

Refinadora Costarricense de Petróleo S.A.

La calificación del Programa A de Emisiones de Bonos Estandarizados por USD200 millones se deriva del vínculo con el Gobierno de Costa Rica [BB; Perspectiva Estable], ya que Refinadora Costarricense de Petróleo S.A. (Recope) es 100% propiedad del Estado. Actualmente, adicional a la calificación del programa en escala nacional de El Salvador, Fitch Ratings califica este programa y a Recope en escala nacional de Costa Rica en 'AA+(cri)' y 'AA+(cri)' con Perspectiva Estable, respectivamente.

Las calificaciones de Recope reflejan el vínculo con el gobierno de Costa Rica. Además, incorporan el perfil de negocio de riesgo bajo, que se caracteriza por el esquema de operación monopólica sobre la importación y distribución de combustibles derivados del petróleo, asfaltos y naftas. De igual forma, incluyen un perfil financiero sólido, con apalancamiento bajo (medido como deuda a EBITDA) y perfil de liquidez robusto.

Factores Clave de Calificación

Relación Fuerte con el Soberano: Las calificaciones reflejan el vínculo de soporte fuerte que Recope tiene con el soberano de Costa Rica debido a que este último detenta 100% de la propiedad de la compañía. Dicho lazo también se manifiesta en la exposición alta de Recope al riesgo de interferencia política y regulatoria, ya que el Estado fija los precios de venta de los combustibles por medio de la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (Aresep).

Posición Monopólica de Mercado: Las calificaciones se sustentan en la posición monopólica de Recope en el mercado costarricense de importación y distribución al mayoreo de combustibles derivados del petróleo, asfaltos y naftas a granel, aspecto que le brinda cierta estabilidad a sus ingresos y disminuye el riesgo de negocio. Dentro de la infraestructura desarrollada por la empresa, destacan instalaciones portuarias, un poliducto, terminales y tanques de almacenamiento. Recope brinda un servicio clave para la economía y Fitch Ratings estima que la compañía contaría con apoyo del Estado en caso de requerirlo.

Disminución Esperada de Apalancamiento: Fitch espera que el indicador de apalancamiento bruto mejore durante el período 2024 a 2026 entre 1x y 1.5x como resultado de una mejora en márgenes operativos en combinación con un saldo de deuda menor, conforme se den las amortizaciones de pasivos programadas. Al 31 de diciembre de 2023, el apalancamiento bruto (deuda total a EBITDA) de Recope fue de 3.3x, superior al registrado en 2022 de 0.9x. El aumento en el apalancamiento se deriva de un margen de EBITDA menor, como consecuencia de las devoluciones a consumidores derivadas por el diferencial de precios, en un año donde la caída en precios internacionales fue alta.

Precios Internacionales del Petróleo Bajos: Las estimaciones de precios de Fitch para los próximos años consideran un precio de petróleo Brent de USD80 y USD70 por barril en 2024 y 2025, respectivamente, así como un precio de petróleo West Texas Intermediate (WTI) de USD75 y USD65 por barril en 2023 y 2024, en el mismo orden. Fitch proyecta que los ingresos de 2024 serán cercanos a CRC2,058 miles de millones, superior a lo mostrado en 2023 principalmente por la expectativa de volúmenes de venta mayores, por encima de los 24 millones de barriles, con un margen de EBITDA cercano a 2.5%.

Calificaciones

Escala Nacional

Bonos AAA(slv)

[Da clic aquí para ver la lista completa de calificaciones](#)

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 2023)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Noviembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Afirma Calificación de Recope en 'AA+\(cri\)'; Perspectiva Estable \(Septiembre 2023\)](#)

Analistas

Eduardo Trejos
+506 4104 7037
eduardo.trejos@fitchratings.com

Victor Chinas
+52 81 4161 7070
victor.chinas@fitchratings.com

Resumen de Información Financiera

Refinadora Costarricense de Petróleo S.A.

(CRC millones)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Ingresos Brutos	1,610,654	2,365,169	2,017,949	2,058,308	1,945,102	1,906,199
Margen de EBITDAR (%)	7.2	4.1	1.1	2.5	2.8	2.9
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	68,993	73,426	-1,065	40,365	44,053	46,188
Deuda/EBITDA (x)	1.1	0.9	3.3	1.5	1.0	1.0
EBITDA/Intereses (x)	13.8	11.4	4.4	8.2	10.8	14.7

P - Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Recope

Derivación de Calificación respecto a Pares

Las calificaciones de Recope reflejan el vínculo con el Gobierno de Costa Rica. Además, consideran el perfil de riesgo bajo de negocio dado que administra el monopolio legal de importación y venta de combustibles a granel en Costa Rica, segmento estratégico para el desarrollo económico nacional.

Las calificaciones incorporan la expectativa de que Recope mantenga durante el horizonte de análisis un apalancamiento bruto inferior a 2x. El apalancamiento de Recope compara positivamente frente al de Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. (CAESS) [EAA-(slv); Perspectiva Estable] en 3.3x, y es superior al de Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. y Subsidiarias (EEO) [EAA-(slv); Perspectiva Estable] en 1.4x, y al de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. (CTE-Telecom) [EAAA(slv); Perspectiva Estable], la cual no posee deuda financiera. Finalmente, por el tipo de sector en el que opera, los márgenes operativos de Recope son menores que los presentados por pares de calificaciones locales.

Sensibilidades de la Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- un debilitamiento significativo del perfil crediticio del soberano de Costa Rica, en conjunto con un deterioro de la capacidad del gobierno para pagar sus obligaciones locales;
- un debilitamiento del perfil crediticio individual de Recope que no se compense con una fortaleza mayor en el vínculo con el soberano;
- una intervención regulatoria que influya negativamente en el desempeño financiero de la empresa de manera sostenida.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- un alza en las calificaciones internacionales del soberano de Costa Rica podría derivar en una mejora de las calificaciones de Recope.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez

Liquidez Sólida: La liquidez de Recope es suficientemente robusta para hacerle frente a su esquema de vencimientos y financiar los proyectos de inversión de los próximos años. Al 31 de diciembre de 2023, la deuda de Recope era de CRC75,820 millones (cerca de USD145 millones), con vencimientos de corto plazo por CRC827 millones y una posición de efectivo y equivalentes por CRC109,443 millones.

Además, la compañía mantiene cerca de CRC40,000 millones en el Fondo para Amortización de Bonos (FAB), creado con el objetivo de acumular los recursos financieros para pagar el principal de los bonos emitidos a su vencimiento, a través de aportes anuales realizados por Recope. Estos recursos se mantienen como inversiones; sin embargo, a partir de 2024 podrían ser trasladados a la Tesorería Nacional como parte del proyecto Caja Única del Estado, en donde no se generan intereses. Debido a esto, Fitch espera que Recope realice aportes anuales mayores al FAB, cuya creación se considera prudente como mecanismo para acumular recursos paulatinamente para hacer frente a los vencimientos en los próximos años.

Perfil del Emisor

Recope es una empresa pública 100% propiedad del Gobierno de Costa Rica, constituida en 1961. Se encarga de administrar el monopolio del Estado costarricense en cuanto a importación y distribución al mayoreo de petróleo crudo, y sus combustibles derivados, asfaltos y naftas a granel, para satisfacer la demanda nacional.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Resumen de Liquidez

(CRC millones)	31 dic 2022	31 dic2023
Efectivo Disponible y Equivalentes	124,325	109,443
Total de Efectivo y Equivalentes	124,325	109,443
Inversiones de Corto Plazo		
Menos: Efectivo Disponible y Equivalentes Restringidos	—	—
Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch	124,325	109,443
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	—	—
Total de Liquidez	124,325	109,443
EBITDA de los Últimos 12 Meses	96,233	23,150
Flujo de Fondos Libres de los Últimos 12 Meses	-22,500	-7,958

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Recope

Vencimientos de Deuda Programados

(CRC millones)	31 dic 2023
Año	
2024	827
2025	20,942
2026	6,495
2027	414
2028	26,211
Después	20,932
Total	75,820

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Recope

Supuestos Clave

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base para Recope son:

- el volumen de ventas tiene un incremento anual compuesto de 1% de 2024 a 2026;
- los ingresos tienen un decrecimiento anual compuesto de 1.9% de 2024 a 2026;
- los precios internacionales disminuyen gradualmente de 2024 a 2026;
- el margen de EBITDA promedio es de 2.7% de 2024 a 2026;
- la inversión de capital (capex; *capital expenditures*) representa en promedio 1.7% de los ingresos del período 2024 a 2026.

Información Financiera

(CRC millones)	Histórico			Proyección		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	1,610,654	2,365,169	2,017,949	2,058,308	1,945,102	1,906,199
Crecimiento de Ingresos (%)	45.1	46.8	-14.7	2.0	-5.5	-2.0
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	115,325	96,233	23,150	50,429	54,074	55,280
Margen de EBITDA (%)	7.2	4.1	1.1	2.5	2.8	2.9
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	115,325	96,233	23,150	50,429	54,074	55,280
EBITDAR	115,325	96,233	23,150	50,429	54,074	55,280
Margen de EBITDAR (%)	7.2	4.1	1.1	2.5	2.8	2.9
EBIT	86,687	65,359	-6,350	21,831	25,111	25,118
Margen de EBIT (%)	5.4	2.8	-0.3	1.1	1.3	1.3
Intereses Financieros Brutos	-9,148	-10,497	-7,171	-6,141	-4,991	-3,750
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	66,727	58,311	-15,565	15,691	20,120	21,368
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	149,675	124,325	109,443	163,037	198,667	217,641
Deuda	121,543	83,912	75,820	75,404	54,937	54,422
Deuda Ajustada por Arrendamientos	121,543	83,912	75,820	75,404	54,937	54,422
Deuda Neta	-28,132	-40,414	-33,623	-87,633	-143,730	-163,219
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	115,325	96,233	23,150	50,429	54,074	55,280
Intereses Pagados en Efectivo	-8,372	-8,438	-5,315	-6,141	-4,991	-3,750
Impuestos Pagados en Efectivo	-7,767	-14,560	-6,676	-3,923	-5,030	-5,342
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	—	—	—	—	—	—
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-36,084	-6,361	-9,662	—	—	—
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	68,993	73,426	-1,065	40,365	44,053	46,188
Margen de FGO (%)	4.3	3.1	-0.1	2.0	2.3	2.4
Variación del Capital de Trabajo	44,992	-81,489	-221	29,683	32,783	26,828
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	113,985	-8,063	-1,286	70,048	76,836	73,016
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	-16,353	-14,437	-6,671	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	1.0	0.6	0.3	—	—	—
Dividendos Comunes (Pagados)	—	—	—	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	97,632	-22,500	-7,958	—	—	—
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	6.1	-1.0	-0.4	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	—	—	—	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	-14,201	28,520	-5,984	-5,746	15,663	1,004
Variación Neta de Deuda	-1,121	-31,370	-940	-417	-20,467	-515
Variación Neta de Capital	—	—	—	—	—	—
Variación de Caja y Equivalentes	82,254	-25,350	-14,882	53,593	35,630	18,975
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	1.1	0.9	3.3	1.5	1.0	1.0
Deuda Neta/EBITDA	-0.2	-0.4	-1.5	-1.7	-2.7	-3.0
Deuda Ajustada/EBITDAR	1.1	0.9	3.3	1.5	1.0	1.0
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	-0.2	-0.4	-1.5	-1.7	-2.7	-3.0
Deuda Ajustada/FGO Ajustado	1.7	1.1	11.1	1.6	1.1	1.1
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	-0.4	-0.5	-4.9	-1.9	-2.9	-3.3
Deuda/FGO	1.7	1.1	11.1	1.6	1.1	1.1
Deuda Neta/FGO	-0.4	-0.5	-4.9	-1.9	-2.9	-3.3

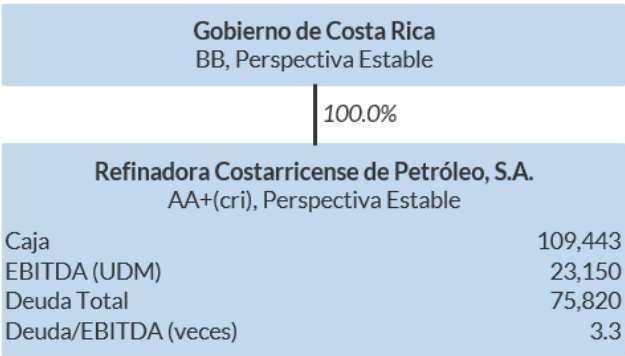
(CRC millones)	Histórico			Proyección		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-16,353	-14,437	-6,671	-10,292	-36,403	-54,531
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	97,632	-22,500	-7,958	59,756	40,434	18,485
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	6.1	-1.0	-0.4	2.9	2.1	1.0
Razones de Cobertura (x)						
FGO/Intereses	8.5	8.9	1.3	7.6	9.8	13.3
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	8.5	8.9	1.3	7.6	9.8	13.3
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	13.8	11.4	4.4	8.2	10.8	14.7
Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR	46.5	51.0	2.9	8.2	10.8	14.7
EBITDA/Intereses	13.8	11.4	4.4	8.2	10.8	14.7
Métricas Adicionales						
(FCO-Capex)/Deuda (%)	80.3	-26.8	-10.5	79.2	73.6	34.0
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	-347.1	55.7	23.7	-68.2	-28.1	-11.3
FCO/Capex (%)	697.0	-55.9	-19.3	680.6	211.1	133.9

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Recope

Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor calificado. Las proyecciones mencionadas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación, además de que la información en las mismas refleja elementos significativos, pero no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a su discreción, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de la divulgación al final de este reporte. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo
Estructura Organizacional — Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A. (Recope)
(CRC millones, al 31 de diciembre de 2023)



UDM – Últimos 12 meses.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Recope.

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Calificación	Fecha de Estados Financieros	Ingresos Brutos (USD millones)	Margen de EBITDAR (%)	Flujo de Fondos Libre (USD millones)	Deuda / EBITDAR (x)	EBITDAR / Intereses + Arrendamientos Estimados (x)
Refinadora Costarricense de Petróleo S.A.	AA+(cri)						
	AA+(cri)	2023	3,858	1.1	-15	3.3	4.4
	AA+(cri)	2022	3,955	4.1	-38	0.9	11.4
	AA+(cri)	2021	2,508	7.2	152	1.1	13.8
Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias	EAA-(slv)						
	EAA-(slv)	2023	476	13.5	-7	3.3	3.3
	EAA-(slv)	2022	459	10.4	-6	4.4	2.6
	EAA-(slv)	2021	404	10.8	-3	4.8	2.9
Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V. y Subsidiarias	EAA-(slv)						
	EAA-(slv)	2023	205	21.5	-1	1.4	8.2
	EAA-(slv)	2022	201	18.1	12	1.7	7.2
	EAA-(slv)	2021	177	19.1	-2	1.8	7.9
compañía de Telecomunicaciones de El Salvador S.A. de C.V.	EAAA(slv)						
	EAAA(slv)	2022	456	32.3	-77	—	902.1
	EAAA(slv)	2021	437	37.0	32	—	722.8
	EAAA(slv)	2020	400	35.3	31	—	737.9

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Información Financiera Ajustada por Fitch

(CRC millones)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
31/12/2023					
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		2,017,949	—	—	2,017,949
EBITDA	(a)	23,150	—	—	23,150
Depreciación y amortización		-29,500	—	—	-29,500
EBIT		-6,350	—	—	-6,350
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda	(b)	75,820	—	—	75,820
Otra Deuda fuera de Balance		—	—	—	—
Arrendamiento Equivalente a Deuda		—	—	—	—
Deuda Ajustada por Arrendamientos		75,820	—	—	75,820
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	109,443	—	—	109,443
Efectivo y Equivalentes Restringidos		—	—	—	—
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	(a)	23,150	—	—	23,150
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	—	—	—	—
Intereses Pagados en Efectivo	(e)	-5,315	—	—	-5,315
Intereses Recibidos en Efectivo	(f)	-2,563	—	—	-2,563
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	—	—	—	—
Impuestos Pagados en Efectivo		-6,676	—	—	-6,676
Otros Cambios antes del FGO		-9,662	—	—	-9,662
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	-1,065	—	—	-1,065
Cambio en Capital de Trabajo		-221	—	—	-221
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	-1,286	—	—	-1,286
Flujo de Caja No Operativo		—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-6,671	—	—	-6,671
Dividendos Ordinarios Pagados a Accionistas de la Matriz		—	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-7,958	—	—	-7,958
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda/EBITDA	b / (a+d)	3.3	—	—	3.3
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(i+j) / b	-10.5	—	—	-10.5
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta/EBITDA	(b-c) / (a+d)	-1.5	—	—	-1.5
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j) / (b-c)	23.7	—	—	23.7
Cobertura (x)					
EBITDA/Intereses	(a+d) / (-e)	4.4	—	—	4.4
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)					

Notas: Los elementos estandarizados presentados anteriormente se basan en la taxonomía de Fitch para el sector y región. Los valores reportados pueden no coincidir con la taxonomía de Fitch, pero se capturan de manera apropiada en las líneas correspondientes. La deuda incluye deuda fuera de balance.

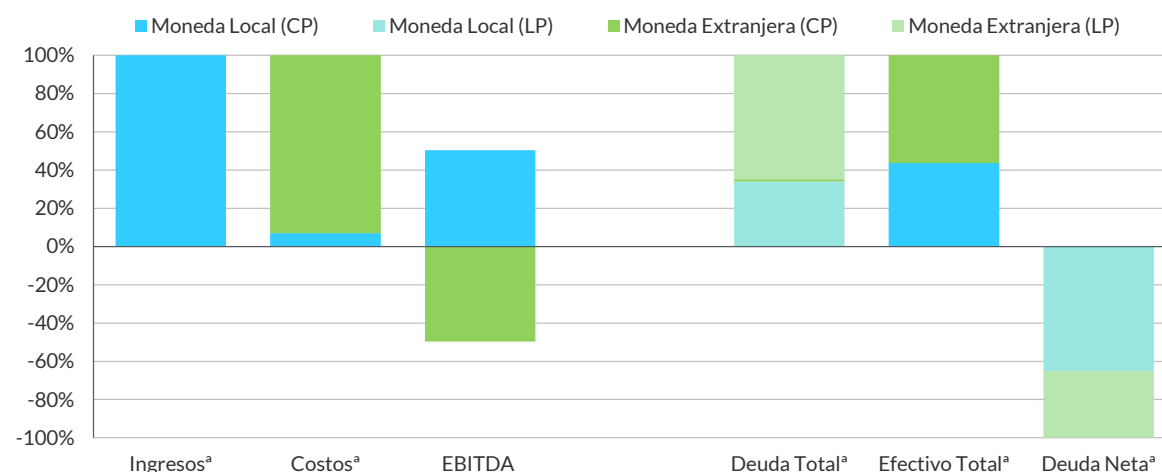
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Recope.

Sensibilidad a Variación en Tipo de Cambio (FX Screener)

Los ingresos de la compañía se vinculan al crecimiento de la demanda, los precios internacionales de petróleo y sus derivados, las fijaciones de precios y el tipo de cambio. La entidad está expuesta al riesgo cambiario porque sus ingresos son en moneda local y la mayoría de los costos provienen de la importación de combustibles, los cuales son pagados en moneda extranjera (dólares estadounidenses). Además, la compañía mantiene cerca de 65% de su deuda en dólares, y cerca de 55% del efectivo al cierre de diciembre 2023 en dólares. No obstante, existe el mitigante de que el esquema tarifario reconoce las variaciones del tipo de cambio como parte del precio del combustible.

FX Screener de Fitch

Refinadora Costarricense de Petróleo S.A. [AA+(cri)/Perspectiva Estable]



^aDespués de coberturas, los valores absolutos mostrados son estimaciones analíticas de Fitch con base en información pública disponible.

CP - Corto Plazo. LP - Largo Plazo.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

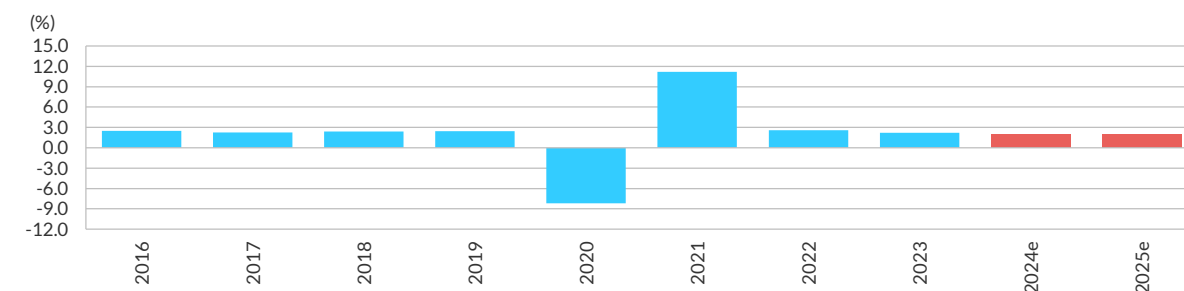
Información Adicional Relevante

Posición de Mercado

Mediante Ley No.7356 publicada en el Diario Oficial La Gaceta del 6 de septiembre de 1993 se declara el monopolio en favor del Estado para la importación, refinación y distribución de petróleo crudo, sus combustibles derivados, asfaltos y naftas. El Artículo No. 2 de la ley señala que el Estado concede la administración del monopolio a Recope, en tanto su capital accionario pertenezca en su totalidad al Estado.

Indicadores Macroeconómicos – El Salvador

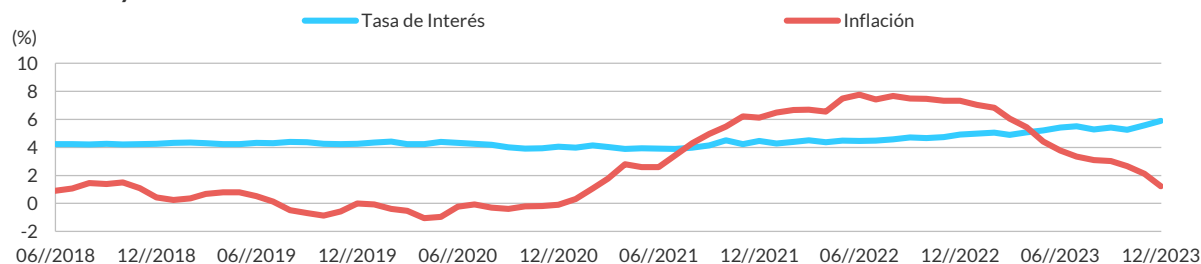
Crecimiento del PIB Real



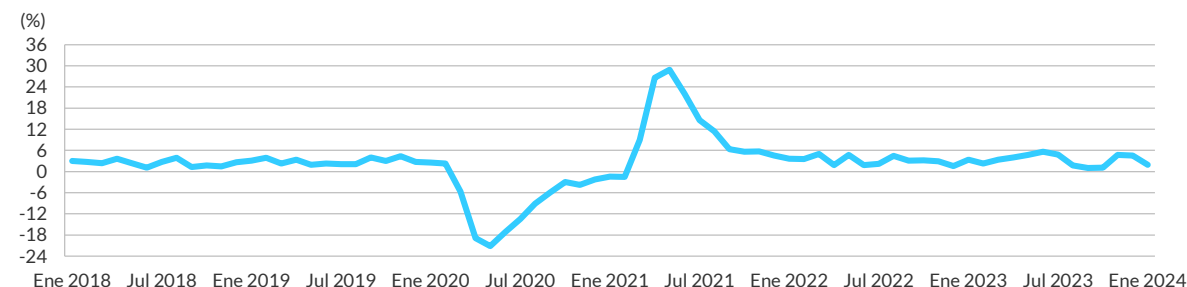
e – Estimaciones de Fitch.

Fuente: Fitch Ratings, Banco Central de Reserva

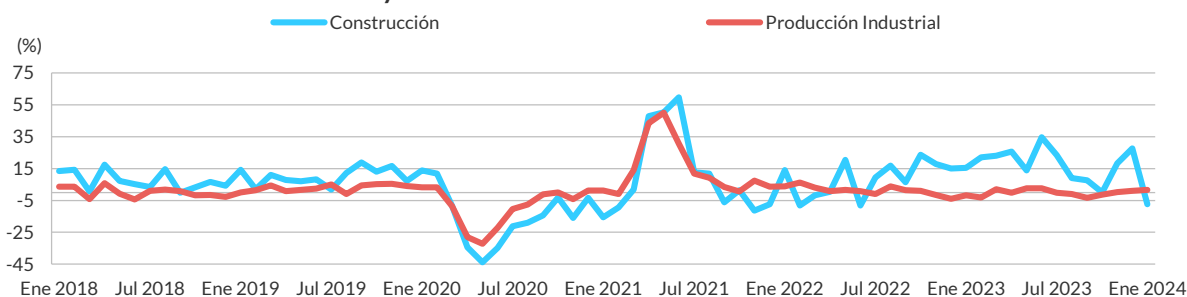
Inflación y Tasa de Interés



Índice de Volumen de la Actividad Económica

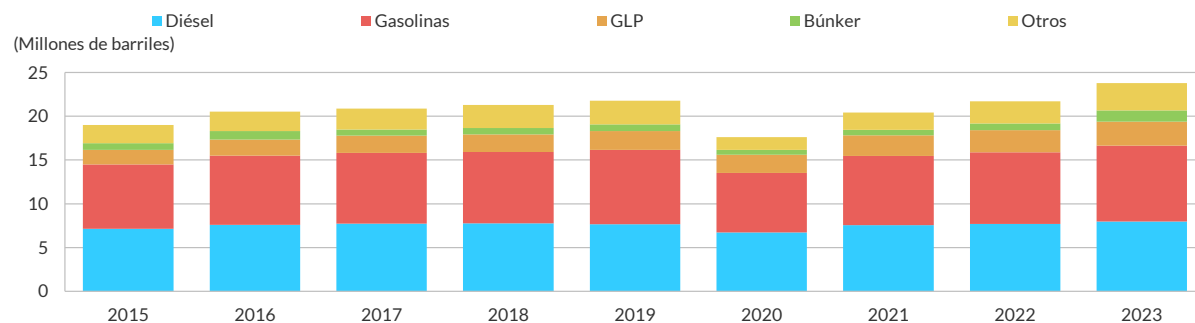


Índice Mensual de Construcción y Producción Industrial



Volumen de Ventas y Precios

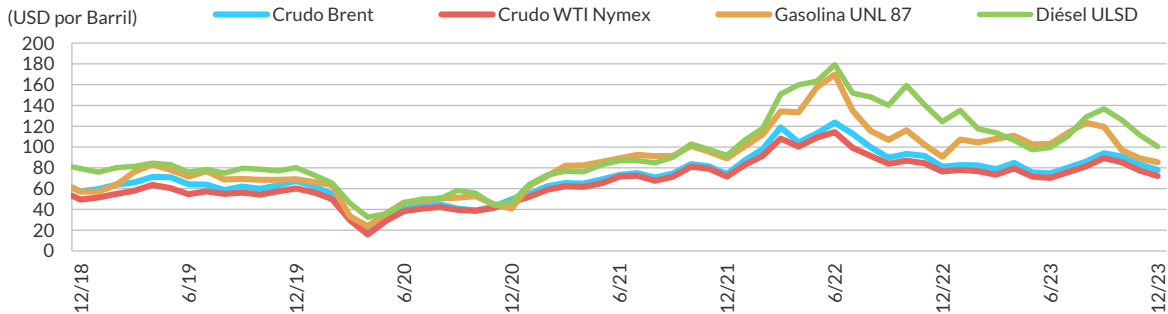
Ventas Anuales



Precio Internacional Promedio Mensual

(2018–2023)

(USD por Barril)



UNL - Gasolina sin plomo; *un lead*. ULSD - Diésel ultra bajo azufre; *ultra-low sulfur diesel*.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Recope.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Refinadora Costarricense de Petróleo, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 8/marzo/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_8

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: 30/septiembre/2023.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'AAA(slv)'

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de El Salvador se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las escalas de calificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Calificadora de riesgo. Las definiciones de las calificaciones en escala Fitch se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

Las definiciones de las calificaciones en escala Fitch se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/site/definitions.

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes".

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.