

Informe de Auditoría

ATLANTIC COPPER, S.L. (Sociedad Unipersonal)
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Socio Único de
Atlantic Copper, S.L. (Sociedad Unipersonal):

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Atlantic Copper, S.L. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Atlantic Copper, S.L. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención al respecto de lo señalado en las notas 2 y 13.2 de la memoria adjunta, en las que se menciona que la Sociedad disponía de un préstamo participativo concedido por la Sociedad dominante del Grupo Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc por importe de 125 millones de dólares estadounidenses, equivalentes a 97 millones de euros, aproximadamente, al 31 de diciembre de 2011, el cual tiene la consideración de fondos propios en los supuestos de reducción de capital y disolución de sociedades contemplados en la legislación mercantil. Dicho préstamo mitiga, en consecuencia, la situación de desequilibrio patrimonial derivada de las pérdidas acumuladas que provocan que, al cierre del ejercicio, la Sociedad presente un patrimonio neto negativo por importe de 36 millones de euros, aproximadamente.

Por otra parte, los Administradores de la Sociedad consideran que las medidas puestas en práctica establecidas en el plan estratégico y encaminadas a mejorar la productividad y a reducir los costes, así como las facilidades crediticias de que dispone la Sociedad y el apoyo financiero expresado por la Sociedad dominante del Grupo, permitirán a la Sociedad financiar sus operaciones durante el próximo año y recuperar mediante la generación de ingresos suficientes en el futuro sus inversiones en inmovilizado. En consecuencia los Administradores consideran adecuada la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas, conforme al principio de empresa en funcionamiento.

4. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención al respecto de lo señalado en las notas 1, 13 y 18 de la memoria adjunta, donde se indica que la Sociedad forma parte del Grupo Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. y realiza una parte significativa de sus compras, así como otras transacciones comerciales y financieras con empresas de dicho Grupo.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Atlantic Copper, S.L. (Sociedad Unipersonal), la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.



José Juan de Frutos Martín

19 de abril de 2012

Año 2012 Nº 01/12/05831
IMPORTE COLEGIAL: 93,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

ATLANTIC COPPER, S.L. (Sociedad Unipersonal)

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2011**

A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Balance al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010	PASIVO	31/12/2011	31/12/2010
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
Inmovilizado intangible			Fondos propios		
Concesiones	549	605	Capital escriturado	64	64
Fondo de comercio	16.890	16.890	Prima de emisión	197.008	197.008
Aplicaciones informáticas	1.813	2.295			
	19.252	19.790	Reservas		
Nota 5			Legal y estatutarias	980	980
			Otras reservas	54.398	95.844
				55.378	96.824
Inmovilizado material			Resultados de ejercicios anteriores	(204.040)	(315.783)
Terrenos y construcciones	6.473	6.542	Resultado del ejercicio	(93.259)	(49.905)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	181.794	182.360	Total fondos propios	(44.849)	(71.792)
Inmovilizado en curso y anticipos	5.185	11.850			
Nota 6	193.432	200.752	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	9.083	9.607
Inversiones financieras a largo plazo					
Créditos a terceros	114	93	TOTAL PATRIMONIO NETO	(35.766)	(62.185)
Otros activos financieros	166	198			
Nota 8	280	291	PASIVO NO CORRIENTE		
Activos por impuesto diferido	3.876	4.069	Provisiones a largo plazo		
Nota 14			Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	25.867	31.004
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	216.860	224.902	Otras provisiones	20.262	19.098
				46.129	50.102
ACTIVO CORRIENTE			Deudas a largo plazo		
Existencias			Deudas con entidades de crédito	4.199	3.476
Materias primas y otros aprovisionamientos	250.052	437.706	Otros pasivos financieros	4.199	3.476
Productos en curso	136.168	200.823	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	453.018	422.960
Productos terminados	6.426	6.883	Pasivos por impuesto diferido	3.876	4.069
Anteojos a proveedores	45	797	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	507.222	480.607
Nota 7	392.691	646.209			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			PASIVO CORRIENTE		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	77.382	65.356	Obligaciones por prestaciones a corto plazo al personal	7.139	7.170
Nota 8			Deudas a corto plazo		
Deudores empresas del grupo	16.384	218	Deudas con entidades de crédito	129	86
Deudores varios	15.237	141	Otros pasivos financieros	112	120
Personal	62	141	Derivados	-	15.520
Otros créditos con las Administraciones públicas	4.237	4.481		241	15.726
Nota 14	113.302	70.196	Accreiones comerciales y otras cuentas a pagar		
Inversiones financieras a corto plazo			Proveedores	128.851	160.515
Derivados	13	13	Nota 13.2	106.050	324.657
Nota 8	382	-	Nota 13	10.645	13.579
Periodificaciones a corto plazo	395	13	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2.413	2.363
			Otras deudas con las Administraciones Públicas	1.491	1.311
	1.466	1.921	Anticipos de clientes	228	121
Nota 13.4			Nota 14	249.678	502.546
Nota 8	395	13	Periodificaciones a corto plazo	(31)	29
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			TOTAL PASIVO CORRIENTE	257.027	525.471
Tesorería	3.769	652	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	728.483	943.893
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	511.023	718.991			
TOTAL ACTIVO	728.483	943.893			

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en miles de euros)

		31/12/2011	31/12/2010
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios			
Ventas	Nota 15.a	2.146.925	1.874.763
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(65.112)	41.946
Trabajos realizados por la empresa para su activo		10.016	5.972
Aprovisionamientos			
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	Nota 15.b	(1.971.722)	(1.768.951)
Trabajos realizados por otras empresas		(714)	(1.213)
		(1.972.436)	(1.770.164)
Otros ingresos de explotación			
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		1.648	1.524
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		434	511
		2.082	2.035
Gastos de personal			
Sueldos, salarios y asimilados		(25.186)	(24.281)
Cargas sociales		(7.793)	(7.372)
	Nota 15.c	(32.979)	(31.653)
Otros gastos de explotación			
Servicios exteriores	Nota 15.d	(114.186)	(92.886)
Tributos		(939)	(943)
		(115.125)	(93.829)
Amortización del inmovilizado	Nota 5 y 6	(32.068)	(30.553)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 11	2.381	2.122
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado			
Resultados por enajenaciones y otras		(581)	(174)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(56.897)	465
Ingresos financieros			
De terceros		289	231
Gastos financieros			
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 18.1	(11.290)	(13.070)
Por deudas con terceros		(2.812)	(3.440)
		(14.102)	(16.510)
Diferencias de cambio	Nota 16	(22.355)	(33.440)
RESULTADO FINANCIERO		(36.168)	(49.719)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(93.065)	(49.254)
Impuesto sobre beneficios	Nota 14	(194)	(651)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(93.259)	(49.905)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(93.259)	(49.905)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en miles de euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

<i>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</i> (Expresado en miles de euros)	Notas	2011	2010
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	(93.259)	(49.905)
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11	1.664	38
Efecto impositivo	11	(521)	(11)
		1.143	27
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11	(2.381)	(2.122)
Efecto impositivo	11	714	650
		(1.667)	(1.472)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(524)	(1.445)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(93.783)	(51.350)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

(Expresado en miles de euros)	Capital escriturado (Nota 10)	Prima de emisión (Nota 10)	Reservas (Nota 10)	Aportaciones de socios o propietarios	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 11)	TOTAL
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2010	64	197.008	96.824	-	(261.208)	(54.575)	11.052	(10.835)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(49.905)	(1.445)	(51.350)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(54.575)	54.575	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	64	197.008	96.824	-	(315.783)	(49.905)	9.607	(62.185)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(93.259)	(524)	(93.783)
Condonación del préstamo participativo	-	-	(41.446)	120.202	41.446	-	-	120.202
Trasposos	-	-	-	(120.202)	120.202	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(49.905)	49.905	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2011	64	197.008	55.378	-	(204.040)	(93.259)	9.083	(35.766)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en miles de euros)

	NOTAS	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(93.065)	(49.254)
Ajustes del resultado			
Amortización del inmovilizado	5 y 6	32.068	30.553
Correcciones valorativas por deterioro		5.803	(13.345)
Variación de provisiones	12	(4.004)	(5.755)
Imputación de subvenciones	11	(2.381)	(2.122)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		581	174
Ingresos financieros		(289)	(231)
Gastos financieros	13 y 18.1	14.102	16.510
Diferencias de cambio	16	22.355	33.440
		<u>68.235</u>	<u>59.224</u>
Cambios en el capital corriente			
Existencias		253.518	(257.573)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(43.106)	(8.558)
Otros activos corrientes		73	438
Acreedores y otras cuentas a pagar		(358.918)	246.952
Otros pasivos corrientes		(62)	14.666
Otros activos y pasivos no corrientes		11	356
		<u>(148.484)</u>	<u>(3.719)</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		85.960	(13.657)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>(87.354)</u>	<u>(7.406)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones			
Inmovilizado intangible	5	-	(2.670)
Inmovilizado material	6	(24.275)	(18.013)
		<u>(24.275)</u>	<u>(20.683)</u>
Cobros por desinversiones			
Inmovilizado intangible y material		85	339
		<u>85</u>	<u>339</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(24.190)</u>	<u>(20.344)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	11	1.857	2.708
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
Emisión			
Deudas con entidades de crédito		35	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas		147.257	58.995
Otras deudas		3.387	-
Devolución y amortización de			
Deudas con entidades de crédito		-	(13)
Otras deudas		(15.520)	-
		<u>135.159</u>	<u>58.982</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		<u>137.016</u>	<u>61.690</u>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	16	(22.355)	(33.440)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		<u>3.117</u>	<u>500</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		<u>652</u>	<u>152</u>
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		<u><u>3.769</u></u>	<u><u>652</u></u>

MEMORIA EJERCICIO 2011

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Atlantic Copper, S.L.U. es la entidad resultante de una serie de operaciones societarias realizadas en el ejercicio 1997 con el objetivo de concentrar en una única empresa los intereses del Grupo Freeport-McMoRan Copper & Gold en España. Dichas operaciones societarias culminaron con una fusión por absorción que cumplió con los requisitos del Capítulo 8, Título 8 de la Ley 43/95 del Impuesto sobre Sociedades, y que tuvo efectos contables desde el 1 de enero de 1997. La información exigida por la Ley 43/95 en relación con dicha fusión se desglosó en las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 22 de diciembre de 2011 el Socio Único decidió transformar la Sociedad en una Sociedad de Responsabilidad Limitada.

La Sociedad tiene como actividad básica el proceso metalúrgico para la transformación de concentrado de cobre, fundamentalmente en ánodos y cátodos, y la comercialización de metales, principalmente cobre, oro y plata obtenidos en dicho proceso de transformación. El producto final obtenido es cobre catódico de la máxima calidad homologada internacionalmente. Dicho producto final tiene la consideración de una "commodity" y su precio internacional se fija en mercados organizados, principalmente en la London Metal Exchange (Bolsa de Metales), en adelante LME, en dólares USA.

El mercado internacional del cobre está referenciado al dólar estadounidense, siendo ésta la moneda en la que se expresa la cotización oficial del cobre (LME), que se utiliza como referencia a partir de la cual se establecen los precios de compra de la materia prima, así como los precios de venta de los productos terminados. Sin embargo, dado que tanto la facturación, como el cobro y el entorno económico en el que opera la Sociedad se refiere fundamentalmente a euros, y, dada la relevancia de los costes y gastos derivados de las actividades de producción y comercialización realizadas por la Sociedad, los cuales se realizan en euros, se ha optado por mantener el euro como moneda funcional.

La Sociedad desarrolla su actividad fabril en las instalaciones situadas en Huelva. Sobre los terrenos donde se encuentra la fábrica, la Sociedad tiene diversas concesiones administrativas que finalizaban, en su mayor parte, en el año 2027 (véase Nota 5). Con fecha 18 de diciembre de 2009 la Autoridad Portuaria de Huelva aprobó la agrupación y prórroga de la mayoría de las concesiones anteriores hasta el año 2027 con efectos desde el 1 de enero de 2010.

Conforme a las directrices estratégicas del grupo al que pertenece la Sociedad, se estima que las instalaciones fabriles de Huelva continuarán en su configuración de producción actual mientras el grupo disponga de reservas de mineral en sus principales activos mineros en Indonesia que se estima que alcanzarán hasta el final del año 2041.

La Sociedad está integrada en un Grupo de empresas encabezadas por la sociedad Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc., constituida de conformidad con las leyes del Estado de Delaware (Estados Unidos) y con oficinas principales en 333 North Central Avenue, Phoenix, AZ 85004 (Estados Unidos), siendo su sociedad matriz la entidad Freeport-McMoRan Spain Inc., también constituida de conformidad con las leyes del Estado de Delaware (Estados Unidos) y con oficinas principales en 333 North Central Avenue, Phoenix, AZ 85004 (Estados Unidos).

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cuentas anuales del ejercicio 2011, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación del Socio Único constituido en Junta General, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

b) Comparación de la información

MEMORIA EJERCICIO 2011

De acuerdo con la legislación mercantil, la Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Información en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En el ejercicio 2010 resultó por primera vez de aplicación la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales. En virtud de lo dispuesto en su Disposición Transitoria Segunda, en el primer ejercicio de aplicación de esta Resolución, la Sociedad suministraba exclusivamente la información relativa al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, que al cierre del mismo acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

Considerando lo anterior, el ejercicio 2011 ha sido el primero en el que la Sociedad ha presentado informe sobre: (i) importe total de pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que hayan excedido los límites legales de aplazamiento; (ii) plazo medio ponderado excedidos de pagos y (iii) importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumule un aplazamiento superior al plazo legal del pago, por lo que la información presentada en 2010, en primera aplicación, no se podrá comparar con la presentada en relación con el presente ejercicio.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que utilizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos y al desglose de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente determinables mediante otras fuentes. Las estimaciones y asunciones respectivas son revisadas de forma continuada. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a estas estimaciones y asunciones, existe la posibilidad de que pudieran surgir ajustes en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociado un riesgo de suponer cambios en el valor de los activos o pasivos son los siguientes:

Empresa en funcionamiento

Como resultado de las pérdidas acumuladas el patrimonio neto es negativo en 36 millones de euros, si bien, dado que la Sociedad dispone de un préstamo participativo por importe de 97 millones de euros (125 millones de dólares), ver Nota 13.2, no está inmersa en ninguna de las situaciones que determinarían la reducción de capital o la disolución obligatoria señalados en la Ley de Sociedades de Capital.

Por otro lado, los Administradores de la Sociedad continúan aplicando las medidas establecidas en el plan estratégico elaborado en años anteriores encaminado a mejorar la productividad y a reducir los costes. Este hecho, así como el apoyo financiero expresado por la Sociedad dominante del Grupo al que pertenece Atlantic Copper, S.L.U. permitirán financiar sus operaciones durante el próximo año y recuperar mediante la generación de ingresos suficientes en el futuro sus inversiones en inmovilizado. En consecuencia los Administradores consideran apropiada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en la preparación de las cuentas anuales de ejercicio 2011.



MEMORIA EJERCICIO 2011

Deterioro del valor de activos no corrientes

La Sociedad analiza anualmente si existen indicadores de deterioro para los activos no corrientes con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar el posible deterioro.

El fondo de comercio es sometido, al menos anualmente, a la prueba de deterioro de valor. El resto de activos no corrientes se someten a la prueba de deterioro de valor cuando existen indicadores de su potencial deterioro. Para determinar este valor razonable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo (ver Notas 5 y 6).

Pensiones

El coste de los planes de pensiones de prestación definida se determina mediante valoraciones actuariales. Las valoraciones actuariales requieren la utilización de hipótesis sobre los tipos de descuento, la rentabilidad de los activos, el efecto de la inflación, las tablas de mortalidad y los aumentos en las pensiones de la Seguridad Social. Estas estimaciones están sujetas a incertidumbres significativas debido al largo plazo de liquidación de estos planes (ver Nota 12).

Obligaciones derivadas del desmantelamiento de instalaciones.

La Sociedad evalúa periódicamente las obligaciones asumidas por el desmantelamiento o retiro de sus instalaciones, así como de los costes de rehabilitación del lugar sobre el que éstas se asientan con el objeto de determinar el pasivo derivado de tales obligaciones. Para determinar el importe de la provisión se requiere realizar hipótesis y estimaciones respecto a la tasa de descuento y a los costes esperados de desmantelamiento, así como de la fecha en que se incurrirán los mismos (ver Notas 4.b y 12).

Cálculo de los valores razonables, de los valores en uso y de los valores actuales

La determinación de valores razonables, valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos así las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que se estiman razonables de acuerdo con las circunstancias.

3. APLICACIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2011, a presentar al Socio Único constituido en la Junta General, es traspasar la pérdida del ejercicio al epígrafe de "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

Limitaciones para la distribución de dividendos

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio, a la constitución de la reserva legal hasta que este alcance al menos el 20% del capital social. Esta reserva no es atribuible a los accionistas, y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de resultados.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

Adicionalmente la Sociedad debe dotar una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el activo del balance, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos un 5% del importe del citado fondo de comercio. En caso de no existir beneficio, o éste fuera insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición. Dado que el resultado del ejercicio 2011 es negativo, los Administradores propondrán al Socio Único la dotación de una reserva indisponible por Fondo de Comercio por importe de 845 miles de euros con cargo a "Otras reservas" (véase Nota 10).

MEMORIA EJERCICIO 2011

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Inmovilizado intangible

Fondo de comercio

Con motivo de las operaciones societarias de 1997 que se mencionan en la Nota 1, se puso de manifiesto un fondo de comercio de 182.177 miles de euros, correspondiente básicamente a la diferencia entre el valor de mercado de las sociedades fusionadas, de acuerdo con el informe de experto independiente emitido con motivo de la aportación previa de acciones a Administración de Participaciones Industriales, S.A. (anterior denominación social de la Sociedad), y sus valores teóricos contables a la fecha de efectos contables de la fusión. De dicha diferencia se asignó como mayor valor de los activos materiales de la planta de Huelva, un importe de 24.762 miles de euros, a partir de las valoraciones externas realizadas por expertos independientes.

Adicionalmente, siguiendo el principio de prudencia, se amortizaron con cargo a resultados del ejercicio 1997 un importe de 73.958 miles de euros.

El fondo de comercio existente al 1 de enero de 2008, fecha de transición al Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 (Nota 2.a), se encuentra registrado por su valor neto contable de 16.890 miles de euros, es decir, por el coste de 83.457 miles de euros menos la amortización acumulada de 66.567 miles de euros que estaban registrados en dicha fecha, de acuerdo con las normas contables vigentes anteriormente.

Desde el 1 de enero de 2008, el fondo de comercio no se amortiza, como se menciona en la Nota 1 de la memoria. Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad somete a la unidad generadora de efectivo a la que se ha asignado el fondo de comercio en la fecha de adquisición, a la comprobación de su eventual deterioro del valor, procediéndose, en su caso, al registro de la correspondiente corrección valorativa por deterioro. Como se indica en las notas 4.b y 5, los Administradores de la Sociedad concluyen que no procede efectuar correcciones valorativas por deterioro a 31 de diciembre de 2011.

Las correcciones valorativas por deterioro del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

El Ministerio de Medio Ambiente mediante la LEY 1/2005 de 9 de marzo, constituyó el marco de regulación del mercado de derechos de emisión de gases de efecto invernadero y posteriormente el ICAC hizo una resolución por las que se aprueban las normas para el registro, valoración e información de los derechos de emisión de gases.

Estos derechos de emisión de gases son entregados a la sociedad de forma gratuita para periodos de cinco años, teniendo carácter de subvención y registrándolos como un inmovilizado inmaterial. Dichos derechos se irán amortizando en función del volumen de gases producido y en caso de no haber utilizado todos, la compañía puede proceder a venderlos a precio de mercado. Asimismo, por la aplicación de dichos derechos se registran un gasto por la emisión de gases de efecto invernadero por el mismo importe dentro del epígrafe de "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el BOE (Boletín Oficial del Estado) número 284 de fecha de 27 de noviembre de 2007 se notificó la asignación gratuita de derechos de emisión equivalentes al período 2008 a 2012, que la sociedad ha valorado a un valor de cotización del derecho en el mercado español que SENDECO (Sistema Electrónico de Negociación de Derechos de Emisión de dióxido de Carbono) ofrece.

Concesiones, patentes, licencias y marcas y aplicaciones informáticas

Estos inmovilizados intangibles figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción. Las amortizaciones se calculan según el método lineal, en función de su vida útil estimada como sigue:

	Años de vida útil
Concesiones	8-22
Patentes, licencias, marcas y similares	15
Aplicaciones informáticas	5

MEMORIA EJERCICIO 2011

b) Inmovilizado material

El valor atribuido a las inmovilizaciones materiales que proceden de la incorporación derivada del proceso de fusión mencionado anteriormente se determinó a partir de las tasaciones de expertos independientes. El coste de adquisición de los elementos correspondientes a las sociedades extinguidas en la fusión fue actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se incluye el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio.

Para las adquisiciones posteriores a la fusión mencionada en la Nota 1 los elementos del inmovilizado se valoran a su precio de adquisición o coste de producción.

El coste de producción del inmovilizado fabricado por la Sociedad incorpora el coste de los materiales utilizados a su coste promedio de adquisición, el coste de la mano de obra utilizada en su construcción, así como aquellos otros gastos directos e indirectos en la medida que sean imputables al mismo. De acuerdo con lo dispuesto en la normativa contable, los importes incurridos en el ejercicio se muestran como un abono individualizado por el importe total en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un alargamiento de la vida útil estimada, o un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, se activan como mayor coste de los correspondientes bienes. Por regla general, las instalaciones fabriles de la Sociedad se encuentran sometidas a un mantenimiento regular y sostenido a lo largo de cada ejercicio económico conforme a las características técnicas específicas de cada instalación.

Algunas de las líneas productivas de la planta de Huelva, principal activo operativo de la Sociedad, necesitan parar el proceso con periodicidad plurianual para realizar operaciones de mantenimiento y reparación. Los costes relacionados con las reparaciones efectuadas en estas paradas periódicas de las líneas productivas se reconocen como inmovilizado, si suponen una sustitución de elementos, procediendo a la baja contable de cualquier importe asociado a la citada reparación que pudiera permanecer en el valor contable del inmovilizado. El importe de los costes reconocidos como inmovilizado se amortiza linealmente en el periodo que medie hasta la siguiente parada. La última parada ha tenido lugar en mayo del año 2011 (Nota 6), la siguiente parada de ciclo corto está programada para el año 2013.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los intereses y otras cargas financieras incurridos durante el período de construcción y hasta su puesta en funcionamiento de un inmovilizado material se consideran como mayor coste del mismo.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, según el siguiente detalle:

	Vida útil Estimada (años)
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5
Otro inmovilizado	5

La Sociedad registró como coste de inmovilizado en la fecha de transición a las nuevas normas contables el 1 de enero de 2008 el valor actual de las obligaciones futuras estimadas de desmantelamiento de sus instalaciones y rehabilitación del lugar donde se asientan sus activos por importe de 11.482 miles de euros. La amortización se calcula por el método lineal sobre dicho importe y durante el periodo que se estima durarán las reservas de mineral en la mina que el Grupo tiene en Indonesia (ver Nota 1). Como contrapartida se registró la correspondiente provisión en el pasivo del balance.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que el inmovilizado material pueda estar deteriorado. Si existen indicios, se estima su valor recuperable, determinado como el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta. El valor razonable es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable, conforme a las previsiones realizadas, supera el valor contable del inmovilizado material, así como el fondo de comercio, al 31 de diciembre de 2011, por lo que no procede efectuar correcciones valorativas por deterioro (Nota 5).

MEMORIA EJERCICIO 2011

c) Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Sociedad como arrendador

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Sociedad como arrendatario

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, incluida la opción de compra, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. No se incluye en el cálculo de los pagos mínimos acordados las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. Los pagos realizados por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

d) Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros de la Sociedad lo componen préstamos y partidas a cobrar que se originan por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa. Así mismo se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones no comerciales, que son definidos como aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo.

La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Tras el reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado.

No obstante, para aquellos créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La Sociedad evalúa al cierre del ejercicio si los activos financieros están deteriorados y se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que su valor al coste amortizado, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima se van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

MEMORIA EJERCICIO 2011

La Sociedad da de baja un activo financiero cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesaria que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la empresa lo componen débitos y partidas a pagar y derivados. Después del reconocimiento inicial los pasivos financieros clasificados como débitos y partidas a pagar se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los derivados se valoran en función de lo señalado en la nota f) Contratos de cobertura a plazo.

Los pasivos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción. Los costes de transacción que sean directamente atribuibles forman parte de la valoración inicial.

La Sociedad procede a dar de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

e) Existencias

En este epígrafe se incluyen principalmente:

- Materias primas - Concentrado de cobre, adquirido a terceros:

Se valoran a precio de adquisición o valor de mercado, si es inferior. El contenido de metal del concentrado de cobre en existencias procedente de compras, cuyo precio se encuentra referido a la cotización futura del cobre en un período determinado (usualmente media mensual entre uno y tres meses desde la adquisición), se valora según el precio de cotización a futuro fijado en el momento de la adquisición. Las diferencias en la valoración final de las compras se ajustan en el valor de las existencias o como mayor o menor consumo de materias primas, según proceda.

- Cobre en proceso y producto terminado:

Se valoran al coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados valorados a precio medio ponderado, la mano de obra y los gastos directos e indirectos que razonablemente resulten imputables a la producción en la medida que los mismos correspondan al período de fabricación.

- Metales preciosos en proceso:

La valoración de los metales contenidos en los lodos se realiza al coste de producción. En la valoración de los subproductos que contienen oro y plata obtenidos de la producción del cobre (lodos) no se incluye ningún coste de manipulación o de mano de obra, por lo que el valor atribuido a estas existencias equivale al valor de los metales según su precio de cotización. Para determinar dicho valor, a la fecha de cada cierre contable mensual, se sigue idéntico proceso que el indicado para las materias primas, valorándose a precios de futuro en función de los periodos de cotización establecidos.

- Otros aprovisionamientos:

Se valoran al precio de adquisición, siguiendo el método de coste medio ponderado. Se dotan las oportunas provisiones por deterioro de existencias en función de su estado (obsolescencia) o rotación (lento movimiento).

f) Contratos de cobertura a plazo

Mediante contratos de cobertura a plazo en la London Metal Exchange (Bolsa de Metales), la Sociedad protege las compras y ventas físicas de metales realizadas contra las oscilaciones futuras de las cotizaciones de dichos metales.

Coincidiendo con cada cierre contable mensual, la Sociedad realiza una actualización de las "posiciones abiertas" mediante la aplicación de la cotización a futuro de los metales (Mark - to - Market) para los vencimientos de cada una de las posiciones contratadas, registrando el importe de dicha valoración en los epígrafes de "Inversiones financieras a corto plazo - Derivados" o de "Deudas a corto plazo - Derivados" según su saldo sea deudor o acreedor, respectivamente. El beneficio o pérdida resultante de la diferencia entre la cotización del metal en la London Metal Exchange (Bolsa de Metales) y las cotizaciones fijadas en los contratos de cobertura se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias

MEMORIA EJERCICIO 2011

mensualmente (ver Nota 13) como mayor o menor consumo de materias primas, según proceda.

g) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran inicialmente al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta del euro se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se convierten a euros aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

h) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, así mismo, en este epígrafe.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos o que puedan ser compensados con pasivos por impuesto diferido.

A fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad procede a evaluar los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta efecto del descuento financiero y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

i) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Ingresos por ventas

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros.

Los ingresos se contabilizan atendiendo al fondo económico de la operación, y se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

MEMORIA EJERCICIO 2011

- a) La Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica.
- b) La Sociedad no mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos en un grado asociado normalmente con su propiedad, ni retiene el control efectivo de los mismos.
- c) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- d) Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción.
- e) Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

Operaciones de permuta de concentrado de cobre

En determinadas situaciones la Sociedad realiza operaciones que se consideran como permutas de concentrado de cobre. Estas transacciones se realizan generalmente en las siguientes situaciones:

- Cuando la Sociedad, por necesidades de producción, no puede abastecerse del concentrado suministrado por empresas del grupo, lo adquiere a otros proveedores, registrando la compra en el momento del suministro por parte del proveedor.

Simultáneamente, la Sociedad formaliza contratos de venta con dichos proveedores mediante los cuales se compromete a la venta en un plazo determinado de la misma cantidad de concentrado de cobre que previamente ha adquirido.

- Aun cuando la Sociedad no tiene necesidades de producción, puede haber otros motivos por los cuales realiza operaciones de permuta de concentrado (por ejemplo, exceso puntual de materia prima, ahorros en los costes de transporte, etc.). Las mismas pueden incluir operaciones de compra a proveedores para su posterior venta al grupo, como compras al grupo para su venta a proveedores.

Ambas transacciones, debido a las circunstancias en las que se producen, no se registran como compra ni venta y únicamente se registra el resultado de la transacción en el epígrafe de "Consumos de materias primas y otras materias consumibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 15.b).

j) Provisiones y contingencias

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea por disposición legal o contractual, o por una obligación implícita o tácita) como resultado de sucesos pasados, que se estima probable que suponga la salida de recursos para su liquidación y que sea cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se vaya devengando. Para aquellas provisiones con vencimiento inferior o igual a un año y el efecto financiero no sea significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento.

Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

k) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe de Inmovilizado material, siendo amortizados con los mismos criterios indicados en el apartado b) anterior.

Al cierre del ejercicio no existe para la Sociedad ningún pasivo contingente de naturaleza medioambiental.

MEMORIA EJERCICIO 2011

l) Pasivos por retribuciones

Compromisos por pensiones y obligaciones similares

La Sociedad tiene contraída la obligación de complementar las pensiones de la Seguridad Social al conjunto de personas adscritas al Convenio de Huelva que hayan prestado servicio activo a favor de la Sociedad o sean beneficiarios de los mismos. Estas obligaciones se derivan de trabajadores que han obtenido la calificación de incapacidad laboral permanente total. La duración de esta obligación es indefinida, manteniéndose vigente desde la fecha de efecto del seguro, hasta el fallecimiento de todos los asegurados y beneficiarios en su caso, o hasta la fecha de vencimiento de las prestaciones aseguradas si fuera anterior.

El 2 de agosto de 2002, para cumplir con la legislación en vigor que obliga a exteriorizar los fondos de pensiones, la Sociedad formalizó un contrato de compromiso con La Estrella, haciéndose cargo esta compañía de seguros de los pagos de las pensiones de este colectivo a partir del 1 de noviembre de 2002. El citado contrato se materializó en una póliza de seguro colectivo de prima única, cuyo pago se realiza en un plazo de 15 años a partir del 1 de agosto de 2002 de acuerdo con lo permitido con la legislación en vigor. Conforme a este esquema la compañía de seguros atiende los pagos a los beneficiarios siempre que la Sociedad haya efectuado los pagos de cada vencimiento y, por lo tanto, la compañía de seguros disponga de los fondos necesarios, desembolsados por la Sociedad, para realizar los pagos correspondientes. La pensión se revaloriza anualmente en función del índice de precios al consumo haciéndose también anualmente el ajuste correspondiente en la póliza de seguros.

Al tratarse de empleados ya jubilados, a juicio de los Administradores de la Sociedad, a excepción de la revalorización y regularización anual de la pensión, la totalidad de los riesgos han sido transferidos a la compañía de seguros, la cual incorpora una revalorización de la pensión de un 2% que se considera una hipótesis razonable a largo plazo para mantener una adecuada cobertura de los compromisos. Es por ello, que el valor actual de las retribuciones comprometidas a largo plazo se ha registrado contablemente por parte de la Sociedad en función de la valoración y contabilización de las obligaciones por parte de la compañía de seguros que cubre dichos compromisos (movimientos a lo largo del ejercicio en la provisión matemática).

El Convenio Colectivo para el personal de los centros de trabajo de Huelva y Madrid establece un "Premio de Constancia" consistente en una mensualidad a los 25 años de servicio ininterrumpido en la Sociedad y dos mensualidades a los 30 años, calculados sobre la base de una periodificación lineal de los compromisos estimados a lo largo del período de generación de los mismos y bajo la hipótesis de que la rotación de personal es nula.

Adicionalmente, la Sociedad tiene establecidos acuerdos con determinado personal activo de aportaciones a planes de pensiones instrumentados en seguros de prima única, mediante aportaciones definidas consistentes en un determinado porcentaje de su base reguladora.

Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las provisiones por indemnizaciones por despido del personal se registran cuando existe un plan específico aprobado por los Administradores y anunciado antes de la fecha del balance y que constituyan una obligación para con los empleados. Al 31 de diciembre de 2011 no existe constituida ninguna provisión por este concepto.

m) Subvenciones

Las subvenciones no reintegrables se registran como tales cuando existe un acuerdo individualizado de concesión a favor de la empresa, las condiciones establecidas para su concesión se han cumplido y no existen dudas razonables sobre su recepción. Dicho registro se realiza directamente en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo diferido correspondiente. Cuando la subvención está relacionada con un activo, se imputa como ingreso de cada ejercicio en proporción a la depreciación experimentada por los activos que financia.

También se encuentran enmarcadas en este ámbito las diferencias entre el valor nominal y el coste amortizado de préstamos obtenidos de organismos públicos, destinados principalmente a inversiones en activos fijos, que devengan unos tipos de interés ventajosos respecto a los que se podrían obtener en el mercado.

MEMORIA EJERCICIO 2011

n) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. tiene establecidos varios planes de opciones sobre acciones para empleados del grupo, entre los que se encuentran Administradores y directivos de la Sociedad. El importe devengado correspondiente a dicho personal, es repercutido anualmente a la Sociedad, registrándose el correspondiente gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias (ver Nota 17).

o) Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando:

- están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo;
- son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año;
- se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año.

En caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes. El ciclo normal de explotación es, en términos generales, inferior a un año.

p) Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

MEMORIA EJERCICIO 2011

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE.

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

2011:

	Miles de euros				Saldo a 31-12-2011
	Saldo a 01-01-2011	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	
Coste:					
Concesiones	968	-	-	-	968
Fondo de comercio (Nota 4.a)	16.890	-	-	-	16.890
Aplicaciones informáticas	4.234	-	-	114	4.348
Total coste	22.092	-	-	114	22.206
Amortización acumulada					
Concesiones	(363)	(56)	-	-	(419)
Aplicaciones Informáticas	(1.939)	(444)	-	(152)	(2.535)
	(2.302)	(500)	-	(152)	(2.954)
Importe neto	19.790				19.252

2010:

	Miles de euros				Saldo a 31-12-2010
	Saldo a 01-01-2010	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	
Coste:					
Concesiones	968	-	-	-	968
Fondo de comercio (Nota 4.a)	16.890	-	-	-	16.890
Aplicaciones informáticas	1.955	2.279	-	-	4.234
Otro inmovilizado intangible	-	391	(391)	-	-
Total coste	19.813	2.670	(391)	-	22.092
Amortización acumulada					
Concesiones	(310)	(53)	-	-	(363)
Aplicaciones Informáticas	(1.769)	(170)	-	-	(1.939)
	(2.079)	(223)	-	-	(2.302)
Importe neto	17.734				19.790

El fondo de comercio está íntegramente atribuido a la unidad generadora de efectivo que constituye la actividad de la Sociedad, según se menciona en la Nota 1 de esta memoria.

Para la determinación el valor razonable de este fondo de comercio a 31 de diciembre de 2011, así como del resto de los activos productivos incluidos en el inmovilizado material, la Sociedad ha utilizado proyecciones y estimaciones de flujos de efectivo basadas en los presupuestos aprobados por los Administradores y por el Grupo en el que está integrado la Sociedad para los próximos cinco años, utilizando datos constantes a partir de 2016 y hasta 2041 (ver Nota 1), que es el plazo durante el cual se estima que contribuirán a la obtención de ingresos. Las proyecciones de flujos de efectivo incluidas en el plan a cinco años anteriormente referido se han determinado considerando fundamentalmente las hipótesis de derechos de tratamiento y refino (TC/RC, en adelante) y de tipo de cambio euro/dólar esperados para los próximos años. La tasa de descuento aplicada a dichos flujos efectivo ha sido del 5,37% (2010: 7,1%). Los Administradores

MEMORIA EJERCICIO 2011

estiman que dicha tasa de descuento y el resto de hipótesis utilizadas reflejan la situación de mercado y son razonables de acuerdo a las circunstancias aplicables a la Sociedad.

De acuerdo con las citadas estimaciones y proyecciones los Administradores de la Sociedad han concluido que el importe recuperable atribuible a la unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado el fondo de comercio permite recuperar el valor contable de dicho fondo de comercio registrado al 31 de diciembre de 2011, así como el valor neto contable de los activos tangibles e intangibles afectos al proceso productivo.

Respecto a la sensibilidad frente a cambios en las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de la unidad generadora de efectivo, la Dirección considera que hay cambios razonables y posibles en las hipótesis que podrían suponer que el valor contable de la unidad excediera de su valor recuperable. El valor recuperable al 31 de diciembre de 2011 de la unidad generadora de efectivo excedía a su valor contable en 401 millones de euros (2010: 374 millones de euros).

Las implicaciones de las hipótesis clave sobre el valor recuperable son las siguientes:

- Hipótesis sobre la evolución del tipo de cambio – La Dirección ha considerado un tipo de cambio para el periodo proyectado dentro de un rango entre 1,28\$/€ y 1,33\$/€ (2010: 1,27\$/€ y 1,31\$/€), dependiendo del ejercicio al que se refieren los flujos. Una reducción del valor del euro de 10 céntimos de dólar supondría una reducción sobre el valor recuperable de 95 millones de euros (2010: 144 millones de euros).
- Hipótesis sobre TC/RC (descuentos de tratamiento/descuentos de refinado del cobre) – La Dirección ha considerado para el período proyectado dentro de un rango entre 18 c/lb (centavos por libra) y 27,6 c/lb. La Dirección reconoce que la velocidad de los cambios del mercado y la posibilidad de nuevos competidores puede tener un impacto significativo sobre las hipótesis relativas los TC/RC. Una reducción de 1 centavo de dólar por libra en este parámetro supondría una reducción sobre el valor recuperable de 57 millones de euros (2010: 58 millones de euros).
- Hipótesis sobre la evolución del precio del cobre – La Dirección ha considerado un precio del cobre para el periodo proyectado dentro de un rango entre 215 (largo plazo) (2010: 214) y 405 (corto plazo) (2010: 423) centavos de dólar por libra. Una reducción del precio del cobre de 50 centavos de dólar por libra supondría un impacto sobre el valor recuperable de 29 millones de euros (2010: 25 millones de euros).
- Hipótesis sobre tasa de descuento (WACC) – La Dirección reconoce la dificultad de estimar la tasa de descuento a aplicar a los flujos generados por la unidad generadora de efectivo y por tanto considera que variaciones de este parámetro pueden tener un impacto significativo sobre el valor recuperable. Como se ha indicado anteriormente la tasa de descuento utilizada ha sido el 5,37 % (2010: 7,1%). Un incremento de un punto porcentual en la tasa de descuento supondría una reducción sobre el valor recuperable de 68 millones de euros (2010: 60 millones de euros).

Concesiones administrativas

Para el desarrollo de las actividades productivas en sus instalaciones técnicas, la Sociedad es titular de diversas concesiones administrativas en Huelva, que al 31 de diciembre de 2011 tienen las características descritas a continuación:

Concesión Número	Concepto	Fecha Concesión	Plazo Validez
C-1225	Concesión con destino a Planta de Fundición y refinería de cobre, instalaciones auxiliares y terminal para tráfico de graneles.	01-01-2010	22-12-2027
C-570	Planta de bombeo de agua para refrigeración (1.646 m ²) y tubería de agua para refrigeración (448 m) y pasarela metálica sobre Avda. Francisco Montenegro (448 m ²).	04-03-2000	16-12-2022
C-630	Oficinas y almacén (9.379 m ²)	15-07-1992	15-07-2012
C-1162	Terminal tráfico de graneles en el Puerto Exterior de la Zona de Servicio del Puerto de Huelva (43.419 m ²)	04-05-2006	31-01-2014

Aplicaciones informáticas

El movimiento del ejercicio 2011 del epígrafe “Aplicaciones informáticas” se corresponde con la implantación de módulos de aplicaciones del sistema SAP ERP.

MEMORIA EJERCICIO 2011

Elementos totalmente amortizados

Los elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2011 ascienden a 1.918 miles de euros (2010: 1.382 miles de euros).

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada ha sido el siguiente:

2011:

	Miles de euros				Saldo a 31-12-2011
	Saldo a 1-1-2011	Entradas o dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	
Coste:					
Terrenos y construcciones	10.430	-	-	607	11.037
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	495.288	-	(5.462)	30.219	520.045
Coste por obligaciones de desmantelamiento	12.448	-	-	-	12.448
Inmovilizado en curso y anticipos	11.850	24.275	-	(30.940)	5.185
Total coste	530.016	24.275	(5.462)	(114)	548.715
Amortización acumulada:					
Construcciones	(3.888)	(661)	-	(15)	(4.564)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	(324.119)	(30.558)	5.417	167	(349.093)
Coste por obligaciones de desmantelamiento	(1.257)	(349)	-	-	(1.606)
	(329.264)	(31.568)	5.417	152	(355.263)
Importe neto	200.752				193.452

2010:

	Miles de euros				Saldo a 31-12-2010
	Saldo a 1-1-2010	Entradas o dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	
Coste:					
Terrenos y construcciones	6.780	-	-	3.650	10.430
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	490.649	-	(6.593)	11.232	495.288
Coste por obligaciones de desmantelamiento	12.448	-	-	-	12.448
Inmovilizado en curso y anticipos	8.719	18.013	-	(14.882)	11.850
Total coste	518.596	18.013	(6.593)	-	530.016
Amortización acumulada:					
Construcciones	(3.262)	(626)	-	-	(3.888)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	(301.019)	(29.354)	6.254	-	(324.119)
Coste por obligaciones de desmantelamiento	(907)	(350)	-	-	(1.257)
	(305.188)	(30.330)	6.254	-	(329.264)
Importe neto	213.408				200.752

Las altas y trasposos del ejercicio 2011 se corresponden principalmente con las inversiones realizadas en consecuencia de la parada del segundo trimestre del ejercicio.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de la Sociedad, según se menciona en la Nota 5, no existen circunstancias que pudieran implicar un deterioro de los elementos de inmovilizado material.

MEMORIA EJERCICIO 2011

El valor de coste de los elementos en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2011 asciende a 22.453 miles de euros (2010: 17.558 miles de euros), aproximadamente, y corresponde en su mayor parte a Instalaciones técnicas y otro inmovilizado.

No se han capitalizado intereses ni cargas financieras en el ejercicio 2011 ni en el ejercicio 2010. Es política de la Sociedad asegurar el valor de sus activos inmovilizados y de sus existencias en base a la valoración realizada por un experto independiente y por los informes emitidos para el cálculo del valor de la máxima pérdida probable. El valor asegurado al 31 de diciembre de 2011 es de 750 millones de Euros (2010: 714 millones de Euros) y la cobertura está amparada bajo una Póliza de Seguros Internacional del Grupo Freeport-McMoRan Copper & Gold con una compañía fronting en España.

Como se indica en la Nota 4.b) de la memoria, la Sociedad ha registrado los costes estimados por desmantelamiento de sus instalaciones, así como los costes de rehabilitación del lugar donde se asientan, de acuerdo con estudios técnicos llevados a cabo por expertos independientes, y tomando como horizonte temporal el periodo que se estima que los activos estarán en explotación (ver Nota 1). Los Administradores de la Sociedad estiman probable renovar, a la fecha de finalización del plazo de validez, las concesiones antes indicadas (ver Nota 5), y hasta la duración estimada del periodo de explotación de los activos en 2041.

Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene arrendadas sus oficinas centrales en Madrid hasta el 31 de diciembre de 2014.

Los gastos devengados de dicho contrato han ascendido a 478 miles de euros en el ejercicio 2011 (2010: 463 miles de euros) (ver Nota 15.d).

Los pagos futuros mínimos del contrato de arrendamiento no cancelable al 31 de diciembre son los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Hasta un año	478	464
Entre uno y cinco años	913	1.391
	<u>1.391</u>	<u>1.855</u>

7. EXISTENCIAS

La composición de este capítulo del balance adjunto al 31 de diciembre es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Materias primas (concentrado de cobre)	247.413	435.372
Otros aprovisionamientos	2.639	2.334
Productos en curso	136.168	200.823
Productos terminados	6.426	6.883
Anticipo Proveedores	45	797
	<u>392.691</u>	<u>646.209</u>

A 31 de diciembre de 2011, las existencias que garantizan la financiación detallada en la Nota 13.1 ascienden a 3 millones de euros a tipo de cambio de cierre, equivalente a 4 millones de dólares, aproximadamente (2010: 4 millones de euros a tipo de cambio de cierre, equivalente a 5 millones de dólares).

Compromisos de compra de materias primas

Existen pedidos abiertos de materias primas (concentrado de cobre) y otros aprovisionamientos con el fin de garantizar el suministro. Las entregas periódicas se van adaptando a las necesidades particulares de la producción. Estos contratos se establecen habitualmente para varios ejercicios y periódicamente se van adaptando las condiciones económicas y el calendario anual de recepción.

MEMORIA EJERCICIO 2011

La Sociedad adquiere el concentrado de cobre a proveedores extranjeros, siendo sus principales proveedores empresas del Grupo Freeport-McMoRan Copper & Gold. Durante el año 2011 el 49% de sus compras de concentrado de cobre se han realizado a estas empresas (2010: 53%).

Al 31 de diciembre de 2011 había compromisos asumidos para la adquisición de concentrado a precios de mercado en los próximos cuatro años por 2.625.000 toneladas, de las cuales 1.657.000 toneladas corresponden a empresas del Grupo Freeport-McMoRan Copper & Gold (2010: 2.966.000 toneladas, de las cuales 2.165.000 toneladas del Grupo Freeport-McMoRan Copper & Gold).

Mercancías en tránsito

Al 31 de diciembre de 2011 las mercancías en tránsito, fundamentalmente envíos de concentrado de cobre, ascendían a 158.309 miles de euros (209.847 miles de dólares) (2010: 254.945 miles de euros equivalente a 336.097 miles de dólares) y figuran registradas en el epígrafe del balance "Materias primas y otros aprovisionamientos".

Aseguramiento del valor de existencias

Las existencias en almacenes se encuentran aseguradas a 31 de diciembre de 2011 conjuntamente con el inmovilizado (ver nota 6). Los Administradores de la Sociedad estiman que la póliza de seguros contratada en base a la política del Grupo Freeport-McMoRan Copper & Gold cubre razonablemente los riesgos de posibles siniestros que puedan acontecer sobre las existencias en los almacenes.

8. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros al 31 de diciembre, es como sigue:

	Miles de euros	
	Créditos, derivados y otros	
	2011	2010
Activos financieros a largo plazo:		
Préstamos y partidas a cobrar		
Créditos a terceros	114	93
Otros activos financieros	166	198
	<u>280</u>	<u>291</u>
Activos financieros a corto plazo:		
Préstamos y partidas a cobrar		
Clientes por ventas y prestación de servicios	77.382	65.356
Deudores varios	15.237	218
Clientes empresas del grupo	16.384	-
Inversiones financieras a corto plazo	13	13
Derivados	382	-
	<u>109.398</u>	<u>65.587</u>
Total	<u><u>109.678</u></u>	<u><u>65.878</u></u>

Los saldos de los epígrafes de "Clientes por ventas y prestación de servicios" y "Deudores varios" se presentan, netos de las correcciones de valor por operaciones comerciales que, al 31 de diciembre de 2011, ascienden a 2.050 y 144 miles de euros, respectivamente (2010: 2.097 y 144 miles de euros, respectivamente).

El valor razonable de los activos financieros a corto plazo, calculado en base al método de descuento de flujos de efectivo, no diferiría significativamente de su valor contable.

MEMORIA EJERCICIO 2011

Correcciones valorativas

El saldo de la partida "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se presenta neto de las correcciones valorativas por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones han sido los siguientes:

Miles de euros	2011	2010
Saldo inicial	2.240	2.772
Dotaciones netas	-	-
Provisiones aplicadas a su finalidad	(46)	(532)
Saldo final	2.194	2.240

9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

Miles de euros	2011	2010
Caja	13	10
Cuentas corrientes	3.756	642
Saldo final	3.769	652

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

10. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social está representado por 12.779 acciones (2010: 12.779 acciones) nominativas de 5 euros (2010: 5 euros) de valor nominal cada una, totalmente suscrito y desembolsado por Freeport-McMoRan Spain Inc., sociedad perteneciente al Grupo Freeport-McMoRan Copper & Gold.

El 19 de marzo de 2007 el Socio Único de la Sociedad otorgó una prenda sobre el 65% de las acciones representativas del capital social de la Sociedad a los efectos de garantizar las obligaciones financieras asumidas por Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. y por su filial, PT Freeport Indonesia. Dentro del acuerdo de refinanciación de las líneas de crédito sin límite renovables que tuvo lugar el 30 de noviembre de 2011, el Socio Único otorgó una Póliza de cancelación de la prenda.

La Sociedad ha cumplido con todos los requisitos legales relacionados con su carácter de sociedad unipersonal. En la Nota 18 se incluyen las referencias expresas e individualizadas de los contratos celebrados con las empresas del Grupo, con indicación de su naturaleza y condiciones. La Sociedad no tiene suscrito contrato alguno con su Socio Único.

b) Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de su saldo para otros fines, estando condicionada dicha disponibilidad a que los fondos propios no resulten inferiores a la cifra de capital social.

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

MEMORIA EJERCICIO 2011

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles para este fin.

d) Otras reservas

El resto de las reservas son de libre disposición, con la excepción de la reserva indisponible por fondo de comercio (que asciende a 2.535 miles de euros en 2011; 1.690 miles de euros 2010) siempre que el valor del patrimonio neto no resulte ser inferior al capital social y salvo por la dotación obligatoria de la reserva por fondo de comercio que se menciona en la Nota 3.

El detalle de las reservas es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Reserva legal	Reservas voluntarias	Fondo de comercio	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2010	980	94.154	1.690	96.824
Altas	-	-	-	-
Bajas	-	(41.446)	-	(41.446)
Trasposos	-	(845)	845	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2011	980	51.863	2.535	55.378

e) Resultados negativos de ejercicios anteriores

Con fecha 21 de febrero de 2011 la Sociedad suscribió un acuerdo con Freeport-McMoRan Spain Inc. para la condonación del préstamo participativo, para la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores.

Por este motivo se han traspasado a "Aportaciones de socios o propietarios" 120.202 miles de euros correspondientes al valor razonable del préstamos a 21 de febrero de 2011 junto con los 41.446 de euros correspondientes a la reserva generada por la diferencia entre el valor nominal y dicho valor razonable.

11. PATRIMONIO NETO – SUBVENCIONES RECIBIDAS

La composición de las subvenciones recibidas a 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Subvenciones de capital no reintegrables (Nota 11.1)	7.500	8.109
Subvenciones intereses préstamos a largo plazo (Nota 11.2)	1.583	1.498
	9.083	9.607

MEMORIA EJERCICIO 2011

11.1 SUBVENCIONES DE CAPITAL NO REINTEGRABLES

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros					Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Efecto impositivo de las adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	
Ejercicio 2011						
Subvenciones no reintegrables	8.109	1.351	(405)	(2.221)	666	7.500
	8.109	1.351	(405)	(2.221)	666	7.500
Ejercicio 2010						
Subvenciones no reintegrables	9.581	-	-	(2.122)	650	8.109
	9.581	-	-	(2.122)	650	8.109

El detalle de las subvenciones recibidas al 31 de diciembre es el siguiente:

2011:

Entidad que la concede	Año de concesión	Importe total concedido	Miles de euros		Saldo antes de efecto impositivo	Saldo neto del efecto impositivo
			Imputación a resultados			
			2011	Ejercicios anteriores		
Junta de Andalucía	1995	3.339	167	2.463	709	496
Incentivos Económicos Regionales	1995	35.806	1.790	26.406	7.610	5.326
PITMA	1995	1.322	66	975	281	197
Junta de Andalucía	2002	1.040	69	501	470	329
Junta de Andalucía	2006	348	23	81	244	170
Junta de Andalucía	2011	29	1	-	28	20
Junta de Andalucía	2011	24	-	-	24	17
Junta de Andalucía	2011	1.298	-	-	1.298	919
Otras		184	105	44	35	26
Total		43.390	2.221	30.470	10.699	7.500

2010:

Entidad que la concede	Año de concesión	Importe total concedido	Miles de euros		Saldo antes de efecto impositivo	Saldo neto del efecto impositivo
			Imputación a resultados			
			2010	Ejercicios anteriores		
Junta de Andalucía	1995	3.339	167	2.296	876	614
Incentivos Económicos Regionales	1995	35.806	1.790	24.616	9.400	6.586
PITMA	1995	1.322	66	909	347	244
Junta de Andalucía	2002	1.040	69	432	539	378
Junta de Andalucía	2006	348	23	58	267	188
Otras		184	7	37	140	99
Total		42.039	2.122	28.348	11.569	8.109

MEMORIA EJERCICIO 2011

Las subvenciones concedidas a la Sociedad en el ejercicio 1995 tenían como objetivo principal la financiación de inversiones en instalaciones para la mejora medioambiental dentro del proyecto de expansión de la fábrica de Huelva finalizado en el ejercicio 1996.

La Dirección de la Sociedad estima que se han cumplido todas las condiciones exigidas para la concesión de estas subvenciones.

En el 2002, la Sociedad recibió una subvención con el objetivo de la financiación de inversiones en la planta de yeso artificial.

Y durante el ejercicio 2006, recibió una subvención para la incorporación de mejoras medioambientales en las instalaciones.

En el 2011, la Sociedad ha recibido tres nuevas subvenciones de la Junta de Andalucía para financiar la implantación de las campanas secundarias, la adquisición del soplante de la planta de convertidores y la construcción de una planta piloto de níquel.

11.2 SUBVENCION INTERESES PRESTAMOS A LARGO PLAZO

La Sociedad ha registrado en el patrimonio neto la diferencia entre el valor nominal y el valor a coste amortizado de los préstamos reintegrables a tipo de interés 0 a largo plazo relativos a las subvenciones. Dichos préstamos se han actualizado utilizando una tasa de descuento de mercado en función del vencimiento.

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo inicial	Adiciones	Efecto impositivo de las adiciones	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo final
Ejercicio 2011						
Subvenciones reintegrables	1.498	313	(116)	(160)	48	1.583
	1.498	313	(116)	(160)	48	1.583
Ejercicio 2010						
Subvenciones reintegrables	1.471	38	(11)	-	-	1.498
	1.471	38	(11)	-	-	1.498

En el 2009, la Sociedad recibió dos préstamos subvencionados del Ministerio de Industria para financiar los proyectos de reingeniería del proceso productivo y de captación y tratamiento de gases secundarios de convertidores, los cuales no se encuentran aún en funcionamiento (ver Nota 13.3).

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad recibió dos préstamos subvencionados de la Corporación Tecnológica de Andalucía para financiar el estudio y evaluación del proceso de electrorefino del cobre y evaluación de recuperación de níquel en electrolitos utilizados en el electrorefino de cobre (ver Nota 13.3).

En 2011, la Sociedad ha recibido un nuevo préstamo subvencionado del Ministerio de Industria y Tecnología para financiar la implantación de una planta de carbonato de níquel (ver Nota 13.3).

MEMORIA EJERCICIO 2011

12. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Obligaciones por retribuciones a largo plazo al personal

La Sociedad mantiene determinados compromisos por retribuciones a largo plazo al personal que se describen en la Nota 4.1).

Como se menciona en el apartado 4.1), la Sociedad contrató en el ejercicio 2002 una póliza de seguro colectivo de prima única para cumplir con la obligación de exteriorización de sus compromisos por pensiones.

Al cierre de 2011 el colectivo que genera obligación para Atlantic Copper, S.L.U. en materia de pensiones está formado por 1.246 personas (1.285 personas en 2010).

La siguiente tabla muestra la conciliación del movimiento en el importe reconocido en el balance (en miles de euros):

	Pensiones empleados jubilados		Premio a la constancia		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
(Provisión) / Activo en el balance al 1 de enero	(35.518)	(40.171)	(1.297)	(1.222)	(36.815)	(41.393)
Coste neto del periodo	(2.020)	(2.604)	(171)	(171)	(2.191)	(2.775)
Aportaciones al plan	7.118	7.257	-	-	7.118	7.257
Prestaciones pagadas por la propia Sociedad	-	-	45	96	45	96
(Provisión) / Activo en el balance al 31 de diciembre	(30.420)	(35.518)	(1.423)	(1.297)	(31.843)	(36.815)

El detalle en el balance del valor actual de las retribuciones a largo plazo con el personal así como de los activos afectos a los mismos se muestra en el siguiente cuadro (en miles de euros):

	Pensiones empleados jubilados		Premio a la constancia		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Valor actual de las retribuciones comprometidas	(55.303)	(57.423)	(1.423)	(1.297)	(56.726)	(58.720)
Valor razonable de los activos afectos al plan	24.883	21.905	-	-	24.883	21.905
Superávit / (Déficit)	(30.420)	(35.518)	(1.423)	(1.297)	(31.843)	(36.815)

El pago de la prima de la citada póliza de seguro se realiza en 15 años desde la constitución de la póliza. Las cuotas anuales a pagar hasta el vencimiento son de 7.139 miles de euros (intereses incluidos) (2010: 7.170 miles de euros) con vencimiento el 2 de agosto de cada año. Dado que la obligación del compromiso sigue correspondiendo a la Sociedad, los Administradores mantienen el pasivo a largo plazo correspondiente. Una vez haya terminado dicho pago de cuotas, el déficit existente y por tanto la provisión actualmente registrada en el balance, quedará eliminado y cancelada, respectivamente.

En el siguiente cuadro se muestra la conciliación de las cifras anteriores con el balance (en miles de euros):

	2011	2010
Provisiones por prestaciones a largo plazo al personal	25.867	31.004
Provisiones por prestaciones a corto plazo al personal	7.139	7.170
Intereses pagados por anticipado	(1.163)	(1.359)
Total	31.843	36.815

En agosto de 2011 se realizó el pago de la correspondiente cuota a la compañía de seguros que incluye intereses hasta agosto de 2012. Los intereses pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 1.163 miles de euros (2010: 1.359 miles de euros) y se encuentran registrados en el epígrafe de "Periodificaciones a corto plazo" del activo corriente del balance adjunto. El pasivo al 31 de diciembre de 2011 coincide con el importe de la prima única, determinada a una tasa financiera de actualización de un 6,77% anual en 2011 (6,77% anual en 2010), menos los pagos ya efectuados a la compañía de seguros.

MEMORIA EJERCICIO 2011

El movimiento a lo largo del ejercicio del Valor actual de las retribuciones comprometidas se muestra en el siguiente cuadro (en miles de euros):

	Pensiones empleados jubilados		Premio a la constancia		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Valor a 1 de enero	57.423	59.553	1.297	1.222	58.720	60.775
Coste de los servicios del ejercicio corriente	-	-	43	43	43	43
Coste por intereses	3.463	3.878	128	128	3.591	4.006
Beneficios pagados	(5.539)	(5.637)	-	-	(5.539)	(5.637)
Beneficios pagados por la compañía	-	-	(45)	(96)	(45)	(96)
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	(44)	(371)	-	-	(44)	(371)
Valor al 31 de diciembre	55.303	57.423	1.423	1.297	56.726	58.720

El movimiento del Valor razonable de los activos afectos al plan de pensiones para empleados jubilados ha sido el siguiente (en miles de euros):

	2011	2010
Valor a 1 de enero	21.905	19.382
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	1.443	1.274
Aportaciones del empleador	7.118	7.257
Beneficios pagados	(5.539)	(5.637)
Ganancias/(Pérdidas) actuariales	(44)	(371)
Valor al 31 de diciembre	24.883	21.905

El importe reconocido en la cuenta de resultados se muestra a continuación (en miles de euros):

	Pensiones empleados jubilados		Premio a la constancia		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Coste del servicio del ejercicio corriente	-	-	43	43	43	43
Coste por intereses	3.463	3.878	128	128	3.591	4.006
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(1.443)	(1.274)	-	-	(1.443)	(1.274)
Coste neto del periodo	2.020	2.604	171	171	2.191	2.775

Los importes de "Costes por intereses" así como el "Rendimiento esperado de los activos afectos al plan" se recogen como gasto e ingreso financiero, respectivamente.

Las principales hipótesis económicas utilizadas en la valoración de los compromisos han sido las siguientes:

	2011	2010
Tasa de descuento anual	6,77%	6,77%
Rendimiento anual esperado de los activos afectos al plan	4,27%	4,27%
Aumentos futuros de pensiones (IPC)	2,0%	2,0%
Tablas de supervivencia	PER200P	PER2000P

Tal y como se ha comentado anteriormente las hipótesis económicas sobre la que se hizo la exteriorización se consideran la mejor estimación futura a los efectos de mantener una adecuada cobertura de los compromisos con independencia de la financiación de la prima existente.

Adicionalmente la provisión incluida en este epígrafe por importe de 1.423 miles de euros (1.297 miles de euros en 2010) corresponde a los importes devengados relativos al premio de constancia (ver Nota 4.1) al cierre del ejercicio, calculados sobre la base de una periodificación lineal de los compromisos estimados a lo largo del período de generación de los mismos y bajo la hipótesis de que la rotación de personal es nula.

MEMORIA EJERCICIO 2011

Otras provisiones

El movimiento habido durante el período en la cuenta “Otras provisiones” ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Costes de desmantelamiento de instalaciones	Impuestos	Otras	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	16.289	804	1.643	18.736
Adiciones	-	-	-	-
Dotaciones	1.210	-	100	1.310
Aplicaciones	-	(804)	(144)	(948)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	17.499	-	1.599	19.098
Adiciones	-	-	-	-
Dotaciones	1.301	-	-	1.301
Aplicaciones	-	-	(137)	(137)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	18.800	-	1.462	20.262

Provisión por costes de desmantelamiento de activos

Como se indica en las Notas 4.b) y 6 de la memoria, la Sociedad registró, a la fecha de transición a las nuevas normas contables el 1 de enero de 2008, las provisiones correspondientes a las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento de sus instalaciones y rehabilitación del lugar donde se encuentran las mismas, calculadas al valor actual a dicha fecha. Dicho valor actual se determinó aplicando al importe estimado de la obligación en el momento de finalización de explotación de los activos, que se estima en 2041, un tipo de descuento del 7,43%, que la Sociedad considera adecuado teniendo en cuenta la curva de tipos a más de 29 años (4,93%) más un margen de riesgo (“credit spread risk”) del 2,5 puntos porcentuales. El importe estimado de la obligación a la finalización del periodo de explotación se ha calculado tomando como base el valor, determinado por un experto independiente, sobre el que se ha aplicado un incremento de precios a una tasa anual del 2,6% acumulativa hasta finales de 2041.

Las dotaciones de cada ejercicio corresponden al efecto financiero derivado de la aplicación del método del coste amortizado.

Contingencias

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 los avales pendientes de cancelación recibidos por la Sociedad de entidades financieras ascienden a 10.378 miles de euros (2010: 11.858 miles de euros), como garantía ante los siguientes organismos:

	Miles de euros	
	2011	2010
Servicio Aduanero de Huelva	5.000	5.000
Subvenciones y préstamos subvencionados	339	339
Garantías de suministros	210	1.255
Fortia	2.447	2.447
Otros	2.382	2.817
Total	10.378	11.858

En opinión de los Administradores de la Sociedad, todos los riesgos significativos que pudieran derivarse en relación con los avales pendientes de cancelación están adecuadamente provisionados al 31 de diciembre de 2011.

MEMORIA EJERCICIO 2011

13. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre es como sigue:

2011:

	Miles de euros			Total
	Deudas con entidades de crédito (Nota 13.1)	Deudas con empresas del grupo (Nota 13.2)	Derivados y Otros (Notas 13.3 y 13.4)	
Pasivos financieros a largo plazo: Débitos y partidas a pagar	-	453.018	4.199	457.217
Pasivos financieros a corto plazo: Débitos y partidas a pagar	129	106.050	139.836	246.015
Total	129	559.068	144.035	703.232

2010:

	Miles de euros			Total
	Deudas con entidades de crédito (Nota 13.1)	Deudas con empresas del grupo (Nota 13.2)	Derivados y Otros (Notas 13.3 y 13.4)	
Pasivos financieros a largo plazo: Débitos y partidas a pagar	-	422.960	3.476	426.436
Pasivos financieros a corto plazo: Débitos y partidas a pagar	86	324.657	174.335	499.078
Derivados de cobertura	-	-	15.520	15.520
	86	324.657	189.855	514.598
Total	86	747.617	193.331	941.034

13.1 DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

A corto plazo

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	Dispuesto	Límite (dólares)	Dispuesto	Límite (dólares)
Créditos de circulante	28	130.000	-	130.000
Intereses devengados y no pagados	101	-	86	-
	129	130.000	86	130.000

MEMORIA EJERCICIO 2011

El detalle de los vencimientos anuales de los principales de los préstamos y créditos de entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Año 2011	-	-
Año 2012	129	86
Año 2013	-	-
	129	86

La financiación a corto plazo corresponde principalmente a un crédito sindicado por importe máximo de 130 millones de dólares estadounidenses, crédito multivisa en dólares y euros, firmado entre Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), BNP Paribas Sucursal en España (BNP Sucursal en España), Natixis, BNP Paribas Fortis y Scotia Bank, siendo el Banco Agente BNP Paribas (BNP).

La fecha de vencimiento es a cinco años desde la firma del contrato en 28 de noviembre de 2007.

El tipo de interés aplicable es variable y referenciado al Libor / Euribor más un diferencial.

El resumen de las garantías afectadas a este crédito, al 31 de diciembre de 2011, es como sigue:

- Prenda sin desplazamiento a favor de las entidades financiadoras sobre una cantidad de las existencias de la Sociedad en base a la disposición del préstamo de capital circulante, hasta un importe máximo de 152 millones de dólares estadounidenses (que incluye principal más intereses). La Sociedad debe confirmar por escrito a BNP Paribas cada 15 días que el 85% del inventario en prenda es mayor o igual que el importe de la cantidad dispuesta del crédito de capital circulante.
- Nombrar a las entidades financieras participantes como beneficiarios de la póliza de Riesgos Industriales.
- Garantía prestada por Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. en relación con las obligaciones de pago asumidas por la Sociedad bajo este contrato de crédito sindicado de capital circulante.

Las principales obligaciones asumidas por la Sociedad en relación con este contrato de crédito se resumen a continuación:

- Compromiso de no otorgar a actuales o futuros acreedores garantías o condiciones más favorables que las otorgadas a las deudas adquiridas bajo el contrato de crédito suscrito, con excepción de obligaciones preferenciales establecidas por ley.
- La Sociedad no puede constituir otras prendas sobre las existencias, vender o transferir o hacer uso de las existencias de manera que ello encubra un método de obtener financiación, con excepción de obligaciones por ley o aquellas realizadas en el curso habitual del negocio de la Sociedad.
- La Sociedad tiene limitada su capacidad de endeudamiento a los siguientes conceptos:
 - Endeudamiento derivado de este crédito de capital circulante.
 - Endeudamiento en relación con los contratos de cobertura de riesgo que se realicen en el curso ordinario del negocio y coherentes con una prudente práctica comercial no especulativa.
 - Financiación local hasta un máximo de 60 millones de euros.
 - Financiación con clientes de lodos (subproducto de alto contenido en oro y plata).
 - Financiación obtenida del impuesto sobre el valor añadido (IVA), importaciones y aduanas u otros impuestos equivalentes.
 - Financiación de ánodos durante los procesos de paradas técnicas periódicas.

MEMORIA EJERCICIO 2011

- Endeudamiento por el préstamo participativo otorgado por Freeport Finance Company B.V. (véase Nota 13.2).
 - Endeudamiento por el crédito renovable otorgado por Freeport Finance Company B.V. y Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. (véase Nota 13.2).
 - Aavales y garantías hasta un máximo de 30 millones de euros.
 - Financiación de concentrados de cobre en tránsito hasta un máximo de 50.000 toneladas en cualquier momento.
 - Financiación necesaria para cubrir, en su caso, los requisitos legales de la ley 26/2007 de 23 de octubre relacionada con responsabilidad medioambiental.
 - Cualquier otro endeudamiento, por cualquier concepto, siempre y cuando no exceda de 10 millones de euros.
- La Sociedad debe asegurarse de que no se producen cambios sustanciales en la naturaleza de su negocio, ni acordar fusiones, escisiones o cambios organizativos excepto los acordados por el Grupo al que pertenece y con el acuerdo de las entidades financiadoras.

La Sociedad también dispone de una línea de circulante denominada en euros con la entidad BBVA con un límite de 8.000 miles de euros de la cuál a 31 de diciembre de 2011 no tenía saldo dispuesto.

13.2 DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y VINCULADAS

El detalle de deudas con empresas del Grupo y vinculadas al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.				
Préstamo participativo	-	-	115.522	6.622
Línea de crédito renovable	83.592	-	2.844	-
Otros conceptos	-	4.867	-	5.459
Freeport Finance Company B.V.				
Línea de crédito renovable	272.819	-	304.594	-
Préstamo participativo	96.607	-	-	-
PT Freeport Indonesia	-	-	-	239.570
Freeport-McMoRan Corporation	-	101.183	-	73.006
Total	453.018	106.050	422.960	324.657

MEMORIA EJERCICIO 2011

El movimiento en los ejercicios 2011 y 2010 del préstamo participativo y de la línea de crédito renovable ha sido como sigue:

	Miles de dólares			Miles de euros		
	Préstamo participativo hasta 2010	Préstamo participativo de 2011	Línea de crédito renovable	Préstamo participativo hasta 2010	Préstamo participativo de 2011	Línea de crédito renovable
Saldo a 1 de enero de 2010	155.436	-	381.000	107.897	-	264.473
Coste financiero devengado en el ejercicio	7.772	-	9.526	5.857	-	7.212
Pagos realizados	-	-	20.274	-	-	8.455
Efecto variación tipo de cambio	-	-	-	8.390	-	27.298
Saldo a 31 de diciembre de 2010	163.208	-	410.800	122.144	-	307.438
Coste financiero devengado en el ejercicio	1.143	195	14.365	791	147	10.352
Pagos realizados	(164.351)	124.805	35.995	(118.993)	93.011	35.694
Efecto variación tipo de cambio	-	-	-	(3.942)	3.449	2.927
Saldo a 31 de diciembre de 2011	-	125.000	461.160	-	96.607	356.411

Préstamo participativo de 2011

El 30 de noviembre de 2011 el Socio Único de la Sociedad concedió a ésta un préstamo participativo por importe nominal de 125 millones de dólares estadounidenses con vencimiento el 31 de diciembre de 2020. Dicho préstamo devenga un interés anual del Libor más un diferencial el cual incrementaría en caso de que Atlantic Copper obtuviera un resultado positivo. La amortización del citado préstamo participativo se realizará en 5 plazos iguales de 25.000 miles de dólares estadounidenses a partir del 31 de diciembre de 2016.

Préstamo participativo hasta 2010

El 26 de marzo de 2004 el Socio Único de la Sociedad concedió a ésta un préstamo participativo por importe nominal de 202 millones de dólares estadounidenses con vencimiento el 31 de marzo de 2019. Dicho préstamo devenga un interés anual que varía entre 0 % y 10% sobre el principal, determinado en función de la evolución media de cada año de las tarifas de derechos de tratamiento y refino. La amortización del citado préstamo participativo se realizará en 16 plazos iguales de 12.625 miles de dólares estadounidenses a partir del 30 de septiembre de 2011 (6.622 miles de euros reflejados en el corto plazo).

Con fecha 28 de diciembre de 2006 se firmó entre ambas partes una novación del acuerdo de préstamo participativo. La novación se refirió exclusivamente a los términos comerciales de tratamiento y refino, para su adecuación a la nueva situación de mercado, dejando inalterados los vencimientos y tipo de interés a aplicar.

Debido a las condiciones de mercado y las previsiones a corto y medio plazo respecto a los comportamientos de los términos contractuales relativos a tarifas de tratamiento y refino, los Administradores de la Sociedad estimaron que no era previsible que se fueran a devengar intereses de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas. Consecuentemente, a la fecha de transición a las nuevas normas contables el 1 de enero de 2008, se valoró este préstamo a su valor razonable, considerando la diferencia entre el valor nominal (202.000 miles de dólares estadounidenses, 137.219 miles de euros) y dicho valor razonable, calculado a 1 de enero de 2008 (140.985 miles de dólares estadounidenses, 95.778 miles de euros), como una aportación del Socio Único de la Sociedad y se imputó dicha diferencia a "Reservas". A partir de ese momento la Sociedad valora este préstamo a coste amortizado. El tipo de interés efectivo que ha considerado la Sociedad como adecuado es el 5% nominal anual.

Con fecha 21 de febrero de 2011 la Sociedad suscribió un acuerdo con Freeport-McMoran Spain Inc. para la condonación del préstamo participativo, como compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores (ver Nota 10).

MEMORIA EJERCICIO 2011

Línea de crédito sin límite renovable

El 30 de Marzo del 2004 el Grupo concedió a la Sociedad dos líneas de Crédito:

- Línea de crédito concedida por Freeport Finance Company B.V (antes PT AlatieF Freeport Finance Company B.V., sociedad perteneciente en su totalidad al Grupo Freeport-McMoRan Copper & Gold).
- Línea de crédito concedida por Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.

Ambas Líneas son sin límite de disposición. El 30 de Marzo del 2009, fecha de vencimiento, se renovaron por otros 5 años más, al 30 de Marzo del 2014, sin variar el resto de términos y condiciones. El saldo dispuesto de dichas líneas de crédito al 31 de diciembre de 2011, asciende a 461.160 miles de dólares estadounidenses equivalente a 356.411 miles de euros (2010: 410.800 miles de dólares estadounidenses equivalente a 307.438 miles de euros).

El resto de saldos a corto plazo se originan fundamentalmente como consecuencia de las compras de concentrado y de gastos por prestación de servicios.

El detalle de los vencimientos anuales de las "Deudas con empresas del grupo y vinculadas" al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Año 2011	N/A	324.657
Año 2012	106.050	18.897
Año 2013	-	18.897
Año 2014	356.411	326.336
Año 2015	-	18.897
Años posteriores	96.607	39.933
	<u>559.068</u>	<u>747.617</u>

13.3 OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre este epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Administraciones Públicas (Ministerio de Ciencia y Tecnología e Industria)	<u>4.199</u>	<u>3.476</u>

El saldo con el Ministerio de Ciencia y Tecnología y el Ministerio de Industria, recoge el importe de créditos reintegrables que no devengan intereses y con los vencimientos finales en:

	Miles de euros
Año 2013	180
Año 2014	141
Año 2015 y siguientes	<u>3.878</u>
Total (nota 11.2)	<u><u>4.199</u></u>

13.4 DERIVADOS

El epígrafe de "Derivados" del pasivo corriente incluye a 31 de diciembre de 2011 el valor razonable de las operaciones de cobertura a plazo referido a las posiciones abiertas según se menciona en la Nota 4.f) de la memoria.

El resultado neto de las operaciones de cobertura de metales realizadas durante el ejercicio 2011 ha ascendido a 1.320 miles de euros de pérdida (2010: 23 millones de euros de pérdida) que ha sido registrado como menor consumo de las materias primas, compensando los resultados de las operaciones cubiertas que se encuentran registrados en los epígrafes

MEMORIA EJERCICIO 2011


de compras y ventas de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad tenía contratadas 8.050 toneladas de cobre en concepto de posición neta de compra, a una cotización media de 7.601 \$/Tm (2010: 19.650 toneladas de cobre a una cotización media de 9.634 \$/Tm). El vencimiento de estos contratos no es superior a dos meses desde la fecha de cierre del ejercicio.

14. SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo deudor y acreedor con Administraciones públicas al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo deudor		
Activo por impuesto diferido	3.876	4.069
Otros créditos con las Administraciones públicas		
Hacienda Pública deudora por IVA	4.234	4.480
Otros saldos deudores	3	1
	4.237	4.481
 Saldo acreedor		
Pasivo por impuesto diferido	3.876	4.069
Otras deudas con las Administraciones públicas		
Hacienda Pública acreedora por I.R.P.F.	775	777
Organismos de la Seguridad Social	543	534
Otras deudas con las Administraciones públicas	173	-
	1.491	1.311

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el pasivo por impuesto diferido se refiere a los ajustes efectuados contra patrimonio correspondientes a Subvenciones, mientras que el activo por impuesto diferido recoge, por el mismo importe, el crédito fiscal generado por las bases imponible negativas que la Sociedad compensará en ejercicios posteriores contra esos ajustes registrados en patrimonio. 

Las variaciones netas de las distintas partidas que componen los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

2011:

	Miles de euros			
	Variación reflejadas en			Saldo final
	Saldo inicial	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
Activo por impuesto diferido:				
Bases imponibles negativas	4.069	(714)	521	3.876
 Pasivo por impuesto diferido:				
Subvenciones no reintegrables	(4.069)	(521)	714	(3.876)

MEMORIA EJERCICIO 2011

2010:

	Miles de euros			Saldo final
	Variación reflejadas en			
	Saldo inicial	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
Activo por impuesto diferido:				
Bases imponibles negativas	4.720	(651)	-	4.069
Pasivo por impuesto diferido:				
Subvenciones no reintegrables	(4.720)	-	651	(4.069)

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible estimada del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

2011:

	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			(93.259)
Impuesto sobre Sociedades			194
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			(93.065)
Diferencias permanentes			
Con origen en ejercicios anteriores	18.265	-	18.265
Con origen en el ejercicio:	695	-	695
Diferencias temporales			
Con origen en ejercicios anteriores	-	(8.855)	(8.855)
Con origen en el ejercicio:	5.470	(105)	5.365
Base imponible (resultado fiscal)			(77.595)

2010:

	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			(49.905)
Impuesto sobre Sociedades			651
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			(49.254)
Diferencias permanentes			
Con origen en ejercicios anteriores	1.238	-	1.238
Con origen en el ejercicio:	11.946	-	11.946
Diferencias temporales			
Con origen en ejercicios anteriores	-	(12.713)	(12.713)
Con origen en el ejercicio:	13.407	-	13.407
Base imponible (resultado fiscal)			(35.376)

Las diferencias permanentes con origen en ejercicios anteriores responden básicamente al efecto neto de dotación/pago de pensiones que ha dado lugar a un importe deducible en el presente ejercicio.

Las diferencias permanentes con origen en el ejercicio corresponden principalmente a la subcapitalización de los intereses de los préstamos y dando así lugar a un importe deducible en el ejercicio.

Las diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores corresponden fundamentalmente a los movimientos en el plan de pensiones de prestación definida.

MEMORIA EJERCICIO 2011

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre, después de considerar las que se compensan según el cuadro anterior, son las siguientes:

2011:

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Último año</u>
1997	41.194	2015
1999	36.068	2017
2001	39.547	2019
2004	89.126	2022
2005	3.058	2023
2007	33.054	2025
2009	54.074	2027
2010	47.416	2028
2011	77.595	2029
	<u>421.132</u>	

2010:

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Último año</u>
1996	2.874	2011
1997	41.194	2012
1999	36.068	2014
2001	39.547	2016
2004	89.126	2019
2005	3.058	2020
2007	33.054	2022
2009	54.424	2024
2010	35.376	2025
	<u>334.721</u>	

Asimismo, quedan pendientes de aplicación otras deducciones por inversiones cuyos importes y plazos son los siguientes:

2011:

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Último año</u>
2002	246	2012
2003	296	2013
2004	2.217	2014
2005	956	2015
2006	4.971	2016
2007	1.971	2017
2008	1.098	2018
2009	776	2019
2010	385	2020
2011	235	2021
	<u>13.151</u>	

MEMORIA EJERCICIO 2011

2010:

Año	Miles de euros	Último año
2001	70	2011
2002	246	2012
2003	296	2013
2004	2.217	2014
2005	956	2015
2006	4.971	2016
2007	1.971	2017
2008	1.098	2018
2009	690	2019
2010	395	2020
	<hr/> <hr/> <u>12.910</u>	

Del importe anterior, aproximadamente 5.642 miles de euros (2010: 5.997 miles de euros) corresponden a deducciones de inversiones relacionadas con el cumplimiento de obligaciones medioambientales.

La Sociedad no tiene registrados los créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas ni de las deducciones sobre la cuota del Impuesto sobre Sociedades, al no existir una certeza razonable de su compensación con beneficios fiscales futuros en los plazos legalmente establecidos. Es por esta razón que la Sociedad sólo tiene registrados Activos por impuesto diferido hasta el límite de los Pasivos por impuesto diferido.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal desde el ejercicio 2007 incluido, todos aquellos impuestos a los que está sujeta, a excepción del Impuesto de Sociedades, que también está abierto a inspección pero desde el ejercicio 2006. Durante el 2011 se ha iniciado la Inspección de Aduanas del ejercicio 2009. Así mismo, el servicio de Inspección del Ayuntamiento de Huelva continúa realizando la comprobación del Impuesto sobre el incremento del valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana correspondiente a una transacción de venta de derechos urbanísticos realizada en el ejercicio 2007 y del Impuesto sobre Actividades Económicas de los ejercicios 2005 en adelante, así como del Impuesto de Construcciones, Instalaciones y Obras desde el ejercicio 2007.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no se pondrán de manifiesto pasivos adicionales significativos como consecuencia de las actuaciones inspectoras en curso, ni de los ejercicios abiertos a inspección.

MEMORIA EJERCICIO 2011

15. INGRESOS Y GASTOS

a) Distribución de las ventas

Las ventas efectuadas en el ejercicio 2011 ascienden a 2.146.925 miles de euros (2010: 1.874.763 miles de euros), se distribuyen como sigue:

	%	
	2011	2010
Geográficamente:		
Mercado nacional	53%	58%
Resto Unión Europea	9%	1%
Resto del mundo	38%	41%
	100%	100%
Por productos:		
Cobre (ánodos y cátodos)	78%	78%
Lodos electrolíticos	20%	20%
Ácido y subproductos	2%	2%
	100%	100%

El 30 de diciembre de 2004 se formalizó un contrato de suministro de cátodos con Cunext Copper Industries, S.L. con una duración de diez años. Según el mismo la Sociedad se compromete a venderle a precios de mercado, una parte significativa de los cátodos producidos en Huelva. Las ventas a dicha Sociedad representan aproximadamente un 50% de las ventas anuales de cátodos.

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

	Miles de euros	
	2011	2010
Compra de mercaderías	2.533	4.582
Compras de materias primas	1.745.899	1.955.336
Otros aprovisionamientos	35.636	24.660
Variación de existencias	187.654	(215.627)
Total	1.971.722	1.768.951

Operaciones de permuta de concentrado de cobre

El volumen de transacciones en 2011 por este concepto (véase Nota 4.i) ha sido de 30.048 toneladas (2010: 220.427 toneladas), siendo el importe total de la venta a proveedores y compra simultánea a alguna de las empresas del Grupo Freeport-McMoRan Copper & Gold de 64.182 miles de euros y 63.904 miles de euros, respectivamente (2010: 428.119 miles de euros y 427.525 miles de euros, respectivamente). El resultado de estas operaciones, registrado en la cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2011, se incluye en el epígrafe "Consumo de materias primas y otros consumibles", y asciende a 278 miles de euros (2010: 594 miles de euros).

La Sociedad tiene compromisos de venta de materia prima de concentrado para el año 2011 de 40.000 toneladas, aproximadamente, que simultáneamente adquirirá a alguna de las empresas del Grupo.

c) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal para el ejercicio terminado el 31 de diciembre, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	25.186	24.281
Seguridad Social	6.017	5.859
Aportaciones a planes de pensiones	1.108	941
Otros gastos sociales	668	572
Total	32.979	31.653

MEMORIA EJERCICIO 2011

d) Servicios exteriores

	Miles de euros	
	2011	2010
Arrendamientos y cánones	2.056	1.957
Reparaciones y conservación	36.922	24.869
Servicios profesionales independientes	2.274	1.741
Transportes y fletes	23.718	21.562
Primas de seguros	831	873
Servicios bancarios y similares	133	150
Suministros	34.304	29.364
Otros servicios	13.948	12.370
Total	114.186	92.886

La Sociedad tiene suscritos contratos para suministros varios por los cuales se compromete a su utilización entre 2 y 15 años. En caso de un eventual incumplimiento (fundamentalmente, por falta de consumo), dichos contratos establecen una penalización que la Sociedad ha evaluado en una media anual de 7.132 miles de euros hasta el año 2024.

16. MONEDA EXTRANJERA

Debido a que el negocio en el que opera la Sociedad está referenciado al dólar estadounidense, ésta realiza aproximadamente el 95% de las compras de materias primas (concentrado de cobre) en dólares estadounidenses (ver Nota 15.b).

Adicionalmente, la Sociedad realiza las siguientes transacciones en dólares estadounidenses:

	Miles de euros	
	2011	2010
Compras	(1.648.814)	(1.846.909)
Ventas	1.057.219	728.724
Gastos financieros	11.820	13.677
Otros gastos de explotación	15.267	15.113

Los saldos significativos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera (dólares estadounidenses) son los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Activos financieros:		
Clientes por ventas y prestación de servicios	59.018	47.185
Pasivos financieros		
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13.2)	(559.068)	(747.617)
Proveedores	(80.074)	(104.551)
Anticipos de clientes	(211)	(121)

MEMORIA EJERCICIO 2011

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado de los ejercicios se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	Beneficio/(Pérdida)	
	2011	2010
Por transacciones liquidadas durante el ejercicio	13.226	(10.250)
Por saldos pendientes de liquidar al cierre del ejercicio	(35.581)	(23.190)
	(22.355)	(33.440)

17. TRANSACCIONES CON PAGOS BASADOS CON INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Como se indica en la Nota 4.n) están vigentes varios planes de opciones sobre acciones de Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. para los empleados del Grupo, entre los que se incluyen los Administradores y la alta dirección de Atlantic Copper, S.L.U. Las opciones tienen un vencimiento de 10 años y son ejecutables a partir del primer año de concesión a razón de un 25 por ciento incremental. Este plazo podrá acelerarse si se produce un cambio de control de la compañía Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.

El resumen de las opciones sobre acciones a 31 de diciembre es el siguiente:

2011:

	Número de opciones	Precio medio ponderado de la opción (\$)	Periodo medio ponderado remanente (\$)	Pendiente de vencimiento (\$)
Importe inicial	373.500 ^a	28,91 ^a		
Concedidas	84.000	55,64		
Ejercidas	(126.250)	29,01		
Importe final	331.250	35,66	7,75	2.819.270
Otorgadas y ejercitables al 31 de diciembre de 2011	42.750	29,66	6,34	383.874

- a. Refleja la división 2 por 1 de las acciones de Freeport-McMoran Copper & Gold efectiva el 1 de Febrero de 2011.

2010:

	Número de opciones ^b	Precio medio ponderado de la opción (\$) ^b	Periodo medio ponderado remanente (\$)	Pendiente de vencimiento (\$)
Importe inicial	204.501	53,77		
Concedidas	71.500	72,51		
Ejercidas	(89.251)	60,29		
Importe final	186.750	57,83	8,02	11.627.695
Otorgadas y ejercitables al 31 de diciembre de 2010	12.375	56,47	7,11	787.268

- b. Los importes no han sido ajustados para reflejar la división comentada en la tabla anterior, que tuvo valor el 1 de Febrero de 2011.

El valor de las opciones pendientes de ejecutar a 31 de diciembre de 2011 es 383.874 de dólares (2010: 787.268 de dólares). El gasto por opciones sobre acciones del ejercicio 2011 repercutido a la Sociedad por el Grupo ha ascendido a 3.721 miles de euros (2010: 2.735 miles de euros).

MEMORIA EJERCICIO 2011

El valor razonable de las opciones se determina utilizando un modelo de valoración de opciones (Black-Scholes-Merton, utilizado por Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.), que considera los términos y condiciones de los planes.

Los datos utilizados en el modelo de valoración son los siguientes:

	2011	2010
Porcentaje de pagos de dividendos	1,8%	0,74%
Volatilidad esperada	50,97%	51,8%
Tipo de interés libre de riesgo	1,63%	2,2%
Vida esperada de las opciones	4,28 años	4,56 años

La volatilidad esperada está basada en la volatilidad implícita en la ejecución de opciones sobre acciones de Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. y la volatilidad histórica de las acciones. La vida esperada está basada en datos históricos. El porcentaje de dividendos está calculado en base al dividendo anual a la fecha de concesión dividido entre el valor medio de la acción en el año anterior a la fecha de concesión. El tipo de interés está basado en el tipo de interés efectivo de la Reserva Federal para bonos con un vencimiento igual a la vida esperada de las opciones a la fecha de concesión.

18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

18.1 Entidades Vinculadas

Los saldos mantenidos con empresas del Grupo se detallan en la Notas 8 y 13.

Las transacciones con empresas del Grupo y vinculadas se desglosan a continuación:

2011:

	Miles de euros				
	Gastos por intereses	Compras	Gastos por servicios	Ingresos por servicios	Ventas
Empresas del grupo					
PT Freeport Indonesia	-	485.680	-	-	-
Freeport-McMoRan Corporation	-	426.147	-	-	(13.525)
Freeport Finance Company B.V.	9.479	-	-	-	-
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	1.811	-	6.514	(1.250)	-
Total	11.290	911.827	6.514	(1.250)	(13.525)

2010:

	Miles de euros				
	Gastos por intereses	Compras	Gastos por servicios	Ingresos por servicios	Ventas
Empresas del grupo					
PT Freeport Indonesia	-	1.059.413	-	-	-
Freeport-McMoRan Corporation	-	371.273	-	-	(13.855)
Freeport Finance Company B.V.	6.110	-	-	-	-
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	6.960	-	6.284	(1.230)	-
Total	13.070	1.430.686	6.284	(1.230)	(13.855)

De acuerdo con la legislación en vigor, a continuación se indican la naturaleza y condiciones de los contratos celebrados entre Atlantic Copper, S.L.U., Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. y empresas del Grupo:

MEMORIA EJERCICIO 2011

Empresa	Naturaleza
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	Préstamo participativo
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	Servicios de gestión
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	Línea de crédito renovable
PT Freeport Finance Company B.V.	Línea de crédito renovable y Préstamo participativo
PT Freeport Indonesia	Compras de concentrado de cobre
Freeport-McMoRan Corporation	Compras de concentrado de cobre, cátodos de cobre y venta de ácido sulfúrico.

18.2 Miembros del Consejo de Administración y alta dirección

Los miembros del Consejo de Administración y personas vinculadas han confirmado que no poseen participación alguna en el capital de otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad excepto las participaciones que se indican en el Anexo I. Al 31 de diciembre de 2011, los Administradores ejercían los cargos o funciones que se detallan en el Anexo I en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

En relación con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los Administradores han comunicado que ni ellos ni las personas vinculadas a ellos según el artículo 231 de la citada Ley, tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

Los Administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad (o con otras sociedades de su Grupo) ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

Los miembros del Consejo de Administración han devengado durante el ejercicio 2011 en concepto de sueldos 300 miles de euros (2010: 307 miles de euros). La alta dirección ha percibido por los mismos conceptos 770 miles de euros en 2011 (2010: 873 miles de euros).

El total devengado por los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección en concepto de opciones sobre acciones es el indicado en la Nota 17.

Al 31 de diciembre de 2011 no existen anticipos, ni créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad (2010: no existían anticipos, ni créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad). La prima satisfecha en el ejercicio 2010 correspondiente a la póliza del seguro de vida suscrito a favor de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ha ascendido a 13,5 miles de euros (2010: 13 miles de euros).

19. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad aplica las políticas de gestión de riesgos establecidas por el Comité de Riesgos, que han sido aprobadas por los Administradores. En base a estas políticas, el Departamento Financiero de la Sociedad ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que está expuesta la Sociedad. Estos procedimientos establecen que la Sociedad no puede realizar operaciones especulativas con derivados.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

Riesgo de mercado

Para la Sociedad el riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. Para mitigar el riesgo de fluctuaciones en los precios de los metales, la Sociedad realiza una política de cobertura de metales.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de

MEMORIA EJERCICIO 2011

las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la falta de cobro de los activos financieros en los términos de importe y plazo establecidos.

Al 31 de diciembre de 2011, los principales riesgos de crédito provienen del epígrafe de "Deudas comerciales y otras cuentas para cobrar".

Por lo que se refiere a deudores comerciales representados por Clientes por ventas y prestación de servicios, la cartera de clientes de la Sociedad es de una solvencia ampliamente consolidada y tiene contratada adicionalmente una Póliza de Crédito Comercial para las cuentas a cobrar de sus clientes de ácido, a excepción de aquellas ventas al Grupo o de pagos anticipados.

Además, las características contractuales del mercado en que opera la Sociedad hacen que el periodo medio de cobro sea muy reducido (en torno a 10 días).

El detalle de la concentración del riesgo de crédito por contraparte de los Clientes por ventas y prestación de servicios al 31 de diciembre es el siguiente:

	2011		2010	
	Nº de clientes	Miles de euros	Nº de clientes	Miles de euros
Con saldo superior a 3.000 miles de euros	7	66.323	8	50.660
Con saldo entre 1.000 y 3.000 miles de euros	3	4.168	4	6.778
Resto	103	6.891	134	7.918
	<u>113</u>	<u>77.382</u>	<u>146</u>	<u>65.356</u>

El detalle por fecha de antigüedad de Clientes por ventas y prestación de servicios al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
No vencidos	18.507	18.505
Vencidos pero no dudosos:		
Menos de 30 días	51.748	34.685
Entre 30 y 90 días	1.113	10.043
Entre 90 y 180 días	6.014	2.123
	<u>75.353</u>	<u>65.356</u>

Del importe vencido a menos de 30 días, a fecha 31 de enero de 2011 estaba cobrado prácticamente en su totalidad.

Riesgo de liquidez

El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias. El principal riesgo de liquidez para la Sociedad se concentra en la necesidad de financiación de sus existencias, durante todo el proceso productivo. Para ello, la Sociedad cuenta con las siguientes vías de financiación:

- Financiación a través de crédito sindicado de capital circulante, por importe máximo de 130 millones de dólares estadounidenses, suscrito con BNP Paribas y otros (véase Nota 13.1).
- Líneas de crédito renovables concedidos por empresas del Grupo (véase Nota 13.2).
- Préstamo participativo concedido por empresas del Grupo (véase Nota 13.2).

MEMORIA EJERCICIO 2011

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre son los siguientes:

2011:

	Miles de euros				Total
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
Deudas con entidades de crédito					
Principal	-	28	-	-	28
Intereses	101	-	-	-	101
Otros pasivos financieros	-	112	2.725	1.474	4.311
Deudas con empresas del grupo					
Principal	-	106.046	356.411	96.607	559.064
Intereses	4	-	-	-	4
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	143.628	-	-	143.628
	105	249.814	359.136	98.081	707.136

2010:

	Miles de euros				Total
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
Deudas con entidades de crédito					
Principal	-	-	-	-	-
Intereses	86	-	-	-	86
Otros pasivos financieros	-	120	1.177	2.299	3.596
Deudas con empresas del grupo					
Principal	-	324.657	383.027	39.917	747.601
Intereses	16	-	-	-	16
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	177.889	-	-	177.889
	102	502.666	384.204	42.216	929.188

MEMORIA EJERCICIO 2011

20. OTRA INFORMACIÓN

20.1 Estructura del personal

El detalle de las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías es el siguiente:

	2011			Número medio de personas empleadas en el ejercicio
	Mujeres	Hombres	Total	
Técnicos titulados	41	134	175	175
Técnicos no titulados	11	62	73	74
Administrativos	17	13	30	31
Subalternos	2	18	20	25
Obreros cualificados	1	321	322	352
Total	72	548	620	657

	2010			Número medio de personas empleadas en el ejercicio
	Mujeres	Hombres	Total	
Técnicos titulados	36	139	175	176
Técnicos no titulados	16	54	70	70
Administrativos	15	16	31	31
Subalternos	2	22	24	24
Obreros cualificados	1	293	294	294
Total	70	524	594	595

20.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 han ascendido a 139 miles de euros (2010: 129 miles de euros).

Adicionalmente, los honorarios del ejercicio 2011 por otros servicios prestados por el auditor de cuentas u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional han ascendido a 132 miles de euros (2010: 42 miles de euros).

20.3 Aspectos medioambientales

La Sociedad dispone de un Sistema Integrado de Gestión Ambiental (SIGMA) que asegura el cumplimiento de sus objetivos en política ambiental y de los requisitos legislativos en materia de medioambiente. Dicho Sistema Integrado es sometido a auditorías de seguimiento conforme a la UNE-EN ISO 14001:2004 y al Reglamento nº 1221/2009 de la Unión Europea.

La última auditoría de seguimiento llevada a cabo por AENOR (Asociación Española de Normalización y Certificación) en junio de 2011 obtuvo una evaluación conforme. Adicionalmente el grupo auditor internacional Crescent Technology Inc. realiza anualmente auditorías de cumplimiento con la legislación y normas vigentes. Con carácter anual la Sociedad prepara y hace pública una Declaración Medioambiental. La correspondiente al ejercicio 2011 será auditada por AENOR en mayo de 2012 y se publicará previsiblemente en junio de 2012.

La Sociedad, posee la preceptiva Autorización Ambiental Integrada, tras ser ésta otorgada por la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Andalucía en noviembre de 2007. La nueva Autorización integra los diversos permisos y autorizaciones ambientales anteriores a ella y tiene un plazo de validez de 8 años.

La Sociedad ha llevado a cabo en 2011 inversiones medioambientales por valor de 3.857 miles de euros (2010: 7.457 miles de euros), teniendo unos gastos medioambientales derivados de sus operaciones de 28.691 miles de euros (2010:

MEMORIA EJERCICIO 2011

19.852 miles de euros). La previsión de inversión ambiental para 2012 es de 6.760 miles de euros mientras que los gastos medioambientales derivados de su actividad se estiman en 20.790 miles de euros.

La Sociedad cuenta con las siguientes instalaciones significativas, incorporadas al inmovilizado material, para la protección del medio ambiente:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Planta de ácido sulfúrico	128.089	77.110	126.982	70.356
Planta de yeso artificial	10.016	6.288	10.016	5.602
Planta de purificación de electrolitos	9.134	5.479	8.955	4.850

Con estas plantas la Sociedad consigue sus objetivos medioambientales y la producción de dos subproductos, ácido sulfúrico y yeso artificial, que posteriormente vende.

En virtud de la Ley de Responsabilidad Ambiental Ley 26/2007, la Sociedad tiene contratada una Póliza de Seguros de Riesgos Medioambientales que renueva anualmente con una cobertura de 15 millones de euros para cubrir posibles riesgos medioambientales.

20.4 Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se incluye a continuación un detalle con el importe total de los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio, distinguiendo los que han excedido los límites legales de aplazamiento, el plazo medio ponderado excedido de pagos y el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance		
	2011	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	1.856.221	100%
Resto	-	-
Total pagos del ejercicio		100%
PMPE (días) de pagos	63,64	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	

A 31 de diciembre de 2010 no había saldos pendientes de pago a proveedores que excedan el plazo legal de pago.

21. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Nada que reseñar.

MEMORIA EJERCICIO 2011

Anexo I

En cumplimiento con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), a continuación se indican las situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad comunicadas por los Administradores.

Participaciones, directas o indirectas, de los Administradores y de las personas vinculadas a que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital en el capital de sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, y los cargos o funciones que en ellas ejercen:

2011:

Administrador	Cargo	Sociedad	Participación
Richard C. Adkerson	Consejero, Director Ejecutivo y Presidente	- Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	0,20%
	Consejero y Vicepresidente Ejecutivo	- PT Freeport Indonesia	-
	Presidente o Director Ejecutivo	- Chino Acquisition Inc.	-
		- Clymax Molybdenum Company	-
		- Clymax Molybdenum Marketing Corporation	-
		- Cyprus Pinos Altos Corporation	-
		- Cyprus Tohono Corporation	-
		- Freeport-McMoRan Bagdad, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Chino, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Cobre Mining Company	-
		- Freeport-McMoRan Corporation	-
		- Freeport-McMoRan Miami, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Morenci, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Safford, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Sales Company, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Sierrita, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Tyrone, Inc.	-
		- Pacific Western Land Company	-
		- Phelps Dodge Chino, Inc.	-
		- Phelps Dodge Industries, Inc.	-
- Phelps Dodge Refining Corporation	-		

Administrador	Cargo	Sociedad	Participación
Kathleen L. Quirk	Directora General Financiera, Vicepresidenta Ejecutiva y Tesorera	- Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	0,02%
	Delegada	- PT Freeport Indonesia	-
	Consejera y/o Consejera Suplente	- Sociedad Contractual Minera El Abra	-
		- Tenke Fungureme Mining S.A.R.L.	-
	Vicepresidenta Ejecutiva y Tesorera	- Chino Acquisition Inc.	-
		- Climax Molybdenum Company	-
		- Clymax Molybdenum Marketing Corporation	-
		- Cyprus Pinos Altos Corporation	-
		- Cyprus Tohono Corporation	-
		- Freeport-McMoRan Bagdad, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Chino, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Cobre Mining Company	-
		- Freeport-McMoRan Corporation	-
		- Freeport-McMoRan Miami, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Morenci, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Safford, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Sales Company, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Sierrita, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Tyrone, Inc.	-
		- Pacific Western Land Company	-
- Phelps Dodge Industries, Inc.		-	
- Phelps Dodge Refining Corporation		-	

MEMORIA EJERCICIO 2011

Administrador	Cargo	Sociedad	Participación
Javier Targhetta Roza	Director General de Marketing y Ventas	- Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	-
	Vicepresidente	- Fortia Energía S.L. (antes denominada Energía para grandes Consumidores Industriales, S.L.). ("FORTIA").	-

2010:

Administrador	Cargo	Sociedad	Participación
Richard C. Adkerson	Consejero, Director Ejecutivo y Presidente	- Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	0,19%
	Consejero y Vicepresidente Ejecutivo	- PT Freeport Indonesia	-
	Presidente o Director Ejecutivo	- Chino Acquisition Inc.	-
		- Clymax Molybdenum Company	-
		- Clymax Molybdenum Marketing Corporation	-
		- Cyprus Pinos Altos Corporation	-
		- Cyprus Tohono Corporation	-
		- Freeport-McMoRan Bagdad, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Cobre Mining Company	-
		- Freeport-McMoRan Corporation	-
		- Freeport-McMoRan Miami, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Morenci, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Safford, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Sales Company, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Sierrita, Inc.	-
- Freeport-McMoRan Tyrone, Inc.		-	
- Pacific Western Land Company	-		
- Phelps Dodge Chino, Inc.	-		
- Phelps Dodge Industries, Inc.	-		
- Phelps Dodge Refining Corporation	-		

Administrador	Cargo	Sociedad	Participación
Kathleen L. Quirk	Directora General Financiera, Vicepresidenta Ejecutiva y Tesorera	- Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	0,02%
	Delegada	- PT Freeport Indonesia	-
	Consejera y/o Consejera Suplente	- Sociedad Contractual Minera El Abra	-
		- Tenke Fungureme Mining S.A.R.L.	-
	Vicepresidenta Ejecutiva y Tesorera	- Chino Acquisition Inc.	-
		- Climax Molybdenum Company	-
		- Clymax Molybdenum Marketing Corporation	-
		- Cyprus Pinos Altos Corporation	-
		- Cyprus Tohono Corporation	-
		- Freeport-McMoRan Bagdad, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Cobre Mining Company	-
		- Freeport-McMoRan Corporation	-
		- Freeport-McMoRan Miami, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Morenci, Inc.	-
		- Freeport-McMoRan Safford, Inc.	-
- Freeport-McMoRan Sales Company, Inc.		-	
- Freeport-McMoRan Sierrita, Inc.		-	
- Freeport-McMoRan Tyrone, Inc.	-		
- Pacific Western Land Company	-		
- Phelps Dodge Chino, Inc.	-		
- Phelps Dodge Industries, Inc.	-		
- Phelps Dodge Refining Corporation	-		

Administrador	Cargo	Sociedad	Participación
Javier Targhetta Roza	Director General de Marketing y Ventas	- Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	-
	Vicepresidente	- Fortia Energía S.L. (antes denominada Energía para grandes Consumidores Industriales, S.L.). ("FORTIA").	-

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2011

1. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Operaciones:

En mayo del 2011 se ha llevado a cabo una parada de mantenimiento de 26 días que ha afectado al nivel de producciones del año con respecto al anterior. Cabe resaltar que tras la exitosa finalización de la misma y durante el segundo semestre del año se ha alcanzado el segundo record histórico de ritmo anualizado de fusión de concentrado, alcanzando 1.064.000 toneladas y el primer record histórico de producción de ácido sulfúrico alcanzando 1.038.000 toneladas. En cuanto al consumo cobre reciclado durante el año 2011 la Sociedad ha alcanzado un ritmo de 23.000 toneladas anuales, que consolida nuevas oportunidades para la compañía como agente medioambiental por su potencial en el reciclaje de cobre secundario. El ácido producido y las inversiones realizadas recientemente para el incremento de capacidad de almacenamiento y de expedición de ácido, han hecho posible consolidar las ventas en el mercado de exportación en el entorno del 70%, permitiendo establecer una política de ventas estable, no sólo para la Sociedad, sino para el Grupo al que pertenece, que es deficitario en ácido sulfúrico, producto que es necesario para obtener cobre refinado en varias de las minas de América y África. En línea con lo anterior, durante el segundo semestre del año 2011 se ha consolidado la mejora en la eficiencia de corriente de la refinería y la maximización de la capacidad de la misma que han llevado a conseguir un récord histórico de ritmo anualizado de producción de cobre refinado alcanzando una cifra anualizada de 274.000 toneladas.

De este modo nos integramos en el Grupo Freeport no sólo como transformadores en cobre refinado de una parte importante del cobre mineral que se produce en sus minas, sino también como suministradores de ácido sulfúrico necesario para una parte del proceso productivo minero.

En resumen, la Sociedad sigue apostando por la excelencia a través de la mejora continua en términos de seguridad, medioambiente y operación y haciendo frente al adverso entorno económico y de competencia a nivel global, apostando por las mejoras tecnológicas y de eficiencia en costes. Un buen ejemplo de esto son los proyectos de optimización del consumo energético que ha llevado a Atlantic Copper a estar a la cabeza mundial en eficiencia energética en términos de consumo energético por tonelada producida.

Cuenta de resultados:

La cifra de ventas de 2011 ha ascendido a 2.147 millones de euros, un 15% mayor que la de 2010 y record histórico de la Compañía. Este incremento se ha debido al incremento en el precio de las materias primas, tanto al cobre como al oro y la plata que se han movido en el entorno del 15%. El EBITDA se ha visto impactado por el coste de la parada de mantenimiento programada y por el alto coste de las materias primas antes mencionado alcanzando un resultado negativo de 25 millones de euros.

La Sociedad ha registrado en 2011 unas pérdidas netas de 93 millones de euros principalmente debido al alto coste de las materias primas, los costes de la parada general, los altos precios de la energía y a la revalorización del US\$ frente al EUR. Los TC/RC representan la principal fuente de ingresos de la Sociedad y en la actualidad se encuentran en mínimos históricos como consecuencia del incremento de la demanda de concentrado de cobre que han experimentado los países Asiáticos. Como contrapartida hemos tenido una evolución favorable de los precios del ácido y de los metales preciosos y así como una implantación exitosa de nuestra estrategia, maximizando la producción y reduciendo los costes, principalmente en el consumo energético y en eficiencia en la prestación de servicios. Estos factores nos han permitido contener el coste neto de producción y obtener en el segundo semestre del año un nivel de costes muy competitivo.

Las inversiones realizadas en el ejercicio han ascendido a 24,2 millones de euros de los que 3,9 millones de euros se han destinado a inversiones relacionadas con la adaptación a la normativa medioambiental. El respeto por el medio ambiente y la seguridad en el trabajo constituyen dos de los principios básicos de nuestra compañía. En coherencia con ello, desde el año 2003 se han invertido 87,3 millones de euros en cumplimiento de la normativa medioambiental IPPC (Prevención y Control Integrado de la Contaminación) y aproximadamente el 21% de los

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2011

costes operativos de Huelva se destinan a aspectos medioambientales.

Otros aspectos:

Atlantic Copper es una Compañía con una larga tradición en la provincia de Huelva y muy vinculada al progreso de la misma. El equipo humano que la forman está totalmente comprometido, no sólo con la propia compañía, sino con la Sociedad en la desarrollan su actividad económica. Fruto de ello se puso en marcha en el año 2009 la Fundación Atlantic Copper para canalizar todas las acciones de Responsabilidad Social de la Compañía. Aunque el objetivo principal de la misma es el de fomentar el desarrollo del talento en la provincia con la aportación de becas a estudiantes con expedientes académicos excelente pero con pocos recursos económicos, no dejamos de lado el fomento de los valores de esfuerzo y excelencia en otras materias como la cultura, el deporte y la ciencia.

El cobre es un mineral noble que ha aportado mucho al progreso de la humanidad y de la provincia de Huelva con unas propiedades inigualables en conductividad eléctrica y térmica. Juega un papel esencial por su contribución a una sociedad mejor y más sostenible. Es esencial para la vida, básico para la salud y la alimentación, cuida el medio ambiente y es imprescindible en el hogar e indispensable en las nuevas tecnologías. Es reciclable y potente antibacteriano sin perjuicio para las personas o el medio ambiente.

2. VALORES PROPIOS

La Sociedad no posee ni ha realizado operaciones con acciones propias, ni de su sociedad dominante, durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

3. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Los gastos de investigación y desarrollo han ascendido a 363 miles de euros.

4. RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA ATLANTIC COPPER

En la nota 2 de la memoria se detallan cuáles son las perspectivas que tienen los miembros del Consejo de Administración en relación a la marcha futura de la compañía.

Los riesgos a los que está sujeta la compañía han sido detallados en la nota 19 de la memoria.

En 2011 se han realizado las operaciones con instrumentos derivados que se detallan en la nota 13.4 de la memoria.

ATLANTIC COPPER, S.L. Sociedad Unipersonal
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

Para hacer constar que el Consejo de Administración de Atlantic Copper, S.L. (Sociedad Unipersonal) ha formulado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, los estados de cambios de patrimonio neto y de flujo de efectivo y la memoria), y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio 2011, para su sometimiento a la decisión del Socio Único de la Sociedad. Dichos documentos figuran transcritos en los folios que precedentes, que están correlativamente numerados del 1 al presente incluido, sellados y visados por el Secretario del Consejo.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, en prueba de conformidad con esas Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2011, los Administradores que componen la totalidad del Consejo de Administración de Atlantic Copper, S.L. (Sociedad Unipersonal), firman la presente diligencia.

Formuladas por el Consejo de Administración con fecha 23 de febrero de 2012



RICHARD CARL ADKERSON



KATHLEEN LYNNE QUIRK



JAVIER TARGHETTA ROZA