

COMUNICADO DE PRENSA



Methanex Corporation
1800 – 200 Burrard St.
Vancouver, BC Canada V6C 3M1
Investor Relations: (604) 661-2600
<http://www.methanex.com>

Para publicación inmediata

METHANEX ANUNCIA LOS RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE – LOS PRECIOS DEL METANOL SE MANTIENEN FIRMES EN EL TERCER TRIMESTRE

22 de Julio 2008

Para el segundo trimestre de 2008, Methanex informó un EBITDA Ajustado¹ de \$78.9 millones, un resultado neto de \$38.9 millones y utilidades por acción de \$0.41 (sobre base diluida).

El Sr. Bruce Aitken, Presidente y CEO de Methanex comentó, “El fuerte entorno de precio del metanol resultó en otro buen trimestre en cuanto a utilidades. En el segundo trimestre, logramos un precio promedio realizado de \$412 por tonelada sobre un volumen de ventas superior en 10% aproximadamente respecto del último trimestre. ”

“Al comenzar el tercer trimestre, el entorno de precios se mantiene fuerte. En términos generales la demanda por el metanol se mantiene muy saludable, a pesar de pequeños descensos en algunos derivados debido a una depresión general de la economía en algunas regiones. Las bajas tasas operacionales conjuntamente con una fuerte demanda, incluyendo el crecimiento en el uso de DME y mezclas de combustibles, producto de los altos precios de la energía, han dado como resultado que China ha aumentado en forma significativa las importaciones durante el trimestre. Los cortes en las plantas en toda la industria a nivel global también se han mantenido, lo que ha agregado mayor estrechez al Mercado.”

“Con el cambio a nuestra planta más grande de Nueva Zelanda en el tercer trimestre estaremos en una mejor posición para beneficiarnos de las condiciones mejoradas de la industria. En el largo plazo, esperamos mejoras en la producción en Chile, como resultado de las actividades de exploración que se están llevando a cabo en el sur de Chile, y de nuestro proyecto de Egipto, programado para que produzca metanol a principios del 2010. ”

El Sr. Aitken concluyó, “Nuestra excelente generación de caja en el segundo trimestre nos mantiene en una posición financiera muy fuerte. Con US\$345 millones de efectivo al término del trimestre, un sólido balance general y US\$250 millones de líneas de créditos no giradas, estamos en una posición financiera muy sólida para cumplir con los compromisos relacionados con nuestro proyecto de metanol en Egipto, buscar oportunidades para acelerar el desarrollo de gas natural en el sur de Chile, buscar oportunidades para incentivar la demanda de metanol en nuevas aplicaciones energéticas, buscar otras iniciativas de crecimiento estratégico, y mantener nuestro compromiso de devolver el excedente de efectivo a los accionistas.”

Se ha programado una conferencia telefónica para el Miércoles, 23 de julio de 2008 a las 11.00 a.m. EST (8:00 a.m. PST) para revisar los resultados del segundo trimestre. Para acceder a la conferencia telefónica, digite al operador de conferencia Telus diez minutos antes del inicio de la llamada al (416) 883-0139, o gratis al (888) 458-1598. La clave de acceso para la conferencia es 45654. Durante catorce días estará disponible una versión de la conferencia en el (877) 653-0545. El número de reserva para la versión grabada es 518973. Habrá una difusión simultánea de audio de la conferencia, a la que se puede tener acceso desde

nuestro sitio Web en www.methanex.com. Además, se puede bajar desde nuestro sitio Web, durante tres semanas después de la conferencia telefónica, una grabación en audio de la conferencia.

Methanex es una sociedad abierta domiciliada en Vancouver, que se dedica a la producción, distribución y comercialización de metanol a nivel mundial. Las acciones de Methanex están registradas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Toronto en Canadá bajo el símbolo "MX", en el Nasdaq Global Market en los Estados Unidos bajo el símbolo "MEOH" y en la Bolsa de Comercio de Santiago bajo el símbolo "Methanex". Se puede visitar Methanex en línea en www.methanex.com.

DECLARACIONES DE PROYECCIONES FUTURAS

La información contenida en este comunicado de prensa y la Discusión y Análisis de la Administración del Segundo Trimestre 2008 adjunta, contienen declaraciones de proyecciones futuras. Algunos factores materiales o supuestos fueron adoptados al llegar a las conclusiones o al realizar los presupuestos o proyecciones que se incluyen en estas declaraciones de proyecciones futuras. Methanex cree que tiene una base razonable para efectuar dichas declaraciones de proyecciones futuras. Sin embargo, las declaraciones de proyecciones futuras, dada su naturaleza, conllevan riesgos e incertidumbres que pueden ocasionar que los resultados reales difieran materialmente de aquellos contemplados en las declaraciones de proyecciones futuras. Los riesgos e incertidumbres incluyen aquellos que dicen relación con la producción y comercialización de metanol y con llevar a cabo exitosamente importantes proyectos de inversión de capital en diversas jurisdicciones, la habilidad de llevar a cabo exitosamente iniciativas y estrategias corporativas, condiciones en la industria del metanol y otras, incluyendo el abastecimiento y la demanda de metanol, el éxito de las actividades de exploración y desarrollo de gas natural en el sur de Chile, y nuestra habilidad para obtener mayor cantidad de gas en esa región bajo condiciones comerciales razonables, acciones de los competidores y proveedores, acciones del gobierno y autoridades gubernamentales, cambios en leyes o regulaciones en jurisdicciones foráneas, condiciones económicas a nivel mundial y otros riesgos que se describen en nuestra Discusión y Análisis de la Administración de 2007 y la Discusión y Análisis de la Administración del segundo trimestre de 2008, que se adjunta. No se debe depositar confianza excesiva en las declaraciones de proyecciones futuras. Ellas no son un sustituto del ejercicio personal de una debida revisión y aplicación de juicio propio. Los resultados anticipados en las declaraciones de proyecciones futuras pueden no materializarse, y no nos comprometemos a actualizar las declaraciones de proyecciones futuras. Esta información también contiene ciertas mediciones financieras que no aplican GAAPs. Las mediciones financieras no GAAP no tienen un significado estandarizado y por lo tanto es improbable que sean comparables con mediciones similares usadas por otras compañías. Para mayor información con respecto a estas mediciones no GAAPs, por favor vea nuestra Discusión y Análisis de la Administración de 2007 y la Discusión y Análisis de la Administración del Segundo Trimestre de 2008, que se adjunta.

¹ *EBITDA Ajustado es una medición no GAAPs que no tiene un significado estandarizado prescrito por los principios contables Canadienses generalmente aceptados (GAAP), y por lo tanto, es improbable que pueda ser comparable con mediciones similares presentadas por otras compañías. Refiérase a "Mediciones Suplementarias no GAAP, incluidos en la Discusión y Análisis de la Administración del Segundo Trimestre de 2008 que se adjunta, para la descripción de cada medición suplementaria no GAAP y la conciliación con la medición GAAP mas comparable.*

-fin-

Para mayor información contactar:

Jason Chesko

Director de Relaciones con Inversionistas

Tel: 604.661.2600

2



**Reporte Interino
Para los tres meses
terminados
30 Junio 2008**

Al 22 de Julio 2008 la Compañía tenía 93,962,342 acciones ordinarias emitidas y vigentes y opciones de acciones a ser ejercidas por 1,607,893 acciones ordinarias adicionales

Información de Acciones

Las acciones ordinarias de Methanex Corporation están registradas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Toronto bajo el símbolo MX, on the Nasdaq Global Market bajo el símbolo MEOH y en el mercado de valores de Santiago en Chile bajo el símbolo comercial de Methanex.

Agentes de Traspasos & Registros

CIBC Mellon Trust Company
320 Bay Street
Toronto, Ontario, Canada M5H 4A6
Toll free in North America:
1-800-387-0825

Información Inversionistas

Se puede tener acceso a todos los informes financieros, noticias de prensa e información corporativa en nuestro sitio web www.methanex.com.

Contacto de Información

Methanex Investor Relations
1 800 – 200 Burrard Street
Vancouver, BC Canada V6C 3M1

E-mail: invest@methanex.com
Methanex Cargo-gratis:
1-800-661-8851

DISCUSION Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL SEGUNDO TRIMESTRE

Excepto cuando se indique lo contrario, todos los montos de moneda se expresan en dólares de los Estados Unidos.

Las Discusiones y Análisis de la Administración del segundo trimestre de 2008 deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales del año 2007 y la Discusión y Análisis de la Administración que se incluye en la Memoria Anual de Methanex 2007. La Memoria Anual de 2007 de Methanex y la información adicional relacionada con Methanex están disponibles en SEDAR en www.sedar.com y en EDGAR en www.sec.gov.

	Tres Meses Terminados			Seis Meses Terminados	
	Jun 30 2008	Mar 31 2008	Jun 30 2007	Jun 30 2008	Jun 30 2007
<i>(\$ millones, excepto cuando se indica)</i>					
Volumen de ventas (miles de toneladas)					
Metanol producido	910	678	1.360	1.588	2.500
Metanol comprado	541	669	269	1.210	644
Ventas comprometidas ¹	168	143	89	311	228
Total volumen de ventas	1.619	1.490	1.718	3.109	3.372
Methanex, precio de referencia promedio antes de descuentos (\$ por ton)	489	703	330	595	433
Precio promedio realizado (\$ por ton) ³	412	545	286	476	362
EBITDA ajustado ⁴	78,9	127,1	76,5	206,0	313,4
Flujo de caja de actividades operacionales ^{4 5}	68,5	102,3	67,2	170,8	246,2
Resultado operacional ⁴	52,5	104,0	48,1	156,4	261,3
Utilidad neta	38,9	65,5	35,7	104,4	180,4
Utilidad neta básica por acción ordinaria	0,41	0,67	0,35	1,09	1,74
Utilidad neta diluida por acción ordinaria	0,41	0,67	0,35	1,08	1,73
Información de acciones ordinarias (millones de acciones):					
Promedio ponderado de acciones ordinarias	94,5	97,2	102,7	95,8	103,9
Promedio ponderado diluido de acciones ordinarias	95,1	97,5	103,0	96,3	104,3
Número de acciones ordinarias en circulación, final del período	94,0	95,6	101,1	94,0	101,1

- ¹ Ventas comprometidas representa volumen comercializado sobre base comprometida. Este ingreso se incluye en resultados cuando se devenga.
- ² *Representa el precio de Methanex promedio de referencia publicado antes de descuentos para Norteamérica, Europa y Asia Pacífico ponderado por el volumen de ventas. La información de precios actual e histórica está disponible en nuestro sitio Web www.methanex.com.*
- ³ El precio promedio realizado se calcula como ventas, neta de comisiones devengadas, dividido por el volumen total de ventas de metanol producido y comprado.
- ⁴ Estos ítems son mediciones no GAAP que no tienen un significado estandarizado de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Canadá (GAAP) y por lo tanto, es poco probable que se puedan comparar con mediciones similares presentadas por otras empresas. Refiérase a las Mediciones Complementarias no GAAP para una descripción de cada medición no GAAP y una conciliación con la medición GAAP más similar.
- ⁵ Los flujos de efectivo de actividades operacionales en la tabla anterior, representan flujos de efectivo de actividades operacionales antes de cambios en el capital de trabajo sin movimiento de fondos.
-

RESUMEN DE PRODUCCION

(miles de tons)	Capacidad	Q2 2008 Producción	Q1 2008 Producción	Q2 2007 Producción	AAF Q2 2008 Producción	AAF Q2 2007 Producción
Chile I, II, III and IV	960	261	309	569	570	1.320
Titan	213	229	217	225	446	450
Atlas (63.1% interest)	268	288	293	234	581	414
Nueva Zelanda	132	124	120	120	244	238
	1.573	902	939	1.148	1.841	2.422

Chile

Nuestras plantas de metanol en Chile, produjeron 261,000 toneladas durante el segundo trimestre de 2008 comparado con 309,000 toneladas en el primer trimestre de 2008. Nosotros tenemos contratos de abastecimiento de gas natural de proveedores Argentinos por aproximadamente el 60% de nuestras necesidades para las plantas productivas Chilenas, el remanente de abastecimiento de gas natural proviene de proveedores de gas natural de Chile. Desde Junio 2007, el gobierno Argentino ha suspendido todas las exportaciones de gas natural a nuestras plantas y nosotros no esperamos recibir abastecimiento de gas natural desde Argentina. Nosotros nos abastecemos de gas natural en Chile principalmente de la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP), la empresa estatal Chilena de energía y de GeoPark Chile Limited (GeoPark). La producción de metanol en nuestras plantas en Chile fue mas baja durante el Segundo trimestre de 2008 comparada con el primer trimestre de 2008 producto principalmente de un menor abastecimiento de gas natural de ENAP producto de una mayor demanda del uso general de gas natural en el sur de Chile durante los meses de invierno, como asimismo debido a otros problemas de distribución. Con el objeto de asegurar el abastecimiento de gas natural para nuestras plantas en Chile nosotros seguimos invirtiendo para acelerar el desarrollo de gas natural y comprar cantidades adicionales de gas natural de proveedores en Chile. El 5 de mayo de 2008, anunciamos la firma de un contrato con ENAP para acelerar la exploración y desarrollo de gas natural en el bloque de exploración el Dorado Riquelme y abastecer gas natural a nuestras plantas productivas en Chile. Bajo este convenio, esperamos contribuir aproximadamente \$100 millones como capital durante los próximos tres años y tendremos una participación del 50% en el bloque. Este convenio está sujeto a la aprobación por parte del Gobierno de Chile. Hemos comenzado a recibir pequeñas cantidades de gas natural del bloque Dorado Riquelme en mayo 2008. Además, a fines de 2007, firmamos un contrato de pago anticipado de gas natural con GeoPark Chile Limited, bajo este acuerdo nosotros proveeremos financiamiento por US\$40 millones para apoyar y acelerar las actividades de exploración y desarrollo de gas natural en el Bloque Fell en el sur de Chile. Bajo este convenio GeoPark nos abastecerá con gas natural proveniente del Bloque Fell, bajo un acuerdo de abastecimiento exclusivo cuya duración es de 10 años. GeoPark continúa aumentando las entregas de gas natural a nuestras plantas que provenían del bloque Fell a un nivel que representa en la actualidad 5% de nuestros requerimientos totales de gas natural aproximadamente, para operar de acuerdo a la capacidad instalada en Chile.

Seguimos buscando otras oportunidades para invertir y ayudar a acelerar la exploración y desarrollo de gas natural en áreas en el sur de Chile. A fines de 2007, el gobierno de Chile completó el proceso de licitación internacional para asignar áreas de exploración de gas natural que están cerca a nuestras plantas, e informó de la participación de cinco compañías internacionales de petróleo y gas. Las actividades de exploración y desarrollo en estas áreas, al sur de Chile ya han comenzado. El 16 de julio de 2008, anunciamos que bajo el proceso de licitación internacional, el gobierno de Chile otorgó el bloque de exploración de hidrocarburo Otway a un consorcio que incluye Wintershall Holding AG, GeoPark y a nosotros. Wintershall y GeoPark tienen una participación del 42% cada uno en el consorcio, y nosotros tenemos una participación del 16%. Se espera que las actividades de exploración comiencen a fines de este año. El monto mínimo de inversión en exploración comprometido en el bloque por parte del consorcio es de US\$30 millones.

Nosotros no podemos asegurar que ENAP, GeoPark u otros tendrán éxito en la exploración y desarrollo de gas natural, o que nosotros obtendremos gas natural adicional de proveedores Chilenos en condiciones comercialmente viables

Trinidad

Nuestras plantas de metanol en Trinidad operaron bien durante el segundo trimestre de 2008 y registraron una producción de 517,000 toneladas, comparada con 510,000 toneladas en el primer trimestre de 2008.

Nueva Zelanda

Nuestra planta Waitara Valley en Nueva Zelanda registró una producción de 124,000 toneladas durante el segundo trimestre de 2008, comparado con 120.000 toneladas durante el primer trimestre de 2008.

Adicionalmente a nuestra planta de Waitara Valley de 530,000 toneladas, que hemos mantenido en operaciones durante los últimos años, tenemos una capacidad operacional flexible de 1.9 millones de toneladas anuales en nuestra planta de Motunui, en Nueva Zelanda. En Mayo 2008 hemos convenido las condiciones para el abastecimiento de gas natural que nos permitirá reabrir la planta de metanol Motunui, de 900.000 toneladas anuales ociosa. Tenemos planificado reabrir esta planta durante el tercer trimestre de 2008 y mantenerla en operaciones a lo menos hasta fines de 2009. Nosotros planeamos mantener en operaciones la planta Waitara Valley hasta que se reinicie la planta Motunui. Nosotros estamos más optimistas acerca del futuro a largo plazo de nuestras operaciones en Nueva Zelanda y creemos que existe potencial para mantener en operaciones nuestra planta de Motunui por un periodo mayor y potencialmente reabrir nuevamente nuestra planta de Waitara Valley. La continuidad operacional de la planta flexible de Nueva Zelanda, depende de la oferta y la demanda de la industria y de la disponibilidad de gas natural bajo condiciones comerciales viables.

ANALISIS DE RESULTADOS

Nosotros analizamos los resultados de las ventas de metanol de producción propia, separadamente de las ventas de metanol comprado, ya que las características del margen de ventas de cada cual es diferente. Respecto de las ventas de producción propia analizamos el impacto relativo producto de cambios en el precio promedio realizado, volúmenes de venta y total de costos base caja relacionados, y en el caso del metanol comprado analizamos el margen sobre una base neta.

Para un análisis en mayor profundidad sobre las definiciones y cálculos utilizados en nuestro análisis de EBITDA Ajustado, referirse a Como Analizamos Nuestro Negocio

Para el segundo trimestre de 2008, registramos un EBITDA ajustado de \$78.9 millones y una utilidad neta de \$38.9 millones (\$0.41 por acción en base diluida. Esto se compara con un EBITDA ajustado de \$127.1 millones y utilidad neta de \$65.5 millones (0.67 por acción en base diluida) para el primer trimestre de 2008 y un EBITDA Ajustado de \$76.5 millones y utilidad neta de \$35.7 millones (\$0.35 por acción en base diluida) para el segundo trimestre de 2007.

Para los seis meses terminados al 30 de Junio 2008, registramos in EBITDA Ajustado de \$206.0 millones y una utilidad neta de \$104.4 millones (\$1.08 por acción en base diluida). Esto se compara con un EBITDA ajustado de \$313.4 millones y utilidad neta de \$180.4 millones (\$1.73 por acción en base diluida) durante el mismo periodo del año 2007.

EBITDA AJUSTADO

El aumento (disminución) del EBITDA Ajustado resultó de cambios en lo siguiente:

(\$ millones)	Q2 2008 comparado con Q1 2008	Q2 2008 comparado con Q2 2007	AAF Q2 2008 comparado con AAF Q2 2007
Precio promedio realizado	\$ (103)	\$ 96	\$ 147
Volumen de ventas	51	(34)	(140)
Total costos base caja ¹	16	(39)	(59)
Metanol comprado	(12)	(20)	(55)
	\$ (48)	\$ 3	\$ (107)

¹ Incluye costos base caja relacionado con metanol producido en nuestras plantas en Chile, Trinidad y Nueva Zelanda, como también a los gastos consolidados de ventas, generales y administrativos y cargos fijos de bodegaje y transporte.

Precio promedio realizado

(\$ por ton, excepto cuando se indique lo contrario)	Tres Meses Terminados			Seis Meses Terminados	
	Jun 30 2008	Mar 31 2008	Jun 30 2007	Jun 30 2008	Jun 30 2007
Methanex precio de referencia promedio antes de descuento	489	703	330	595	433
Methanex precio promedio realizado ²	412	545	286	476	362
Descuento promedio	16%	22%	13%	20%	16%

¹ El precio de referencia promedio antes de descuento de Methanex representa el promedio de nuestros precios de lista sin descuentos en América del Norte, Europa y el Asia Pacífico ponderados por volumen de ventas. En www.methanex.com se encuentra información de precios histórica y vigente

² El precio promedio realizado de Methanex revelado arriba es calculado como las ventas, netas de comisiones devengadas, dividido por el total del volumen de ventas de metanol producido y comprado.

Comenzamos el año 2008 en un entorno de condiciones de mercado estrecho para el metanol, producto de cortes de abastecimiento planificado y no planificado, incluyendo cortes en nuestras plantas en Chile, lo que comenzó en el segundo semestre de 2007. Nuestro precio de referencia promedio antes de descuentos para el segundo trimestre de 2008 fue de \$489 por tonelada, comparado con \$703 por tonelada para el primer trimestre de 2008 y \$330 por tonelada para el segundo trimestre de 2007. Nuestro precio de venta promedio realizado para el segundo trimestre de 2008 fue de \$ 412 por tonelada, comparado con \$ 545 por tonelada para el primer trimestre de 2008 y \$286 por tonelada para el segundo trimestre de 2007. El cambio en nuestro precio de venta promedio realizado del metanol de producción propia para el segundo trimestre de 2008 disminuyó nuestro EBITDA Ajustado en \$103 millones comparado con \$96 millones para el segundo trimestre de 2007.

Para el segundo trimestre de 2008, nuestro precio de venta promedio realizado fue aproximadamente un 16% menor que nuestro precio promedio de referencia antes de descuentos. Esto se compara con aproximadamente un 22% menor en el primer trimestre de 2008 y un 13% menor en el segundo trimestre de 2007. Hemos celebrado contratos a largo plazo para una porción de nuestro volumen de producción con ciertos clientes internacionales, donde los precios son fijos o asociados a nuestros costos más un margen y, por lo tanto, esperamos que el descuento de nuestros precios de referencia antes de descuentos aumente en periodos de precios más altos del metanol. El descuento de nuestros precios de referencia antes de descuentos promedio fue más estrecho durante el segundo trimestre de 2008, comparado con el primer trimestre de 2008, producto principalmente de precios de metanol más bajos.

Volumen de ventas de metanol de producción propia

El volumen de ventas de metanol de producción propia en el segundo trimestre de 2008 fue mayor en 232,000 toneladas, comparado con el primer trimestre de 2008. El volumen de ventas de metanol de producción propia en el primer trimestre de 2008 fue menor que los volúmenes de producción principalmente producto de acumulación de nivel de inventarios de producción propia durante el primer trimestre.

Durante el segundo trimestre de 2008 y seis meses terminados al 30 de junio 2008, el volumen de ventas de metanol de producción propia fue más bajo en 450,000 toneladas y 912,000 toneladas, respectivamente, comparado con igual periodo del año 2007, producto principalmente de un nivel de producción más bajo en nuestras plantas de Chile durante el 2008. El volumen de ventas mas bajo en estos periodos disminuyo nuestro EBITDA Ajustado en \$34 millones y \$140 millones, respectivamente.

Total costos base caja

Nuestras plantas de producción están respaldadas por contratos de compras de gas natural, cuyas condiciones de precios incluyen un componente base y uno variable. El componente variable se ajusta en relación a los aumentos en el precio del metanol, por sobre precios predeterminados.

Los costos totales base caja para el segundo trimestre de 2008, comparado con el primer trimestre de 2008 fueron menores en \$16 millones. Los costos de gas natural de metanol producido fueron más bajos durante el segundo trimestre de 2008 en \$19 millones comparado con el primer trimestre de 2008. Los costos de transporte marítimo fueron más altos en \$3 millones durante el segundo trimestre de 2008 comparado con el primer trimestre de 2008, producto principalmente de cambios en nuestras rutas marítimas y costos de combustibles más altos.

Los costos totales base caja en el segundo trimestre de 2008 y seis meses terminados al 30 de junio 2008 fueron más altos comparado con igual periodo del año 2007 en \$39 millones y \$59 millones, respectivamente. Los costos de gas natural de metanol producido en el segundo trimestre de 2008 y seis meses terminados al 30 de junio 2008 fueron más altos comparados con igual periodo del año 2007 en \$24 millones y \$29 millones respectivamente, debido principalmente al impacto de los precios de metanol más altos en 2008. Los costos de transporte marítimo durante el segundo trimestre de 2008 y por los seis meses terminados al 30 de junio 2008 fueron más altos comparados con igual periodo de 2007, en \$9 millones y \$13 millones, respectivamente, producto principalmente de mayores costos de los combustibles y menores utilidades diversificadas. El aumento de costos base caja remanente para el segundo trimestre 2008 y seis meses terminados al 30 de junio 2008 se relacionan con costos fijos de producción no absorbidos en Chile y mayores gastos de ventas, generales y de administración producto de cambios en las tasas de cambio y oportunidad de los desembolsos.

Margen de ventas del metanol comprado

Adicionalmente, nosotros compramos metanol producido por otros productores por medio de contratos de largo y corto plazo, o en el mercado spot, con el objeto de cumplir con las necesidades de los clientes y apoyar nuestros esfuerzos de comercialización. Por consiguiente, realizamos ganancias o pérdidas en la reventa de este producto, dependiendo del precio del metanol a la fecha de la reventa. Durante el cuarto trimestre de 2007, producto de las reducidas tasas de producción de nuestras plantas en Chile, aumentamos nuestros niveles de compra para seguir cumpliendo con los requerimientos de nuestros clientes. Debido a que estas compras se efectuaron durante un periodo de aumentos de precios del metanol significativos, registramos un margen de caja del metanol comprado de \$35 millones durante el cuarto trimestre de 2007. En 2008 los precios del metanol se han moderado comparado con los altos niveles del año anterior y registramos un margen de caja negativo de \$19 millones en el primer trimestre de 2008 y un

margen de caja negativo de \$31 millones en la reventa del metanol comprado en el segundo trimestre de 2008.

Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización ascendió a \$26 millones en el segundo trimestre de 2008, comparado con \$23 millones en el primer trimestre de 2008. El aumento en la depreciación y amortización en el segundo trimestre de 2008 comparado con el primer trimestre de 2008, es producto principalmente de mayores volúmenes de ventas del metanol de producción propia durante el segundo trimestre.

La depreciación y amortización en el segundo trimestre de 2008 y seis meses terminados al 30 de junio 2008, ascendió a \$26 millones y \$50 millones, respectivamente, comparado con \$28 millones y \$52 millones respectivamente, para igual periodo de 2007.

Gastos Financieros

	Tres Meses Terminados			Seis Meses Terminados	
	Jun 30 2008	Mar 31 2008	Jun 30 2007	Jun 30 2008	Jun 30 2007
<i>(\$ millones)</i>					
Gastos financieros antes de intereses capitalizado	\$ 13	\$ 14	\$ 11	\$ 26	\$ 22
Menos intereses capitalizados	(3)	(3)	-	(6)	-
Gastos financieros	\$ 10	\$ 11	\$ 11	\$ 20	\$ 22

Los intereses antes de capitalización ascendieron a \$13 millones durante el segundo trimestre de 2008, comparado con \$14 millones para el primer trimestre de 2008, y \$11 millones para el segundo trimestre de 2007. En Mayo 2007 logramos un cierre financiero para asegurar créditos con garantías limitadas de \$530 millones para nuestro proyecto de joint venture para construir una planta de metanol de 1.3 millones de toneladas por año en Egipto. Los intereses relacionados con este proyecto han sido capitalizados desde esa fecha.

Intereses y Otros Ingresos

	Tres Meses Terminado			Seis Meses Terminado	
	Jun 30 2008	Mar 31 2007	Jun 30 2007	Jun 30 2008	Jun 30 2007
<i>(\$ millones)</i>					
Intereses y otros ingresos (gastos)	\$ 13	\$ (1)	\$ 13	\$ 12	\$ 18

Los intereses y otros ingresos (gastos) ascendieron a \$13 millones durante el segundo trimestre de 2008 comparado con \$1 millón en el primer trimestre de 2008. El aumento en intereses y otros ingresos en el segundo trimestre de 2008 comparado con el primer trimestre de 2008, se explica principalmente por el impacto de las variaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera, como también una utilidad de \$5 millones en la venta de activos productivos de la planta de amoníaco durante el segundo trimestre de 2008. Los activos vendidos están ubicados en nuestra planta Kitimar cerrada permanentemente en el año 2005.

Los intereses y otros ingresos (gastos) en el segundo trimestre de 2008 y seis meses terminados al 30 de junio 2008 comparado con igual periodo del año 2007 se mantuvieron igual y disminuyeron \$6 millones respectivamente. Los intereses y otros ingresos (gastos) durante 2008 fueron menores que en el año 2007 debido al impacto de tasas de intereses bajas y menores saldos de caja durante 2008 comparado con igual periodo del año 2007. Esta disminución en intereses y otros ingresos durante 2008 se neteó con una utilidad de \$5 millones producto de la venta de la planta de amoniaco durante el segundo trimestre de 2008.

Impuesto a la Renta

La tasa efectiva de impuesto para el segundo trimestre de 2008 fue de 30% comparada con 29% en el primer trimestre de 2008 y 28% en el segundo trimestre de 2007. La tasa de impuesto en Chile y Trinidad, donde ganamos una porción importante de nuestras utilidades antes de impuestos, es de 35%. Nuestra planta Atlas en Trinidad tiene una exención parcial de impuesto a la renta hasta el año 2014.

En Chile la tasa de impuesto consiste en un impuesto de primera categoría que se paga cuando se genera la renta y un impuesto de segunda categoría que se materializa cuando se distribuyen utilidades desde Chile. El impuesto de segunda categoría inicialmente se registra como gasto de impuesto a la renta diferido y posteriormente se reclasifica a impuesto a la renta corriente cuando se distribuyen utilidades. Por lo tanto el índice, impuesto a la renta corriente sobre el monto total de impuesto a la renta depende en alto grado del nivel de retiros desde Chile

FUNDAMENTOS DE OFERTA / DEMANDA

Nosotros comenzamos el año 2008, en un entorno de condiciones de mercado para el metanol muy ajustadas, producto de recortes de abastecimiento por parte de los proveedores en el segundo semestre de 2007, tanto planificados como no planificados. Como resultado de estas situaciones se registró un fuerte incremento en los precios del metanol durante el primer trimestre lo que es insostenible en un ambiente normal de oferta y demanda. A medida que avanzamos en el segundo trimestre de 2008, los precios del metanol se han moderado y los niveles de precios se han mantenido relativamente estables durante el trimestre. Se han experimentados cortes significativos planificados y no planificados a través de la industria a nivel global, incluyendo Trinidad y Tobago, Arabia Saudita, Europa Occidental y recientemente Guinea Ecuatorial. En consecuencia, hemos visto recientemente condiciones de mercado muy estrechas y esto ha resultado en aumentos en los precios spot. Los precios de referencia antes de descuento de Methanex para el mes de julio promediaron \$500 por tonelada en las principales regiones.

Sin considerar la planta de 1.7 millones toneladas anuales en Arabia Saudita, que comenzó operaciones el trimestre anterior, los próximos aumentos de la capacidad mundial fuera de China son dos plantas de 1.7 millones de toneladas que están en construcción en Malasia e Irán, y nosotros esperamos que los resultados de estas plantas estén disponibles para el mercado a fines de este año o en la primera mitad del año 2009. Nosotros creemos que el crecimiento de la demanda global de metanol, combinada con el cierre potencial de plantas de alto costo, producto de los altos precios de la materia prima, podría compensar el abastecimiento de esta nueva industria.

En términos generales, mientras el crecimiento en la demanda de algunos derivados, tales como formaldehído y biodiesel, se ha debilitado en algunas regiones, creemos que la demanda global se mantiene fuerte tanto en derivados químicos tradicionales como en aplicaciones energéticas, como resultado de los altos precios de la energía a nivel global, que continúa incentivando una fuerte demanda por mezclas de combustibles y éter di metílico (DME) en China. Adicionalmente, los altos precios de la energía siguen avalando una fuerte demanda del MTBE fuera de Norteamérica.

Creemos que la demanda de metanol en China, continuará creciendo a altas tasas como resultado de una demanda tradicional muy fuerte, impulsada por altas tasas de crecimiento de producción industrial y

Methanex Precios Regionales de Referencia Sin Descuentos ¹

(US\$ por ton)	Julio 2008	Junio 2008	Mayo 2008	Abril 2008
United States	526	526	499	532
Europe ²	465	465	465	465
Asia	500	500	450	450

¹ Los descuentos de nuestros precios de referencia se ofrecen a clientes sobre la base de factores diversos.

² €295 a Julio 2008 (Abril 2008 - €295) convertido a dólares de los Estados Unidos a la fecha de liquidación.

demanda adicional relacionada con usos no tradicionales de combustibles, como las mezclas de gasolina y DME. También creemos que hay una presión creciente sobre la estructura de costo de la industria de metanol de China y que los costos de exportación producto del aumento del costo de la materia prima en China, tanto carbón como gas natural, la permanente valorización de la moneda China y reducidos incentivos tributarios ofrecidos a los exportadores chinos de metanol durante el año 2007. Durante el primer trimestre de 2008, China fue un importador neto de metanol producto del ambiente de precios muy altos de metanol, que incentivó a los productores de China para exportar metanol. A medida que entramos en el segundo trimestre de 2008, los precios del metanol se han moderado, y China ha vuelto a ser un importador neto de metanol, y creemos que esto ha respaldado los altos precios de metanol en China y en otros mercados globales. Debido a la posición de costo más alta de muchos de los productores de China, creemos que substancialmente toda la producción de metanol local en China se consumiría dentro del mercado local y las importaciones de metanol a China crecerían a través del tiempo

LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Los flujos de efectivo provenientes de actividades operacionales, antes de cambios en capital de trabajo sin movimiento de fondos en el segundo trimestre de 2008 fueron de \$69 millones comparados con \$67 millones para el mismo período en 2007. Los flujos de efectivo provenientes de actividades operacionales, antes de cambios en capital de trabajo sin movimiento de fondos son consistentes con el nivel de utilidades en cada periodo. Durante el segundo trimestre de 2008, el cambio en capital de trabajo sin movimiento de fondos disminuyó nuestro flujo de actividades operaciones en \$34 millones. Esto se debió principalmente a una disminución en nuestras cuentas por pagar que parcialmente se neteó con los niveles mas bajos de inventarios. Estos cambios fueron el resultado principalmente del impacto de menores compras de metanol y planificación de las fechas de pago del gas natural durante el segundo trimestre de 2008 comparado con el primer trimestre de 2008.

Durante el segundo trimestre de 2008, compramos un total de 1.6 millones de acciones ordinarias a un precio promedio de US\$26.55 por acción, que ascendió a un total de \$43 millones. Durante el segundo trimestre de 2008 completamos el curso normal de la licitación que expiró el 16 de mayo 2008. Al concluir esta licitación nosotros hemos comprado un total de 8.7 millones de acciones ordinarias a un precio promedio de US\$26.01 por acción, que ascendió a un total de \$226 millones. El 6 de mayo 2008, se aprobó otra licitación de curso normal. Esta licitación comenzó el 20 de mayo 2008 y vence el 10 de mayo 2009 y nos permite comprar hasta un total de 7.9 millones de acciones ordinarias

Además, durante el segundo trimestre de 2008 el Directorio aprobó un aumento en la distribución de los dividendos trimestrales regulares del 11%, desde US\$ 0.14 por acción a US\$ 0.155 por acción. Durante el segundo trimestre de 2008, pagamos dividendos trimestrales de \$15 millones, aproximadamente.

Estamos construyendo una planta de metanol de 1,3 millones de toneladas al año en Damietta en el Mar Mediterráneo en Egipto. Esperamos que las operaciones comerciales de esta planta de metanol comiencen a principios de 2010 y nosotros compraremos y venderemos el 100% del metanol de esta planta. Tenemos una participación del 60% en Egyptian Methanex Methanol Company S.A.E. ("EMethanex"), que es la empresa que está desarrollando el proyecto. Esta inversión en EMethanex se contabiliza bajo las normas de consolidación. Esto resulta en incluir el 100% de los activos y pasivos de EMethanex en nuestros estados financieros. La participación de los otros inversionistas en este proyecto se presenta como "interés minoritario". Durante el segundo trimestre de 2008, los costos totales de construcción, planta y equipo relacionados con nuestro proyecto en Egipto fueron de \$84 millones. EMethanex tiene financiamiento con garantías limitadas por un monto de \$530 millones. Durante el segundo trimestre de 2008, se giró de este financiamiento con garantías limitadas un total de \$49 millones. Los costos totales futuros estimados para completar este proyecto durante los próximos dos años, excluyendo costos financieros y capital de trabajo, se espera asciendan a \$505 millones, aproximadamente. Nuestra participación del 60% de contribuciones de capital futuras, excluyendo costos financieros y capital de trabajo, durante los próximos dos años, se estima en

\$145 millones aproximadamente, esperamos financiar dichos aportes con fondos generados por la operación y saldos de efectivo disponible

Tenemos una excelente capacidad financiera y flexibilidad. Nuestro saldo de efectivo disponible al 30 de junio de 2008 fue de \$345 millones, y tenemos un sólido balance general, con una línea de crédito no-girada de \$250 millones. Nosotros invertimos nuestra caja solo en instrumentos financieros altamente clasificados, con vencimientos a tres meses o menos, para asegurar la preservación del capital y la liquidez apropiada. Nuestro programa de desembolsos para mantenciones de bienes de capital planificado para mantenciones mayores, paralizaciones de planta programadas y cambios de catalizadores, incluyendo costos para completar la reapertura de la planta Motunui, se estima que ascendería a \$100 millones, aproximadamente, para el período y hasta fines del 2010.

Creemos que estamos bien posicionados para cumplir nuestras obligaciones financieras relacionadas con el proyecto de metanol en Egipto, cumplir con nuestro programa de mantención de bienes de capital, completar la reapertura de la planta Montunui, buscar nuevas oportunidades para potenciar nuestra posición de liderazgo en la industria de metanol, buscar oportunidades de inversión con el fin de acelerar el desarrollo de gas natural en el sur de Chile, investigar oportunidades relacionadas con nuevas demanda de metanol para aplicaciones en energía, y buscar otras alternativas estratégicas y seguir cumpliendo con nuestro cometido de devolver los excedentes de efectivo a los accionistas.

La clasificación de solvencia para nuestros pagarés no garantizados al 30 de Junio 2008 fue la siguiente:

Standard & Poor's Rating Services	BBB- (estable)
Moody's Investor Services	Ba1 (estable)
Fitch Ratings	BBB (negativo)

Las clasificaciones de solvencia no constituyen recomendaciones para comprar, mantener o vender valores y no analizan los precios de mercado o conveniencia para un inversionista determinado. No existe ninguna seguridad que estas clasificaciones seguirán vigentes durante un periodo determinado o que sean revisadas o totalmente revocadas por una agencia de clasificación a futuro.

PERSPECTIVA A CORTO PLAZO

Durante el próximo año, creemos que el crecimiento tradicional y no tradicional, en conjunto con el cierre de plantas de alto costo compensaran en forma substancial los nuevos abastecimientos, que están planificados para comenzar durante el próximo año, y que los fundamentos de oferta/demanda estarán en un equilibrio razonable durante el 2008. También creemos que los precios del metanol dependerán de la fuerte demanda en China y de los precios globales de energía.

El precio del metanol finalmente dependerá de las tasas de operación de la industria, los precios de la energía a nivel global, la tasa de reestructuración de la industria y la fuerza de la demanda global. Creemos, que nuestra excelente posición financiera y flexibilidad financiera, la sobresaliente red de suministro global y la posición de bajos costos, proporcionará una base sólida para que Methanex continúe siendo líder en la industria del metanol.

CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS

Para los tres meses terminados al 30 de junio de 2008, no se hicieron cambios que hayan afectado materialmente, o que sea razonablemente probable que afecten materialmente nuestro sistema de control interno sobre los reportes financieros.

INFORMACION ADICIONAL –MEDICIONES NO-GAAP COMPLEMENTARIAS

Además de proporcionar mediciones preparadas de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Canadá (GAAP Canadiense), presentamos ciertas mediciones complementarias no GAAP. Estas son EBITDA Ajustado, resultado operacional y flujos de efectivo de actividades operacionales antes de

cambios en el capital de trabajo sin movimientos de fondos. Estas mediciones no tienen un significado estandarizado estipulado por GAAP Canadiense y, por lo tanto, es improbable que sean comparables con mediciones similares presentadas por otras compañías. Creemos que estas mediciones son útiles para evaluar el desempeño de la operación y liquidez del negocio de la compañía. Estas mediciones deberían considerarse además de, y no como sustituto de, resultado neto, flujo de caja y otras mediciones de desempeño financiero y liquidez informados de acuerdo con GAAP Canadiense.

EBITDA Ajustado

Esta medición complementaria no GAAP se proporciona para ayudar a nuestros lectores a determinar nuestra habilidad para generar flujo de efectivo operacional. Creemos que esta medición es útil para evaluar el rendimiento y destacar tendencias sobre una base global. También creemos que el EBITDA Ajustado es utilizado frecuentemente por analistas e inversionistas al comparar nuestros resultados con los de otras compañías. El EBITDA Ajustado difiere de las mediciones mas comparables bajo GAAPs, flujos de efectivo de actividades operacionales, principalmente porque no incluye cambios en el capital de trabajo sin movimiento de fondos, otros desembolsos de caja relacionados con actividades operacionales, programas de compensación a los empleados basados en acciones, otros ítems sin movimiento de caja, gastos financieros, intereses y otros ingresos e impuesto a la renta corriente.

El cuadro siguiente muestra una conciliación de flujo de efectivo de actividades operacionales con EBITDA Ajustado:

(\$ miles)	Tres Meses Terminados			Seis Meses Terminados	
	Jun 30 2008	Mar 31 2008	Jun 30 2007	Jun 30 2008	Jun 30 2007
Flujo de efectivo de actividades operacionales	\$ 34.220	\$ 110.586	\$ 123.825	\$ 144.807	\$ 314.927
Más (menos):					
Cambios en capital de trabajo sin movimiento	34.294	(8.267)	(56.601)	26.027	(68.710)
Otros desembolsos en efectivo	1.801	320	3.547	2.121	4.287
Compensaciones en acciones	(5.207)	(4.628)	(6.747)	(9.835)	(10.269)
Otros ítemes sin movimiento de efectivo	1.378	(6.427)	(3.540)	(5.049)	(6.187)
Gastos financieros	9.630	10.690	11.159	20.320	22.226
Intereses y otros ingresos (gastos)	(12.671)	837	(12.606)	(11.834)	(17.678)
Impuesto a la renta	15.441	23.960	17.478	39.401	74.804
EBITDA Ajustado	\$ 78.886	\$ 127.071	\$ 76.515	\$ 205.958	\$ 313.400

Resultado Operacional y Flujo de Efectivo de Actividades Operacionales antes de Capital de Trabajo sin movimiento de fondos

El resultado operacional y el flujo de efectivo de actividades operacionales antes de cambios en el capital de trabajo sin movimiento de fondos son conciliados con mediciones conforme a GAAP Canadiense en nuestro estado consolidado de resultados y estado consolidado de flujo de efectivo, respectivamente.

DATOS FINANCIEROS TRIMESTRALES (NO AUDITADOS)

El siguiente es un resumen de información financiera seleccionada para los ocho trimestres anteriores:

(\$ miles, excepto montos por acción)	Tres Meses Terminados			
	Jun 30 2008	Mar 31 2008	Dic 31 2007	Sep 30 2007
Ventas	\$ 600.025	\$ 735.934	\$ 731.057	\$ 395.118
Utilidad neta	38.945	65.484	171.697	23.610
Utilidad neta básica por acción ordinaria	0,41	0,67	1,74	0,24
Utilidad neta diluida por acción ordinaria	0,41	0,67	1,72	0,24

(\$ miles, excepto montos por acción)	Tres Meses Terminados			
	Jun 30 2007	Mar 31 2007	Dic 31 2006	Sep 30 2006
Sales	\$ 466.414	\$ 673.932	\$ 668.159	\$ 519.586
Utilidad neta	35.654	144.706	172.445	113.230
Utilidad neta básica por acción ordinaria	0,35	1,38	1,62	1,05
Utilidad neta diluida por acción ordinaria	0,35	1,37	1,61	1,05

OFERTA DE EMISOR NORMAL

El 6 de mayo 2008 la Compañía presentó un Anuncio de Intención para Ejecutar una Oferta de Emisor de curso normal en la Bolsa de Comercio de Toronto (Toronto Stock Exchange (“TSX”)), de acuerdo a la cual puede comprar hasta 7,909,393 acciones ordinarias de la Compañía, que representan 10 por ciento de las acciones ordinarias emitidas y en circulación de la Compañía al 2 de mayo 2008. Este programa de compra de oferta de emisor en el curso normal que se lleva a cabo por medio en la TSX, comenzó el 20 de mayo 2008 y expirará el 19 de mayo 2009, o en la fecha que la compañía haya adquirido el máximo número de acciones permitidas bajo este programa de compra, lo que ocurra primero, o decida no efectuar compras adicionales. La Compañía ha entrado en un plan automático de compras de acciones con su corredor con respecto a las compras a ser efectuadas bajo este programa. Los accionistas pueden obtener copia del Anuncio de Intención gratis contactando la Secretaría Corporativa en el número 604-661-2600.

DECLARACIONES CON PROYECCIONES FUTURAS

La información contenida en este comunicado de prensa y la Discusión y Análisis de la Administración del Segundo Trimestre 2008, contienen declaraciones de proyecciones futuras. Algunos factores materiales o supuestos fueron adoptados al llegar a las conclusiones o al realizar los presupuestos o proyecciones que se incluyen en estas declaraciones de proyecciones futuras. Methanex cree que tiene una base razonable para efectuar dichas declaraciones de proyecciones futuras. Sin embargo, las declaraciones de proyecciones futuras, dada su naturaleza, conllevan riesgos e incertidumbres que pueden causar que los resultados reales difieran materialmente de aquellos contemplados en las declaraciones de proyecciones futuras. Los riesgos e incertidumbres incluyen aquellos que dicen relación con la producción y comercialización de metanol y con llevar a cabo exitosamente importantes proyectos de inversión de capital en diversas jurisdicciones, la habilidad de llevar a cabo exitosamente iniciativas y estrategias corporativas, condiciones en la industria del metanol y otras, incluyendo el abastecimiento y la demanda de metanol, el éxito de las actividades de exploración y desarrollo de gas natural en el sur de Chile, y nuestra habilidad para obtener mayor cantidad de gas en esa región bajo condiciones comerciales razonables, acciones de los competidores y proveedores, acciones del gobierno y autoridades gubernamentales, cambios en leyes o regulaciones en jurisdicciones foráneas, condiciones económicas a nivel mundial y otros riesgos que se describen en nuestra Discusión y Análisis de la Administración de 2007 y la Discusión y Análisis de la Administración del Segundo Trimestre de 2008 que se adjunta. No se debe depositar una confianza excesiva en las declaraciones de proyecciones futuras. Ellas no son un sustituto del ejercicio personal para una debida revisión y aplicación de juicio propio. El resultado esperado en las declaraciones de proyecciones futuras puede no ocurrir, y no nos comprometemos a realizar actualizaciones de las declaraciones de proyecciones futuras.

COMO ANALIZAMOS NUESTRO NEGOCIO

Nosotros revisamos nuestros resultados operacionales, analizando los cambios en los componentes de nuestro EBITDA Ajustado (ver Mediciones Complementarias No GAAP para una conciliación de mediciones más comparable con GAAP), depreciación y amortización, gastos financieros, intereses y otros ingresos, partidas extraordinarias e impuestos a la renta. Además del metanol que producimos en nuestras plantas, también compramos y revendemos metanol producido por terceros. Los resultados de las ventas de metanol producido se analizan separadamente de las ventas de metanol comprado, ya que, las características del margen de cada cual es muy diferente.

Methanex– Metanol Producido

Nuestras plantas productivas generan una proporción substancial de nuestro EBITDA Ajustado, y en consecuencia los impulsores claves de los cambios en nuestro EBITDA Ajustado para el metanol de producción propia se analizan separadamente. Los impulsores claves de los cambios en nuestro EBITDA Ajustado para el metanol producido son los precios promedios realizados, volumen de ventas y costos base caja. Los cambios en el EBITDA Ajustado relacionado con nuestro metanol producido incluyen las ventas de metanol de nuestras plantas en Chile, Trinidad y Nueva Zelanda.

Las variaciones en precio, costo base caja y volúmenes incluidos en nuestro análisis de EBITDA Ajustado para el metanol producido se calculan y definen como sigue:

- PRECIO** El cambio en nuestro EBITDA Ajustado como resultado de cambios en el precio promedio realizado de venta, se calcula como la diferencia de un período a otro del precio de venta del metanol producido, multiplicado por el volumen de ventas del período actual del metanol producido. Las ventas con contratos a largo plazo, donde los precios son fijos o están vinculados a nuestros costos más un margen, se incluyen como ventas de metanol producido. Por lo tanto, el precio de venta del metanol producido será diferente del precio de venta del metanol comprado.
- COSTO** El cambio en nuestro EBITDA Ajustado como resultado de cambios en costos base caja se calcula como la diferencia de un período a otro en costos base caja por tonelada multiplicado por el volumen de ventas de metanol producido en el período actual más los cambios en costos base caja fijos no absorbidos. El cambio en los gastos de ventas, gastos generales y de administración y costos fijos de almacenaje y distribución consolidados se incluye en el Análisis de metanol producido.
- VOLUMEN** El cambio en EBITDA Ajustado como resultado de cambios en el volumen de ventas se calcula como la diferencia de un periodo a otro en el volumen de ventas de metanol producido multiplicado por el margen por tonelada del período anterior. El margen por tonelada se calcula como el precio de venta por tonelada de metanol producido menos costos fijos absorbidos base caja por tonelada y costos variables base caja por tonelada (excluyendo los costos de los impuestos de exportación de gas natural de Argentina por tonelada).

Metanol Comprado

El costo de ventas de metanol comprado, consiste principalmente del costo del metanol mismo, que se relaciona directamente con el precio de metanol a la fecha de la compra. Por lo tanto, el Análisis de metanol comprado y su impacto en nuestro EBITDA Ajustado se analiza sobre una base de margen neto.

Methanex Corporation

Estados de Resultado Consolidados *(no auditado)*

(Miles de dólares, excepto número de acciones ordinarias)

	Tres Meses Terminados		Seis Meses Terminados	
	Jun 30 2008	Jun 30 2007	Jun 30 2008	Jun 30 2007
Ventas	\$ 600,025	\$ 466,414	\$ 1,335,960	\$ 1,140,346
Costo de ventas y gastos operacionales	521,139	389,899	1,130,002	826,946
Depreciación y amortización	26,396	28,373	49,509	52,112
Resultado operacional antes de los siguientes ítemes	52,490	48,142	156,449	261,288
Intereses financieros (nota 7)	(9,630)	(11,159)	(20,320)	(22,226)
Intereses y otros ingresos (gastos)	12,671	12,606	11,834	17,678
Utilidad antes de impuestos	55,531	49,589	147,963	256,740
Impuestos:				
Corriente	(15,441)	(17,478)	(39,401)	(74,804)
Diferido	(1,145)	3,543	(4,133)	(1,576)
	(16,586)	(13,935)	(43,534)	(76,380)
Utilidad neta	\$ 38,945	\$ 35,654	\$ 104,429	\$ 180,360

Utilidad neta por acción ordinaria::

Básica	\$ 0.41	\$ 0.35	\$ 1.09	\$ 1.74
Diluida	\$ 0.41	\$ 0.35	\$ 1.08	\$ 1.73

Promedio ponderado de acciones ordinarias vigentes:

Básica	94,520,011	102,697,808	95,837,568	103,894,611
Diluida	95,149,888	102,973,271	96,341,992	104,278,109

Número ponderado de acciones ordinarias vigentes al final del periodo	94,037,242	101,120,704	94,037,242	101,120,704
--	------------	-------------	------------	-------------

Vea las notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Methanex Corporation
Balance General Consolidado (no auditado)
(miles de dólares)

	Jun 30 2008	Dic 31 2007
ACTIVOS		
Activos circulantes:		
Efectivo y efectivo equivalente	\$ 344,525	\$ 488,224
Cuentas por cobrar	302,545	401,843
Inventarios	246,767	321,143
Gastos pagados por anticipado	35,358	20,889
	929,195	1,223,099
Activo fijo (nota 4)	1,710,287	1,542,100
Otros activos	145,615	104,700
	\$ 2,785,097	\$ 2,869,899
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar y provisiones	\$ 295,072	\$ 466,020
Porción del corto plazo de obligaciones a largo plazo (nota 6)	15,282	15,282
Porción del corto plazo de otros pasivos a largo plazo	19,436	16,965
	329,790	498,267
Obligaciones a largo plazo (nota 6)	663,015	581,987
Otras obligaciones a largo plazo	75,997	74,431
Impuestos diferidos	342,735	338,602
Interés minoritario	70,755	41,258
Patrimonio:		
Capital	436,289	451,640
Excedente aportado	19,221	16,021
Utilidades retenidas	855,814	876,348
Otros ingresos (pérdidas) integrales acumulados	(8,519)	(8,655)
	1,302,805	1,335,354
	\$ 2,785,097	\$ 2,869,899

Vea las notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Methanex Corporation
Estados Consolidados de Patrimonio (no auditado)
(Miles de dólares, excepto número de acciones ordinarias)

	Número de Acciones Ordinarias	Otros Ingresos (pérdidas)				Total Patrimonio
		Capital Pagado	Excedente Aportado	Utilidades Retenidas	Integrales Acumulados	
Saldos, Diciembre 31, 2006	105,800,942	\$ 474,739	\$ 10,346	\$ 724,166	\$ -	\$ 1,209,251
Resultado neto	-	-	-	375,667	-	375,667
Gasto por compensación para opciones de acciones	-	-	9,343	-	-	9,343
Emisión de acciones al ejercer opciones de acciones	552,175	9,520	-	-	-	9,520
Reclasificación de fecha de otorgamiento, valor justo al ejercicio de opciones sobre acciones	-	3,668	(3,668)	-	-	-
Pagos por compra de acciones propias	(8,042,863)	(36,287)	-	(168,440)	-	(204,727)
Dividendos pagados	-	-	-	(55,045)	-	(55,045)
Otra pérdida integral	-	-	-	-	(8,655)	(8,655)
Saldos, Diciembre 31, 2007	98,310,254	451,640	16,021	876,348	(8,655)	1,335,354
Resultado neto	-	-	-	65,484	-	65,484
Gasto por compensación para opciones de acciones	-	-	2,893	-	-	2,893
Emisión de acciones al ejercer opciones de acciones	128,513	2,392	-	-	-	2,392
Reclasificación de fecha de otorgamiento, valor justo al ejercicio de opciones sobre acciones	-	776	(776)	-	-	-
Pagos por compra de acciones propias	(2,850,000)	(13,081)	-	(60,995)	-	(74,076)
Pagos por compra de acciones propias	-	-	-	(13,464)	-	(13,464)
Otra pérdida integral	-	-	-	-	(12,161)	(12,161)
Saldos, Marzo 31, 2008	95,588,767	441,727	18,138	867,373	(20,816)	1,306,422
Resultado neto	-	-	-	38,945	-	38,945
Gasto por compensación para opciones de acciones	-	-	1,705	-	-	1,705
Emisión de acciones al ejercer opciones de acciones	86,353	1,508	-	-	-	1,508
Reclasificación de fecha de otorgamiento, valor justo al ejercicio de opciones sobre acciones	-	622	(622)	-	-	-
Pagos por compra de acciones propias	(1,637,878)	(7,568)	-	(35,921)	-	(43,489)
Pagos por compra de acciones propias	-	-	-	(14,583)	-	(14,583)
Otra pérdida integral	-	-	-	-	12,297	12,297
Saldos, Junio 30, 2008	94,037,242	\$ 436,289	\$ 19,221	\$ 855,814	\$ (8,519)	\$ 1,302,805

Vea las notas adjuntas a los estados financieros consolidados.
Estados Consolidados de Ingresos Integrales (no auditado)
(miles de dólares US)

	12 meses terminados		Seis meses terminados	
	Jun 30 2008	Jun 30 2007	Jun 30 2008	Jun 30 2007
Utilidad neta	\$ 38,945	\$ 35,654	\$ 104,429	\$ 180,360
Otras utilidades (pérdidas) integrales, neto de impuesto:				
Cambio en valor justo de contratos de cambio forward exchange (note 13)	325	227	60	(153)
Cambio en valor justo de contratos swap de tasa de interés (note 13)	11,972	-	76	-
	12,297	227	136	(153)
Ingresos integrales	\$ 51,242	\$ 35,881	\$ 104,565	\$ 180,207

Vea las notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Methanex Corporation
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado (no auditado)
(miles de US dólares)

	Tres Meses Terminados		Seis Meses Terminados	
	Jun 30 2008	Jun 30 2007	Jun 30 2008	Jun 30 2007
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERACIONALES				
Utilidad neta	\$ 38,945	\$ 35,654	\$ 104,429	\$ 180,360
Agregar (deducir) partidas que no afectan efectivo:				
Depreciación y amortización	26,396	28,373	49,509	52,112
Impuesto diferido	1,145	(3,543)	4,133	1,576
Compensaciones base acciones	5,207	6,747	9,835	10,269
Otros	(1,378)	3,540	5,049	6,187
Otros pagos de efectivo	(1,801)	(3,547)	(2,121)	(4,287)
Flujo de efectivo de actividades operacionales antes de los siguientes	68,514	67,224	170,834	246,217
Cambios en capital de trabajo sin movimiento de efectivo (nota 11)	(34,294)	56,601	(26,027)	68,710
	34,220	123,825	144,807	314,927
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES FINANCIERAS				
Pagos por recompras de acciones	(43,489)	(78,614)	(117,565)	(123,886)
Pagos de dividendos	(14,583)	(14,230)	(28,047)	(27,302)
Fondos de obligaciones con garantías limitadas (nota 6)	49,000	35,574	88,000	35,574
Costos financieros	-	(8,725)	-	(8,725)
Contribuciones de capital interés minoritario	15,897	7,445	29,497	18,295
Pagos de obligaciones con garantías limitadas	(7,328)	(7,016)	(7,640)	(7,016)
Fondos provenientes de emisión de acciones al ejercer opciones de at	1,508	1,674	3,900	3,813
Cambios en provisiones para servir deuda	(1,995)	(1,560)	(1,995)	916
Pago de otros pasivos de largo plazo	(1,089)	(1,539)	(6,087)	(2,549)
	(2,079)	(66,991)	(39,937)	(110,880)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION				
Activo fijo	(30,103)	(12,091)	(38,254)	(25,767)
Egipto - Plantas y equipos en construcción	(84,140)	(37,550)	(180,351)	(46,136)
Inversión Dorado Riquelme (nota 15)	(32,850)	-	(32,850)	-
GeoPark financiamiento	-	-	(11,390)	-
Otros activos	(163)	48	142	93
Cambios en capital de trabajo sin movimientos de fondosI (nota 11)	(5,524)	(3,471)	14,134	(3,124)
	(152,780)	(53,064)	(248,569)	(74,934)
Aumento (disminución) efectivo y efectivo equivalente	(120,639)	3,770	(143,699)	129,113
Efectivo y efectivo equivalente, inicio del periodo	465,164	480,397	488,224	355,054
Efectivo y efectivo equivalente, término del periodo	\$ 344,525	\$ 484,167	\$ 344,525	\$ 484,167
INFORMACION SUPLEMENTARIA FLUJO DE EFECTIVO				
Intereses pagados	\$ 6,913	\$ 5,638	\$ 23,902	\$ 19,061
Impuestos pagados, neto de devoluciones	\$ 31,969	\$ 52,985	\$ 63,083	\$ 82,105

Vea las notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Methanex Corporation

Notas a los Estados Financieros Consolidados (no auditados)

Cifras expresadas en miles de dólares, excepto cuando se indica lo contrario.

1. Bases de presentación:

Estos estados financieros consolidados interinos han sido preparados en conformidad con principios contables generalmente aceptados en Canadá, sobre una base consistente con los estados financieros consolidados anuales más recientes, excepto por lo descrito en la nota 2 a continuación. Estos principios de contabilidad son diferentes en algunos aspectos de aquellos generalmente aceptados en los Estados Unidos y las diferencias significativas se describen y concilian en la nota 16. Estos estados financieros consolidados interinos, no incluyen todas las notas de revelaciones requeridas por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Canadá para los estados financieros anuales y por lo tanto deben leerse en conjunto con los estados financieros anuales consolidados incluyendo la Memoria Anual de Methanex Corporation 2007.

2. Cambios de políticas contables:

El 1° de Enero de 2008 la Compañía adoptó las siguientes Secciones del Manual de Canadian Institute of Chartered Accountants ("CICA"), Sección 3031 Inventarios, Sección 1535 Revelaciones sobre el Patrimonio, Sección 3862 Instrumentos Financieros – Revelaciones y Sección 3863 Instrumentos financieros – Presentación. La Sección 3031, entrega una guía más amplia respecto de la medición y divulgación de los inventarios. La adopción de estas normas no ha tenido un impacto en la medición de los inventarios de la Compañía. La Sección 1535, establece normas para revelar información relacionada con el patrimonio de la sociedad y como éste es administrado. Las Secciones 3862 y 3863 actualizan y mejoran las revelaciones y presentación de los instrumentos financieros y, pone un mayor énfasis sobre revelaciones relacionadas con la naturaleza y alcance de los riesgos que emanan de los instrumentos financieros y como aquellos riesgos son administrados.

3. Inventarios:

Los Inventarios se valorizan al menor entre costo, determinado sobre la base primero en entrar primero en salir, o valor neto de realización estimado. El monto de inventarios incluido en el costo de ventas y gastos operacionales y depreciación y amortización durante los tres y seis meses terminados al 30 de junio de 2008 fue de \$491 millones (2007 - \$372 millones) y \$1,067 millones (2007 - \$780 millones), respectivamente.

4. Activo fijo:

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Libro Neto
Junio 30, 2008			
Planta y equipos	\$ 2.487.228	\$ 1.251.836	\$ 1.235.392
Planta en construcción en Egipto	408.134	-	408.134
Otros	125.918	59.157	66.761
	\$ 3.021.280	\$ 1.310.993	\$ 1.710.287
Diciembre 31, 2007			
Plant and equipment	\$ 2.450.175	\$ 1.206.730	\$ 1.243.445
Planta en construcción en Egipto	227.783	-	227.783
Otros	124.779	53.907	70.872
	\$ 2.802.737	\$ 1.260.637	\$ 1.542.100

5. Participación en el Joint Venture en Atlas:

La Compañía tiene una participación de 63.1% en el joint venture de Atlas Methanol Company (Atlas). Atlas es dueña de una planta productora de 1.7 millones de toneladas de metanol al año en Trinidad. En los estados financieros consolidados se incluyen los siguientes valores que representan la participación proporcional de la compañía en Atlas:

	Jun 30 2008		Dic 31 2007	
Balance General Consolidado				
Efectivo y efectivo equivalente	\$	14.158	\$	20.128
Otros activos circulantes/Other current assets		99.770		107.993
Property, plant and equipment		256.319		263.942
Activo fijo		18.323		16.329
Cuentas por pagar y provisiones		43.912		56.495
Deuda a largo plazo, incluye porción corto plazo (nota 6)		113.258		119.891
Impuestos diferidos		17.086		16.099
	Tres Meses Terminados		Seis Meses Terminados	
	Jun 30	Jun 30	Jun 30	Jun 30
	2008	2007	2008	2007
Estado de Resultados Consolidado				
Ventas	\$	76.455	\$	22.436
Gastos		(72.101)		(31.607)
Utilidad antes de impuesto		4.354		(9.171)
Impuesto a la renta (cargo) recuperación		(1.049)		1.419
Utilidad neta	\$	3.305	\$	(7.752)
	Tres Meses Terminados		Seis Meses Terminados	
	Jun 30	Jun 30	Jun 30	Jun 30
	2008	2007	2008	2007
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado				
Flujo de efectivo de actividades operacionales, i	\$	(10.466)	\$	10.306
Flujo de efectivo de actividades financieras, salic		(9.010)		(8.576)
Flujo de efectivo de actividades de inversión, sal		(444)		(3.730)

6. Pasivos a largo plazo:

	Junio 30 2008		Junio 30 2007	
Pagarés no garantizados				
8.75% vencimiento 15 agosto 2012	\$	197,974	\$	197,776
6.00% vencimiento 15 agosto 2015		148,428		148,340
		346,402		346,116
Atlas créditos con garantías limitadas		113,258		119,891
Egipto créditos con garantías limitadas		204,574		116,574
Otras deudas con garantías limitadas		14,063		14,688
		678,297		597,269
Menos vencimientos corto plazo		(15,282)		(15,828)
	\$	663,015	\$	581,987

7. Intereses financieros:

	Tres Meses Terminados		Seis Meses Terminados	
	Jun 30 2008	Jun 30 2007	Jun 30 2008	Jun 30 2007
Gastos financieros antes de intereses capitalizados	\$ 12.447	\$ 11.159	\$ 26.302	\$ 22.226
Menos: intereses capitalizados relacionado con proyecto Egipto	(2.817)	-	(5.982)	-
Gasto financiero	\$ 9.630	\$ 11.159	\$ 20.320	\$ 22.226

En el año 2007, la Compañía logró sellar el financiamiento y asegurar financiamiento con garantías limitadas por \$530 millones para su proyecto de joint venture, para construir una planta de metanol en Egipto con una capacidad de producción de 1.3 millones de toneladas al año. Para los seis y tres meses terminados al 30 de junio 2008, los costos por intereses relacionados con este proyecto ascendieron a \$2.8 millones y \$6.0 millones los que fueron capitalizados, respectivamente...

8. Utilidad neta por acción ordinaria:

La siguiente es una conciliación del promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación:

	Tres Meses Terminados		Seis Meses Terminados	
	Jun 30 2008	Jun 30 2007	Jun 30 2008	Jun 30 2007
Denominador utilidad neta básica por acción ordinaria	94.520.011	102.697.808	95.837.568	103.894.611
Effect of dilutive stock options	629.877	275.463	504.424	383.498
Denominador utilidad neta diluida por acción ordinariae	95.149.888	102.973.271	96.341.992	104.278.109

9. Planes de Compensación basados en acciones:

a) Opciones de acciones :

(i) Incentivos de opciones de acciones:

Acciones ordinarias reservadas para planes de opciones vigentes al 30 de Junio 2008:

	Opciones Denominadas en CAD \$		Opciones Denominadas en CAD \$	
	Opciones Accionaria s	Precio promedio al Ejercer Opción	Opciones Accionarias	Precio promedio al Ejercer Opción
Vigentes al 31 de Diciembre 2007	104,450	\$ 7.79	2,920,981	\$ 21.17
Otorgadas	-	-	1,078,068	28.43
Ejercidas	(19,750)	9.99	(103,763)	19.95
Anuladas	(7,000)	11.6	(3,666)	23.36
Vigentes al 31 de Marzo 2008	77,700	\$ 6.89	3,891,620	\$ 23.21
Otorgadas	-	-	-	-
Ejercidas	(1,250)	3.29	(75,103)	19.43
Anuladas	-	-	(33,450)	24.24
Vigentes al 30 de Junio 2008	76,450	\$ 6.95	3,783,067	\$ 23.28

9. Planes de Compensación basados en acciones (continuación):

En el siguiente cuadro se presenta información respecto de planes de opciones de acciones vigentes al 30 de Junio de 2008:

Rango de Precio de Ejercicio	Opciones Vigentes al 30 de Junio 2008			Opciones Ejercidas as 30 de Junio 2008	
	Promedio Ponderado Remanente Contractual Vida (años)	Número de Opciones de Acciones Vigentes	Precio ejercido promedio ponderado	Número de Opciones de Acciones Vigentes	Precio ejercido promedio ponderado
Opciones denominadas en CAD					
\$3.29 to 9.56	2,1	76.450	\$ 6,95	76.450	\$ 6,95
Opciones denominadas en USD					
\$6.45 to 11.56	4,5	188.550	\$ 8,58	188.550	\$ 8,58
\$17.85 to 22.52	4,5	1.484.900	20,26	997.433	20,01
\$23.92 to 28.43	6,2	2.109.617	26,72	329.460	24,95
	5,4	3.783.067	\$ 23,28	1.515.443	\$ 19,66

(ii) Opciones de acciones por desempeño:

Al 30 de Junio de 2008, habían 35.000 acciones (al 31 de Diciembre 2007 - 50,000 acciones) reservadas para opciones de acciones por desempeño, a un precio de CAD \$ 4,47. Todas las opciones por desempeño vigentes se han devengado y pueden ser ejercidas.

(iii) Gastos por compensación relacionados con opciones de acciones:

Para el período de tres y seis meses terminado al 30 de junio de 2008, el gasto por compensación relacionado con opciones de acciones incluido en el costo de ventas y gastos de operación fue de \$ 1,7 millones (2007 - \$ 2,3 millones) y \$4.6 millones (2007 - \$4.9 millones), respectivamente... El valor justo de cada plan de opciones de acciones otorgado se estimó a la fecha de su otorgamiento usando el modelo de precios de opciones Black-Scholes, con los siguientes supuestos:

	2008	2007
Tasa de interés libre de riesgo	2,5%	4,5%
Rendimiento esperado de dividendos	2%	2%
Vida esperada	5 years	5 years
Volatilidad esperada	32%	31%
Retiros esperados	5%	5%
Valor justo promedio ponderado de opciones otorgadas (US\$ por acción)	\$ 7,52	\$ 7,06

9. Planes de Compensación basados en acciones (continuación):

b) Unidades de acciones diferidas, restringidas y rendimiento:

Unidades de acciones diferidas, restringidas y por desempeño vigentes al 30 de junio de 2008, son las siguientes:

	Unidades de Acciones Diferidas	Unidades de Acciones Restringidas	Unidades de Acciones de Rendimiento
Vigentes al 31 de Diciembre 2007	359.684	14.482	725.262
Otorgadas	28.942	6.000	330.993
Otorgadas a cambio de dividendos	2.462	106	5.481
Rescatadas	-	-	-
Anuladas	-	-	(8.908)
Vigentes al 31 de Marzo 2008	391.088	20.588	1.052.828
Otorgadas	2.456	-	-
Otorgadas a cambio de dividendos	2.126	109	5.493
Rescatadas	(3.083)	-	-
Anuladas	-	-	(10.575)
Vigentes al 30 de Junio 2008	392.587	20.697	1.047.746

El cargo por compensación respecto de unidades de acciones diferidas, restringidas y por desempeño se mide inicialmente al valor justo, basándose en el valor de mercado de las acciones ordinarias de la compañía, y se reconoce a lo largo de los años de servicio respectivos. Los cambios en el valor justo se reconocen en resultados por la proporción de los años de servicio transcurridos en cada fecha de reporte. El valor justo de unidades de acciones diferidas, restringidas y de rendimiento al 30 de junio de 2008 fue de \$ 35 millones, comparados con la obligación registrada de \$ 26,8 millones. La diferencia entre el valor justo y la obligación registrada de \$8,2 millones se reconocerá durante el período de servicio promedio ponderado que reste, de aproximadamente 1,6 años.

Para los tres y seis meses terminados al 30 de Junio de 2008, el gasto por compensación relacionado con unidades de acciones diferidas, restringidas y de desempeño incluido en el costo de ventas y gastos de explotación fue \$3,5 millones (2007 - \$4.4 millones) y \$5.2 millones (2007 - \$5.2 millones), respectivamente. Este incluye un gasto de \$0.9 millón (2007 - \$2.1 millones) y una recuperación de \$0.8 millón (2007 - gasto de \$0.3 millón), respectivamente, relacionado con el efecto de cambio de precios de las acciones de la Compañía. Al 30 de Junio de 2008, el precio de las acciones de la Compañía fue de US\$ 28.02 por acción.

10. Planes de Retiro:

El gasto total neto de los planes de pensión de contribuciones definidas y beneficios definidos durante los periodos de tres y seis meses terminados al 30 de Junio de 2008 fue de \$ 2,0 millones (2007- \$ 1,6 millones) y \$3.9 millones (2007 - \$3.5 millones), respectivamente.

11. Cambios en el capital de trabajo que no representan flujos de efectivo:

Los cambios en los flujos de efectivo, relacionados con cambios en el capital de trabajo que no representan movimientos de flujos para el período de tres y seis meses terminado al 30 de junio de 2008, fueron los siguientes:

	Tres Meses Terminados		Seis Meses Terminados	
	Jun 30 2008	Jun 30 2007	Jun 30 2008	Jun 30 2007
Disminución (aumento) en capital de trabajo sin movimiento de fondos:				
Cuentas por cobrar	\$ (3.033)	\$ 65.037	\$ 99.298	\$ 108.315
Existencias	101.565	95.892	65.376	65.237
Gastos pagados por anticipado	2.148	(8.644)	(14.469)	(5.712)
Cuentas por pagar y provisiones	(143.565)	(97.363)	(170.948)	(102.997)
	(42.885)	54.922	(20.743)	64.843
Ajustes de ítemes que afectan flujos de efectivo	3.067	(1.792)	8.850	743
Cambios en capital de trabajo que no representan flujos con movimiento de caja	\$ (39.818)	\$ 53.130	\$ (11.893)	\$ 65.586
Estos cambios se relacionan con las siguientes actividades:				
Operacionales	\$ (34.294)	\$ 56.601	\$ (26.027)	\$ 68.710
Inversión	(5.524)	(3.471)	14.134	(3.124)
Cambios en capital de trabajo que no representan movimiento de flujos	\$ (39.818)	\$ 53.130	\$ (11.893)	\$ 65.586

12. Revelaciones Patrimoniales:

El objetivo de la Compañía al administrar su liquidez y su patrimonio es resguardar la habilidad de la Compañía para mantenerse como empresa en marcha, proveer capacidad financiera y flexibilidad para cumplir con sus objetivos estratégicos, proveer una rentabilidad adecuada a los accionistas de acuerdo al nivel de riesgo, y devolver cualquier exceso de caja por medio de pago de dividendos y recompra de acciones.

	Jun 30 2008	Dic 31 2007
Liquidez:		
Efectivo y efectivo equivalente	\$ 344.525	\$ 488.224
Financiamiento con garantías limitadas no girado, planta de Egipto	325.426	413.426
Líneas de crédito no giradas	250.000	250.000
Total Liquidez	\$ 919.951	\$ 1.151.650
Capitalización:		
Documentos sin garantías	\$ 346.402	\$ 346.116
Endeudamiento con garantías limitadas, incluye porción corriente	331.895	251.153
Total deudas	678.297	597.269
Interés Minoritario	70.755	41.258
Patrimonio	1.302.805	1.335.354
Total capitalización	\$ 2.051.857	\$ 1.973.881
Total deuda y capitalización¹	33%	30%
Deuda neta a Capitalización²	20%	7%

¹ Deuda total dividida por capitalización total.

² Deuda total menos efectivo y efectivo equivalente dividido por capitalización total menos efectivo y efectivo equivalente.

12. Revelaciones Patrimoniales (continuación):

La Compañía administra su liquidez y estructura de capital, efectuando los ajustes correspondientes de acuerdo a los cambios en las condiciones económicas, el riesgo inherente a sus operaciones y requerimientos de capital con el fin de mantener y hacer crecer sus operaciones. Las estrategias adoptadas por la Compañía incluyen la emisión o recompra de obligaciones de la corporación, la emisión de deuda para financiar proyectos, el pago de dividendos y la recompra de acciones propias.

La Compañía no está sujeta a ningún requerimiento legal de capital y no tiene compromisos de vender o emitir acciones ordinarias.

La línea de crédito no girada por un monto de \$250 millones, está sujeta a ciertas restricciones que incluye mantener un índice de deuda capital, previamente definido.

La clasificación de riesgo para nuestros documentos sin garantías es la siguiente:

Standard & Poor's Rating Services	BBB-	(estable)
Moody's Investor Services	Ba1	(estable)
Fitch Ratings	BBB	(negativa)

13. Instrumentos financieros:

De acuerdo al CICA, Sección 3862, Instrumentos Financieros – Revelaciones, la Compañía debe entregar revelaciones relacionadas con sus instrumentos financieros. Los instrumentos financieros se valorizan a su costo amortizado o valor justo. Las inversiones, préstamos y documentos por cobrar mantenidos hasta su vencimiento y otros pasivos financieros se valorizan a costo amortizado. Los activos y pasivos financieros mantenidos para la venta y activos financieros disponibles para la venta se valorizan a la fecha de balance a valor justo. Los instrumentos financieros derivados se clasifican como mantenidos para ser comercializados y se registran en el balance general a valor justo, a menos que estén exentos por ser un contrato de compra o venta normal. Los cambios en el valor justo de los instrumentos financieros derivados se registran en resultados, a menos que el instrumento esté designado como cobertura de flujo de caja.

En el cuadro siguiente se presenta el valor libro de cada categoría de activos y pasivos financieros y su rubro en el balance general:

13. Instrumentos financieros (continuación):

	Jun 30 2008	Dic 31 2007
Activos financieros:		
Mantenidos para la venta:		
Efectivo y efectivo equivalente	\$ 344.525	\$ 488.224
Instrumentos derivados designados como cobertura de flujo de efectivo	1.859	-
Instrumentos derivados	136	-
Provisión incobrable, saldo incluido en otros activos	18.323	16.329
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar	302.545	401.843
Inversión en el Dorado Riquelme incluida en otros activos (nota 1)	32.850	-
GeoPark financing included in other assets	21.417	13.738
	\$ 721.655	\$ 920.134
Pasivos financieros:		
Otros pasivos financieros:		
Cuentas por pagar y provisiones	\$ 295.072	\$ 466.020
Deuda a largo plazo, incluye porción corriente	678.297	597.269
Leasing financiero incluido en otros pasivos a largo plazo	23.053	24.676
Pasivos financieros mantenidos para la venta:		
Instrumentos derivados designados como cobertura de flujo de caja	10.362	8.749
Instrumentos derivados	834	955
	\$ 1.007.618	\$ 1.097.669

Al 30 de junio 2008, todos los instrumentos financieros de la Compañía se registran en el balance general a su costo amortizado con la excepción de efectivo y efectivo equivalente, instrumentos financieros derivados y provisión de incobrables incluida en otros activos que se registran a valor justo.

La línea de crédito con garantías limitadas de Egipto está sujeta a un interés tasa LIBOR más un delta. La Compañía ha firmado contratos swap de tasa de interés, que cubren los pagos de interés base LIBOR por una tasa LIBOR fija de 4,8%, sobre aproximadamente el 75% de la deuda con garantías limitada de Egipto para el periodo 28 de septiembre 2007 al 31 de marzo 2015.

Al 30 de junio 2008, estos contratos swap de tasa de interés tienen un monto nocional vigente de \$150 millones. El monto nocional máximo, según las condiciones del contrato swap de tasa de interés es de \$367 millones. El monto nocional aumenta durante el periodo esperado de giros de esta línea de crédito con garantías limitadas de Egipto, y disminuye durante el periodo esperado de pago. Al 30 de junio 2008 estos contratos swap de tasa de interés, tienen un valor justo negativo de \$8.5 millones (al 31 de diciembre 2007 – \$8.6 millones), de los cuales \$10.4 millones se registra en otros pasivos a largo plazo y \$1.9 millones en otros activos. El valor de mercado (mark to market) de estos contratos swap de tasa de interés fluctuará hasta su vencimiento. La Compañía también designa como cobertura de flujo de caja contratos forward de moneda para vender Euro a una tasa de cambio fija de USD. Al 30 de junio 2008 la Compañía tiene contratos forward de moneda vigentes designados como cobertura de flujo de caja para vender euro a una tasa de cambio USD fija con un valor justo de cero (Diciembre 31, 2007 – \$0.1 millón), registrado bajo el rubro cuentas por pagar y provisiones. Para los tres meses terminados al 30 de junio 2008, el monto total no realizado del cambio en el valor justo de estos instrumentos financieros derivados, con una relación de cobertura fue de \$12.0 millones positivo. Adicionalmente, la Compañía reclasificó \$0.3 millón de otros resultados (pérdida) integrales a resultados relacionado con el valor justo de un contrato forward de moneda designado como cobertura de flujo de caja al 31 de marzo 2008 que se liquidó durante los tres meses terminados al 30 de junio 2008.

13. Instrumentos financieros (continuación):

Al 30 de junio 2008, los instrumentos financieros derivados de la Compañía que no han sido designados como cobertura de flujo de caja, incluye, un contrato forward de moneda para comprar \$21.4 millones de dólares Nuevos Zelandeses a una tasa de cambio de \$0.7409, con un valor positivo de valor justo de \$0.1 millón (Diciembre 31, 2007 - cero), que se registra bajo cuentas por cobrar y un contrato swap de tasa de interés, flotante-fija con un valor justo negativo de \$0.8 millón (Diciembre 31, 2007 - \$1.0 millón), registrado en otros pasivos a largo plazo. Para el periodo de tres meses terminado al 30 de junio 2008, el cambio total en el valor justo de estos instrumentos financieros fue cero.

14. Administración del Riesgo Financiero:

a) Riesgo de mercado

Las operaciones de la Compañía consisten en la producción y venta de metanol. Las fluctuaciones del Mercado pueden dar origen a riesgos significativos de flujo de caja y volatilidad en los resultados de la Compañía. Tanto sus operaciones mercantiles a través del mundo, como también sus actividades financieras y de inversión, se ven afectadas por los cambios en los precios del metanol y del gas natural, y las tasas de interés y de diferencia de cambio de monedas. La Compañía busca administrar y controlar estos riesgos primeramente por medio de sus actividades financieras y operacionales normales y para este fin utiliza instrumentos financieros derivados como cobertura de estos riesgos cuando lo estima apropiado. Esta no es una lista exhaustiva de todos los riesgos, tampoco las estrategias de administración de riesgos los eliminarán.

Riesgo de precio del metanol

La industria del metanol es una industria de commodity altamente competitiva y los precios del metanol fluctúan sobre la base de los fundamentos de la oferta y la demanda, como también de otros factores. Por lo tanto, es importante mantener flexibilidad financiera, nosotros hemos adoptado un enfoque prudente en la administración financiera manteniendo un sólido balance general, incluyendo liquidez de respaldo. También, hemos tomado contratos de largo plazo con ciertos clientes en donde los precios son fijos o asociados a nuestros costos, más un margen.

Riesgos del precio del gas natural

El gas natural es la materia prima primaria en la producción de metanol y la Compañía ha firmado contratos de largo plazo de abastecimiento de gas natural, para sus plantas productivas en Chile, Trinidad y Egipto, y contratos de un plazo menor de abastecimiento de gas natural para sus operaciones en Nueva Zelanda. Estos contratos de abastecimiento de gas natural incluyen componentes de precio base y variable, con el fin de reducir la exposición al riesgo de precio del commodity. El componente de precio variable es ajustado por medio de formulas relacionadas con el precio del metanol por sobre cierto nivel.

14. Administración del Riesgo Financiero (continuación):

Riesgo de la tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés, es el riesgo que la Compañía sufra pérdidas financieras debido a los cambios en el valor de un activo o pasivo, o en el valor de flujos de caja futuro debido a los movimientos de las tasas de interés.

La exposición al riesgo de la tasa de interés de la Compañía se relaciona principalmente con obligaciones de deuda de largo plazo. Aproximadamente, dos tercios de este endeudamiento están sujetos a intereses a tasas fijas. También, buscamos limitar este riesgo por medio del uso de swaps de tasas de interés, que nos permiten cubrir los cambios en los flujos de caja intercambiando tasas de interés variables por tasas de interés fijas.

	Jun 30 2008
Deuda a Largo-Plazo	
Deuda con tasa de interés fija:	
Documentos no garantizados	\$ 346.402
Atlas, deuda con garantías limitadas (63.1% participación proporcional)	76.318
	\$ 422.720
Deuda con tasa de interés variable:	
Atlas, deuda con garantías limitadas (63.1% participación proporcional)	\$ 36.940
Egipto, líneas de crédito con garantías limitadas	204.574
Otras líneas de crédito con garantías limitadas	14.063
	\$ 255.577

La Compañía ha firmado contratos swaps de tasa de interés para cubrir la variabilidad en los pagos de intereses base LIBOR de su línea de crédito con garantías limitadas de Egipto, descrito en la nota 13. El monto nocional aumenta en el período esperado de giros de esta línea de crédito con garantías limitadas de Egipto y disminuye durante el periodo esperado de pagos. El impacto general de estos contratos es intercambia (swap) los pagos de intereses base LIBOR a una tasa fija de 4,8% sobre aproximadamente 75% de la deuda con garantías limitada de Egipto para el periodo 28 de septiembre 2007 al 31 de marzo 2015. El valor justo de los flujos de caja de tasas de interés swap fue de \$8.5 millones negativo al 30 de junio 2008. El cambio en el valor justo del swap de tasa de interés asumiendo una disminución de 1% en las tasas de interés en línea con la curva de retorno fue negativo en \$20.6 millones al 30 de junio 2008.

Para la deuda a tasa de interés fija, una disminución de 1% en la tasa de interés resultaría en una disminución en el valor justo de la deuda de \$19.3 millones. Para la deuda con tasa de interés variable que no tiene cobertura, una disminución de 1% en la tasa de interés resultaría en un aumento en los pagos anuales de intereses de \$1.1 millón.

Riesgo de tasa de cambio moneda extranjera

Las operaciones internacionales de la Compañía la exponen a riesgos cambiarios de moneda extranjera en el curso normal de sus negocios. Por lo tanto, la Compañía ha establecido una política que entrega un marco de trabajo para la administración de monedas extranjeras, estrategias de coberturas y define los instrumentos de coberturas aprobados. La Compañía revisa todas las exposiciones significativas a monedas extranjeras que emanan de las actividades operacionales y de inversión y cubre la exposición cuando lo considera necesario.

La moneda dominante en la cual conducimos nuestros negocios es el dólar de los Estados Unidos, que es también nuestra moneda de reporte.

El metanol es un commodity químico global que se transa en dólares de USA. Sin embargo, en ciertas localidades, el precio de transacción se fija, ya sea sobre base trimestral o mensual en moneda local. Por consiguiente, una proporción de nuestras ventas es transada en dólares canadienses, euros y en menor grado en otras monedas. Durante el período en el que se fija el precio en moneda local hasta el momento que el monto correspondiente es recibido, estamos expuestos a bajas en el valor de esas monedas comparado con el dólar de USA, que puede tener

14. Administración del Riesgo Financiero (continuación):

el efecto de disminuir el equivalente en dólares de USA de nuestras ventas. Nosotros también compramos cantidades variables de metanol para lo cual la moneda de transacción es el euro y en menor grado otras monedas. Adicionalmente, algunos de nuestros costos operacionales subyacentes y gastos de capital se incurren en otras monedas. Nosotros estamos expuestos a los aumentos en dichas monedas que pudiera tener el efecto de aumentar el costo de ventas y gastos operacionales y gastos de capital equivalente en dólares de USA.

Nosotros hemos optado por no administrar en forma activa estas exposiciones por el momento, excepto por nuestra exposición neta de las ventas en euro, que hemos cubierto por medio de contratos forward de moneda cada trimestre cuando el precio del metanol es establecido.

Al 30 de junio 2008, tenemos un activo de capital de trabajo neta de \$12.0 millones en monedas diferentes al dólar de USA. Cada 1% de mayor (menor) valor del dólar de USA en contra de esas monedas disminuirá (aumentará) el valor del capital de trabajo neto y flujo de efectivo antes de impuesto en \$0.1 millón.

b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía pudiera no tener fondos suficientes para cumplir con sus obligaciones, tales como liquidación de deuda financiera y obligaciones por leasing financiero y pagos a los proveedores. La Compañía mantiene liquidez que se ajusta en consideración a cambios en las condiciones económicas, riesgos subyacentes inherentes a sus operaciones y requerimientos de capital para mantener y aumentar las operaciones. Al 30 de junio 2008, la Compañía mantiene \$344.5 millones de efectivo y efectivo equivalente. Adicionalmente, la compañía tiene una línea de crédito no girada de \$250 millones que vence en el año 2010, proporcionada por instituciones financieras altamente clasificadas.

Además de las fuentes de liquidez mencionadas arriba, la Compañía monitorea constantemente las opciones de financiamiento disponibles en el Mercado de capitales, como también las tendencias en la disponibilidad y costos de tales financiamientos, con el objetivo de mantener flexibilidad financiera y limitar los riesgos de refinanciamiento.

c) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de la contraparte, es el riesgo que el beneficio financiero de contratos con una contraparte específica se pierda, en caso que la contraparte no cumpla con sus obligaciones de acuerdo al contrato. Esto incluye cualquier monto de efectivo adeudado a la Compañía por aquellas contrapartes, menos cualquier monto adeudado por la Compañía a la contraparte, siempre y cuando exista el derecho legal de compensación y también, incluye el valor justo de contratos con contrapartes individuales que están registradas en los estados financieros.

Riesgo de crédito mercantil

El riesgo de crédito mercantil es definido como una pérdida inesperada en efectivo y en utilidades, en caso que el cliente no sea capaz de pagar sus obligaciones a tiempo, o si el valor de la garantía entregada decae. La Compañía ha implementado una política de crédito que incluye aprobaciones para nuevos clientes, evaluaciones de crédito anuales de todos los clientes y aprobaciones específicas por cualquier exposición más allá de los límites aprobados. Nosotros, empleamos una variedad de alternativas de mitigación del riesgo, incluyendo ciertos derechos contractuales en el caso de deterioro en la calidad de crédito del cliente y varias formas de garantías bancarias y de la matriz y cartas de crédito para mejorar el riesgo de crédito a una clasificación de riesgo equivalente a algo mejor que la clasificación de la contraparte por si sola. Históricamente las pérdidas por crédito mercantil han sido mínimas.

Efectivo y equivalente de efectivo

Con fin de administrar los riesgos de crédito y de liquidez nosotros invertimos solo en instrumentos altamente clasificados, que tienen vencimientos de hasta tres meses. También se establecen límites también en base al tipo de inversión, la contraparte y la clasificación del crédito.

14. Administración del Riesgo Financiero (continuación):

Instrumentos financieros derivados

Con el objeto de administrar el riesgo de crédito, nosotros tomamos instrumentos financieros derivados con contrapartes con una alta clasificación de inversión.

15. Inversión en el Bloque Dorado Riquelme:

El 5 de mayo 2008, la sociedad firmó un acuerdo con Empresa Nacional del Petróleo (ENAP), la empresa Chilena del Estado de petróleo y gas para acelerar la exploración y desarrollo de gas en el bloque de exploración el Dorado Riquelme y proveer de una nueva fuente Chilena de gas natural a las plantas productivas Chilenas de la Compañía. Bajo este acuerdo, la Compañía espera contribuir \$100 millones en capital aproximadamente durante los próximos tres años y tendrá una participación en el bloque del 50%. Al 30 de junio de 2008 el monto contribuido bajo este acuerdo fue aproximadamente \$32.9 millones, que han sido registrados bajo otros activos. El convenio está sujeto a la aprobación del gobierno de Chile, y del monto contribuido \$31.2 millones se han colocados en suspenso (bloqueados) hasta que se reciba la aprobación final.

16. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Estados Unidos:

La Compañía aplica los principios de contabilidad generalmente aceptados en Canadá ("GAAP Canadiense"), los que difieren en algunos aspectos de aquellos aplicados en los Estados Unidos y de las normas que estipula la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (GAAP de EE.UU.).

Las diferencias significativas entre GAAP Canadiense y GAAP de EEUU, con respecto del estado de resultados consolidado de la Compañía para el período de tres y seis meses terminado al 30 de junio de 2008 y 2007 son las siguientes:

	Tres Meses Terminados		Seis Meses Terminados	
	Jun 30 2008	Jun 30 2007	Jun 30 2008	Jun 30 2007
Utilidad neta de acuerdo a GAAP Canadiense	\$ 38.945	\$ 35.654	\$ 104.429	\$ 180.360
Más (menos) ajustes por:				
Depreciación y amortización ^a	(478)	(478)	(956)	(956)
Compensaciones basadas en acciones ^b	(41)	(14)	(28)	151
Posiciones inciertas de impuestos ^c	1.046	(1.020)	631	(2.809)
Efecto tributario de ajustes anteriores ^d	167	167	334	335
Utilidad neta de acuerdo a U.S. GAAP	\$ 39.639	\$ 34.309	\$ 104.410	\$ 177.081
Información por acción de acuerdo a U.S. GAAP:				
Utilidad neta básica por acción	\$ 0,42	\$ 0,33	\$ 1,09	\$ 1,70
Utilidad neta diluida por acción	\$ 0,42	\$ 0,33	\$ 1,08	\$ 1,70

16. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Estados Unidos (continuación):

Las diferencias significativas entre los GAAP Canadienses y los GAAP de EE.UU., con respecto al estado de otros resultados integrales consolidados de la Compañía para el período de tres y seis meses terminado al 30 de junio de 2008 y 2007, son las siguientes:

	Tres Meses Terminados			
	Junio 30, 2008			Junio 30, 2007
	Canadian GAAP	Ajustes	U.S. GAAP	U.S. GAAP
Utilidad neta	\$ 38.945	\$ 694	\$ 39.639	\$ 34.309
Variaciones en valor justo de contratos forward de moneda, neto de impuesto	325	-	325	227
Variaciones en valor justo de swap de tasa de interés, neto de impuesto	11.972	-	11.972	-
Variaciones relacionadas con pensiones, neto de impuesto	-	236	236	224
Ingreso integral	\$ 51.242	\$ 930	\$ 52.172	\$ 34.760
	Seis Meses Terminados			
	Junio 30, 2008			Junio 30, 2007
	Canadian GAAP	Adjustments	U.S. GAAP	U.S. GAAP
Utilidad neta	\$ 104.429	\$ (19)	\$ 104.410	\$ 177.081
Variaciones en valor justo de contratos forward de moneda, neto de impuesto	60	-	60	(153)
Variaciones en valor justo de swap de tasa de interés, neto de impuesto	76	-	76	-
Variaciones relacionadas con pensiones, neto de impuesto	-	477	477	449
Ingreso integral	\$ 104.565	\$ 458	\$ 105.023	\$ 177.377

a) Combinación de negocios:

El 1° de Enero de 1993, la Compañía realizó una combinación de negocios con una empresa de metanol ubicada en Nueva Zelanda y Chile. Bajo GAAP Canadienses, la combinación de negocios se contabilizó usando el método de unificación de intereses. Bajo GAAP de EE.UU. la combinación de negocios se hubiere contabilizado como una compra con la compañía identificada como la adquirente. Para los tres y seis meses terminado al 30 de junio 2008, se registró un aumento de depreciación de \$0.5 millones (2007 – \$0.5 millones) y \$1.0 millón (2007 – \$1.0 millón), de acuerdo con U.S. GAAP, respectivamente.

b) Plan de compensaciones basado en acciones:

La Compañía tiene 22.350 opciones de acciones que se contabilizan como planes de opciones variables bajo GAAP de EE UU. debido a que el precio para ejercer las opciones se denomina en una moneda que no es la moneda funcional de la Compañía o la moneda en que normalmente se compensa al beneficiario de la opción. Para efectos de GAAP Canadienses, no se han registrado gastos de compensación ya que estas opciones fueron otorgadas en 2001, fecha anterior a la fecha de implementación efectiva de la contabilidad valor justo bajo GAAP Canadiense. Para los tres y seis meses terminados al 30 de junio 2008, no se registró ningún ajuste a gasto operacional y un ajuste de cero y \$0.2 millón se registró por el mismo periodo terminado al 30 de junio 2007 respectivamente, de acuerdo con U.S. GAAP.

16. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Estados Unidos (continuación):

c) **Contabilización de posiciones inciertas de Impuestos a la Renta:**

El 1° de Enero de 2007, la Compañía adoptó la Interpretación No. 48 del Financial Accounting Standards Board (FASB), contabilización de posiciones inciertas de Impuestos a la renta – una interpretación de la Declaración FASB No. 109 (FIN 48). FIN 48 clarifica la contabilización de impuestos a la renta reconocidos en los estados financieros de una compañía de conformidad con la declaración FASB N°109, Contabilización de Impuestos a la Renta (SFAS 109). El FIN 48 establece una escala para reconocer y atributos de medición para reconocer y medir en los estados financieros una posición tributaria tomada, o que se espera tomar, en una declaración de impuestos. De acuerdo con el FIN 48 una recuperación de impuesto de \$1.0 millón (2007 – gasto de \$1.0 millón) y \$0.6 millón (2007 – gasto de \$2.8 millones) se registró para los tres y seis meses terminados al 30 de Junio 2008, respectivamente.

d) **Contabilización de impuesto a la renta:**

Las diferencias de impuesto a la renta incluyen el efecto de impuesto a la renta de los ajustes relacionados con las diferencias contables entre los GAAPs Canadienses y de EE UU. De acuerdo a U.S. GAAP por los tres y seis meses terminados al 30 de junio 2008 se registró un aumento a resultados de \$0.2 millón (2007 – \$0.2 millón) y \$0.3 millón (2007 – \$0.3 millón), respectivamente.

e) **Planes de pensión de beneficio definidos:**

A partir del 1 de enero 2006 los GAAPs de EE UU. requieren que la compañía mida el financiamiento de los beneficios por planes de pensiones definidos a la fecha de balance y reconozca las diferencias no registradas de exceso o déficit de financiamiento, como un activo o pasivo, registrando el cambio en patrimonio, en otros ingresos integrales. Bajo U.S. GAAPs todos los montos diferidos por pensiones de acuerdo a GAAPs Canadienses se reclasifican a otros ingresos integrales acumulados. De acuerdo a U.S. GAAP para los tres y seis meses terminados al 30 de junio 2008, esto resultó en un aumento a otros ingresos integrales de \$0.2 millón (2007 – \$0.2 millón) y \$0.5 millón (2007 – \$0.4 millón), respectivamente.

f) **Participación en Atlas joint venture:**

Los GAAPs de EE UU. requieren que se contabilicen los intereses en joint venture bajo el método de valor patrimonial proporcional. Los GAAPs Canadienses requieren la consolidación proporcional de participaciones en joint venture. La Compañía no ha realizado un ajuste en esta conciliación por esta diferencia de principio contable debido a que el impacto de aplicar el método de valor patrimonial proporcional no resulta en ningún cambio en los ingresos netos, o en el patrimonio de los accionistas. Esta discrepancia con los GAAPs de EE UU. es aceptada para los emisores privados extranjeros bajo las prácticas que estipula la Securities and Exchange Commission de EE.UU.