

Un ejemplo importante de seguridad energética para Costa Rica

II Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores



27-28 de junio de 2019



¿Qué es y cómo funciona?

Nace como una empresa privada para la instalación de una refinería



1963

El Estado compra las acciones de RECOPE en USD1 y se le condona la deuda (LeyN°5508)



1974

Se aprueba la Ley N°6588 que regula y establece los objetivos de la empresa



1981

La Ley N°7356 concede a RECOPE la administración del monopolio.



2003

Refinar, transportar, comercializar a granel el petróleo y sus derivados; mantener y desarrollar las instalaciones necesarias para ello...

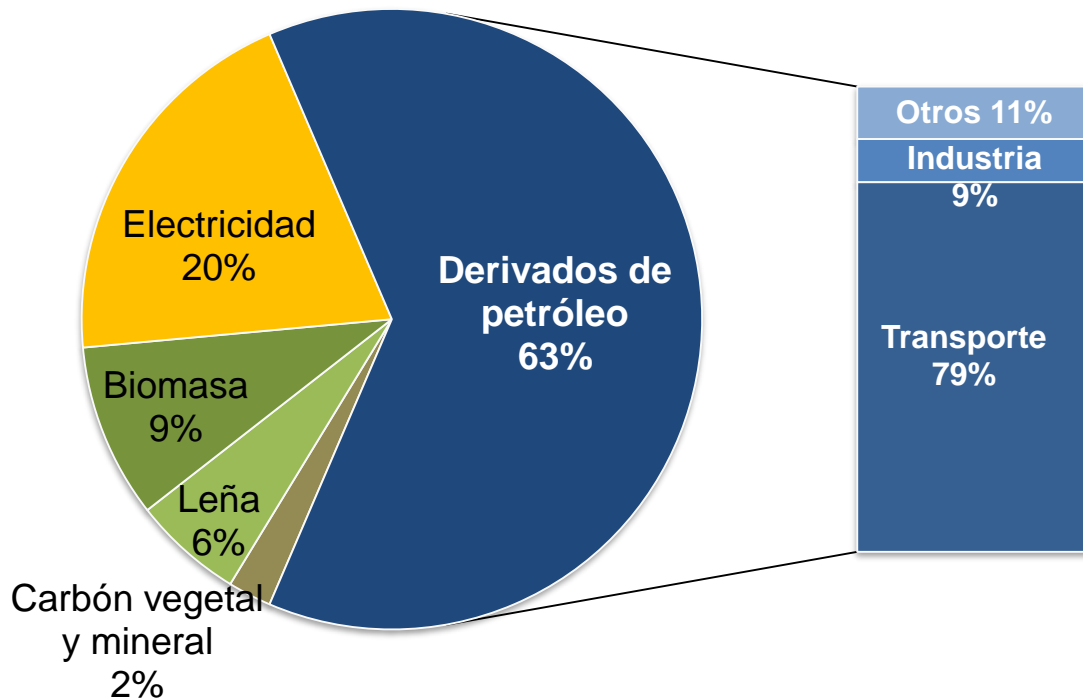


Naturaleza jurídica de RECOPE

- RECOPE es una empresa pública de **capital estatal**, que goza de un régimen jurídico mixto.
 - **Contraloría General de la República** fiscaliza el uso de los fondos y la actividad contractual.
 - **Autoridad Presupuestaria**: define la normativa presupuestaria, autoriza los endeudamientos y la creación de plazas.
 - **Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (ARESEP)** fija el precio de venta de los combustibles.



Composición del consumo de energía, según fuente

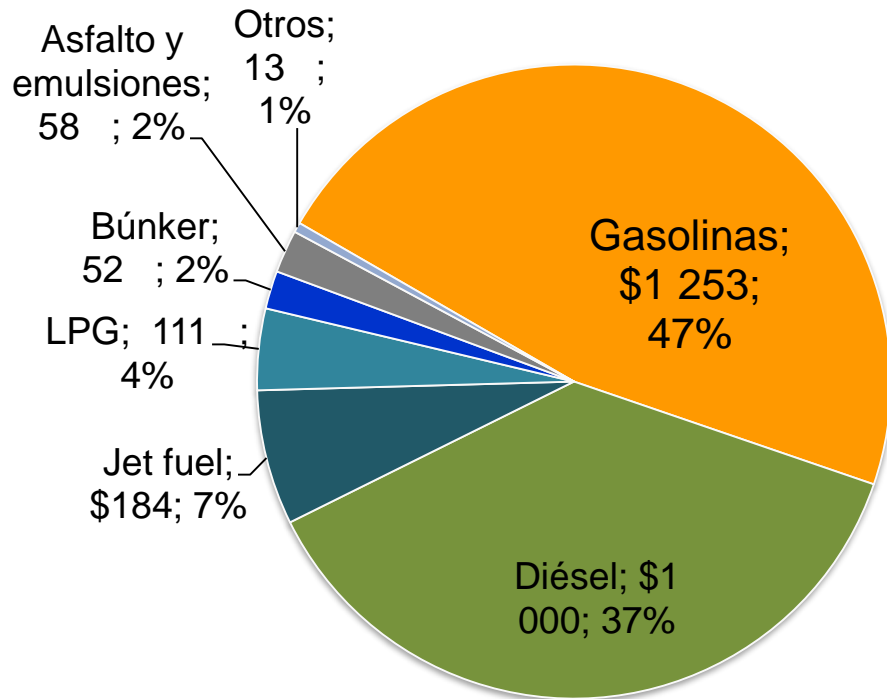


La alta participación de los hidrocarburos obedece al crecimiento del parque automotor

Año	Habitantes por Vehículo
1990	10
1995	8
2000	6
2005	5
2010	4
2016	3



Estructura de ventas de combustibles (10⁶ US\$ y %)



- **USD2.671*10⁶:** ingresos por ventas en 2018
- **21,4*10⁶:** volumen vendido en 2018

Sistema Nacional de Combustibles

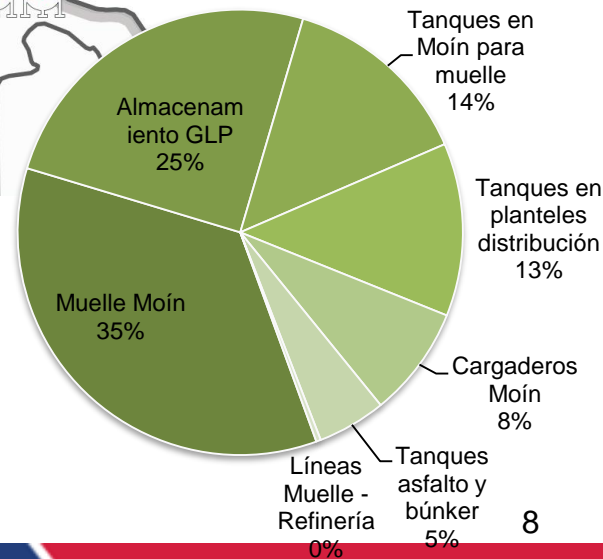
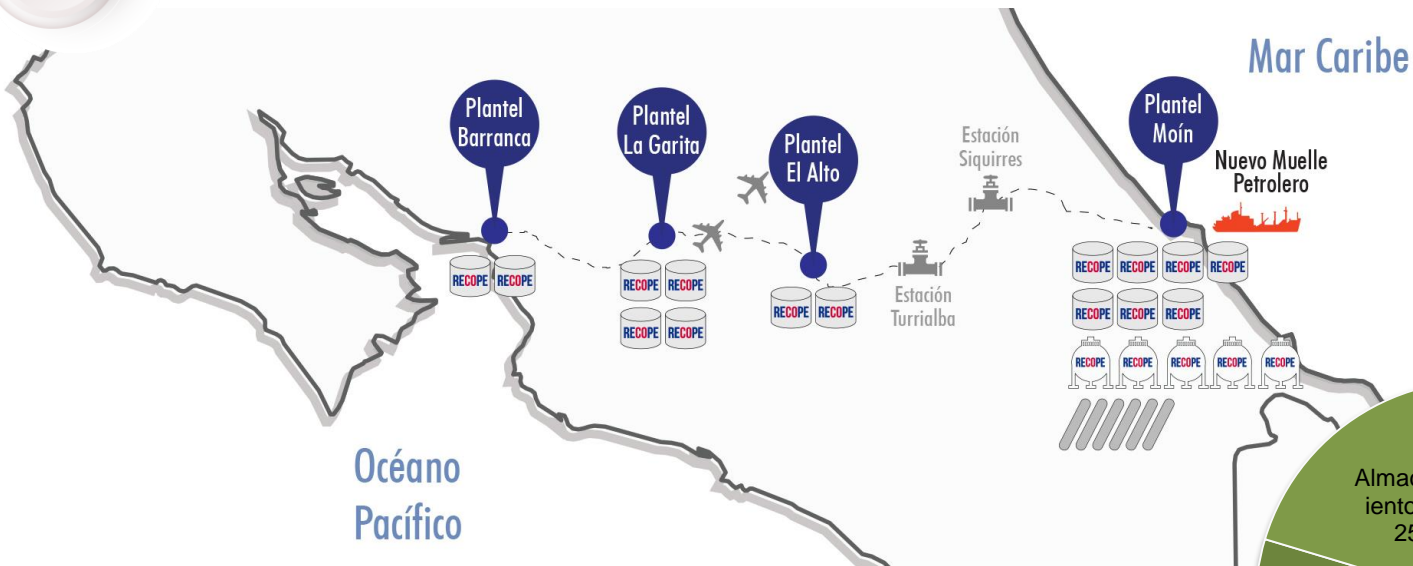


Conjunto de instalaciones y equipos especializados , que en forma interrelacionada, permiten abastecer de manera continua la demanda de combustibles.

Incluye:

- Terminales portuarias de importación.
- Planteles de almacenamiento y distribución de productos.
- Sistema de poliducto (líneas y estaciones de bombeo).
- Facilidades industriales y sistemas de seguridad.
- La operación del SNC se realiza con 1.732 empleados

Inversiones en el SNC



US\$387*10⁶: inversión real en proyectos estratégicos 2013-18

80.000 tpm: capacidad del nuevo muelle.

17 días: aumento promedio en los días de inventario productos líquidos.

21 días: aumento promedio en los días de inventario GLP.

Proyectos prioritarios SNC

Plantel de ventas Chorotega y poliducto

Construcción y puesta en marcha de un nuevo plantel de distribución y ventas en la región Chorotega y de un poliducto que le permita recibir combustibles desde el plantel Barranca.

Beneficios

- Reducir los riesgos de desabastecimiento en la región.
- Disminuir el precio de venta de los combustibles, debido al trasiego por poliducto.

Inversión estimada

US \$115 millones.



Proyectos prioritarios SNC

Terminal Pacífico

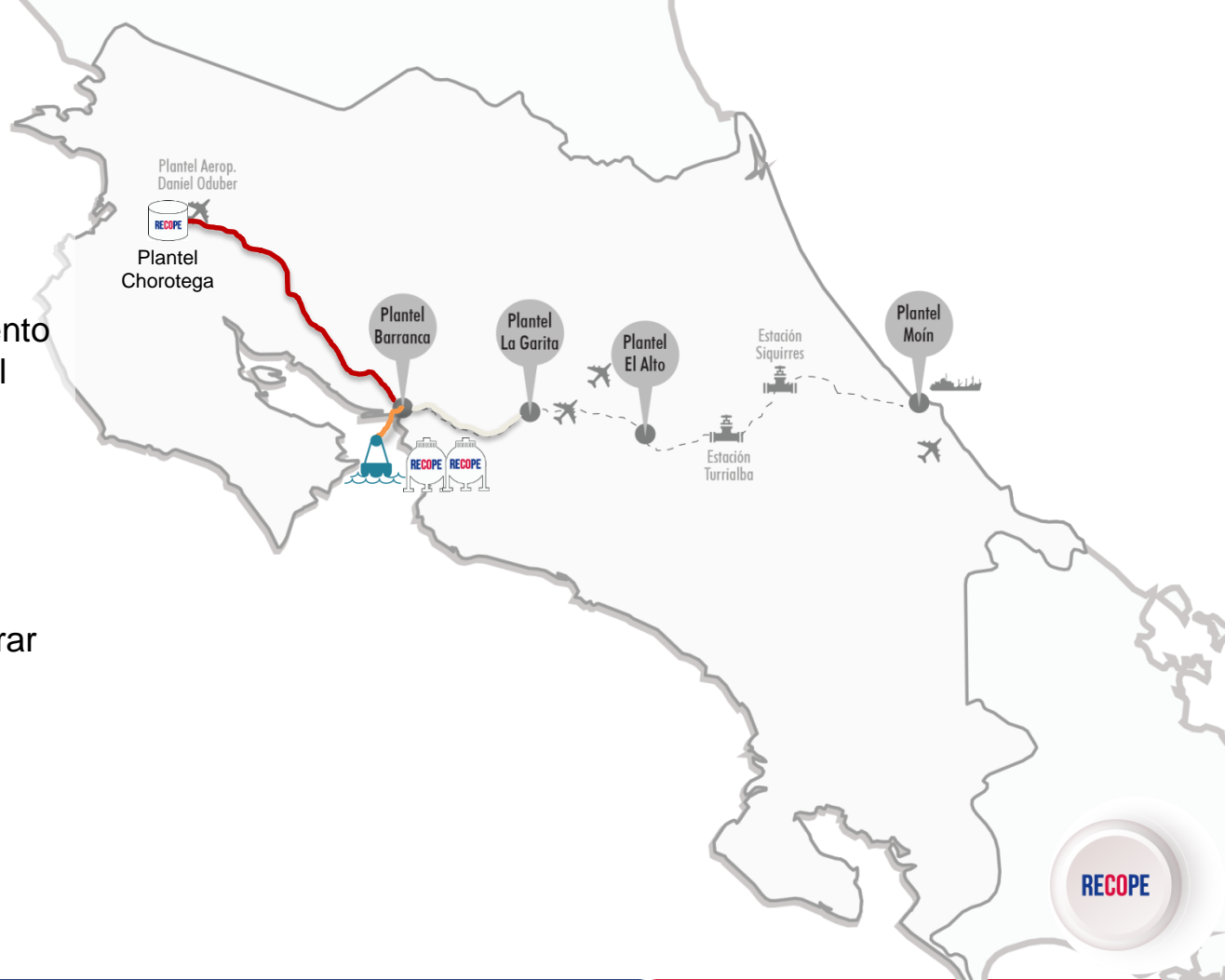
Construcción de un sistema de descarga, trasiego y almacenamiento de combustibles en la vertiente del Pacífico.

Beneficio

Mitigar el riesgo de desabastecimiento por factores naturales o sociales y desconcentrar el almacenamiento de productos

Inversión estimada

US \$180 millones.



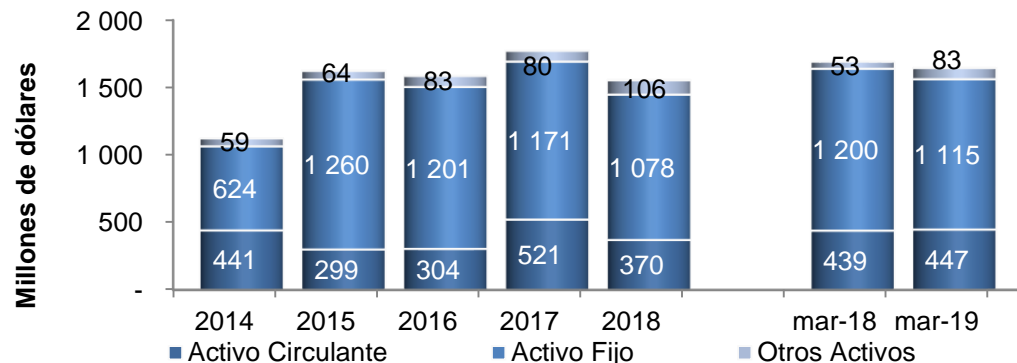
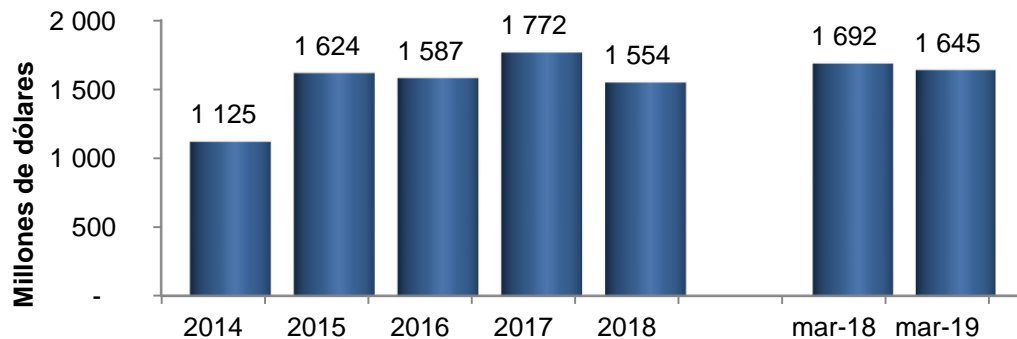
Inversión futura

- **USD 400,3 millones:** inversión estimada para el periodo 2019-2023.
 - 26,6%: almacenamiento de productos.
 - 37,4%: mejoramiento en planteles (incluye Chorotega)
 - 13,3%: obras varias en Plantel Moín
 - 9,7%: maquinaria y equipo
 - 13,0%: otros



Situación Financiera de RECOPE S.A.

Composición del activo total (2014 – marzo 2019)

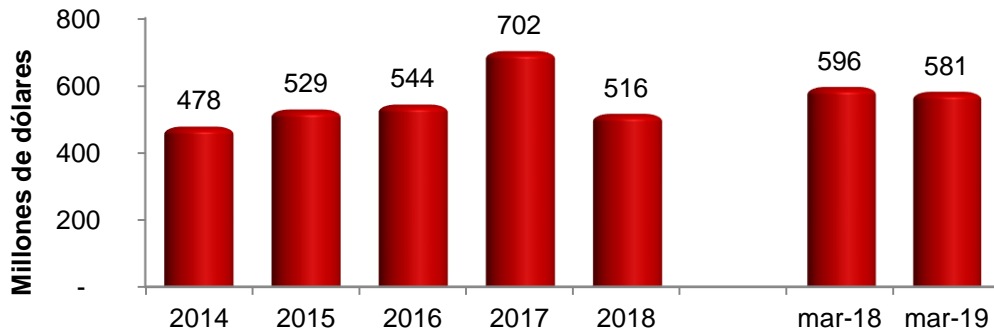


- **38%:** crecimiento del activo total durante el periodo 2014-2018.
- **89%:** aumento en el activo fijo por el avalúo de activos (2015) y el desarrollo del plan de inversiones.
- **29%:** reducción anual del activo circulante en 2018.
- **703.254 barriles:** disminución del volumen del inventario.
- **USD 34 millones:** traslado de efectivo al Fondo de Amortización de bonos.

Composición del pasivo total

(2014 – marzo 2019)

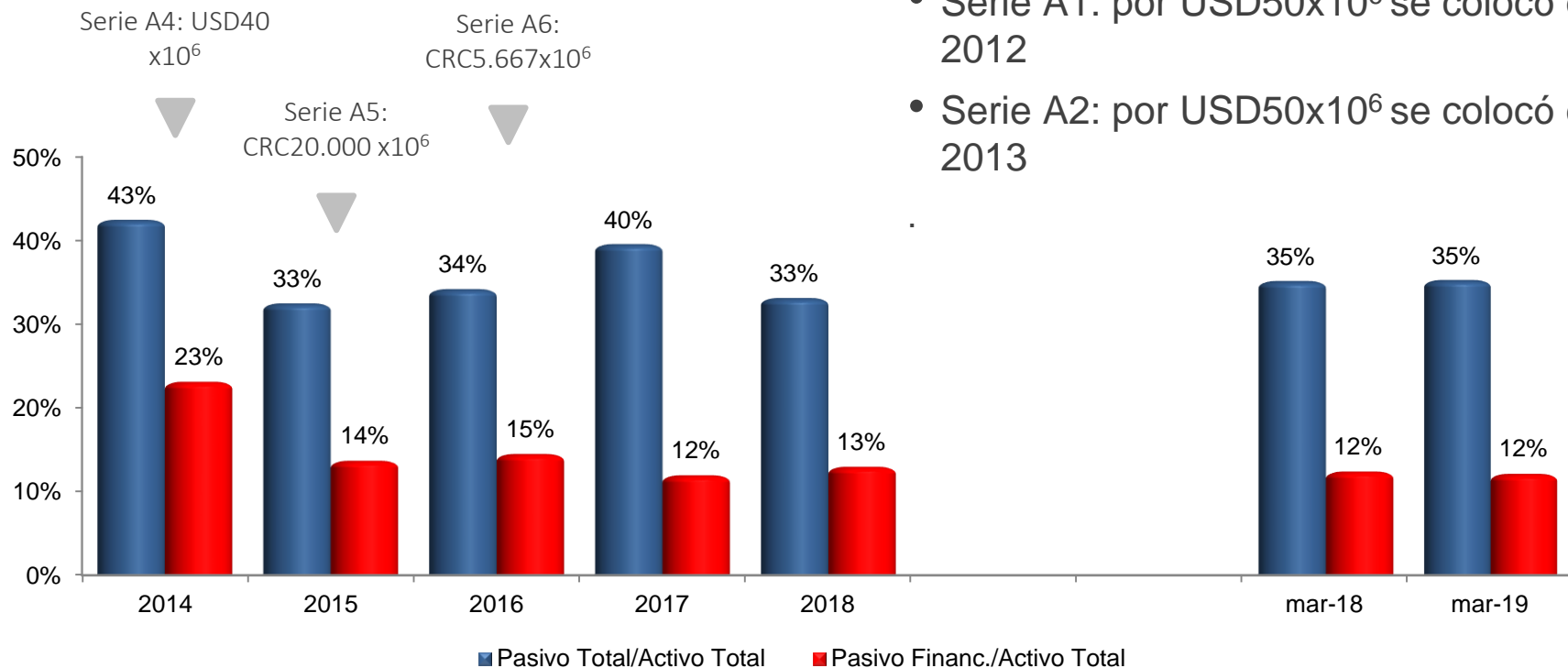
- **8%:** aumento en el pasivo total durante el periodo 2014-2018.
- **60%:** participación de las cuentas por pagar a suplidores del pasivo total.
- El pasivo con costo corresponde a préstamos bancarios, la emisión de títulos valores y las líneas de crédito.



- Bancos (marzo 2019): USD14,8 millones
- Bonos (marzo 2019): USD194,5 millones
- No se utilizaron líneas de crédito.

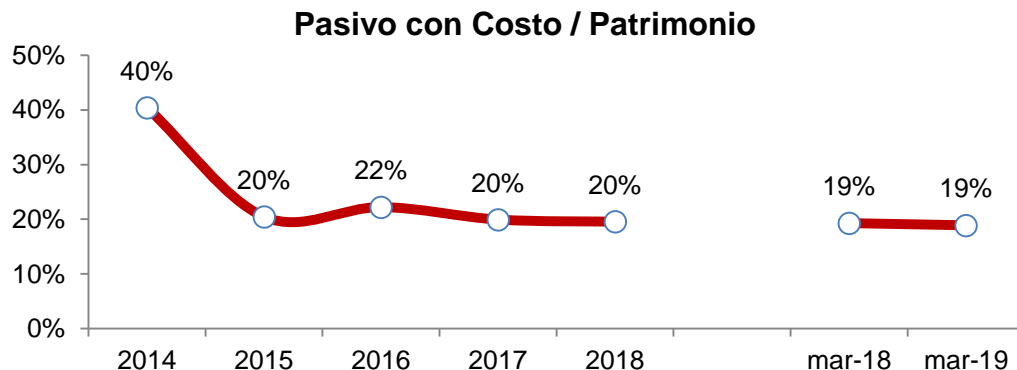
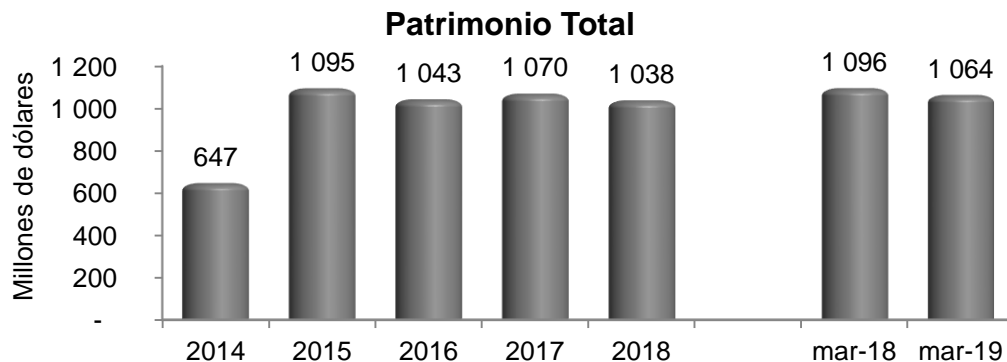
Nivel de endeudamiento

(2014 – marzo 2019)



Patrimonio total y apalancamiento financiero

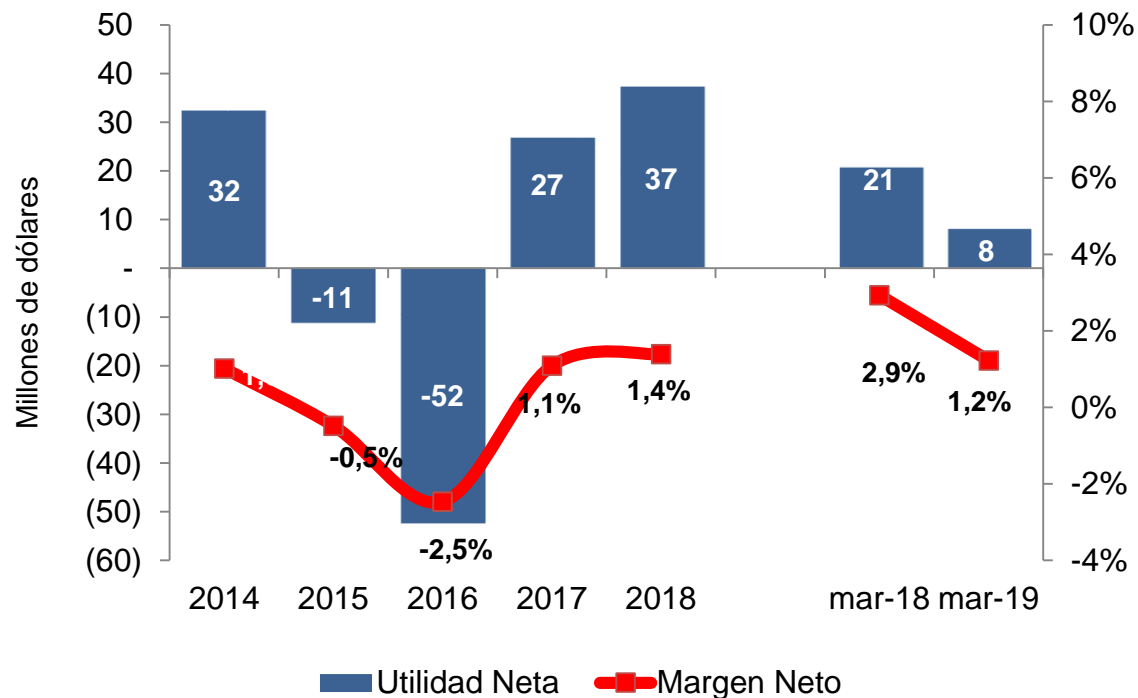
(2013 - setiembre 2018)



- **61%** crecimiento en el patrimonio en el periodo 2014-2018, debido al superávit por **avalúo** de activos.
- **50%** reducción en la razón de pasivo con costo/patrimonio, por el superávit por avalúo.
- **0,82:** razón de deuda de Ley Orgánica de Banco Central (Art. 116), por la capitalización de utilidades en 2014.

Utilidad y margen neta

(2013 - setiembre 2018)



- La utilidad neta se ha visto afectada por:
 - Pago del impuesto sobre la renta .
 - Ajustes contables (2015,2016) para cumplir NIIF: avalúo de activos e incremento reserva de prestaciones legales.
- Utilidad neta a partir de 2017 refleja el cambio de la **metodología de precios**, que incorpora el **rendimiento sobre la base tarifaria**.
 - **1,7%** reducción del margen en marzo 2019 por el efecto del rezago de precios.
 - **US\$2,6 millones**: impacto por diferencial cambiario marzo 2019 (en 2018 fue de US\$0,5 millones).

RECOPE

En el Mercado de Valores

RECOPE: emisor de títulos valores

Costa Rica:

- La SUGEVAL (Resolución SGV-R-2702) autorizó a RECOPE a emitir bonos mediante un programa de emisiones de deuda estandarizada, por un monto global de **\$200 millones**, para ser colocados tanto en dólares o en colones.

El Salvador:

- El 03 de diciembre de 2012, se comunica mediante Certificación Número SSF00512012 EL Registro Especial de Emisores de Valores del Registro Publico Bursátil del Salvador : donde se matriculo la emisión de valores extranjeros denominados Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados de la sociedad Refinadora Costarricense de Petróleo.



**Programa de bonos
Series de la A1 a la A6**

Programa de Emisiones de RECOPE

- Las condiciones de las emisiones de RECOPE fueron las siguientes:

	SERIE A1	SERIE A2	SERIE A4	SERIE A5	SERIE A6
Fecha de colocación	5 de diciembre de 2012	3 de abril de 2013	7 de julio de 2014	20 de marzo de 2015 y 25 de agosto de 2015	14 de junio de 2016
Monto de la serie	US\$ 50 millones	US\$50 millones	US\$ 40 millones	CRC 20 mil millones	CRC 12,1 mil millones
Plazo	10 años	15 años	15 años	10 años	10 años
Fechas de emisión y vencimiento	5 de diciembre de 2012 5 de diciembre de 2022	3 de abril de 2013 3 de abril de 2028	2 de julio de 2014 2 de julio de 2029	24 de marzo de 2015 24 de marzo de 2025	16 de junio de 2016 16 de junio de 2026
Precio y rendimiento promedio ponderado en mercado primario	Precio: 101,58 Rendimiento: 5,30%	Precio: 100,20 Rendimiento: 5,83%	Precio: 99,81 Rendimiento: 6,52%	Precio: 100,03 (marzo) Rendimiento: 10,99% (marzo) Precio: 104,80 (ago) Rendimiento: 10,20% (ago)	Precio: 100,03 Rendimiento: 9,946%
Periodicidad	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral



Calificación de Riesgo

PAIS	EMPRESA	CALIFICACION	PANORAMA
Costa Rica	Fitch Ratings	AAA (Cri)	Estable
El Salvador	Sociedad Calificadora de Riesgo (SCR)	AAA (slv)	Estable
	Pacific Credit Rating (PCR)	CR AAA	Estable

Fondo de Amortización de los Bonos

- Se han destinado ¢20.517 millones (equivalentes a US\$32,7 millones), que están colocado en títulos del gobierno, según la estructura de monedas y plazos de los bonos de RECOPE.
 - Los intereses devengados serán capitalizados y formarán parte del Fondo.
- El rendimiento promedio de las inversiones realizadas con los recursos del Fondo, es 13,03%, mientras que el costo promedio neto de los bonos es de 11,2%.
- Anualmente se realiza una actualización de los recursos que deben destinarse al Fondo.
 - ¢10.000 millones se incluyeron en el presupuesto de 2019.

RECOPE



Gracias!