



REFINADORA
COSTARRICENSE
DE PETRÓLEO

GOBIERNO
DE COSTA RICA

Análisis Financiero Integral Junio 2025 – Junio 2024

Dirección Financiera



Junio 2025

IMAE
3,8%



Venta Combustible
1 938 951 m³



Inflación
-0,22%



Tipo de cambio
₡ 506,48/\$



Precio coctel CIF
\$83,24/bbl



Junio 2024

IMAE
4,4%



Venta Combustible
2 192 602 m³



Inflación
-0,03%



Tipo de cambio
₡ 528,53/\$



Precio coctel CIF
\$96,23/bbl





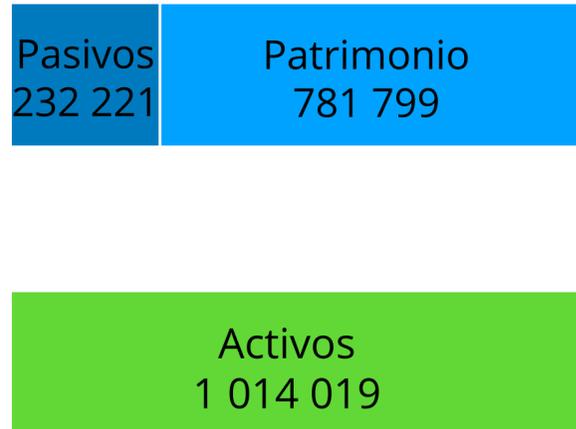
REFINADORA
COSTARRICENSE
DE PETRÓLEO

GOBIERNO
DE COSTA RICA

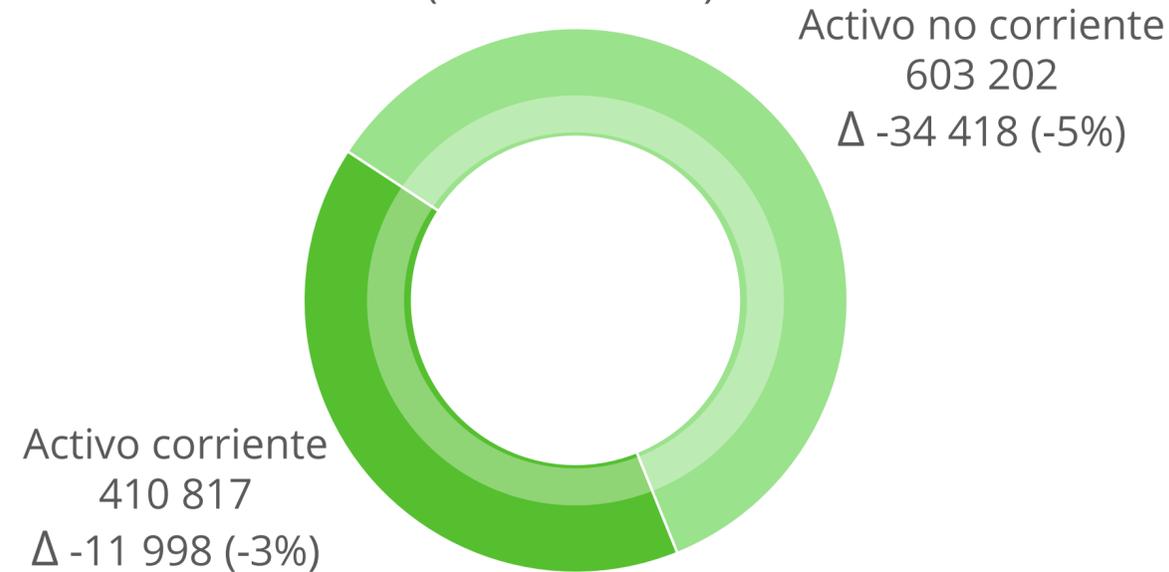
Análisis de la Situación Financiera

Posición financiera

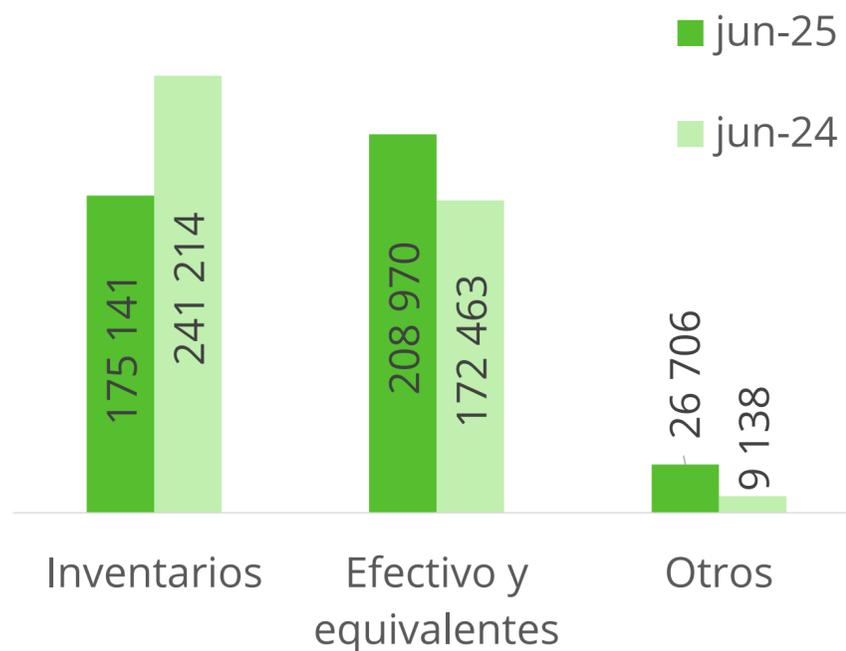
Posición Financiera junio 2025
(millones de ₡)



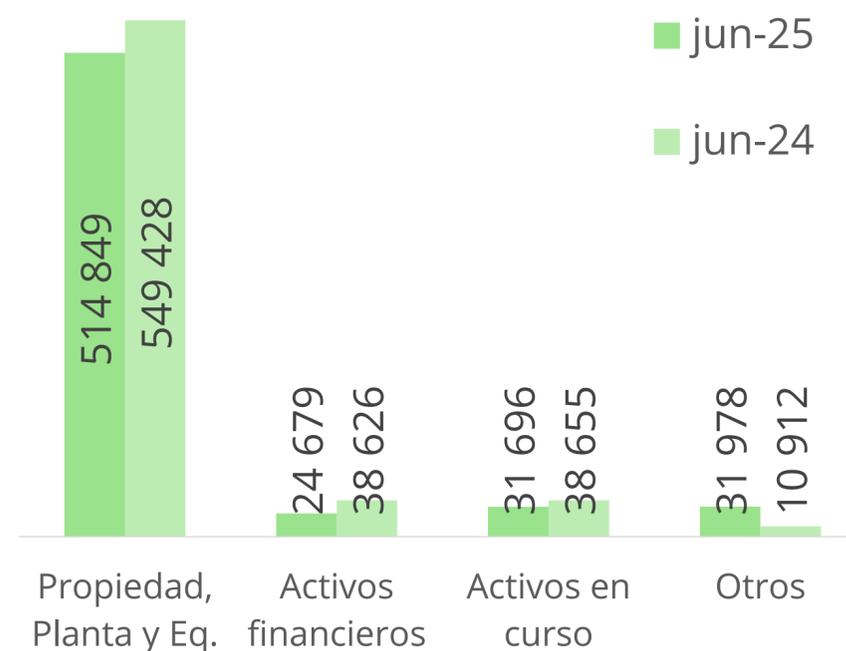
Estructura del activo junio 2025
(millones de ₡)



Principales cuentas del activo corriente
(millones de colones)



Principales cuentas del activo no corriente
(millones de colones)



₡66 073 millones: reducción interanual del inventario

- 16%: reducción en el volumen promedio de inventario (78 millones litros)
- 12%: reducción del costo promedio del inventario (₡52/l)

₡36 507 millones: aumento interanual del efectivo

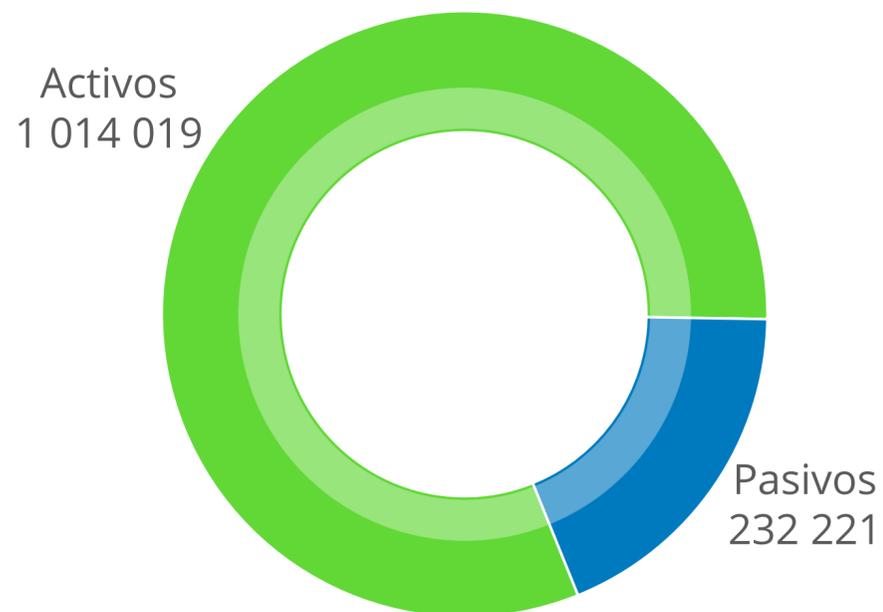
- **₡25 730 millones:** Cuentas de efectivo restringido
- Ejecución de inversiones

₡7 040 millones: aumento interanual en cuentas por cobrar

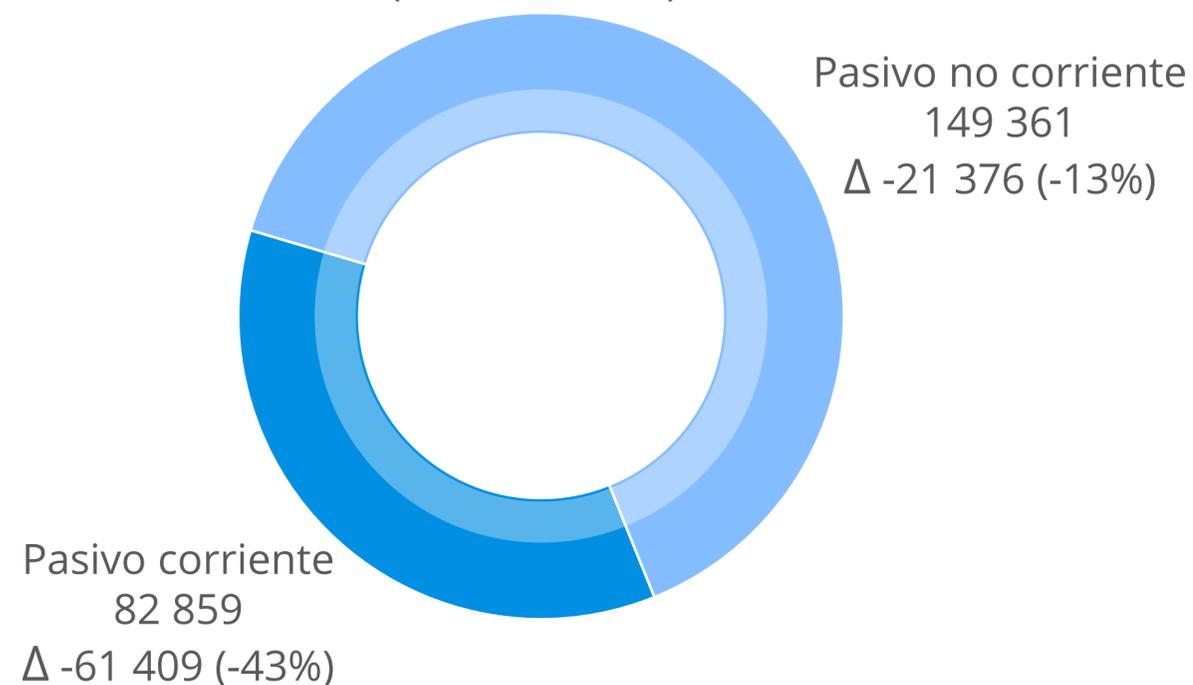
- **₡5 964 millones:** Cuentas por cobrar Ministerio de Hacienda por los pagos parciales de renta, la retención del 2% sobre la renta y otras retenciones.

Posición financiera

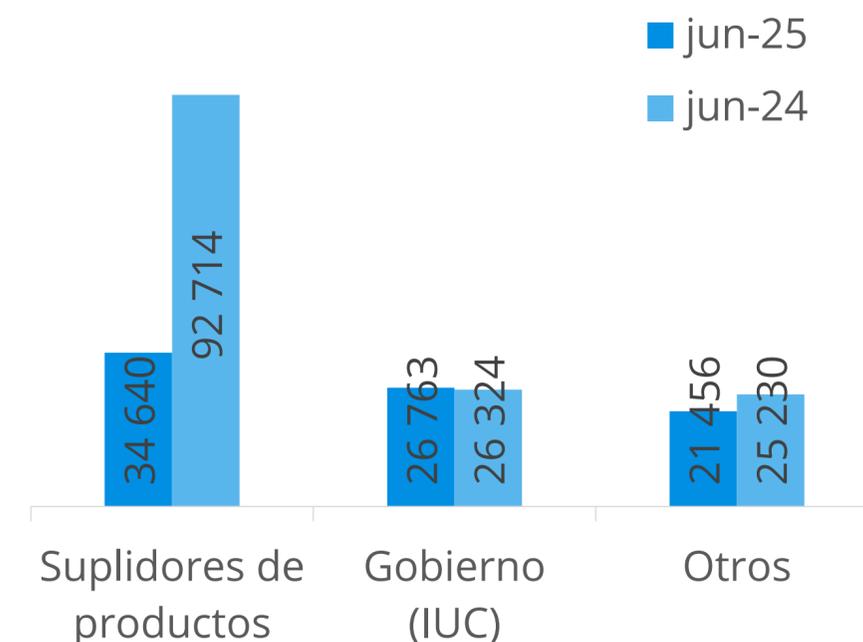
Posición Financiera junio 2025
(millones de ₡)



Estructura del pasivo junio 2025
(millones de ₡)



Principales cuentas del pasivo corriente
(millones de colones)



₡58 074 millones: reducción interanual de Suplidores

- 63%: reducción del precio promedio de importación (US\$12,99/bbl)

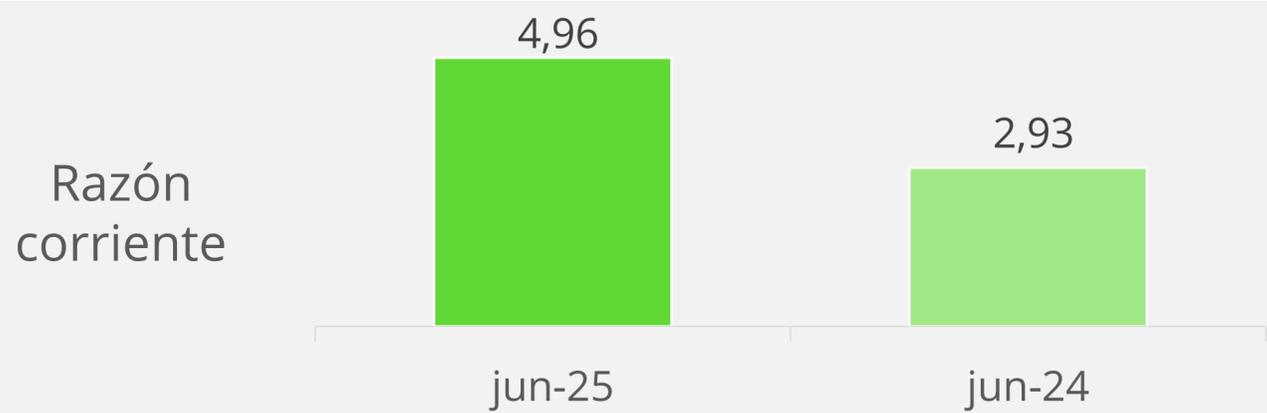
₡23 187 millones: reducción interanual de Bonos LP

- Pago de la Serie A5 por ₡20 000 millones.

₡439 millones: reducción en el pasivo por IUC

2%: El volumen grabado pasó de 99 422 774 litros en junio 2024 a 100 196 753 litros en junio 2025.

Situación de la liquidez



**Balance de caja
(millones de
colones)**
208 970

Ingresos 922 171

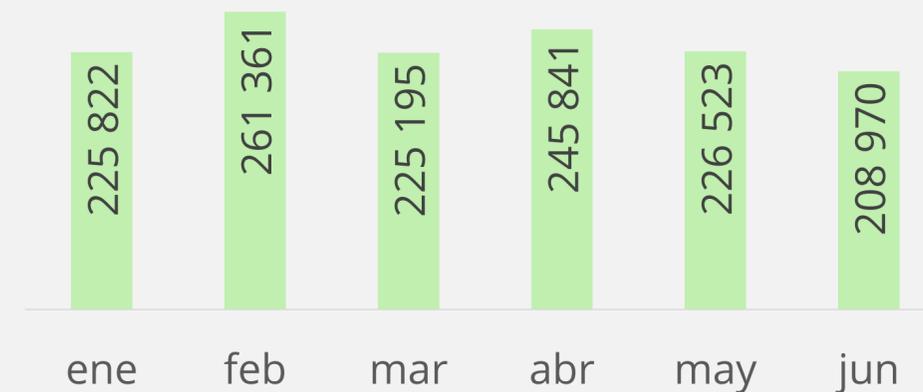
Egresos 902 835

Resultado Período

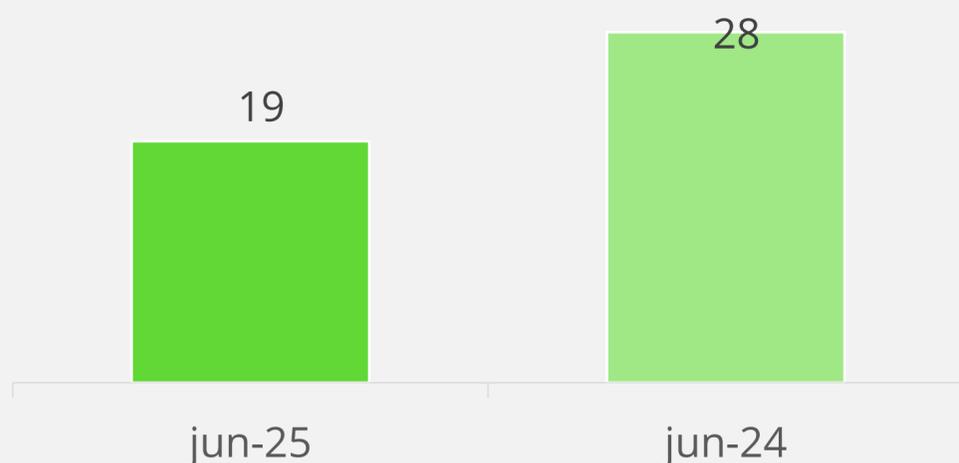
jun-25	jun-24
₡232 285	₡179 019

Saldo de caja al final del mes
(millones de colones)

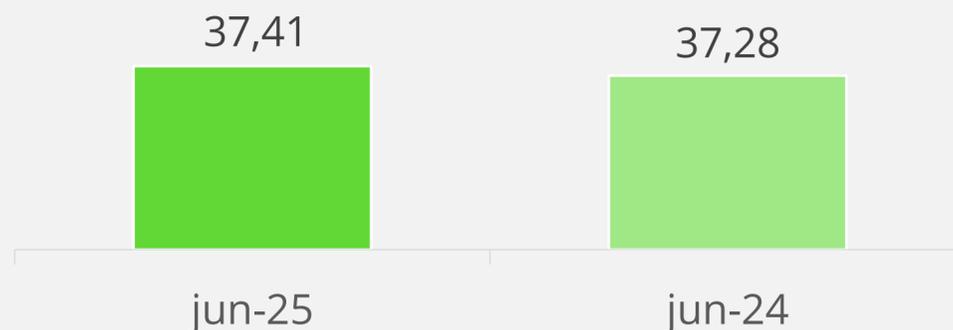
2025



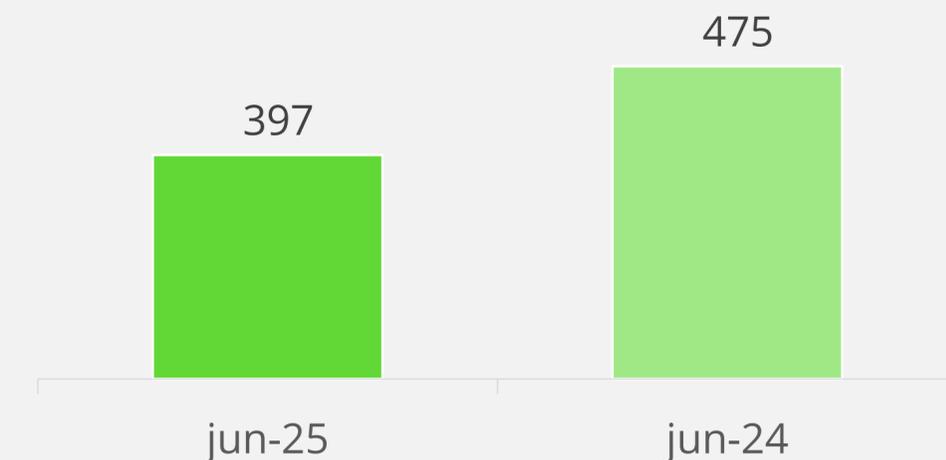
Rotación de cuentas por pagar



Días promedio de inventario



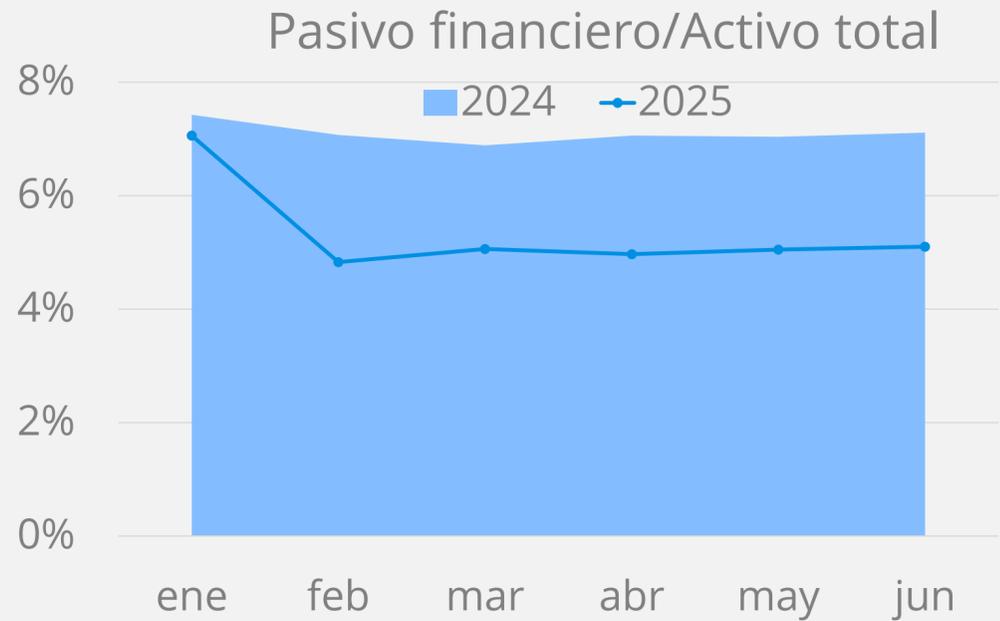
**Volumen de inventario
(millones litros)**



Situación de la deuda

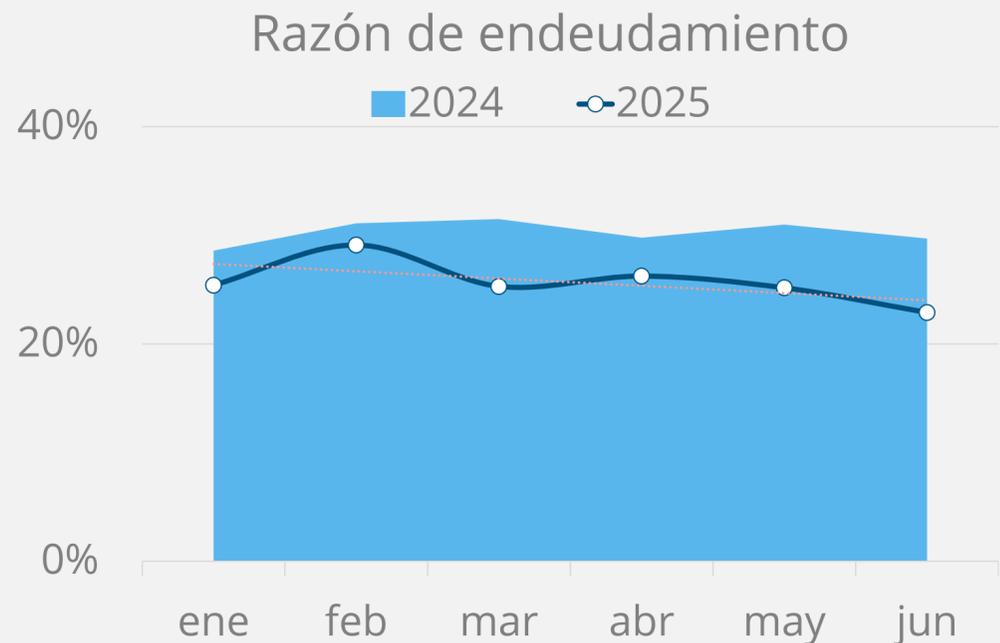
Pasivo financiero

jun-25 junr-24
5,1% 7,1%



Razón endeudamiento

jun-25 jun-24
23% 30%



- **50%:** límite de endeudamiento (Ley N°10386).
- **23%:** razón de endeudamiento junio 2025.
- Las razones de deuda redujeron desde el 2023, por el pago de Serie A1 (US\$50 millones) y el pago de la Serie A5 (₡20 000 millones) en marzo 2025.
- El pago se realizó con el Fondo de Amortización de Bonos, por lo que no hubo afectación de la liquidez.

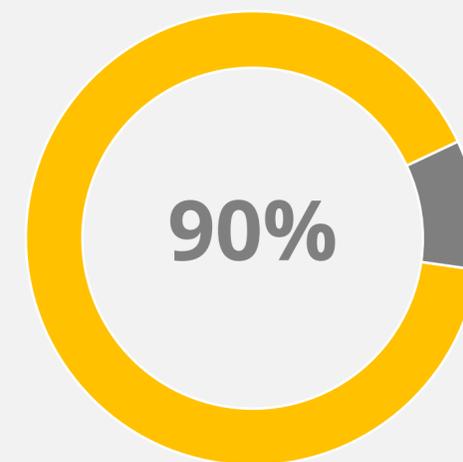
Resultado del periodo

Estado de Resultados marzo 2025-2024 (millones ₡)

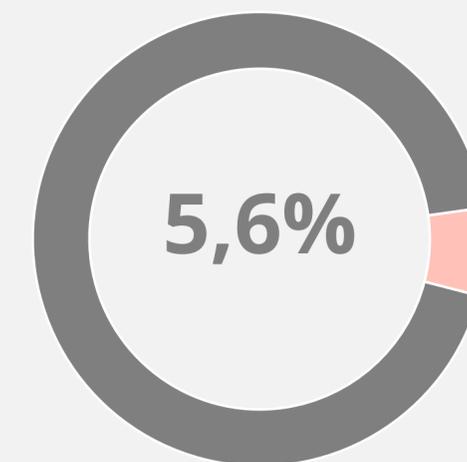
	Jun 25	Jun 24	Variación	
			Absoluta	Relativa
Ventas netas	907 721	1 096 677	(188 957)	-17%
Costo de ventas	824 022	1 001 523	(177 501)	-17%
Gastos de operación	56 689	53 256	3 433	6,4%
Utilidad/operación	27 009	41 898	(14 889)	-36%
Otros gastos netos	-4 164	-7 063	2 899	32%
Utilidad (Pérdida) neta antes I/R	22 846	34 835	(11 990)	-34%

Se cubrieron la totalidad de los gastos de operación y otros gastos.

Ratio costo de ventas



Ratio OPEX



Margen de operación

2,98%

Margen Neto

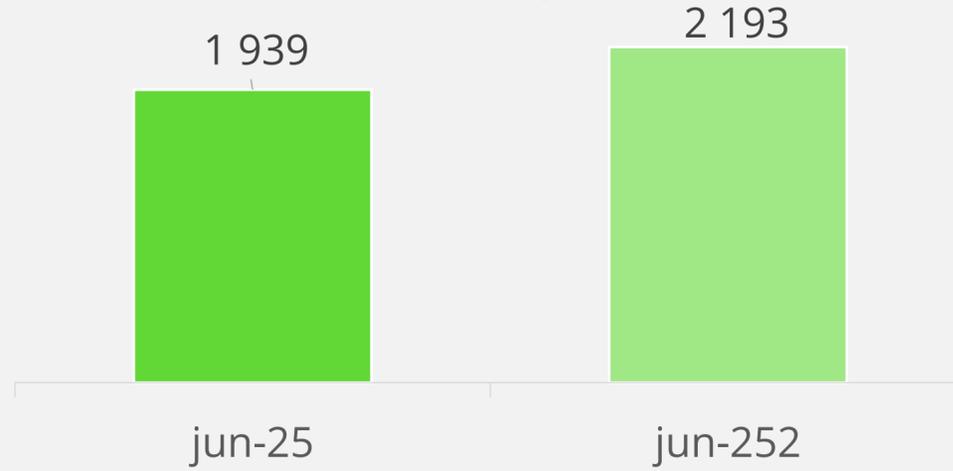
2,52%

Ventas

↓ **11,6**

Variación interanual
Jun 25-24

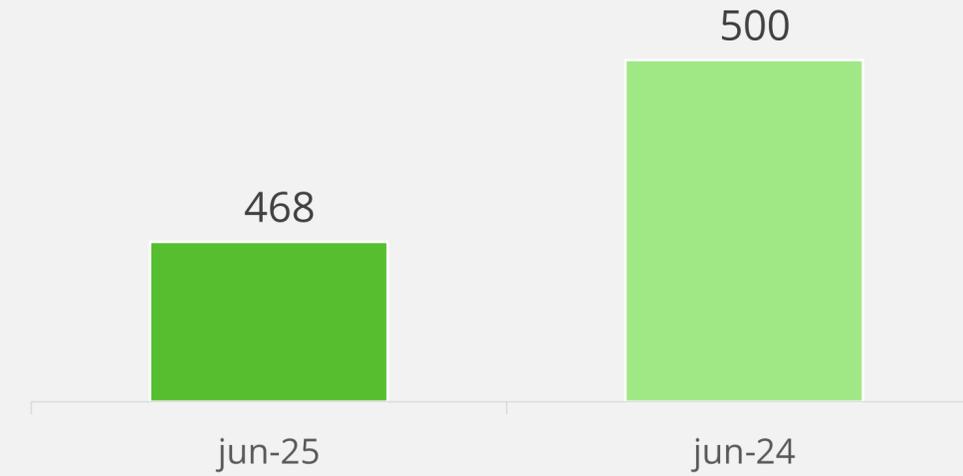
Volumen vendido (millones
litros)



↓ **7%**

Variación interanual
Jun 25-24

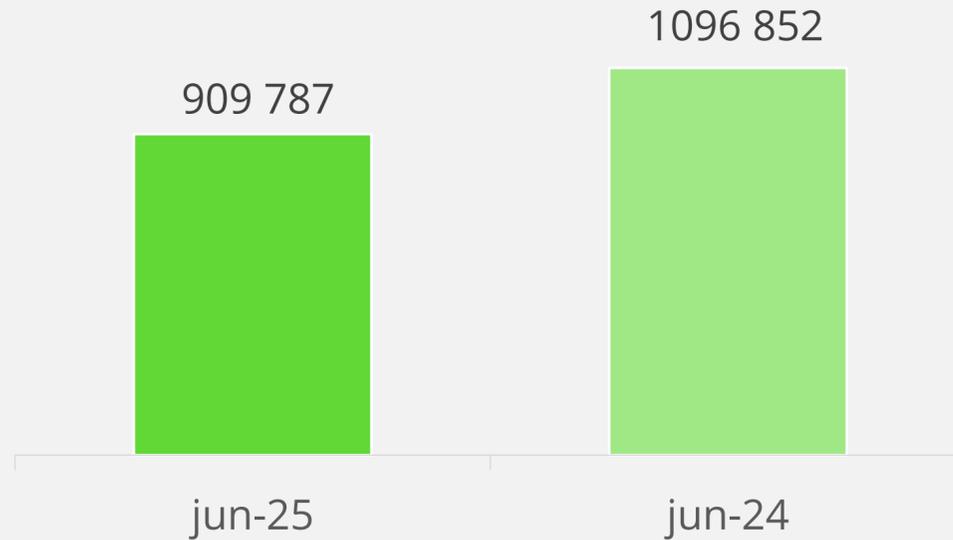
Precio promedio de venta
(¢/litro)



↓ **17,1%**

Variación interanual
Jun 25-24

Ingresos por ventas (millones ¢)



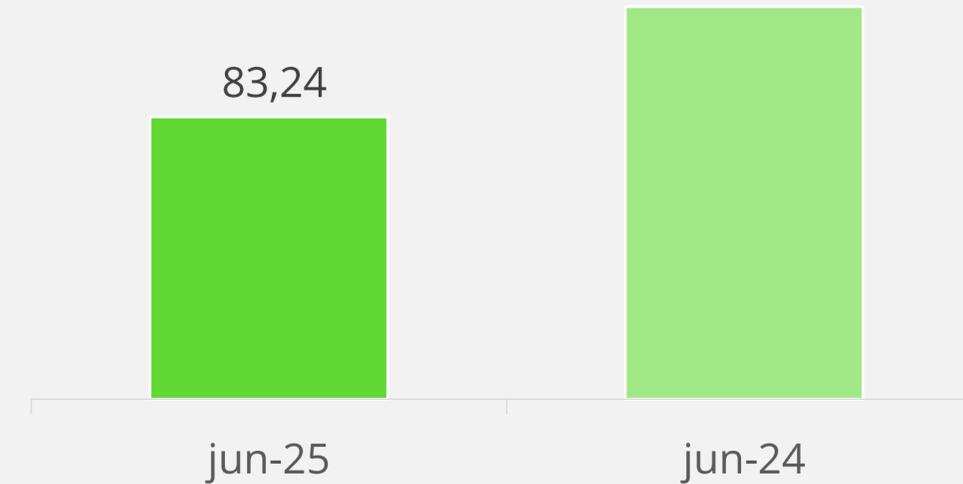
↓ **14%**

Precio cóctel de
importación

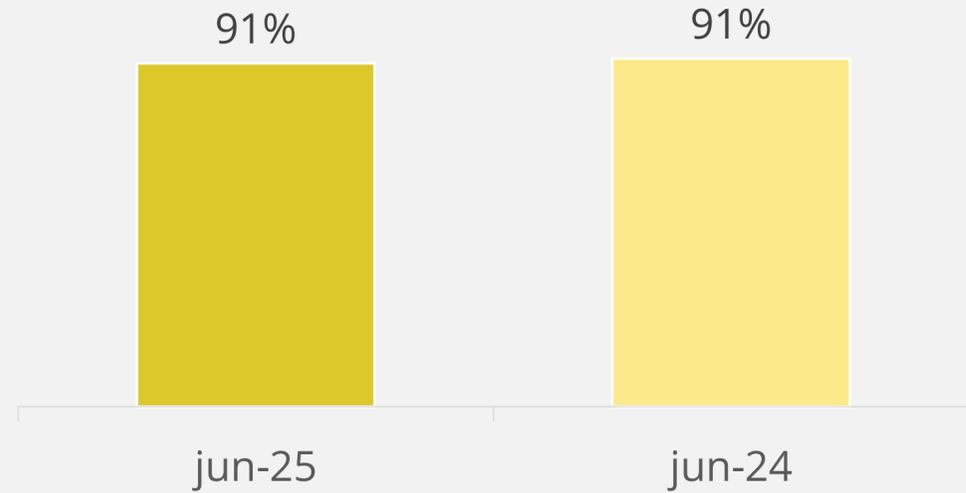
↓ **2,2%**

Tipo de cambio

Precio cóctel de importación
(US\$/bbl)



Ratio Costo de Ventas



Ratio CV

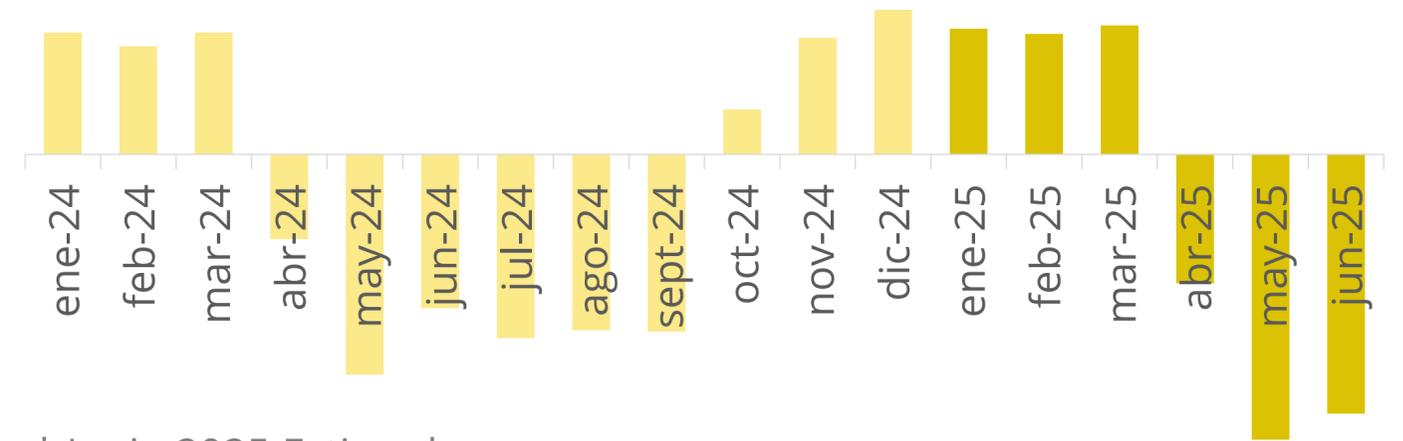


Costo de ventas

Análisis del ratio CV (¢ por litro y %)

Descripción	Jun-25	Jun-24	Variación	
			Absoluta	%
Precio promedio	468,15	500,15	-32,00	-6,4%
Costo de ventas promedio	424,98	456,62	-31,64	-6,9%

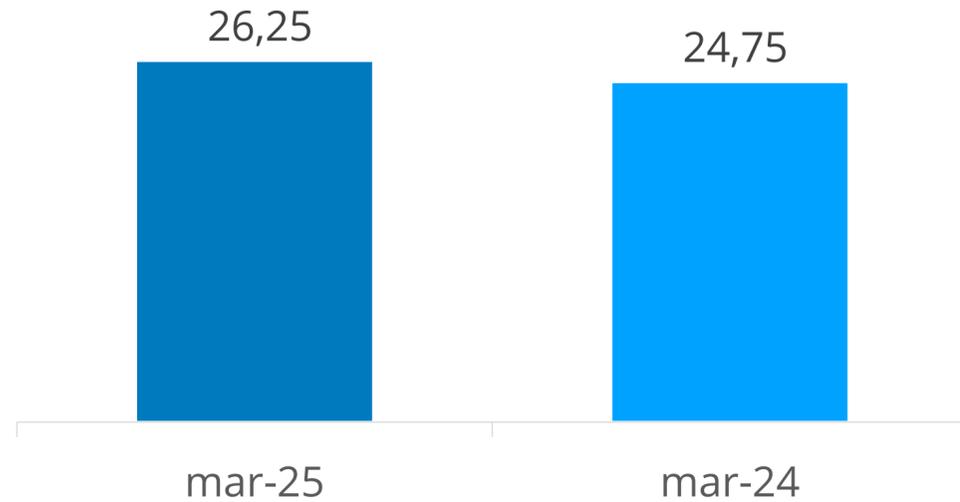
Devolución al consumidor (millones ¢)



* Junio 2025 Estimado

- **¢1 980 millones:** Monto de la devolución en 2025
- **¢687 millones:** Monto de la devolución en 2024

Gasto unitario (₡ por litro)



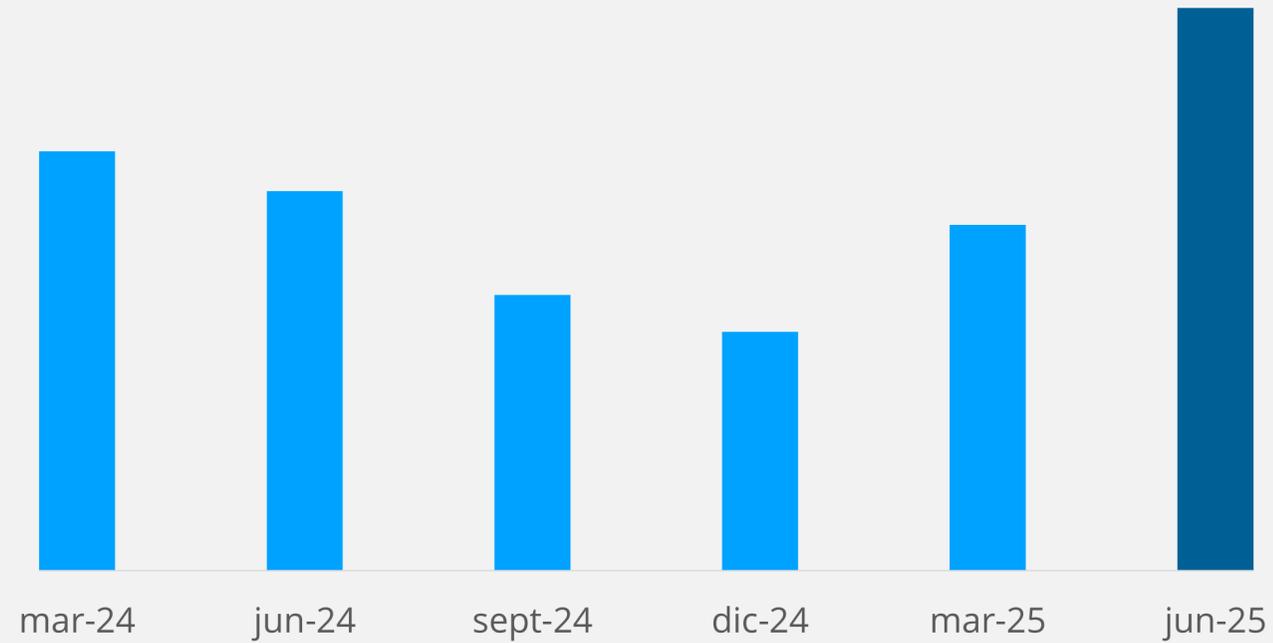
Remuneración promedio mensual
(millones de colones)

Descripción	Mar - 2025	Mar - 2024	Variación
Remuneración total	19 206	18 269	937
Número de empleados	1 633	1 584	49
Remuneración promedio mensual	1,92	1,96	0,038

Gastos de operación

- **₡937 millones:** aumento en remuneraciones (Fondo de Ahorro)
- **₡2 332 millones:** disminución en Depreciación y Amortizaciones (menor depreciación aplicada en activos revaluados).
- Aumento del gasto unitario por la disminución de las ventas.
- Aumento de la remuneración por empleado por el pago al Fondo de Ahorro.

Variación trimestral del EBITDA

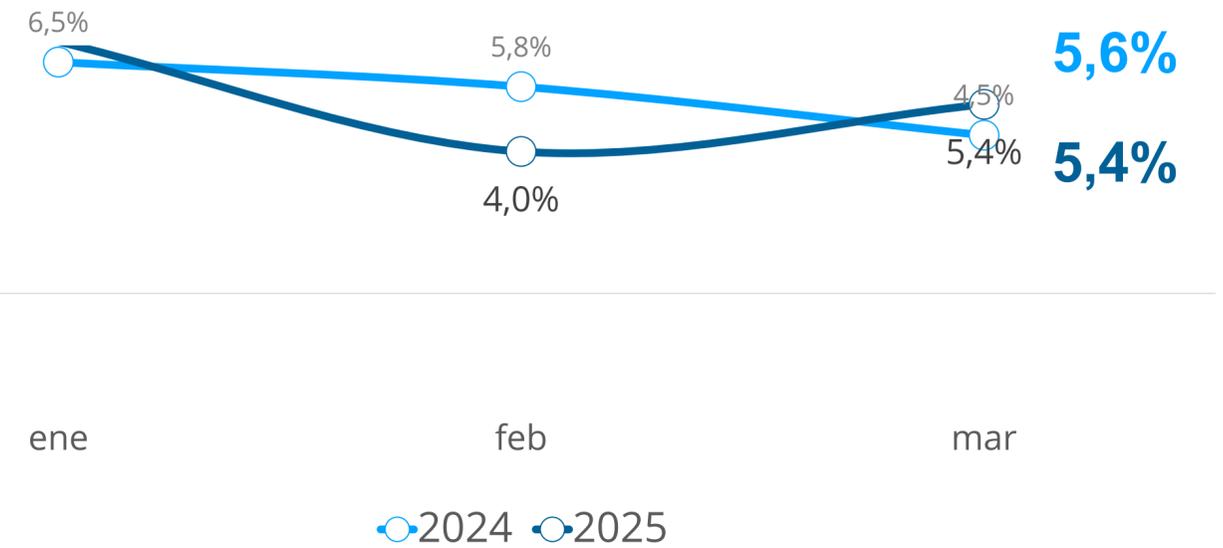


₡40 219 millones: EBITDA acumulada en 2025

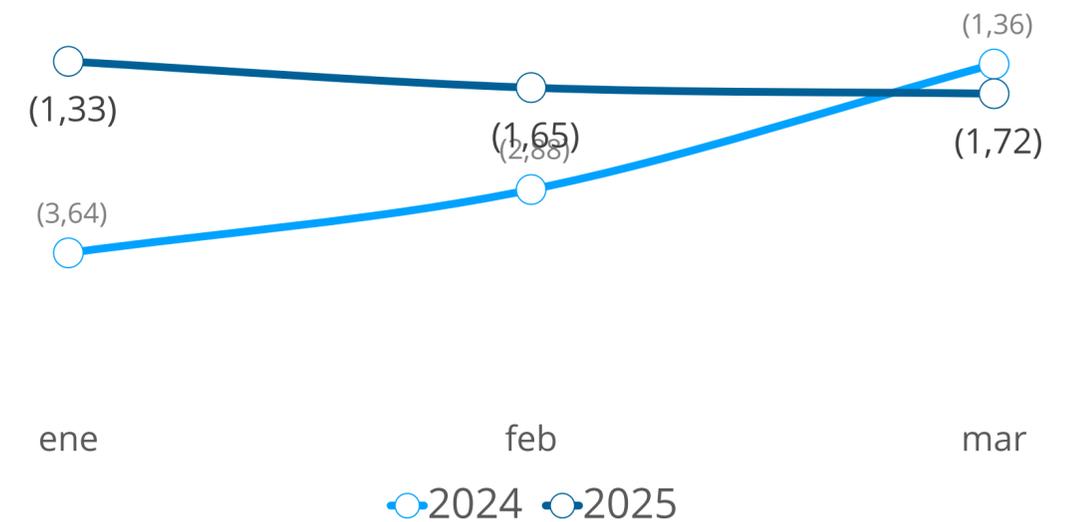
₡57 103 millones: EBITDA acumulada en 2024

EBITDA

EBITDA / Ventas



Cobertura de deuda neta





Conclusiones

- RECOPE enfrenta un escenario de contracción en sus ingresos y rentabilidad, influenciado por la disminución de los precios internacionales de los combustibles y menores volúmenes de venta. A pesar de esto, la empresa mantiene una sólida posición de liquidez. El control y la gestión de los gastos de operación, particularmente los servicios no personales y las remuneraciones, serán cruciales para mejorar la eficiencia y la rentabilidad en un entorno de precios internacionales fluctuantes y cambios normativos internos.
- Costo de Ventas y Margen Bruto: El costo de ventas registró una disminución interanual del 17,7%. Esta reducción se explica por una baja del 6,9% en el costo de ventas promedio por litro, que pasó de ₡456,62/litro a ₡424,98/litro. A pesar de la disminución en los ingresos, el margen bruto promedio de 2025 se situó en 9,2%, debido a que la reducción porcentual del costo de ventas fue mayor que en el caso de los ingresos.



Conclusiones

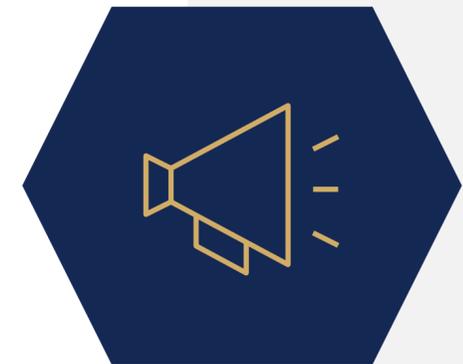
- a) Gastos de Operación: Los gastos de operación totalizaron un incremento interanual de ₡3.345 millones, equivalente a 6,2%. Las partidas que presentaron los mayores incrementos porcentuales fueron:
 - i. Servicios no personales: Aumentó un 34% (₡5.305 millones).
 - ii. Remuneraciones: Incrementó un 5% (₡937 millones).
- RECOPE ha fortalecido la posición de liquidez, con un aumento de la razón circulante en 2,03 y un incremento en el capital de trabajo de un 17%. Simultáneamente, la empresa ha disminuido su apalancamiento, la razón de deuda se redujo en un 7% (del 29,7% al 22,9%).
- La rentabilidad de RECOPE se vio afectada, con una reducción del 32% en la utilidad neta y una disminución en los márgenes de operación (de 3.8% a 3.0%) y netos (de 3.26% a 2.67%), debido a una reducción de ingresos y aumento en ciertas partidas de gasto.





Recomendaciones

- Dar por conocido el informe de los estados financieros del mes de Junio de 2025.





REFINADORA
COSTARRICENSE
DE PETRÓLEO

GOBIERNO
DE COSTA RICA

¡Muchas gracias!