas Directivas | Ninguna |

**Vicepresidente:** MBA Rolando Guido Sáenz

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1954 |
| Poderes que ostenta | Ninguno |
| Fecha de nombramiento | 3 de agosto de 2022 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2026 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | Ninguno |
| Currículum | Bachiller en Ingeniería Industrial, Universidad de Costa Rica.  Master of Business Administration, National University, San Diego, California.  Certified Quality Engineer, American Society of Quality  Certified Reliability Engineer, American Society of Quality  American Production and Inventory Control Society – APICS C/PIM  Certified Six Sigma Black Belt, American Society for Quality  Performance Excelence Solutions S.A., socio (2004 a la fecha)  Smiths Interconnect Microwave Components Group (EMC Tecnología S.A., Vicepresidente de Operaciones (1997-2004)  USRB S.A. Gerente de Manufactura (1991-1993)  Conair de Costa Rica S.A., Gerente de Producción, 1990-1991)  GTE Sylvania S.A., Gerente de Ingeniería y Producción (1982-1990)  Firestone de Costa Rica, Gerente de Producción (1979-1982)  Compañía de Plásticos y Aluminio (1977)  Redes Internacionales S.A. (oct. 1976- feb. 1977) |
| Miembro de otras Juntas Directivas | Ninguna |

**Secretaria:** Ing. Sandra Gallegos Ayala

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1956 |
| Poderes que ostenta | Ninguno |
| Fecha de nombramiento | 26 de septiembre de 2022 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2026 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | No |
| Currículum | Licenciatura en Ingeniería Química, Universidad Federal Rural de Río de Janeiro, Brasil (1978)  Experiencia en regulación de calidad de los combustibles, con participación en la creación del Programa de Evaluación de Calidad de los Combustibles, Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos - ARESEP- (1996-2018)  Experiencia en Regulación tarifaria de combustibles y análisis de inversiones Servicio Nacional de Electricidad -SNE- / (1986-1996)  Ministerio de Industria, Energía y Minas, asesora industrial y evaluación de proyectos (1982 a 1986) |
| Miembro de otras Juntas Directivas | No |

**Tesorero:** Máster José Alberto Carpio Solano

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1963 |
| Poderes que ostenta | Ninguno |
| Fecha de nombramiento | 22 de junio de 2022 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2026 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | Ninguno |
| Currículum | Maestría en Administración de Empresas, énfasis en Recursos Humanos, Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (1993)  Postgrado Internacional en Administración de Empresas, Instituto Centroamericano de Administración de Empresas – INCAE – (1990)  Perito en Seguros, Instituto de Capacitación en Seguros, Instituto Nacional de Seguros – INS – (1990)  Bachiller en Turismo, Universidad Autónoma de Centroamérica (1988)  Prosalud, Salud y Bienestar, Gerente General (agosto 2016 a la fecha)  Hospital de Trauma, Grupo INS, Jefe de Talento Humano (noviembre 2014-julio 2016)  Jefe de Proyectos Costa Rica, Asociación Chilena de Seguridad / Hospital del Trauma octubre 2012 – noviembre 2014)  Hospital Jerusalem, Gerente General (agosto-sept. 2010)  Grupo Santa Catalina, Gerente Financiero-Administrativo, Director de Proyectos (agosto 2000-septiembre 2010)  Corporación As de Oros, Director de la División Administrativa (1994-1996)  Instituto Nacional de Seguros, varios cargos (1981-1994)  Universidad Latina de Costa Rica, Decano de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Director General de Programas de Postgrado (1997-2001)  Profesor Escuela de Ingeniería Química, Universidad de Costa Rica  Profesor en Maestría en Recursos Humanos, Universidad Nacional  Profesor de Maestría en Servicios de Salud Sostenibles, UNED  Consultor Internacional en Planificación, Estrategia, Rediseño Organizacional, Talento Humano; Liderazgo y Formación de equipos de trabajo. |
| Miembro de otras Juntas Directivas | Farmacias Prosalud CRC  Clìnicas Prosalud CRC |

**Vocal 1:** MBA Liseth Hernández Cordero

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1993 |
| Poderes que ostenta | Ninguno |
| Fecha de nombramiento | 26 de septiembre de 2022 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2026 |
| 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 (2017).  Maestría en Administración de Negocios con énfasis en Gerencia (MBA), Universidad de Costa Rica (2022).  Incorporada al Colegio de Ingenieros y Arquitectos de Costa Rica (IC-30293)  Ingeniera de Aplicaciones Autodesk, SONDA (julio 2021 a la fecha)  Fundación Promotora de la Vivienda - FUPROVI -, Ingeniera de Administración de Proyectos en Diseño de Infraestructura y Trámites (junio 2019-enero 2021)  Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados, Ingeniera en Proyecto RANC-EE (mayo 2018-junio 2019)  DEHC S.A., Ingeniera de diseño de Infraestructura Civil (marzo 2017-mayo 2018) |
| Miembro de otras Juntas Directivas | No |

**Vocal 2:** Ing. Mihaela Mónica Dobrinescu Dobrinescu

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense y Rumana |
| Año de Nacimiento | 1955 |
| Poderes que ostenta | Ninguno |
| Fecha de nombramiento | 22 de junio de 2022 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2026 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | Ninguno |
| Currículum | Ingeniería en Geología y Geofísica, especialidad en geofísica petrolera-gas natural (1979)  Maestría en Administración de Negocios con énfasis en gerencia de proyectos, UNED (2000)  RECOPE, en diversos cargos profesionales (1982-2018)  Empresa IFLGS – Bucarest, Rumania (1979-1981)  Traductora Oficial del idioma rumano (desde 1989)  Participación en seminarios y talleres de OLADE, ARPEL, entre otros. |
| Miembro de otras Juntas Directivas |  |

**Vocal 3:** Máster Gerardo Araya Naranjo

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1975 |
| Poderes que ostenta | Ninguno |
| Fecha de nombramiento | 22 de junio de 2022 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | 8 de mayo de 2026 |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | Ninguno |
| Currículum | Licenciatura en Administración con énfasis en Finanzas, Universidad Nacional (1999)  Maestría en Dirección de Empresas con mención en Mercadeo, Universidad Fundepos Alma Máter (2003)  Doctorando en Ciencias de la Administración, UNED (2013-2020)  Bachiller en Administración de Empresas, Instituto Tecnológico de Costa Rica (1996)  Coopeguanacaste R.L., Subgerente General (2013 a la fecha)  Coopeguanacaste R.L., Gerente Administrativo Financiero (2010-2012)  Coopeguanacaste R.L., Jefe financiero (2000-2010)  Proyecto de Asistencia Técnica MAG BANACIO, Centro Agrícola Cantonal de Hojancha (1996-1999)  Miembro del Consejo Distrital de Belén de Nosarita de Nicoya (1998-2002)  Profesor instructor en Universidad Nacional, sede Nicoya (1999-2020)  Profesor universitario, Universidad Latina de Costa Rica, sede Santa Cruz (2000-2008)  Profesor en Universidad Autónoma de Centroamérica, sedes Santa Cruz y Nicoya (2009-2011)  Profesor de la Universidad de San José, sede Nicoya (2004-2011) |
| 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, sin embargo; se realizó una reforma como fruto del trabajo de una subcomisión de Gobierno Corporativo, que se elevó a Junta Directiva y se aprobó en la Sesión Ordinaria #5299-271, Artículo #10 de 27 de abril de 2022 y publicado en La Gaceta N°88 de 13 de mayo de 2022.

Las potestades y competencias de la Junta Directiva que se establecen en el artículo 3, se ampliaron y precisaron acorde con las mejores prácticas de gobierno corporativo y se resumen a continuación:

**Potestades y competencias:**

a) 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.

b) Nombrar y destituir a las personas Gerente General, Gerentes de Área, Auditora General y Sub Auditora General, con base en la propuesta que presente la Presidencia. Esto último, acatando lo dispuesto en el artículo 31 de la Ley General de Control Interno, y el artículo 15 de la Ley Orgánica de la Contraloría General de la República.

c) 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.

d) Conocer y aprobar los objetivos de desempeño de las gerencias, así como su evaluación anual.

f) Aprobar las contrataciones de bienes y servicios que lo requieran por monto.

g) Dictarse su propio reglamento.

h) Nombrar a las personas miembros del Comité de Auditoría, así como de otros comités permanentes u ocasionales, cuando corresponda.

i) Otorgar y revocar los poderes para el correcto funcionamiento de la empresa.

j) Emitir las políticas de la empresa para el cumplimiento eficaz y eficiente de sus objetivos funcionales. De igual manera, deberá asegurar la existencia de políticas y procedimientos de denuncia de irregularidades, y vigilar su integridad, independencia y eficacia, así como el de las medidas de protección y confidencialidad de las personas denunciantes.

k) Aprobar el Código de Gobierno Corporativo y sus reformas, así como las políticas asociadas a esta materia, según la legislación vigente y las mejores prácticas internacionales y, en general, adoptar y supervisar la aplicación de un marco normativo de Gobierno Corporativo que facilite el control de las operaciones, la gestión de los riesgos y el proceso de toma de decisiones.

l) Aprobar y supervisar el cumplimiento de la declaración del apetito de riesgo, la estrategia de implementación de procesos de gestión de riesgos, las políticas de cumplimiento y el sistema de control interno.

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

n) Velar por la solvencia financiera de la entidad, por sus obligaciones de cumplimiento y por su rendimiento corporativo y empresarial.

Asimismo, vigilar que la empresa mantenga unos indicadores financieros saludables, y asegurar la aplicación de los estándares internacionales más actualizados de información financiera y de auditoría interna y externa.

o) Aprobar los estados financieros anuales y exigir una revisión independiente periódica de los mismos, cuyos resultados deberán hacerse públicos.

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

q) Aprobar la modificación total o parcial de la estructura orgánica de la empresa, así como autorizar su envío a los entes externos para su correspondiente aprobación.

r) Recibir los informes de Auditoría Interna y de auditorías externas, del Comité de Auditoría y de otros comités de apoyo, para ordenar las acciones correctivas que se consideren pertinentes.

s) Autorizar a la Administración a gestionar financiamientos para proyectos de inversión, incluyendo las autorizaciones que correspondan y el vehículo seleccionado.

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, pudiendo 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 y 231 de la Ley General de la Administración Pública; 12 del Código Procesal Civil, Ley N° 9342 de 3 de febrero de 2016, y 8 del Código Procesal Contencioso-Administrativo, Ley N° 8508 de 28 de abril de 2006

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 de Accionistas de la empresa, representada por el Consejo de Gobierno.

d) Comunicar a la Presidencia cualquier situación de la que se pueda derivar un conflicto de interés, y abstenerse de participar en la discusión y deliberación correspondiente.

e) 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.

f) Abstenerse de promover, proponer o concertar obligaciones a cargo de RECOPE que sean ajenas al estricto cumplimiento y observancia de las atribuciones, obligaciones, facultades y potestades conferidas por el ordenamiento jurídico.

g) 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.

h) Realizar la autoevaluación anual de la gestión de la Junta Directiva, tanto individual como colectiva, y de los comités en que participen, de manera objetiva y crítica, y plantear las acciones que estime necesarias para mejorar el desempeño de los órganos de los que forme parte.

i) Presentar el Informe Final de Gestión, conforme lo establece el artículo 12 inciso e) de la Ley General de Control Interno, ante la Asamblea General de Accionistas de RECOPE, representada por el Consejo de Gobierno.

j) Actuar conforme al principio de probidad en la función pública, de forma plenamente informada, de buena fe, con debida diligencia y cuidado.

El detalle de las potestades y atribuciones de la Junta Directiva, puede consultarse en: https://www.recope.go.cr/wp-content/uploads/2022/06/Publicación-Reglamento-Junta-Directiva.pdf

### 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** |
| Máster Karla Montero Víquez | Gerente General |
| Lic. Germán Rodolfo González Blanco | Gerente de Administración y Finanzas |
| \* | Gerente de Innovación |
| Ing. Alexander Davis Barquero | Gerente de Servicios Técnicos |
| Ing. Patricia Camacho Castro | Gerente de Operaciones |

Nota: \* Mediante Comunicado de Hecho Relevante (CHR-1176 de 22 de marzo de 2023) se comunicó la renuncia del señor Guillermo Monge Guevara, sin embargo, a la fecha no se ha nombrado a un sustituto por lo que la señora gerente general asumió con recargo esta gerencia.

**Gerente General:** Máster Karla Patricia Montero Víquez

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1976 |
| Poderes que ostenta | Poder Generalísimo sin límite de suma |
| Fecha de nombramiento | 18 de julio de 2022 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | Indefinido |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | Ninguno |
| Currículum | Licenciatura en Economía, Universidad Nacional (2001)  Magíster en Economía de la Regulación, Universidad de Costa Rica (2006)  Bachiller en Economía, Universidad Nacional (1999)  Especialidad en Regulación de Combustibles Limpios, Universidad ESAN (2022)  Especialidad en Derecho y Políticas de Competencia, Lead University (2020)  Analista Económico-Regulatorio, Intendencia de Energía y Centro de Desarrollo de la Regulación, Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos.  Asesora del Intendente de Energía, Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos  Analista Económico-Regulatorio, Dirección General de Asesoría Jurídica y Regulatoria. Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos.  Account Manager, Global Wholesale, AT&T. Subcontratada por Manpower.  Analista Tarifario del sector eléctrico y concesión de obra pública, Dirección de Servicios de Energía, Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos.  Analista Financiero, Neeman ICIC S.A. |
| Miembro de otras Juntas Directivas |  |

**Gerente de Administración y Finanzas**: Lic. Germán Rodolfo González Blanco

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1958 |
| Poderes que ostenta | Poder Generalísimo sin Límite de Suma |
| Fecha de nombramiento | 8 de agosto de 2022 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | Indefinido |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | No |
| Currículum | * Licenciatura en Economía (Universidad de Costa Rica) (1981) * Director General de Operaciones de la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos, de 9 de mayo de 2015 hasta el 30 de diciembre de 2020. A partir de esa fecha me acogí a la jubilación. * Gerente General de la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos, de 15 de diciembre de 2006 hasta el 8 de mayo de 2015. * Consultor en la elaboración del plan estratégico de la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos 2007 al 2010 y en el proyecto de preinversión para la modernización de la ARESEP con el Banco Centroamericano de Integración Económica, de agosto a diciembre del 2006 * Director Administrativo – Financiero y Gerente del Programa de Desarrollo Rural del Ministerio de Producción. Asesor en Planeamiento Estratégico del Despacho del Ministro de Producción, de mayo a agosto del 2006. * Asesor del Gerente, Banco Central de Costa Rica, de abril del 2005 a febrero del 2006. Principalmente en Planeamiento Estratégico Control Interno y Presupuesto. * Asesor Despacho del Superintendente, Superintendencia General de Valores, de febrero del 2004 a abril del 2005. Especialmente en labores relacionadas con el Planeamiento Estratégico, Control Interno y Presupuesto. * Subgerente General, Banco Central de Costa Rica, octubre 1997 hasta enero de 2004. * Viceministro de Egresos, Ministerio de Hacienda, abril 1996 a octubre 1997. * Director General de Presupuesto Nacional a. i., de junio a agosto de 1995. * Director Ejecutivo de la Autoridad Presupuestaria, Ministerio de Hacienda, de febrero de 1995 a abril de 1996. * Gerente Financiero Almacén La Granja, de setiembre de 1993 a febrero de 1995. * Departamento de Presupuesto de la Refinadora Costarricense de Petróleo, de agosto de 1988 a agosto de 1993. * Dirección de Presupuesto Nacional, Ministerio de Hacienda, enero de 1984 a julio de 1988. * Departamento de Estadística del Ministerio de Planificación Nacional y Política Económica, de octubre de 1981 a diciembre de 1983.   6   * Instituto del Fondo Monetario Internacional, Washington DC. USA, Estadísticas de las Finanzas Públicas febrero - abril de 1985 * Harvard University, Cambridge USA, Budgeting in the Public Sector, junio – agosto 1990 * Centro Cultural Costarricense Norteamericano, inglés Avanzado, 1991-1992 * De la estrategia a la acción. INCAE, noviembre de 1999 * Microsoft Project 2000, New Horizons, noviembre del 2001-enero de 2002. * Cómo prevenir y enfrentar crisis financieras. Academia de Centroamérica, setiembre de 2002 * Taller riesgo operativo. CEMLA, México, octubre del 2002. * Congreso Bancario Nacional, Asociación Bancaria Costarricense, junio de 2003 * Planificación estratégica en la banca: El papel de la alta Gerencia, INCAE, agosto de 2003 * Sistemas Financieros e indicadores macroprudenciales. CEMLA, Asunción Paraguay, octubre del 2003. * Implementación práctica del “Balanced Scorecard”. Van der Leer, octubre del 2003 * IV Seminario de alto nivel I/ERG-Regulatel, Mejores prácticas: retos y dificultades regulatorias. Aprendiendo juntos. Barcelona, España, 4 y 5 de julio de 2007. * X. Cumbre de Reguladores y Operadores, Regulatel-AHCIET, “Armonización y Universalización”, Madrid, España, 9 y 10 de julio de 2007. * Seminario “Modelando el Negocio con software basado en estándares”, Club de Investigación tecnológica, 9 de noviembre de 2007. |
| Miembro de otras Juntas Directivas | Ninguna |

**Gerente de Servicios Técnicos:** Máster Alexander Davis Barquero

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1986 |
| Poderes que ostenta | Poder general sin límite de suma |
| Fecha de nombramiento | 21 de julio de 2022 |
| Fecha de vencimiento del nombramiento | Indefinido |
| Relación de parentesco con otro miembro del Consejo Directivo, Gerencia y personal de nivel ejecutivo | Ninguna |
| Currículum | Licenciado en Ingeniería Química, Costa Rica. Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (2010)  Máster en Energías Renovables y Eficiencia Energética (2018)  Director de proyectos y Coordinador de Calidad, Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (ARESEP) Costa Rica, San José. (2011 en adelante)  Experto Energías Renovables, Facultad de Ingeniería, Universidad de Costa Rica, San José (2013 a 2019)  Coordinador Bioquímica y Química Orgánica, Facultad de Medicina. Universidad Hispanoamericana, San José (2010 a 2012)  Experto en Fiscalización de Procesos de Ingeniería Procura y Construcción en plantas de refinación de petróleo, Uonline, Chile. (2015)  Capacitación en contratos Gas Natural, U.S. Trade and Development Agency, Mexico City. (2018)  - Capacitación en Gas Natural, sistemas de generación ciclo combinado, U.S. Trade and Development Agency, Panamá. (2018)  - Capacitación en Gas Natural, sistemas de almacenamiento y distribución, U.S. Trade and Development Agency, Washington, D.C. (2018)  - Pasantía en Calidad de Combustibles, K-Petro, Corea del Sur. (2017)  - Certificado Six Sigma Black Belt, PXS. (2017)  - Certificado Six Sigma Green Belt, PXS. (2016)  - Certificación NFPA 58 Código del GLP, NFPA. (2016)  - Capacitación en economía de los servicios públicos, INCAE Business School. (2015)  - Certificación en Sistemas de Potencia Eléctrica, Universidad de Costa Rica. (2015)  - Capacitación en INTE-ISO-IEC 17025:2005, ECA. (2013)  - Certificación en Sistemas Industriales de Calentamiento, U.S. Department of Energy. (2012)  - Certificación en Sistemas Industriales de Vapor, U.S. Department of Energy. (2012) |
| Miembro de otras Juntas Directivas | 3-101-678053 S.A. (de carácter familiar) |

**Gerente de Operaciones:** Ing. Patricia Camacho Castro

|  |  |
| --- | --- |
| Nacionalidad | Costarricense |
| Año de Nacimiento | 1962 |
| Poderes que ostenta | Poder 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 |
| Currículo | 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 | *VILLACAM DE ESCAZÚ S.A. /*  *JAI INVERSIONES S.A.*  *VILLA ESCAZU COLONIAL GLADIOLA DIECINUEVE SOCIEDAD ANONIMA. (todas de carácter familiar)* |

**Personal**

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

Cuadro N°30

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

2016-2022

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Tipo de plaza | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Administrativo | 229 | 229 | 229 | 229 | 129 | 129 | 122 |
| Ejecutivo | 66 | 66 | 66 | 66 | 56 | 56 | 52 |
| Profesional | 408 | 408 | 408 | 408 | 431 | 431 | 435 |
| Servicios | 315 | 332 | 332 | 332 | 337 | 337 | 337 |
| Superior | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| Técnico | 716 | 756 | 756 | 756 | 840 | 840 | 838 |
| TOTAL | **1 742** | **1 799** | **1 799** | **1 799** | **1 801** | **1 801** | **1 792** |

Fuente: RECOPE

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

Cuadro N°31

Promedio anual de número de empleados en RECOPE 2015-2022

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Promedio de empleados al año | 1 826 | 1 781 | 1 772 | 1 732 | 1 723 | 1 704 | 1 669 | 1 654 |

Fuente: RECOPE

## 6.3. Organizaciones de trabajadores

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

**Organizaciones gremiales**

SITRAPEQUIA (890 miembros, a diciembre 2022) - 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) – 383 miembros.

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) (32 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. 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-2)