

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 INFORMA LOS RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE Y FUERTES UTILIDADES EN 2011

25 DE ENERO 2012

Para el cuarto trimestre de 2011, Methanex informó un EBITDA Ajustado¹ de \$133 millones y una utilidad neta atribuible a los accionistas de Methanex de \$64 millones (\$0.68 por acción sobre base diluida). Esto se compara con un EBITDA Ajustado¹ de \$111 millones y una utilidad neta atribuible a los accionistas de Methanex de \$62 millones (\$0.59 por acción sobre base diluida) para el tercer de 2011. Para el año finalizado al 31 de diciembre de 2011, Methanex reportó un EBITDA Ajustado¹ de \$427 millones y una utilidad neta atribuible a los accionistas de Methanex de \$201 millones (\$2.06 dólares por acción sobre base diluida²). Esto se compara con un EBITDA Ajustado¹ de \$291 millones y una utilidad neta atribuible a los accionistas de Methanex de \$96 millones (\$1.03 por acción sobre base diluida) para el año finalizado al 31 de diciembre de 2010.

El Sr. Bruce Aitken, Presidente y CEO de Methanex comentó, "la demanda y precios del metanol han estado relativamente estables y nosotros reportamos otro buen trimestre de utilidades. Además estamos complacidos de reportar para el 2011, volúmenes de ventas récord y utilidades significativamente más altas, como resultado del saludable ambiente de precios de I metanol y una más alta producción debido a la puesta en marcha de las plantas de Egipto y de Medicine Hat del año pasado".

El Sr. Aitken agregó, "Tenemos un potencial bastante significativo de desarrollo de nuestra producción y utilidades. Recientemente anunciamos el reinicio de una segunda planta en Nueva Zelanda planificado para mediados de 2012 y estamos impulsando agresivamente otras iniciativas para aumentar la utilización de nuestros activos en Chile, incluyendo un proyecto de relocalización de una de las plantas detenidas, a la Costa del Golfo de EE.UU. que tendrá su puesta en marcha en la segunda mitad de 2014. Las perspectivas para la industria también se perciben muy atractivas, ya que se espera que el crecimiento de la demanda exceda de manera significativa las adiciones de nueva capacidad en el transcurso de los próximos años."

El Sr. Aitken concluyó, "Con más de US \$300 millones de efectivo en caja, una línea de crédito no ejecutada, un balance robusto y una sólida generación de flujos de caja, estamos bien posicionados para realizar inversiones estratégicas en oportunidades de crecimiento de la Compañía, y seguir cumpliendo con nuestro compromiso de retorno de excedentes de efectivo a los accionistas."

Methanex es una sociedad abierta domiciliada en Vancouver y es el mayor proveedor mundial de metanol para los principales mercados internacionales. 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 en Chile bajo el símbolo "Methanex". Se puede visitar Methanex en línea en www.methanex.com.

ADVERTENCIA SOBRE INFORMACION DE PROYECCIONES FUTURAS

Este comunicado de prensa del Cuarto Trimestre de 2011 contiene declaraciones de proyecciones futuras respecto de nosotros y de la industria química. Refiérase a la Advertencia sobre Información de Proyecciones Futuras en la Discusión y Análisis de la Administración del Cuarto Trimestre de 2011 adjunto, para mayor información.

¹ *El EBITDA Ajustado es una medición no IFRS que no tiene un significado estandarizado prescrito por IFRS. El EBITDA Ajustado representa el monto que es atribuible a los accionistas de Methanex y se calcula deduciendo el monto del EBITDA Ajustado asociado con el 40% del interés minoritario en la planta de metanol en Egipto. Comenzando con este informe interino del cuarto trimestre, hemos modificado nuestra definición de EBITDA Ajustado para excluir el impacto del efecto de precios de mercado (mark-to-market) de partidas que afectan la comparabilidad de nuestros resultados de un período a otro, que actualmente sólo incluye el impacto de la valoración a precios de mercado de la compensación basada en acciones, como resultado de los cambios en el precio de nuestras acciones. Refiérase a los resultados Financieros en la página 4 para mayor análisis de este cambio en Información Complementaria – Mediciones Suplementarias no IFRS, para la conciliación con la medición IFRS mas comparable.*

² Para el año terminado al 31 de Diciembre 2011, el resultado neto diluido por acción ordinaria es \$0,10 menor que el resultado neto básico por acción ordinaria. La gran diferencia entre el resultado neto diluido y básico por acción ordinaria se debe a la base para el cálculo del resultado neto diluido por acción ordinaria que difiere del tratamiento contable de ciertos tipos de compensaciones basadas en acciones. Vea la nota 8 de los Estados Financieros Interinos Consolidados Resumidos de la Compañía para el cálculo del resultado neto diluido por acción ordinaria.

–fin–

Para mayor información contactar:

Jason Chesko

Director, Investor Relations

Tel: 604.661.2600

4



Reporte Interino Para los tres meses terminados 31 de Diciembre 2011

Al 25 de enero 2012 la Compañía tenía 93.264.955 acciones ordinarias emitidas y vigentes y opciones de acciones a ser ejercidas por 3.425.099 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, en 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
1800 – 200 Burrard Street
Vancouver, BC Canada V6C 3M1

E-mail: invest@methanex.com
Methanex Toll-Free:
1-800-661-8851

	Tres Meses Terminados			Años Terminados	
	Dic 31 2011	Sep 30 2011	Dic 31 2010 ⁷	Dic 31 2011	Dic 31 2010 ⁷
(\$ millones, excepto cuando se indique lo contrario)					
Producción (miles de tons) (atribuible a accionistas de Methanex)	961	1,035	913	3,847	3,540
Volumen de ventas (miles de toneladas):					
Metanol producido (atribuible a accionistas de Methanex)	1,052	983	831	3,853	3,540
Metanol comprado	644	672	806	2,815	2,880
Ventas a base de comisiones ¹	208	235	151	846	509
Total volumen de ventas	1,904	1,890	1,788	7,514	6,929
Methanex, precio de referencia promedio antes de descuentos (\$ por ton) ²	456	445	407	440	356
Precio promedio realizado (\$ por ton) ³	388	377	348	374	306
EBITDA Ajustado ⁴ (atribuible a accionistas de Methanex)	133	111	88	427	291
Flujo de caja de actividades operacionales	158	119	13	480	183
Flujo de caja ajustado de actividades operacionales (atribuible a accionistas de Methanex) ⁵	122	104	94	392	303
Utilidad neta atribuible a accionistas de Methanex	64	62	26	201	96
Utilidad neta básica por acción ordinaria atribuible a accionistas de Methanex	0.69	0.67	0.28	2.16	1.04
Utilidad neta diluida por acción ordinaria atribuible a accionistas de Methanex	0.68	0.59	0.27	2.06	1.03
Información de acciones ordinarias (millones de acciones):					
Promedio ponderado de acciones ordinarias	93	93	92	93	92
Promedio ponderado diluido de acciones ordinarias	94	94	94	94	94
Número de acciones ordinarias en circulación, final del período	93	93	93	93	93

- 1 Las ventas sobre base de comisiones representa volumen comercializado sobre base comprometida relacionadas con el 36,9% de la planta de metanol de Atlas y el 40% de la planta de metanol de Egipto, de las que nosotros no somos dueños.
 - 2 El precio de referencia promedio antes de descuentos de Methanex representa nuestro precio promedio de referencia publicado antes de descuentos en Norteamérica, Europa y Asia Pacífico ponderado por el volumen de ventas. La información de precios actuales e históricos está disponible en nuestro sitio Web www.methanex.com.
 - 3 El precio promedio realizado se calcula como total de ventas excluyendo comisiones devengadas y la proporción de las ventas de la planta Egipto de la que no tenemos el control, dividido por el volumen total de ventas de metanol producido (atribuible a los accionistas de Methanex).
 - 4 El EBITDA Ajustado es una medición no IFRS que no tiene un significado estandarizado prescrito por IFRS. El EBITDA Ajustado representa el monto que es atribuible a los accionistas de Methanex y se calcula deduciendo el monto del EBITDA Ajustado asociado con el 40% del interés minoritario en la planta de metanol en Egipto. Comenzando con este informe interino del cuarto trimestre, hemos modificado nuestra definición de EBITDA Ajustado para excluir el impacto del efecto de precios de mercado (mark-to-market) de partidas que afectan la comparabilidad de nuestros resultados de un período a otro, que actualmente sólo incluye el impacto de la valoración a precios de mercado de la compensación basada en acciones, como resultado de los cambios en el precio de nuestras acciones. Refiérase a los Resultados Financieros en la página 4 para el análisis de este cambio y a la Información Complementaria – Mediciones Suplementarias no IFRS, para la conciliación con la medición IFRS mas comparable.
 - 5 El flujo de efectivo de actividades operacionales ajustado es una medición no IFRS que no tiene un significado estandarizado prescrito por IFRS. El flujo de efectivo de actividades operacionales ajustado se calcula deduciendo los cambios en capital de trabajo sin movimiento de flujo y el monto de flujo de efectivo de actividades operacionales asociado con el 40% del interés minoritario en la planta de metanol en Egipto. Refiérase a Información Complementaria – Mediciones Suplementarias no IFRS, para la conciliación con la medición IFRS mas comparable .
 - 6 Para el año terminado al 31 de Diciembre de 2011, el resultado neto diluido por acción ordinaria es \$0,10 menor que el resultado neto básico por acción ordinaria. La gran diferencia entre el resultado neto diluido y básico por acción ordinaria se debe a la base para el cálculo del resultado neto diluido por acción ordinaria que difiere del tratamiento contable de ciertos tipos de compensaciones basadas en acciones. Véase la nota 8 de los estados financieros interinos consolidados resumidos de la Compañía para el cálculo del resultado neto diluido por acción ordinaria.
 - 7 Estos montos han sido re-expresados de acuerdo con las IFRS y no han sido divulgados previamente.
-

DISCUSION Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CUARTO 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 Cuarto Trimestre de 2011 ("MD&A"), de fecha 25 de enero 2012, de Methanex Corporation ("la Compañía") deben ser leídos en conjunto con los estados financieros interinos consolidados resumidos para el período terminado al 31 de marzo de 2011, que fueron preparados de acuerdo con la Norma Internacionales de Contabilidad (IAS) 34, Estados Financieros Interinos, según lo publicado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), así como también con los Estados Financieros Consolidados Anuales del año 2010 y la Discusión y Análisis de la Administración que se incluye en la Memoria Anual de Methanex 2010 que fueron preparados de acuerdo a principios generalmente aceptados de Canadá (GAAPs Canadienses). La Memoria Anual de Methanex de 2010 y la información adicional relacionada con Methanex están disponibles en SEDAR en www.sedar.com y en EDGAR at www.sec.gov. Para una discusión sobre la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) de la Sociedad, consulte la página 12 del presente MD&A.

RESUMEN DE PRODUCCION

(miles de tons)	Capacidad Anual ¹	2011 Producción	2010 Producción	T4 2011 Producción	T3 2011 Producción	T4 2010 Producción
Chile I, II, III and IV	3,800	554	935	113	116	208
Atlas (Trinidad) (63.1% intereses)	1,150	891	884	195	170	266
Titan (Trinidad)	900	711	891	180	224	233
Nueva Zelanda ²	850	830	830	211	209	206
Egipto (60% intereses)	760	532	-	132	191	-
Medicine Hat	470	329	-	130	125	-
	7,930	3,847	3,540	961	1,035	913

¹ La capacidad de producción de nuestras plantas podría ser superior a la capacidad nominal original, ya que a través del tiempo, estas cifras se han ajustado para reflejar eficiencias operativas permanentes en estas instalaciones.

² La capacidad de producción de Nueva Zelanda representa sólo 0.85 millones de toneladas al año de la planta Motunui que reiniciamos a fines de 2008. Recientemente hemos anunciado nuestra intención de reiniciar una segunda planta en Motounui a mediados de 2012 (consulte la sección de Nueva Zelanda en la página 3 para más información).

Chile

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2011, la producción ascendió a 554.000 toneladas en comparación con 935.000 toneladas en el año 2010. Hemos continuado operando nuestras plantas de metanol en Chile muy por debajo de la capacidad instalada. Esto se debe principalmente a las reducciones del suministro de gas natural desde Argentina - refiérase a la Discusión y Análisis de la Administración incluido en nuestro Informe Anual 2010 para obtener más información.

Durante el cuarto trimestre de 2011, nosotros produjimos 113.000 toneladas en Chile operando una planta a aproximadamente el 40% de su capacidad instalada. Esto se compara con 116.000 toneladas producidas durante el tercer trimestre de 2011. La Empresa Nacional del Petróleo (ENAP), el proveedor estatal de energía, utiliza mayor cantidad de gas natural durante la temporada de invierno en el sur de Chile, cuando la demanda residencial está en su apogeo. Estamos trabajando muy de cerca con ENAP para gestionar la estacionalidad de la demanda de gas con el objetivo de mantener nuestras operaciones a lo largo de la temporada de invierno en 2012.

Nuestra meta primordial es aumentar progresivamente la producción en nuestras plantas en Chile con gas natural suministrado por los proveedores de Chile. Nosotros estamos buscando oportunidades de inversión con ENAP, Geopark Chile Limited (Geopark) y otros para ayudar a acelerar la exploración y desarrollo de gas natural en el sur de Chile. Estamos trabajando con ENAP para el desarrollo de gas natural en el bloque Dorado Riquelme. Bajo este convenio, financiamos una participación del 50% en el bloque y al 31 de diciembre 2011 hemos contribuido aproximadamente \$106 millones. Durante los últimos años, hemos también proporcionado a Geopark \$57 millones (de los cuales \$40 millones aproximadamente han sido pagados al 31 de diciembre 2011) para apoyar y acelerar las actividades de exploración y desarrollo de gas natural de Geopark. Geopark ha aceptado abastecernos con todo el gas natural procedente del bloque Fell bajo un contrato de suministro exclusivo de diez años que comenzó en 2008. Durante el cuarto trimestre de 2011 aproximadamente el 75% de la producción de nuestras plantas en Chile fue producida con gas natural de los bloques Fell y Dorado Riquelme.

Otras actividades de inversión también están apoyando el aceleramiento de la exploración y el desarrollo de gas natural en las zonas del sur de Chile. En los últimos años, el gobierno de Chile ha completado procesos de licitaciones internacionales para asignar áreas de exploración de gas natural y petróleo que están cerca a nuestras plantas, e informó de la participación de varias compañías internacionales de petróleo y gas. En el caso de dos bloques de exploración, estamos participando en un consorcio con otras empresas internacionales petroleras y de gas en donde GeoPark es el operador. Nosotros tenemos una participación en el consorcio de un 15% aproximadamente y al 31 de diciembre de 2011, hemos contribuido \$9 millones por nuestra proporción de los costos de exploración.

Aun cuando se han efectuado inversiones importantes en los últimos años para la exploración y el desarrollo de gas natural en el sur de Chile, los plazos para un aumento significativo en la producción de gas son mucho más largos de lo que originalmente habíamos previsto y los campos de gas existentes están experimentando bajas. Como resultado, el panorama a corto plazo para el suministro de gas en Chile sigue siendo un desafío y estamos analizando la viabilidad de otros proyectos para aumentar la utilización de nuestros activos en Chile. Estamos planificando el traslado de una de las plantas de metanol ociosa de Chile, con una capacidad de aproximadamente 1,0 millones de toneladas a la zona de la Costa del Golfo de los Estados Unidos. Recientemente anunciamos que hemos asegurado terrenos en Geismar, Louisiana y estamos avanzando con los trabajos de ingeniería específicos del sector. Esperamos tomar la decisión final de inversión en el tercer trimestre de 2012 y la planta entraría en funcionamiento en la segunda mitad de 2014. También continuamos estudiando la viabilidad de la utilización de la gasificación a carbón como materia prima alternativa en Chile.

La tasa de operación futura de nuestras plantas en Chile depende principalmente de la demanda de gas natural para el uso residencial, que es mayor en el invierno del hemisferio sur, las tasas de producción de los actuales campos de gas natural, y el nivel de las entregas de gas natural de la futura exploración y las actividades de desarrollo en el sur de Chile. No podemos ofrecer garantías con respecto a las tasas de producción de los actuales campos de gas natural o que, nosotros, ENAP, GeoPark u otros tendrán éxito en la exploración y desarrollo de gas natural o que vamos a obtener una mayor cantidad de gas natural de proveedores de Chile en términos comercialmente aceptables. Como resultado de ello, no podemos dar garantías respecto del nivel de suministro de gas natural, o que vamos a ser capaces de proveer gas natural suficiente para operar cualquier planta en Chile o que vamos a tener en el futuro suficientes flujos de efectivo de Chile para apoyar el valor libro de nuestros activos chilenos y que esto no va a tener un impacto adverso en nuestros resultados operacionales y posición financiera.

Trinidad

Nuestra participación en las plantas de metanol de Trinidad representa aproximadamente 2,0 millones de toneladas anuales de producción a un costo competitivo. Durante el cuarto trimestre de 2011 la producción fue de 375.000 toneladas comparada con una capacidad instalada de 512.500 toneladas. Como resultado de una falla del equipo en julio de 2011, nuestra planta de Atlas operó a aproximadamente el 70% de su capacidad durante el cuarto trimestre. La planta estuvo cerrada para el mantenimiento con el fin de realizar la reparación en enero de 2012, que se espera que dure aproximadamente 40 días. Además, la producción en nuestra planta de Titán fue inferior a la capacidad instalada, debido principalmente a los cortes para reparaciones menores y entregas de gas más bajas. Seguimos experimentando algunos recortes de gas natural a nuestras instalaciones de Titán debido a cortes de corriente. Estamos comprometidos con las partes interesadas claves para encontrar una solución a este problema, pero mientras tanto esperamos que continuemos experimentando algunos recortes de gas en nuestra planta en Trinidad.

Nueva Zelanda

Durante el cuarto trimestre de 2011, la producción fue de 211.000 toneladas, comparado con 209.000 toneladas durante el tercer trimestre de 2011. Actualmente estamos operando una planta de 850.000 toneladas por año en nuestras instalaciones de Motunui en Nueva Zelanda.

Recientemente hemos anunciado nuestra intención de reiniciar una segunda planta Motunui a mediados de 2012. La reanudación de esta planta aumentará la capacidad en 650.000 toneladas por año en nuestras operaciones en Nueva Zelanda. En apoyo de la reanudación, Methanex ha firmado un acuerdo de suministro de gas por diez años que se espera abastecerá hasta la mitad de las 1,5 millones de toneladas de capacidad anual en la planta de Motunui.

También tenemos otra planta de 530,000 toneladas al año cercana al sitio de Waitara Valle, que permanece ociosa. Esta planta provee de un potencial adicional para incrementar la producción de Nueva Zelanda en función de la dinámica de la oferta y la demanda de metanol y la disponibilidad de gas natural a un precio económico.

Egipto

Durante el cuarto trimestre de 2011, la planta de metanol de Egipto (60% de participación) produjo 132.000 toneladas en comparación con 191.000 toneladas durante el tercer trimestre de 2011. Tenemos una participación del 60% en la planta y tenemos los derechos de comercialización para el 100% de la producción.

En noviembre de 2011, los disturbios civiles afectaron varias industrias cercanas a la planta de Damietta, Egipto. Para la seguridad y la tranquilidad de nuestros empleados, tomamos la decisión de reducir temporalmente las operaciones de la planta de metanol. Hemos reiniciado las operaciones de la planta a principios de diciembre y desde ese momento, la planta de metanol en Egipto ha funcionado bien.

Medicine Hat

Nuestra planta de 470.000 toneladas por año en Medicine Hat, Alberta reinició sus operaciones a finales de abril de 2011, y ha seguido operando bien desde entonces. Durante el cuarto trimestre de 2011, hemos producido 130.000 toneladas, comparado con 125.000 toneladas durante el tercer trimestre de 2011. Tenemos un programa establecido para comprar gas natural en el mercado de gas de Alberta y creemos que a largo plazo la dinámica de gas natural en América del Norte apoyará la operación a largo plazo de esta planta.

RESULTADOS FINANCIEROS

Para el cuarto trimestre de 2011, registramos un EBITDA Ajustado de \$133 millones y una utilidad neta atribuible a los accionistas de Methanex Corporation de \$64 millones (\$0.69 resultado neto básico por acción ordinaria y \$0,68 por acción en base diluida). Esto se compara con un EBITDA Ajustado de \$111 millones y una utilidad neta atribuible a los accionistas de Methanex Corporation de \$62 millones (\$0.67 resultado neto básico por acción ordinaria y \$0.59 por acción en base diluida) para el tercer trimestre 2011 y un EBITDA Ajustado de \$88 millones y una utilidad neta atribuible a los accionistas de Methanex Corporation de \$26 millones (\$0.28 por acción en base resultado neto básico y \$0.27 por acción en base diluida) para el cuarto trimestre de 2010.

Para el año terminado al 31 de Diciembre 2011, registramos un EBITDA Ajustado de \$427 millones y un resultado neto atribuible a los accionistas de Methanex Corporation, de \$201 millones (\$2,16 resultado neto básico por acción ordinaria y \$2,06 por acción en base diluida). Esto se compara con un EBITDA Ajustado de \$291 millones y un resultado neto atribuible a los accionistas de Methanex Corporation de \$96 millones (\$1,04 resultado neto básico por acción ordinaria y \$1,03 por acción en base diluida) durante el mismo periodo de 2010.

Nosotros revisamos nuestros resultados financieros mediante el análisis de los cambios en los siguientes componentes:

(\$ millones)	Tres Meses Terminados			Años Terminados	
	Dic 31 2011	Sep 30 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
EBITDA Ajustados (atribuible a los accionistas de Methanex)	\$ 133	\$ 111	\$ 88	\$ 427	\$ 291
Impacto de Mark-to-market de compensación basada en acciones	\$ (1)	\$ 24	\$ (15)	\$ 21	\$ (19)
Depreciación y amortización	\$ (44)	\$ (44)	\$ (32)	\$ (157)	\$ (137)
Costos financieros	\$ (18)	\$ (17)	\$ (7)	\$ (62)	\$ (31)
Ingresos financieros y otros gastos	\$ (3)	\$ (2)	\$ 3	\$ 2	\$ 2
Impuestos	\$ (12)	\$ (19)	\$ (11)	\$ (56)	\$ (35)

EBITDA Ajustado (atribuible a los accionistas de Methanex)

Nuestras operaciones consisten en un solo segmento de operación - la producción y venta de metanol. Nosotros analizamos los resultados operacionales mediante el análisis de los cambios en los componentes de nuestros resultados ajustados antes de intereses, impuestos y depreciación y amortización ("EBITDA Ajustado").

Nosotros somos propietarios del 60% de la planta de metanol de 1,26 millones de toneladas anuales de Egipto y contabilizamos esta inversión bajo el criterio de consolidación, lo que resulta en incluir el 100% de los ingresos y gastos en nuestros estados financieros en donde la participación de los otros inversionistas en la planta de metanol se presenta como "interés minoritario." Para efectos de analizar nuestras operaciones, analizamos el EBITDA Ajustado excluyendo los montos asociados con el 40% de otros inversionistas minoritarios.

Comenzando con este informe interino del cuarto trimestre, hemos modificado nuestra definición de EBITDA Ajustado para excluir el impacto del efecto de precio de mercado (mark-to-market) de partidas que afectan la comparabilidad de nuestros resultados de un período a otro, que actualmente sólo incluye el impacto de la valoración a precios de mercado de la compensación basada en acciones, como resultado de los cambios en el precio de nuestras acciones. Nosotros otorgamos premios basados en acciones como un elemento de compensación y, como se explica con más detalle en la página 7, algunos de estos premios se valorizan a valor de mercado en cada período en donde los cambios en el valor justo son reconocidos en resultados por la proporción de los años de servicio que se han transcurridos a la fecha de presentación de informes. Creemos que excluyendo el impacto de mark-to-market de la compensación basada en acciones, como resultado de los cambios en el precio de nuestras acciones ofrecerá a los lectores una mejor medida respecto de la capacidad subyacente que tiene la Compañía para generar efectivo de las operaciones y mejorará la comparabilidad de los resultados de un período a otro. Una conciliación del cambio en la definición del EBITDA Ajustado se presenta a continuación:

(\$ millones)	Tres Meses Terminados			Años Terminados	
	Dic 31	Sep 30	Dic 31	Dic 31	Dic 31
	2011	2011	2010	2011	2010
EBITDA Ajustado , deninido previamente	\$ 132	\$ 135	\$ 73	\$ 448	\$ 272
Impacto del mark-to-market de compensación basada en acciones	1	(24)	15	(21)	19
EBITDA Ajustado	\$ 133	\$ 111	\$ 88	\$ 427	\$ 291

Para un análisis en mayor profundidad sobre las definiciones de nuestro análisis de EBITDA Ajustado, refiérase a la sección Como Analizamos Nuestro Negocio en la página 18. Además, refiérase a la sección Información Adicional - Mediciones no IFRS Complementarias en la página 13 para ver la conciliación de la medición IFRS más comparable..

Los cambios en el EBITDA Ajustado es producto de cambios en los siguientes:

(\$ millones)	T4 2011 comparado con T3 2011	T4 2011 comparado con T4 2010	2011 comparado con 2010
Precio promedio realizado	\$ 18	\$ 70	\$ 454
Volumen de ventas	4	5	17
Total costos base caja	-	(30)	(335)
	\$ 22	\$ 45	\$ 136

Precio promedio realizado

(\$ por ton, excepto cuando se indique lo contrario)	Tres Meses Terminados			Años Terminados	
	Dic 31 2011	Sep 30 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Methanex precio de referencia promedio antes de descuento ¹	456	445	407	440	356
Methanex precio promedio realizado	388	377	348	374	306
Descuento promedio	15%	15%	14%	15%	14%

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 Asia Pacífico ponderados por volumen de ventas. En www.methanex.com se encuentra información de precios históricos y vigentes.

Durante el cuarto trimestre de 2011, la demanda de metanol se mantuvo estable, a pesar de la importante preocupación en torno a la economía global (refiérase a la sección Fundamentos de la Oferta/Demanda en la página 10 para más información). En términos generales las condiciones de la oferta y la demanda se mantuvieron en equilibrio y, en consecuencia, el entorno de precios se mantuvo relativamente estable. Nuestro precio promedio de referencia sin descuentos para el cuarto trimestre de 2011 fue de \$456 por tonelada en comparación con \$445 por tonelada para el tercer trimestre de 2011 y \$407 por tonelada para el cuarto trimestre de 2010. Nuestro precio promedio realizado para el cuarto trimestre de 2011 fue \$388 por tonelada, comparado con \$377 por tonelada en el tercer trimestre 2011 y \$348 por tonelada en el cuarto trimestre 2010. El cambio en nuestro precio promedio realizado para el cuarto trimestre de 2011 aumentó el EBITDA Ajustado en \$18 millones en comparación con el tercer trimestre de 2011 y aumentó el EBITDA Ajustado en \$70 millones en comparación con el cuarto trimestre de 2010. Nuestro precio promedio realizado para el año terminado al 31 de Diciembre 2011 fue de \$374 por tonelada comparado con \$306 por tonelada para el mismo período en 2010 y esto aumentó el EBITDA Ajustado en \$454 millones.

Volumen de ventas

El total del volumen de ventas de metanol, excluyendo las ventas sobre la base de comisiones fue mayor en el año 2011 en comparación con 2010, y esto aumentó el EBITDA Ajustado en todos los periodos presentados. Hemos aumentado nuestro volumen de ventas en el año 2011 comparado con 2010, como resultado principalmente del aumento de la oferta de las plantas de metanol de Egipto y Medicine Hat.

Total costos base caja

El principal impulsor de los cambios en nuestros costos totales base caja son los cambios en el costo de metanol que producimos en nuestras plantas y los cambios en el costo de metanol comprado a terceros. Todas nuestras plantas productivas con la excepción de la planta Medicine Hat 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 cambios en el precio del metanol por sobre precios predeterminados al momento de la producción. Nosotros complementamos nuestra producción con metanol producido por terceros a través de contratos de abastecimiento libre de metanol y compras en el mercado spot para satisfacer las necesidades de los clientes y apoyar a nuestros esfuerzos de marketing en los principales mercados mundiales.

Hemos adoptado la política de inventario primero en entrar primero en salir y por lo general tardamos entre 30 y 60 días en vender el metanol que producimos o compramos. En consecuencia, los cambios en el EBITDA Ajustado producto de los cambios en los costos del gas natural y del metanol comprado dependerán de los cambios de los precios del metanol y la programación de los flujos de inventario.

El impacto en el EBITDA Ajustado producto de los cambios en nuestros costos base caja se explica a continuación:

(\$ millones)	T4 2011 comparado con T3 2011	T4 2011 comparado con T4 2010	2011 comparado con 2010
Methanex - Costos del metanol producido	\$ (8)	\$ (34)	\$ (144)
Recuperación de seguros	17	17	17
Proporción de las ventas de metanol producido	4	26	24
Costos del metanol comprado a terceros	(6)	(30)	(200)
Costos de logística	(3)	(1)	(16)
Otros, neto	(4)	(8)	(16)
Cambios en EBITDA Ajustado	\$ -	\$ (30)	\$ (335)

Methanex-Costos del metanol producido

Nosotros compramos gas natural para las plantas de metanol de Chile, Trinidad, Egipto y Nueva Zelanda bajo contratos de compras de gas natural en los cuales los términos incluyen un componente de precio base y uno de precio variable vinculado al precio del metanol. Para todos los períodos presentados, los cambios en los costos de metanol de producción propia de Methanex se deben principalmente al impacto de los cambios en los precios del metanol en nuestros costos de gas natural y el calendario de los flujos de inventario.

Recuperación de Póliza de Seguro

Hemos experimentado una falla de un equipo en nuestras instalaciones de Atlas en julio de 2011 y hemos operado esta planta en torno al 70% de su capacidad desde su reinicio. Nuestras operaciones están cubiertas por pólizas de seguros de interrupción de negocios y hemos registrado los ingresos estimado de la póliza del seguro neto de deducibles en relación con 2011, como resultado de este siniestro.

Proporción de las ventas del metanol comprado

El costo del metanol comprado es generalmente más alto que el costo del metanol producido. En consecuencia, un aumento en la proporción de las ventas de metanol producido resulta en una disminución en nuestra estructura de costo global para un período determinado. Para el cuarto trimestre de 2011 comparado con el tercer trimestre de 2011, las mayores ventas de metanol producido aumentó el EBITDA Ajustado en \$4 millones. Para el cuarto trimestre de 2011 comparado con el cuarto trimestre de 2010, las mayores ventas de metanol producido fue producto principalmente del impacto en los volúmenes de ventas de las plantas de Egipto y de Medicine Hat, lo que aumentó el EBITDA Ajustado en \$26 millones.

Para el año terminado al 31 de diciembre 2011 en comparación con igual período de 2010, las mayores ventas de metanol producido en nuestras plantas aumentó el EBITDA Ajustado en \$24 millones. El impacto de los mayores volúmenes de ventas de nuestras plantas de Egipto y de Medicine Hat en 2011 se vio compensado parcialmente por menores ventas de metanol producido en nuestras instalaciones de Chile y Titán.

Costos del metanol comprado a terceros

Los costos del metanol comprado fueron más altos para todos los períodos presentados, como resultado principalmente de los precios del metanol también más altos.

Costos de logística

Para el año terminado el 31 de diciembre 2011 en comparación con el mismo periodo de 2010, los costos de logística fueron mayores en \$16 millones, debido principalmente a mayores costos de combustible para buques y menores oportunidades de retorno para recuperar nuestros costos de embarcaciones.

Otros, netos

Para todos los períodos presentados, el ítem otros costos fue mayor debido principalmente a que una parte de los costos fijos de fabricación se cargaron directamente a resultados en lugar de cargarlos al costo del inventario debido a la menor producción en nuestras instalaciones en Chile, Trinidad y Egipto, además del impacto de un dólar débil en la estructura de costos de nuestras operaciones.

Impacto del Mark-to-Market en la Compensación Basada en Acciones

Nosotros otorgamos premios basados en acciones como un elemento de compensación. Los gastos (recuperaciones) en premios basados en acciones incluyen una cantidad relacionada con el valor justo a la fecha de la compensación y el impacto por el mark-to-market, como resultado de los cambios posteriores en el precio de las acciones de la Compañía. El monto del valor justo a la fecha de la compensación se incluye en el EBITDA Ajustado y es analizado en el cuadro anterior. El impacto del mark-to-market de la compensación basada en acciones, como resultado de cambios en el precio de la acción se excluye del EBITDA Ajustado y se analiza por separado a continuación.

	Tres Meses Terminados			Años Terminados	
	T4 2011	T3 2011	T4 2010	Dic 31, 2011	Dic 31, 2010
Precio de mercado de la acción de Methanex Corporation ¹	\$ 22.82	\$ 20.84	\$ 30.40	\$ 22.82	\$ 30.40
Gasto valor justo fecha entrega compensación incluido en EBITDA Ajustado	3	3	3	16	17
Impacto del Mark-to-market del cambio del precio de la acción	1	(24)	15	(21)	19
Total gasto (recuperación) compensación basada en acciones	4	(21)	18	(5)	36

¹ Valor de la acción de Methanex Corporation en dólar US cotizada en el NASDAQ Global Market el último día de transacción del período respectivo.

Las compensaciones basadas en acciones incluyen opciones sobre acciones, derechos sobre revalorización de acciones, derechos sobre revalorización de acciones tándem, unidades de acciones diferidas, unidades de acciones restringidas y unidades de acciones de rendimiento.

Para las opciones sobre acciones, el costo se mide sobre la base de una estimación del valor justo a la fecha de la concesión usando el modelo de precio de opciones de Black-Scholes y este valor justo a la fecha de la concesión es reconocido como gasto de compensación durante el período de años de servicios relacionados y no se efectúa una re-medición del valor justo posteriormente. En consecuencia, los gastos de compensación basados en acciones asociados a las opciones sobre acciones no varían significativamente de un período a otro.

A partir de 2010, nosotros otorgamos derechos sobre revalorización de acciones (SARs) y derechos sobre revalorización de acciones tándem (TSARs) para reemplazar las concesiones de opciones de acciones con el objetivo de reducir la dilución para los accionistas. Los SAR y TSARs son unidades que otorgan a su tenedor el derecho a recibir un pago en efectivo al momento de ejercer el derecho por la diferencia entre el precio de mercado de las acciones ordinarias de la Compañía y el precio de ejercicio, que se determina a la fecha de la concesión. Los SAR y TSARs se miden en función del valor justo estimado cada trimestre, el que se determina mediante el modelo de precio de opciones de Black-Scholes, que considera el valor de mercado de las acciones ordinarias de la Compañía en el último día de transacción del trimestre.

Las unidades de acciones diferidas, restringidas y de rendimiento son premios equivalentes a acciones ordinarias nacionales que se pueden canjear por efectivo en el momento de su devengo en base al valor de mercado de las acciones ordinarias de la Compañía y no son dilutivas para los accionistas. Las unidades de acciones de rendimiento tienen una característica adicional en donde el número definitivo de unidades que se devenga será determinado por el retorno total para los accionistas de la Compañía en relación a un objetivo predeterminado durante el período del devengamiento. El número de unidades que en última instancia se devengará, estará en el rango del 50% al 120% del premio original. Para las unidades de acciones diferidas, restringidas y de desempeño, el valor justo se mide inicialmente en la fecha de la adjudicación y posteriormente es remedido en base al valor de mercado de las acciones ordinarias de la Compañía en el último día de transacción del trimestre.

Para todos los premios basados en acciones, el valor justo inicial se reconoce en resultados y EBITDA Ajustado durante el período de años de servicios relacionados según la proporción de los años de servicio prestados en cada fecha de presentación de informes. Cualquier impacto del mark-to-market, como resultado de cambios posteriores en el precio de la acción también se reconoce en los resultados durante el período de servicio relacionado a la proporción del servicio que se ha prestado en cada fecha de presentación de informes, pero se excluye del EBITDA Ajustado.

Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización ascendió a \$44 millones para el cuarto y tercer trimestre de 2011 y \$32 millones para el cuarto trimestre de 2010. La depreciación y amortización ascendió a \$157 millones para el año terminado el 31 de Diciembre 2011 en comparación con \$137 millones en el mismo periodo de 2010. El aumento en la depreciación y amortización en 2011 en comparación con 2010 es debido principalmente al comienzo de la depreciación relacionada con las plantas de metanol en Egipto (base 100%) y Medicine Hat y también a la proporción de la depreciación cargada directamente a resultados en lugar de cargarla a inventarios producto de la menor producción de las plantas de Titan y Chile.

Gastos Financieros

(\$ millones)	Tres Meses Terminados			Años Terminados	
	Dic 31 2011	Sep 30 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Gastos financieros antes de intereses capitalizados	\$ 18	\$ 17	\$ 17	\$ 69	\$ 69
Menos intereses capitalizados	-	-	(10)	(7)	(38)
Gastis financieros	\$ 18	\$ 17	\$ 7	\$ 62	\$ 31

Los intereses capitalizados corresponden a costos de intereses capitalizados durante la construcción de la planta de metanol de 1,26 millones toneladas anuales en Egipto (base 100%). La planta de metanol de Egipto comenzó la producción a mediados de marzo de 2011 y en consecuencia, nosotros dejamos de capitalizar los costos por intereses desde esa fecha.

Ingresos Financieros y Otros Gastos

(\$ millones)	Tres Meses Terminados			Años Terminados	
	Dic 31 2011	Sep 30 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Ingresoss financieros y otros gastos	\$ (3)	\$ (2)	\$ 3	\$ 2	\$ 2

Los ingresos financieros y otros gastos en el cuarto trimestre de 2011 ascendieron a un gasto de \$3 millones comparado con un gasto de \$2 millones en el tercer trimestre de 2011 y un ingreso de \$3 millones en el cuarto trimestre de 2010. Los ingresos financieros y otros gastos para el año terminado el 31 de diciembre 2011 fueron de \$2 millones de ingresos en comparación con \$2 millones de ingresos para el año terminado el 31 de diciembre 2010. El cambio en los ingresos financieros y otros gastos para todos los períodos presentados se debió principalmente al impacto de los cambios en los tipos de cambio.

Impuesto a la Renta

La tasa efectiva de impuestos para el cuarto trimestre de 2011 fue de aproximadamente 14% en comparación con aproximadamente el 20% para el tercer trimestre de 2011. La tasa efectiva de impuestos para el año terminado el 31 de Diciembre 2011 fue de 20% en comparación con 32% para el año terminado el 31 de Diciembre 2010, excluyendo el impacto de la ganancia en la venta de terrenos y activos in Kitimat, Canadá registrada en 2010.

Nosotros generamos la mayoría de nuestras utilidades antes de impuestos en Trinidad, Egipto, Chile, Canadá y Nueva Zelanda. En Trinidad y Chile, la tasa de impuesto es del 35% y en Egipto, la tasa de impuesto es 25%. Nuestra planta Atlas en Trinidad tiene una exención parcial de impuesto a la renta hasta el año 2014. Durante el período de tres meses y año terminado el 31 de diciembre 2011, hemos ganado una mayor proporción de nuestros resultados consolidados producto del metanol producido en Canadá y Nueva Zelanda y una menor proporción de nuestros resultados consolidados producto del metanol producido en Chile, lo que contribuyó a una menor tasa efectiva de impuestos en comparación con el mismo periodo de 2010. Tenemos pérdidas tributarias acumuladas significativas en Canadá y Nueva Zelanda que no han sido reconocidas para efectos contables.

En Chile la tasa de impuesto consiste en un impuesto de primera categoría que se paga en dos tramos, el primero cuando se genera la renta y el segundo tramo de impuesto cuando se distribuyen las utilidades desde Chile. El segundo tramo de impuesto se registra inicialmente como gasto de impuesto a la renta diferido y posteriormente se reclasifica a impuesto a la renta corriente cuando se distribuyen utilidades.

FUNDAMENTOS DE LA OFERTA/DEMANDA

Nosotros estimamos que la demanda de metanol creció al 6% aproximadamente en 2011 y actualmente es de aproximadamente 49 millones de toneladas sobre una base anualizada. Los aumentos de la demanda han sido impulsados por los derivados, tanto tradicional como de energía en Asia (sobre todo en China). Al comenzar el primer trimestre de 2012, a pesar de las continuas preocupaciones en torno a las perspectivas económicas mundiales, no hemos visto ningún impacto significativo en la demanda mundial del metanol.

Los derivados tradicionales representan alrededor de dos tercios de la demanda mundial del metanol y se correlacionan con la producción industrial.

Los derivados energéticos representan alrededor de un tercio de la demanda mundial de metanol y en los últimos años, los altos precios de la energía han impulsado el crecimiento de una fuerte demanda de metanol en aplicaciones de energía, como por ejemplo la mezcla de gasolina, DME y producción de aceites, principalmente en China. La mezcla de metanol en la gasolina en China ha sido particularmente fuerte y creemos que el crecimiento futuro en esta aplicación es apoyada por los recientes cambios normativos en ese país. Muchas provincias en China han implementado normas de mezclas de combustible, y una norma nacional M85 (o 85% de metanol) entró en vigencia el 01 de diciembre 2009. Creemos que el potencial de la demanda de derivados de energía será más fuerte en un entorno de precios de la energía más altos.

Durante el cuarto trimestre de 2011, como resultado de una demanda constante e interrupciones planificadas y no planificadas de la industria, las condiciones del mercado y el entorno de precios se mantuvieron relativamente estables. Nuestro precio promedio antes de descuentos para enero 2012 es aproximadamente \$434 por tonelada, y hemos anunciado recientemente nuestro precio de referencia sin descuento para América del Norte para febrero en \$446 por tonelada, el que no ha variado desde enero.

En los próximos años, se vislumbra un modesto nivel de nueva capacidad productiva que entraría en funcionamiento en relación con las expectativas de crecimiento de la demanda. Recientemente hemos anunciado que estamos planificando reiniciar una planta ociosa en Nueva Zelanda a mediados de 2012, que añadiría 0,65 millones de toneladas de capacidad productiva y el traslado de una planta de Chile con una capacidad aproximada de 1,0 millones de toneladas a Geismar, Louisiana, que esperamos que esté en funcionamiento en la segunda mitad de 2014. Existe también una planta de 0.85 millones de toneladas que se espera reinicie actividades en Beamont, Texas en 2012, una planta de 0.8 millones de toneladas que se espera comience en Channelview, Texas en 2013 y una planta de 0.7 millones de toneladas que se espera comience en 2014 en Azerbaiyán. Esperamos que la producción de nuevas plantas en China se consuma en ese país y que las plantas productivas de mayores costos en China necesiten operar con el fin de satisfacer el crecimiento de la demanda.

Methanex Precios Regionales de Referencia Sin Descuentos ¹

(US\$ por ton)	Enero 2012	Dic 2011	Nov 2011	Oct 2011
Estados Unidos	446	459	459	459
Europa ²	411	418	429	439
Asia	440	470	470	470

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

² €320 para T1 2012 (T4 2011 - €320) convertido a dólares de los Estados Unidos.

LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

El flujo de efectivo consolidado de las actividades operacionales en el cuarto trimestre de 2011 fue de \$158 millones comparado con \$119 millones en el tercer trimestre de 2011 y \$13 millones para el cuarto trimestre de 2010. El cambio en el flujo de efectivo consolidado de las actividades operacionales en el cuarto trimestre de 2011 comparado con el tercer trimestre de 2011 y el cuarto trimestre de 2010 es principalmente el resultado de cambios en el EBITDA Ajustado y cambios en el capital de trabajo sin movimiento de efectivo.

El flujo ajustado de efectivo de actividades operacionales, que excluye los montos asociados con el 40% del interés minoritario de la planta de metanol en Egipto y cambios en el capital de trabajo sin movimiento de efectivo, fue de \$122 millones en el cuarto trimestre de 2011 comparado con \$104 millones para la tercer trimestre de 2011 y \$96 millones para el cuarto trimestre de 2010. El cambio en el flujo de efectivo Ajustado de actividades operacionales en el cuarto trimestre de 2011 comparado con el tercer trimestre de 2011 y el cuarto trimestre de 2010 es principalmente una consecuencia de los cambios en el EBITDA Ajustado. Refiérase a la sección Información Adicional - Medidas no IFRS Complementarias en la página 13 para una conciliación de los flujos de efectivo de actividades operacionales ajustado con la medida de IFRS más comparable.

Durante el cuarto trimestre de 2011, pagamos un dividendo trimestral de US \$0,17 por acción o \$16 millones.

La deuda con garantías limitadas de la planta de Egipto, requiere que ciertas condiciones asociadas con la construcción de la planta y la puesta en marcha se cumplan al 30 de septiembre de 2011 ("la fecha de finalización del proyecto"). La finalización del proyecto se logró durante el tercer trimestre de 2011. En relación con el logro de la finalización del proyecto, aceptamos un acuerdo de un pacto para terminar al 31 de marzo 2012 ciertas inscripciones de títulos de terrenos e hipotecas relacionadas que requieren de acciones por parte de las entidades del gobierno egipcio las cuales no esperamos completar al 31 de marzo de 2012 por lo tanto solicitaremos una exención por parte de los prestamistas. No creemos que la finalización de estos elementos sea material. Nosotros no podemos asegurar que seremos capaces de obtener una exención por parte de los prestamistas. Refiérase a la nota 5 de los estados financieros consolidados interinos resumidos de la Compañía para más información.

Al 31 de diciembre de 2011, la administración cree que la Compañía está en cumplimiento con todas las cláusulas y disposiciones de cumplimiento en relación con las obligaciones de deuda a largo plazo.

Tenemos acuerdos vigentes para participar o apoyar la exploración y el desarrollo de gas natural en el sur de Chile y durante el cuarto trimestre de 2011, invertimos \$8 millones para respaldar estas iniciativas.

Nosotros operamos en una industria de productos básicos altamente competitiva y creemos que es apropiado mantener un balance general conservador y mantener flexibilidad financiera. Nuestro saldo de efectivo disponible al 31 de diciembre de 2011 fue de \$351 millones, incluyendo \$37 millones relacionados con la participación en Egipto que no es controlada por nosotros. Cabe destacar que tenemos un sólido balance general y una línea de crédito no-girada de \$200 millones proporcionada por entidades financieras altamente clasificadas, que se extendió a principios del tercer trimestre de 2011 hasta mediados del año 2015. Tenemos la intención de refinanciar los \$200 millones de obligaciones con vencimiento en agosto de 2012. Nosotros invertimos nuestra caja solo en instrumentos financieros altamente clasificados, con vencimientos de hasta tres meses o menos, para asegurar la preservación del capital y una liquidez apropiada. Nuestro programa de desembolsos para mantenciones de bienes de capital planificado para mantenciones mayores, rotaciones de plantas y cambios de catalizadores para las operaciones existentes, se estima actualmente que ascendería a \$60 millones hasta fines del 2012. También hemos anunciado recientemente nuestra intención de reiniciar una segunda instalación en Nueva Zelanda con un costo de capital futuro estimado de \$ 60 millones.

Creemos que estamos bien posicionados para cumplir con nuestras obligaciones financieras y seguir haciendo inversiones para hacer crecer la Compañía.

PERSPECTIVA A CORTO PLAZO

A pesar de las continuas preocupaciones sobre el estado de la economía global, no hemos visto un cambio significativo en la demanda de metanol y los precios se mantienen relativamente estables al entrar en el primer trimestre de 2012.

Nosotros hemos aumentado nuestra producción en el 2011 con la nueva planta de metanol de 1,26 millones de toneladas en Egipto y nuestra planta de 470.000 toneladas por año en Medicine Hat, Alberta. Estas plantas están funcionando bien y han aumentado nuestra capacidad de generar ingresos. Nuestra planta Atlas se encuentra actualmente parada por mantenimiento después de lo cual esperamos que vuelva a operar a plena capacidad. También hemos anunciado recientemente nuestra intención de reiniciar una segunda planta en Nueva Zelanda a mediados de 2012.

El precio del metanol en última instancia dependerá de la fortaleza de la economía mundial, las tasas de producción de la industria, los precios mundiales de la energía, nuevas fuentes de suministro, la tasa de reestructuración de la industria y la fortaleza de la demanda mundial. Nosotros creemos, que nuestra posición financiera y flexibilidad financiera, la sobresaliente red de suministro global y la posición de costos competitivos, proporcionarán una base sólida para que Methanex continúe siendo líder en la industria del metanol y siga invirtiendo para hacer crecer a la Compañía.

CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS

Durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2011, no se efectuaron cambios en nuestro sistema de control interno sobre los reportes financieros que hayan afectado materialmente, o que sea razonablemente probable que afecten materialmente nuestro sistema de control interno sobre los informes financieros.

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA, (IFRS)

Transición de principios contables generalmente aceptados canadienses (GAAP de Canadá) a IFRS

El primer trimestre del 2011 que terminó el 31 de marzo 2011 con resultados financieros comparativos para el año 2010, fue nuestro primer período interino informado bajo IFRS. Todas las cifras comparativas en el reporte interino del tercer trimestre han sido re-expresadas para estar de acuerdo con IFRS, a menos que se indique lo contrario.

Nuestros estados financieros han sido preparados de conformidad con los PCGA de Canadá hasta el 31 de diciembre de 2010. Si bien las IFRS utilizan un marco conceptual similar a los PCGA de Canadá, existen diferencias significativas en el reconocimiento, medición y divulgación. En nuestro MD&A en el Informe Anual 2010, revelamos los impactos significativos producto de la transición a IFRS. La transición a IFRS tuvo un efecto acumulado de \$25 millones en el patrimonio de los accionistas el 1 de enero de 2010, excluyendo la reclasificación de presentación del interés minoritario. Las divulgaciones en nuestro MD&A en el Informe Anual de 2010 es consistente con los efectos descritos en los estados financieros consolidados interinos resumidos. Para obtener una descripción de las políticas contables más importantes que la Compañía ha adoptado de acuerdo a IFRS, incluyendo las estimaciones y juicios que consideramos más importantes en la aplicación de esas políticas contables, por favor, refiérase a la nota 2 de los estados financieros consolidados interinos resumidos incluido en el informe interino para los tres meses terminados al 31 de marzo 2011.

La adopción de las IFRS dio lugar a algunos cambios en los balances generales y estados de resultado consolidados de la Compañía, reportados anteriormente bajo los PCGA de Canadá. Para ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender mejor el impacto producto de la adopción de las IFRS en la Compañía, hemos proporcionado conciliaciones de los PCGA de Canadá a las IFRS para el total de los activos, pasivos y patrimonio, así como los ingresos netos y los resultados integrales para los informes de períodos comparativos. Por favor, refiérase a la nota 12 de los estados financieros interinos consolidados resumidos para ver las conciliaciones entre las IFRS y los PCGA de Canadá para el periodo terminado al 31 de diciembre 2010 y refiérase a la nota 18 de los estados financieros interinos consolidados resumidos para el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 para las conciliaciones entre las IFRS y los PCGA de Canadá a la fecha de la transición 1 de enero 2010 y para el año terminado al 31 de Diciembre 2010.

IFRS 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

La adopción de las IFRS exige la aplicación de IFRS 1, Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, que ofrece orientación para la entidad en la adopción inicial de las IFRS. La IFRS 1 le otorga a las entidades que adoptan las IFRS por primera vez una serie de exenciones opcionales y excepciones obligatorias, en ciertas áreas, con respecto al requisito general para la aplicación retroactiva plena de las IFRS. En nuestro MD&A en el Informe Anual 2010, nosotros

revelamos las exenciones opcionales disponibles en la IFRS 1 que elegimos en la transición a las IFRS. Las elecciones según lo divulgado previamente son consistentes con las elecciones según lo divulgado en estados financieros interinos consolidados resumidos. Por favor, referirse a la nota 13 de los estados financieros interinos consolidados resumidos al 31 de marzo 2011 para una descripción detallada de las exenciones de la IFRS 1 que elegimos aplicar.

Convergencia a IFRS

Nuestro plan para convergir nuestros estados financieros consolidados a las IFRS en la fecha del cambio 1 de enero de 2011, con los resultados financieros comparativos incluyó una estructura de proyecto de gobierno corporativo formal que incluyó al Comité de Auditoría, Finanzas y de Riesgos, a la alta dirección, y un comité de dirección de las IFRS para supervisar el progreso y revisar y aprobar las recomendaciones. El plan de transición a las IFRS avanzó como estaba previsto y fue amplio y abordó temas como el impacto de las IFRS en las políticas contables y las decisiones de implementación, la infraestructura, las actividades comerciales, asuntos relacionados con la compensación y las actividades de control.

Cambios anticipados de IFRS

Consolidación y Contabilización de Joint Venture

En mayo 2011 el IASB emitió nuevas normas contables relacionadas con la consolidación y contabilidad de empresas conjuntas. El IASB ha revisado la definición de "control", que es un criterio contable para la consolidación. Además, se estipularon cambios de las IFRS en la contabilidad de empresas conjuntas y estos cambios eliminaron la opción de la consolidación proporcional y el método del valor patrimonial proporcional para tales intereses. El impacto de aplicar la consolidación o valor patrimonial no origina ningún cambio en los ingresos netos o patrimonio neto, sino que dará lugar a un impacto significativo de presentación. Actualmente estamos evaluando el impacto de estas normas en nuestros estados financieros. En la actualidad nosotros contabilizamos nuestra participación del 63.1% de Atlas Methanol Company bajo el método de consolidación proporcional, y este representa el cambio potencial más significativo bajo estas nuevas normas. La fecha de vigencia de estas normas es para los períodos que comienzan a partir del 1º de enero de 2013, la adopción anticipada es permitida.

Leasing

Como parte de su proyecto de conversión global, el International Accounting Standards Board (IASB) y el Financial Accounting Standards Board (FASB) de los EE.UU. emitieron un Borrador Conjunto proponiendo que los arrendatarios tendrían que reconocer todos los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera. Nosotros tenemos una flota de buques oceánicos en virtud de acuerdos de fletamento por tiempo, con plazos de hasta 15 años, que actualmente se contabilizan como leasing operativo. Las normas propuestas exigirían que estos acuerdos de fletes por tiempo se registren en el Estado Consolidado de Situación Financiera, resultando en un aumento sustancial de los activos y pasivos totales. El IASB y el FASB actualmente, esperan emitir un segundo borrador de esta norma en 2012.

INFORMACIÓN ADICIONAL –MEDICIONES NO-GAAPS COMPLEMENTARIAS

Además de proporcionar mediciones preparadas de acuerdo con International Financial Reporting Standards (IFRS), presentamos ciertas mediciones complementarias no IFRS. Estas son EBITDA Ajustado, y Flujo de Efectivo de actividades operacionales Ajustado. Estas mediciones no tienen un significado estandarizado estipulado por IFRS y, por lo tanto, es improbable que sean comparables con mediciones similares presentadas por otras compañías. Estas mediciones complementarias no IFRS se proporcionan para ayudar a nuestros lectores a evaluar nuestra habilidad para generar flujo de efectivo operacional. Creemos que estas mediciones son útiles para evaluar el desempeño de la operación y liquidez del negocio de la Compañía. También creemos que el EBITDA Ajustado es utilizado frecuentemente por analistas e inversionistas al comparar nuestros resultados con los de otras compañías.

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 IFRS.

EBITDA Ajustado (atribuible a los accionistas de Methanex)

El EBITDA Ajustado difiere de las mediciones mas comparables bajo IFRS, flujos de efectivo de actividades operacionales, ya que no incluye cambios en el capital de trabajo sin movimiento de fondos, otros desembolsos de caja relacionados con actividades operacionales, compensaciones en acciones excluyendo el impacto del mark-to-market, otras partidas no monetarias, impuestos pagados, ingresos financieros y otros gastos, y EBITDA Ajustado relacionado con el 40% de interés minoritario en la planta de metanol en Egipto.

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

	Tres Meses Terminados			Años Terminados	
	Dic 31 2011	Sep 30 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
(\$ miles)					
Flujo de efectivo de actividades operacionales	\$ 158.434	\$ 119.119	\$ 12.720	\$ 479.707	\$ 182.546
Agregar (deducir):					
(Utilidad) pérdida neta atribuible a interés minoritario	(9.249)	(12.281)	199	(26.674)	1.990
Cambios capital de trabajo sin movimiento de flujos	(18.851)	5.722	81.472	(35.388)	120.618
Otros pagos efectivo, incluyendo compensación en acciones	1.484	1.823	164	10.303	6.049
Compensación basada en acciones excluye impacto mark-to market ¹	(2.653)	(3.254)	(2.982)	(16.349)	(16.746)
Otros ítemes sin movimiento de flujo de efectivo	(4.408)	2.372	(770)	(3.459)	(8.047)
Impuestos pagados	13.935	4.992	159	46.331	9.090
Ingresos financieros y otros gastos	2.891	1.585	(2.587)	(1.667)	(2.454)
Ajuste interés minoritario ¹	(8.160)	(9.046)	(573)	(25.455)	(2.043)
EBITDA Ajustado (atribuible a los accionistas de Methanex)	\$ 133.423	\$ 111.032	\$ 87.802	\$ 427.349	\$ 291.003

¹ Este ajuste representa un cambio en la definición del EBITDA Ajustado. Vea el análisis del cambio en la página 5.

² Este ajuste representa los gastos financieros, gastos de impuesto a la renta, depreciación y amortización asociados con el 40% del interés minoritario en la planta de metanol en Egipto.

Flujos de Efectivo de Actividades Operacionales Ajustado (atribuible a los accionistas de Methanex)

Los flujos de efectivo de actividades operacionales ajustados difieren de las mediciones IFRS más comparables, flujos de efectivo de actividades operacionales, ya que no incluye los cambios en el capital de trabajo sin movimiento de efectivo y flujos de efectivo relacionados con el 40% de interés minoritario en la planta de metanol en Egipto.

La siguiente tabla presenta una conciliación de los flujos de efectivo de las actividades operacionales con el flujo de efectivo ajustado de las actividades operacionales:

	Tres Meses Terminados			Años Terminados	
	Dic 31 2011	Sep 30 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
(\$ miles)					
Flujo de efectivo de actividades operacionales	\$ 158.434	\$ 119.119	\$ 12.720	\$ 479.707	\$ 182.546
Agregar (deducir) ajuste interés minoritario:					
(Utilidad) pérdida, neta	(9.249)	(12.281)	199	(26.674)	1.990
Ítemes sin movimiento de flujos	(8.359)	(8.992)	(569)	(25.245)	(2.024)
Cambios en capital de trabajo sin movimiento de flujo	(18.851)	5.722	81.472	(35.388)	120.618
Flujo de efectivo ajustado de actividades operacionales					
(atribuible a los accionistas de Methanex)	\$ 121.975	\$ 103.568	\$ 93.822	\$ 392.400	\$ 303.130

INFORMACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL (NO AUDITADA)

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

	Tres Meses Terminados			
	Dic 31 2011	Sep 30 2011	Jun 30 2011	Mar 31 2011
<i>(\$miles, excepto montos por acción)</i>				
Revenue	\$ 696.499	\$ 669.702	\$ 622.829	\$ 619.007
Ventas	63.871	62.316	40.529	34.610
Resultado neto ²	63.871	62.316	40.529	34.610
Resultado neto antes de ítemes inusuales ²	0,69	0,67	0,44	0,37
Utilidad neta básica por acción ordinaria ²	0,68	0,67	0,44	0,37
Utilidad neta básica por acción ordinaria antes de ítemes inusuales ²	0,69	0,59	0,43	0,37
Utilidad neta diluida por acción ordinaria ²	0,68	0,59	0,43	0,37

	Tres Meses Terminados			
	Dic 31 2010 ¹	Sep 30 2010 ¹	Jun 30 2010 ¹	Mar 31 2010 ¹
<i>(\$miles, excepto montos por acción)</i>				
Ventas	\$ 570.337	\$ 480.997	\$ 448.543	\$ 466.706
Resultado neto ²	25.508	28.662	14.804	27.045
Resultado nets antes de ítemes inusuales ²	25.508	6.439	14.804	27.045
Utilidad neta básica por acción ordinaria ²	0,28	0,31	0,16	0,29
Utilidad neta básica por acción ordinaria antes de ítemes inusuales ²	0,27	0,07	0,16	0,29
Utilidad neta diluida por acción ordinaria ²	0,28	0,31	0,15	0,29
Utilidad neta diluida por acción ordinaria antes de ítemes inusuales ²	0,27	0,07	0,15	0,29

¹ Estos montos han sido re-expresados de acuerdo con IFRS.

² Atribuible a los accionistas de Methanex Corporation.

ADVERTENCIA SOBRE INFORMACION DE PROYECCIONES FUTURAS

Esta Discusión y Análisis de la Administración (“MD&A”) del Cuarto Trimestre 2011, así como los comentarios formulados durante la conferencia telefónica con inversionistas del Cuarto Trimestre de 2011, contienen declaraciones de proyecciones futuras respecto de nosotros y de la industria química. Las declaraciones que incluyen las palabras “cree,” “espera,” “puede,” “sería,” “debería,” “intenta,” “planea,” “potencial,” “estima,” “anticipa,” u otros términos comparables y afirmaciones similares de declaraciones de naturaleza futura o de proyecciones futuras identifican declaraciones de proyecciones futuras.

Más en particular y sin limitación, cualquier declaración en relación a las siguientes son declaraciones de proyecciones futuras:

- demanda esperada para el metanol y sus derivados,
- nueva oferta de metanol esperada y el calendario para la puesta en marcha de la misma,
- fechas de cierres esperados (ya sea temporal o permanente) o re-inicio de oferta metanol existente (incluyendo nuestras propias plantas), incluyendo, sin limitación, la programación de cortes planificados para mantenimiento,
- precios esperados del metanol y energía,
- niveles previstos, calendario y disponibilidad de suministro de gas natural a precios viables en cada una de nuestras plantas, incluyendo, sin limitaciones, niveles de suministro de gas natural de las inversiones en exploración y el desarrollo de gas natural en Chile y Nueva Zelanda,
- capitales comprometidos por terceros hacia exploración futura de gas natural en Chile y Nueva Zelanda,
- gastos de capital esperado, incluyendo, sin limitaciones, aquellos para apoyar la exploración y desarrollo de gas natural de nuestras plantas y el reinicio de nuestras plantas ociosas de metanol,
- tasas de producción previstas de nuestras plantas, incluyendo, sin limitaciones, nuestras instalaciones de Chile, la nueva planta de metanol en Egipto y la reanudación de nuestra planta de Motunui 1,
- costos de operación esperados, incluyendo la materia prima de gas natural y los costos de logística,
- tasas de impuesto esperadas o resoluciones de litigios fiscales,
- flujos de caja esperados y capacidad de generación de ingresos,
- capacidad para cumplir con los convenios u obtener exenciones, relacionados con nuestras obligaciones de deuda a largo plazo, incluyendo, sin limitaciones, las obligaciones con garantías limitadas de Egipto, que tienen condiciones asociadas con la finalización de ciertas inscripciones de terrenos e hipotecas relacionadas que requieren acciones por parte entidades gubernamentales de Egipto,
- disponibilidad de facilidades de crédito comprometidas y otro financiamiento,
- estrategia de distribución a los accionistas y distribuciones esperadas a los accionistas,
- viabilidad comercial de, o capacidad para ejecutar proyectos futuros, reinicio de plantas, expansiones de la capacidad productiva, reubicaciones de plantas u otras iniciativas de negocios u oportunidades,
- fortaleza financiera y capacidad para hacer frente a compromisos financieros futuros,
- actividad económica mundial o regional esperada (incluyendo niveles de producción industrial),
- resultados esperados de litigios, u otras demandas, reclamos y avalúos,
- acciones esperadas de los gobiernos, los proveedores de gas, los tribunales, los tribunales u otras terceras partes, y
- impacto esperado en nuestros resultados operacionales en Egipto y en nuestra posición financiera como consecuencia de acciones del gobierno de Egipto y sus agentes.

Creemos que tenemos una base razonable para efectuar tales declaraciones de proyecciones futuras. Las declaraciones de proyecciones futuras en este documento se basan en nuestra experiencia, nuestra percepción de las tendencias, las condiciones actuales y acontecimientos futuros esperados, así como otros factores. Ciertos factores materiales o supuestos han sido adoptados al llegar a estas conclusiones o en la preparación de los presupuestos o proyecciones que se incluyen en estas declaraciones de proyecciones futuras incluyendo, sin limitaciones, expectativas futuras y supuestos relativos a los siguientes:

- oferta, demanda y precio de metanol, derivados de metanol, gas natural, petróleo y petróleo sus derivados,
- éxito de la exploración de gas natural en Chile y Nueva Zelanda y nuestra capacidad de proveer suministro de gas natural, a un precio económicamente viable en Chile, Nueva Zelanda y Canadá,
- tasas de producción de nuestras plantas,
- recepción de consentimientos o aprobaciones de terceros, incluyendo sin limitaciones, los registros gubernamentales de los títulos de propiedad e hipotecas relacionadas en Egipto, las aprobaciones gubernamentales relacionados con los derechos de exploración de gas natural, los derechos de compra de gas natural o el establecimiento de nuevas normas aplicables al combustible,
- costos de operación incluyendo materia prima de gas natural y costos de logística, costos de capital, tasas de impuesto, flujos de efectivo, tasa de cambio y tasas de interés,
- disponibilidad de facilidades de crédito comprometidas y otro financiamiento,
- actividad económica mundial y regional (incluyendo niveles de producción industrial),
- ausencia de impactos negativos materiales de desastres naturales importantes,
- ausencia de cambios negativos importantes en las leyes o reglamentos,
- exactitud y sustentabilidad de las opiniones de nuestros asesores legales, contables y otros asesores profesionales,
- ausencia de impacto material negativo producto de inestabilidad política en los países en los que operamos, y
- cumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de los clientes, proveedores y otras terceras partes.

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 principalmente 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, incluyendo sin limitaciones:

- las condiciones en la industria del metanol y otras industrias, incluyendo las fluctuaciones en la oferta, la demanda y el precio de metanol y sus derivados, incluyendo la demanda de metanol para usos energéticos,
- el precio del gas natural, petróleo y derivados del petróleo,
- el éxito de las actividades de exploración y desarrollo de gas natural en el sur de Chile y Nueva Zelanda y nuestra habilidad para obtener cualquier cantidad de gas adicional en Chile, Nueva Zelanda y Canadá en términos comercialmente aceptables,
- la habilidad de llevar a cabo iniciativas y estrategias corporativas exitosamente,
- acciones de la competencia, proveedores y entidades financieras,
- acciones de los gobiernos y las autoridades gubernamentales incluyendo sin limitación la implementación de políticas y otras medidas que podrían tener un impacto en la oferta o demanda de metanol o sus derivados,
- cambios en las leyes o reglamentos,
- restricciones de importación o exportación, medidas antidumping, aumento de derechos aduaneros, impuestos y regalías de gobierno, y otras acciones por parte de los gobiernos que pueden afectar negativamente a nuestras operaciones,
- condiciones económicas mundiales, y
- otros riesgos descritos en nuestro reporte Discusión y Análisis de la Administración de 2010 y en esta Discusión y Análisis de la Administración del Cuarto Trimestre 2011.

Teniendo en cuenta estos y otros factores, los inversionistas u otros lectores están advertidos de no 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, con excepción de lo requerido por las leyes de valores correspondientes.

COMO ANALIZAMOS NUESTRO NEGOCIO

Nuestras operaciones consisten en un solo segmento de operaciones - la producción y venta de metanol. Nosotros revisamos nuestros resultados operacionales, analizando los cambios en los componentes de nuestros resultados ajustados antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortización (EBITDA Ajustado); (ver Información Adicional - Mediciones Complementarias No IFRS en la página 13 para una conciliación de las mediciones más comparable con IFRS), impacto del mark-to-market de compensaciones en acciones, depreciación y amortización, gastos financieros, ingresos financieros y otros gastos e impuesto a la renta.

Además del metanol que producimos en nuestras plantas ("metanol producido - Methanex"), también compramos y revendemos metanol producido por terceros ("metanol comprado") y vendemos metanol en base a comisiones. Nosotros analizamos los resultados de todas las ventas de metanol en conjunto excluyendo los volúmenes de ventas a comisiones. Los impulsores claves de los cambios en nuestro EBITDA Ajustado son el precio promedio realizado, los costos base caja y el volumen de ventas, los que se definen y calculan como sigue:

PRECIO El cambio en nuestro EBITDA Ajustado como resultado de cambios en el precio promedio realizado, se calcula como la diferencia de un período a otro del precio de venta del metanol, multiplicado por el volumen total de ventas de metanol del período actual, excluyendo volumen de ventas en base a comisiones, más la diferencia de ventas en base a comisiones de un periodo a otro.

COSTO BASE CAJA 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, excluyendo las ventas a base de comisiones, en el período actual. Los costos base caja por tonelada es el promedio ponderado del costo base caja por cada tonelada de metanol de producción propia, Methanex-producido y el costo base caja por cada tonelada de metanol comprado. El costo base caja por cada tonelada de metanol de Methanex de producción propia incluye costos fijos absorbidos base caja por tonelada y costos variables base caja por tonelada. El costo base caja por cada tonelada de metanol comprado consiste principalmente del costo del metanol mismo. Además, el cambio en nuestro EBITDA Ajustado como consecuencia de los cambios en los costos base caja incluye los cambios de un periodo a otro de los costos fijos de producción no absorbidos, gastos consolidados de venta, gastos generales y administrativos y gastos fijos de almacenamiento y los costos de transporte.

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, excluyendo las ventas a base de comisiones multiplicado por el margen por tonelada del período anterior. El margen por tonelada en el período anterior es el margen promedio ponderado por tonelada de metanol de Methanex de producción propia y de metanol comprado. El margen por tonelada de metanol de Methanex de producción propia 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. El margen por tonelada para el metanol comprado se calcula como el precio de venta por tonelada de metanol, menos el costo de metanol comprado por tonelada.

Somos propietarios de un 63,1% de la planta de metanol Atlas y comercializamos el 36,9% restante a través de un acuerdo a base de comisión de toma libre. Nosotros contabilizamos esta inversión usando consolidación proporcional que se traduce en un 63,1% de los ingresos y gastos incluidos en nuestros estados financieros con la porción restante del 36,9% incluido como ingresos por comisiones.

Somos propietarios del 60% de la planta de metanol de 1,26 millones de toneladas de Egipto y comercializamos el 40% restante a través de un acuerdo de comisión de toma libre. Nosotros contabilizamos esta inversión bajo el método de consolidación, lo que resulta en incluir el 100% de los ingresos y gastos en nuestros estados financieros en donde la participación de los otros inversionistas en la planta de metanol se presenta como "interés minoritario". Para efectos de analizar nuestros resultados, analizamos el EBITDA Ajustado y flujo de efectivo Ajustado de las actividades operacionales excluyendo los montos asociados con el 40% de los otros inversionistas minoritarios e incluimos estos resultados en los ingresos por comisiones en forma consistente con la forma como presentamos la planta Atlas.

Methanex Corporation
Estados de Resultados Consolidados (no auditado)
(miles de U.S. dólares, excepto número de acciones ordinarias y montos de acciones)

	Tres Meses Terminados		Años Terminados	
	Dic 31 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Ventas	\$ 696,499	\$ 570,337	\$ 2,608,037	\$ 1,966,583
Costo de ventas y gastos operacionales (nota 6)	(546,873)	(497,336)	(2,107,320)	(1,694,865)
Depreciación y amortización (nota 6)	(43,558)	(31,694)	(156,667)	(137,214)
Utilidad venta de activos de Kitimat	-	-	-	22,223
Resultado operacional	106,068	-	344,050	-
Costos financieros (nota 7)	(17,868)	(7,396)	(61,797)	(30,648)
Ingresos financieros y otros gastos	(2,891)	2,587	1,667	2,454
Utilidad antes de impuesto	85,309	(4,809)	283,920	(28,194)
Impuesto a la renta:				
Corriente	(8,897)	(10,314)	(36,241)	(29,463)
Diferido	(3,292)	(875)	(19,679)	(5,041)
	(12,189)	(11,189)	(55,920)	(34,504)
Net income	\$ 73,120	\$ (15,998)	\$ 228,000	\$ (62,698)
Atribuible a:				
Accionistas de Methanex Corporation	63,871	(15,799)	201,326	(60,708)
Interés minoritario	9,249	(199)	26,674	(1,990)
	\$ 73,120	\$ (15,998)	\$ 228,000	\$ (62,698)

Resultado del período atribuible a los accionistas de Methanex Corporation

Resultado neto básico por acción ordinaria (nota 8)	\$ 0.69	\$ (0.17)	\$ 2.16	\$ (0.66)
Resultado neto diluido por acción ordinaria (nota 8)	\$ 0.68	\$ (0.17)	\$ 2.06	\$ (0.65)
Resultado neto básico por acción ordinaria antes de ítems inusuales (nota 8)	\$ 0.69	\$ (0.17)	\$ 2.16	\$ (0.90)
Resultado neto diluido por acción ordinaria antes de ítems inusuales (nota 8)	\$ 0.68	\$ (0.17)	\$ 2.06	\$ (0.89)

Promedio ponderado de acciones ordinarias vigentes	93,239,059	92,347,561	93,026,482	92,218,320
Promedio ponderado diluido de acciones ordinarias vigentes	94,236,703	93,951,536	94,360,956	93,509,799

Vea las notas adjuntas a los estados financieros interinos consolidados resumidos

Methanex Corporation
Estados Consolidados de Resultados Integrales (no auditado)
(miles de U.S. dólares, excepto número de acciones ordinarias y montos por acciones)

	Tres Meses Terminados		Años Terminados	
	Dic 31 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Resultado neto	\$ 73,120	\$ 25,309	\$ 228,000	\$ 94,029
Otros resultados integrales utilidad (pérdida):				
Cambio en el valor justo de contratos forward de moneda, neto de impuesto	361	-	326	-
Cambio en valor justo de contratos swap de tasa de interés, neto de impuesto	(157)	3,954	(3,764)	(25,985)
Liquidación de contratos swap de tasa de interés reclasificado a gastos financiero:	3,995	-	12,816	-
Liquidación de contratos swap de tasa de interés reclasificado a propiedad, planta	-	-	7,279	15,682
Pérdida actuariales en planes de pensiones definidos, neto de impuesto	(10,258)	(1,139)	(10,258)	(1,139)
	(6,059)	2,815	6,399	(11,442)
Resultado integral	\$ 67,061	\$ 28,124	\$ 234,399	\$ 82,587
Atribuible a:				
Accionistas de Methanex Corporation	56,275	26,742	201,193	88,697
Interés minoritario	10,786	1,382	33,206	(6,110)
	\$ 67,061	\$ 28,124	\$ 234,399	\$ 82,587

Vea las notas adjuntas a los estados financieros interinos consolidados resumidos.

Methanex Corporation
Estados Consolidados de Posición Financiera (no auditado)
(miles de U.S. dólares)

	Dic 31 2011	Dic 31 2010
ACTIVOS		
Activos circulantes:		
Efectivo y efectivo equivalente	\$ 350,711	\$ 193,794
Cuentas por cobrar y otros	378,430	320,027
Inventarios (nota 2)	281,015	229,657
Gastos pagados por anticipado	24,465	26,877
	1,034,621	770,355
Otros activos no corrientes:		
Propiedad, planta y equipo (nota 3)	2,233,023	2,258,576
Otros activos	125,931	111,762
	2,358,954	2,370,338
	\$ 3,393,575	\$ 3,140,693
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar, otros y provisiones	\$ 327,130	\$ 259,039
Porción del corto plazo de obligaciones a largo plazo (nota 5)	251,107	49,965
Porción del corto plazo de leasing financiero	6,713	11,570
Porción del corto plazo de otros pasivos a largo plazo	18,031	9,677
	602,981	330,251
Pasivos a largo plazo:		
Deudas a largo-plazo (nota 5)	652,148	896,976
Leasing financiero	55,979	67,842
Otras obligaciones a largo plazo	178,172	140,570
Obligaciones impuesto diferido	302,332	295,431
	1,188,631	1,400,819
Patrimonio:		
Capital	455,434	440,092
Excedente aportado	22,281	25,393
Utilidades retenidas	942,978	813,819
Otras pérdidas integrales acumuladas	(15,968)	(26,093)
Total patrimonio de los accionistas	1,404,725	1,253,211
Interés minoritario	197,238	156,412
Total patrimonio	1,601,963	1,409,623
	\$ 3,393,575	\$ 3,140,693

Vea las notas adjuntas a los estados financieros interinos consolidados resumidos

Methanex Corporation
Estados Consolidados de Patrimonio (no auditado)
(miles de U.S. dólares, excepto número de acciones ordinarias)

	Número de Acciones Ordinarias	Capital Pagado	Excedente Aportado	Utilidades Retenidas	Otras pérdidas Integrales Acumuladas	Patrimonio Accionistas	Interés Minoritario	Total Patrimonio
Saldos 1 de Enero 2010	92,108,242	\$ 427,792	\$ 26,981	\$ 776,139	\$ (19,910)	\$ 1,211,002	\$ 137,272	\$ 1,348,274
Resultado neto (pérdida)	-	-	-	96,019	-	96,019	(1,990)	94,029
Otros resultados (pérdida) integrales	-	-	-	(1,139)	(6,183)	(7,322)	(4,120)	(11,442)
Gasto por compensación para opciones de acciones	-	-	1,475	-	-	1,475	-	1,475
Emisión de acciones al ejercer opciones de acciones	523,780	9,237	-	-	-	9,237	-	9,237
Reclasificación de fecha de otorgamiento, valor justo al ejercicio de opciones sobre acciones	-	3,063	(3,063)	-	-	-	-	-
Dividendos pagados a los accionistas de Methanex Corporation	-	-	-	(57,200)	-	(57,200)	-	(57,200)
Dividendos pagados a los accionistas minoritarios	-	-	-	-	-	-	(750)	(750)
Contribuciones de Capital de accionistas minoritarios	-	-	-	-	-	-	26,000	26,000
Saldos 31 de Diciembre 2010	92,632,022	440,092	25,393	813,819	(26,093)	1,253,211	156,412	1,409,623
Resultado neto	-	-	-	201,326	-	201,326	26,674	228,000
Otros ingresos (pérdidas) integrales	-	-	-	(10,258)	10,125	(133)	6,532	6,399
Gasto por compensación para opciones de acciones	-	-	837	-	-	837	-	837
Emisión de acciones al ejercer opciones de acciones	615,733	11,393	-	-	-	11,393	-	11,393
Reclasificación de fecha de ejercicio de opciones sobre acciones	-	3,949	(3,949)	-	-	-	-	-
Dividendos pagados a los accionistas de Methanex Corporation	-	-	-	(61,909)	-	(61,909)	-	(61,909)
Dividendos pagados a los accionistas minoritarios	-	-	-	-	-	-	(11,580)	(11,580)
Contribuciones de Capital de accionistas minoritarios	-	-	-	-	-	-	19,200	19,200
Saldos 31 de Diciembre 2011	93,247,755	\$ 455,434	\$ 22,281	\$ 942,978	\$ (15,968)	\$ 1,404,725	\$ 197,238	\$ 1,601,963

Vea las notas adjuntas a los estados financieros interinos consolidados resumidos.

Methanex Corporation
Estados de Flujo de Efectivo Consolidado *(no auditado)*
(miles de U.S. dólares)

	Tres Meses Terminados		Años Terminados	
	Dic 31 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERACIONALES				
Resultado neto	\$ 73,120	\$ 25,309	\$ 228,000	\$ 94,029
Agregar (deducir):				
Depreciación y amortización	43,558	31,694	156,667	137,214
Utilidad en ventad de activos de Kitimat	-	-	-	(22,223)
Impuesto a la renta	12,189	11,189	55,920	34,504
Compensaciones basadas en acciones	3,859	18,157	(4,890)	36,084
Costos financieros	17,868	7,396	61,797	30,648
Otros	4,408	770	3,459	8,047
Impuestos pagados	(13,935)	(159)	(46,331)	(9,090)
Otros pagos de efectivo, incluyendo compensación de acciones	(1,484)	(164)	(10,303)	(6,049)
Flujo de efectivo de actividades operacionales antes de lo anterior	139,583	94,192	444,319	303,164
Cambios en capital de trabajo sin movimiento de efectivo (nota 10)	18,851	(81,472)	35,388	(120,618)
	158,434	12,720	479,707	182,546
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES FINANCIERAS				
Pagos de dividendos	(15,852)	(14,331)	(61,909)	(57,200)
Intereses pagados, incluyendo liquidación de swap de tasa de interés	(5,062)	(6,741)	(60,467)	(63,704)
Cambios en provisión obligaciones de proyectos	3,918	372	(27,291)	372
Pagos de obligaciones con garantías limitadas	(8,133)	(7,628)	(49,650)	(30,991)
Contribuciones de capital interés minoritario	-	7,600	19,200	26,000
Dividendos pagados interés minoritario	(6,989)	-	(8,239)	(750)
Fondos de obligaciones con garantías limitadas	-	-	2,700	67,515
Fondos de emisión de acciones al ejercer opciones de acciones	370	7,837	11,393	9,237
Pago de leasing financiero incluyendo otras obligaciones a largo plazo	(1,574)	(2,858)	(5,964)	(11,583)
	(33,322)	(15,749)	(180,227)	(61,104)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION				
Fondos ventas de activos	-	31,771	-	31,771
Propiedad, planta y equipo	(35,171)	(37,420)	(127,524)	(122,082)
Activos: Petróleo y Gas	(8,329)	(5,403)	(30,098)	(24,233)
GeoPark prepagos	-	14,531	7,551	20,227
Otros activos	-	(307)	-	(769)
Cambios en capital de trabajo sin movimientos de fondos (nota 10)	8,124	1,812	7,508	(2,350)
	(35,376)	4,984	(142,563)	(97,436)
Aumento (disminución) en efectivo y efectivo equivalente	89,736	1,955	156,917	24,006
Efectivo y efectivo equivalente, inicio del periodo	260,975	191,839	193,794	169,788
Efectivo y efectivo equivalente, término del periodo	\$ 350,711	\$ 193,794	\$ 350,711	\$ 193,794

Vea las notas adjuntas a los estados financieros interinos consolidados resumidos

Methanex Corporation

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados Resumidos *(no auditados)*

Salvo que se indique lo contrario, las cifras están expresadas en miles de US dólares.

1. Base de Presentación:

Methanex Corporation (la Compañía) es una sociedad abierta con oficinas corporativas en Vancouver, Canadá. Las operaciones de la Compañía consisten en la producción y venta de metanol, un producto químico de primera necesidad. La Compañía es el mayor proveedor mundial de metanol, para los principales mercados internacionales de Asia y el Pacífico, América del Norte, Europa y América Latina.

Estos estados financieros interinos consolidados resumidos están preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad (IAS) 34, Información Financiera Interina, según lo publicado por el International Accounting Standards Board (IASB), sobre una base consistente con las políticas contables significativas divulgadas en la Nota 2 a los estados financieros interinos del 31 de marzo 2011 y por lo tanto deben ser leídos en conjunto con los estados financieros interinos consolidados resumidos del periodo terminado al 31 de marzo 2011. Estos estados financieros interinos consolidados resumidos son parte del período cubierto por el primer estado financiero interino consolidado resumido conforme a International Financial Reporting Standards (IFRS) de la Compañía correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2011 y por lo tanto el IFRS 1, *First Time Adoption of IFRS* ha sido aplicado. Los estados financieros interinos consolidados resumidos no incluyen toda la información necesaria para los estados financieros anuales completos y fueron aprobados y autorizados para ser emitidos por el Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos del Directorio el 25 de enero de 2012.

Los estados financieros interinos consolidados resumidos de la Compañía fueron preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Canadá (Canadian GAAP) hasta 31 de diciembre de 2010. El período terminado al 31 de marzo de 2011, con resultados comparativos para el año 2010, fueron los primeros estados financieros interinos consolidados resumidos bajo IFRS de la Compañía. Los PCGA de Canadá difieren de los IFRS en algunas áreas y, en consecuencia, las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de estos estados financieros interinos consolidados resumidos se han aplicado en forma consistente a todos los períodos presentados, excepto en los casos en que la IFRS 1 exige o permite una exención. Una explicación de cómo la transición desde los PCGA de Canadá a IFRS ha afectado a los estados consolidados de resultados, resultado integral, la situación financiera y los flujos de efectivo de la Compañía para el período terminado el 31 de diciembre 2010 se presenta en la nota 13. Esta nota incluye información sobre las disposiciones de la IFRS 1 y las exenciones que la Compañía eligió aplicar a la fecha de la transición, 1 de enero 2010 y las conciliaciones del patrimonio, resultado neto y resultado integral para los períodos comparativos terminados el 31 de diciembre de 2010. Para un resumen del impacto de la transición de los PCGA de Canadá a las IFRS en la fecha de transición, 1 de enero de 2010, así como para el año terminado al 31 de diciembre de 2010, véase la nota 18 de los estados financieros consolidados interinos resumidos del primer trimestre de 2011 terminado al 31 de marzo de 2011.

Estos estados financieros interinos consolidados resumidos incluyen la planta de metanol de Egipto sobre una base consolidada, en donde la participación de los otros inversionistas del 40% se presenta como interés minoritario y nuestra propiedad proporcional de la planta de metanol de Atlas.

2. 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 para el periodo de tres meses y año terminado al 31 de diciembre 2011 fue \$539 millones (2010 – \$451 millones) y \$2.052 millones (2010 – \$1.598 millones), respectivamente.

3. Propiedad, planta y equipo:

	Edificios, Planta & Maquinaria		Propiedades de Petróleo & Gas		Otros	Total
Costo al 31 de diciembre 2011	\$	3.218.909	\$	77.486	\$ 88.642	\$ 3.385.037
Depreciación acumulada al 31 de diciembre 2011		1.078.253		32.990	40.771	1.152.014
Valor libro neto al 31 de diciembre 2011	\$	2.140.656	\$	44.496	\$ 47.871	\$ 2.233.023
Costo al 31 de diciembre 2010	\$	3.097.928	\$	54.049	\$ 116.203	\$ 3.268.180
Depreciación acumulada al 31 de diciembre 2010		929.079		20.092	60.433	1.009.604
Valor libro neto al 31 de diciembre 2010	\$	2.168.849	\$	33.957	\$ 55.770	\$ 2.258.576

Los activos de larga vida son evaluados respecto de su capacidad de recuperación cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que indican que el valor libro pudiera no ser recuperable. En la medida que las plantas de metanol en un lugar determinado son interdependientes, producto de la infraestructura común y/o materias primas de fuentes compartidas que pueden ser compartidas dentro de la ubicación de las instalaciones, los activos se agrupan en función de la ubicación de las plantas como una sola unidad generadora de efectivo. Las cuatro plantas de metanol de la Compañía ubicadas en Chile, los activos de petróleo y gas de Chile incluidos en la tabla anterior, y los activos de petróleo y gas de Chile considerados como otros activos son considerados como una unidad generadora de flujos única ("Chile unidad generadora de flujos") y la producción del sitio fue menor de lo esperado en 2011 como resultado de un menor suministro de gas natural. Como consecuencia de lo anterior, el valor libro de la unidad generadora de flujos de Chile, que ascendió a \$650 millones sobre una base antes de impuestos y \$460 millones después de impuestos, se testeó para evaluar su recuperabilidad.

La capacidad de recuperabilidad se puso a prueba comparando el valor libro de la unidad generadora de flujos de Chile con la estimación del valor justo antes de impuestos, que se determinó mediante la medición de los flujos descontados antes de impuestos, que se espera generar a partir de esos activos durante su vida útil estimada. Hay dos variables claves que impactan la estimación de los flujos futuros de efectivo: (1) el precio del metanol y (2) el precio y la disponibilidad de materia prima de gas natural. Las estimaciones a corto plazo del precio del metanol se basaron en los fundamentos de la oferta y de la demanda actual y los precios del metanol actuales. Las estimaciones de precios del metanol a largo plazo se basaron en la visión de la Compañía respecto de la oferta y la demanda a largo plazo y además

3. Propiedad, planta y equipo, continuación:

Se tuvo en cuenta muchos factores, incluyendo pero no limitado a, las estimaciones de las tasas mundiales de la producción industrial, precios de la energía, los cambios en las condiciones económicas generales, el futuro de la capacidad mundial de producción de metanol, las tasas de operación de la industria y la estructura de costos global de la industria. La estimación de la Compañía de los precios y de la disponibilidad de gas natural tomó en consideración las condiciones actuales de los contratos para el suministro de las plantas de metanol, así como los factores que influyen en la exploración y explotación de gas natural en el sur de Chile.

Los flujos de efectivo futuros estimados fueron descontados a valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos basada en el costo de capital promedio ponderado de la Compañía. Sobre la base de la prueba realizada, el valor libro de la unidad generadora de flujo de Chile de la Compañía es recuperable.

4. Participación en el joint venture Atlas:

La Sociedad tiene una participación de 63,1% en el joint venture en Atlas Methanol Company (Atlas). Atlas posee una planta de producción de metanol de 1,7 millones de toneladas al año en Trinidad. Los siguientes montos se incluyen en los estados financieros interinos consolidados resumidos que representan la participación proporcional de la Compañía en Atlas:

Estado Consolidado de Posición Financiera	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Efectivo y efectivo equivalente	\$ 9.266	\$ 10.676
Otros activos circulantes	92.259	79.511
Propiedad, planta y equipos	281.263	276.114
Otros activos	9.429	12.548
Cuentas por pagar y provisiones	32.990	23.934
Deuda de largo plazo, incluyendo vencimientos corrientes (nota 5)	64.397	79.577
Leases financiero y otros pasivos largo plazo, incluyendo porción corto plazo	49.305	52.480
Impuestos diferidos	20.814	18.893

4. Participación en el joint venture Atlas (continuación):

Estados Consolidados de Resultado (pérdida)	Tres Meses Terminados		Años Terminados	
	Dic 31 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Ventas	\$ 43.401	\$ 56.008	\$ 224.902	\$ 180.314
Gastos	(38.077)	(48.820)	(199.303)	(165.947)
Resultado antes de impuestos	5.324	7.188	25.599	14.367
Impuestos	(1.360)	(2.366)	(4.853)	(4.749)
Resultado neto	\$ 3.964	\$ 4.822	\$ 20.746	\$ 9.618

Estados Consolidado de Flujo de Efectivo	Tres Meses Terminados		Años Terminados	
	Dic 31 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Flujos de efectivo proveniente de actividades operacionales	\$ (3.412)	\$ 18.527	\$ 36.062	\$ 33.671
Flujos (egresos) de efectivo proveniente de actividades financieras	(6.269)	(9.145)	(19.641)	(22.622)
Flujos (egresos) de efectivo proveniente de actividades de inversión	(8.282)	(1.881)	(17.831)	(8.625)

5. Obligaciones a largo plazo:

	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Documentos no garantizados		
8.75% vencimiento 15 de Agosto 2012	\$ 199.643	\$ 199.112
6.00% vencimiento 15 de Agosto 2015	149.119	148.908
	348.762	348.020
Atlas crédito con recurso limitado	64.397	79.577
Egipto crédito con recurso limitado	470.208	499.706
Otros créditos con recurso limitado	19.888	19.638
	903.255	946.941
Menos vencimientos de corto plazo	(251.107)	(49.965)
	\$ 652.148	\$ 896.976

Durante el período de tres meses y año terminado el 31 de diciembre de 2011, la Compañía realizó pagos de la deuda con garantías limitadas de Atlas por \$7.5 millones y \$15.5 millones, respectivamente y de otras deudas con garantías limitadas por \$0,6 millones y \$2.4 millones respectivamente. La Compañía también realizó pagos de la deuda con garantías limitadas de Egipto por \$31.7 millones el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

Los convenios que rigen los documentos sin garantías de la Compañía afectan a la Compañía y a sus filiales excluyendo el joint venture Atlas y la entidad de Egipto ("subsidiarias con garantías limitadas") e incluyen restricciones sobre garantías y transacciones de venta y lease back, o de una fusión o consolidación con otra empresa o la venta de todos o sustancialmente todos los activos de la Compañía. El contrato también contiene disposiciones habituales por incumplimiento.

5. Obligaciones a largo plazo (continuación):

La Compañía tiene una línea bancaria de \$200 millones renovables sin garantías proporcionado por instituciones financieras altamente clasificadas y esta fue extendida a principios de julio 2011 hasta mayo de 2015. Esta línea contiene disposiciones de provisiones por incumplimiento, además de los documentos sin garantías como se describe anteriormente. Las condiciones importantes y las disposiciones por incumplimiento de estos convenios son:

- a) la obligación de mantener un índice de EBITDA a cobertura de intereses superior a 2:1 y una relación de deuda y capitalización menor o igual al 50%, calculado sobre una base promedio de cuatro trimestres de conformidad con las definiciones en el contrato de crédito que incluyen ajustes relacionados con las filiales con recurso limitado,
- b) un acto de incumplimiento si el pago de cualquier deuda de \$10 millones o más de la Sociedad y sus filiales, excepto para las filiales con garantías limitadas, es anticipado por el acreedor, y
- c) un acto de incumplimiento si se produce el incumplimiento de cualquier otra deuda de \$50 millones o más de la Sociedad y sus filiales, excepto para las filiales con garantías limitadas, que le permite al acreedor exigir el pago inmediato.

Las deudas con garantías limitadas de Atlas y Egipto se describen como de garantías limitadas, ya que solo están garantizadas por los activos del Joint venture de Atlas y de la entidad de Egipto, respectivamente. En consecuencia, los prestamistas de los créditos con garantías limitadas no tienen ningún recurso contra la Compañía o sus otras filiales. Las deudas con garantías limitadas de Atlas y Egipto, tienen convenios consuetudinarios y disposiciones por incumplimiento que sólo se aplican a estas entidades, incluyendo restricciones en la contratación de endeudamiento adicional y la obligación de cumplir ciertas condiciones antes del pago de dinero en efectivo u otras distribuciones.

La deuda con garantías limitadas de Egipto requiere del cumplimiento con ciertas condiciones asociadas con la construcción de la planta y la puesta en marcha al 30 de septiembre de 2011("término del proyecto"). La finalización del proyecto se logró durante el tercer trimestre de 2011. En relación con el logro de la finalización del proyecto, aceptamos un convenio de completar al 31 de marzo 2012 ciertas inscripciones de títulos de propiedad e hipotecas relacionadas que requieren acciones por parte de entidades del gobierno egipcio que no esperamos completar 31 de marzo 2012 y trataremos de lograr exención por parte de los prestamistas. Nosotros no creemos que la conclusión de estos temas sea material. Nosotros no podemos asegurar que seremos capaces de obtener una exención por parte de los prestamistas.

El incumplimiento de cualquiera de las cláusulas o disposiciones por defecto de los contratos de la deuda a largo plazo que se ha descrito anteriormente puede resultar en un incumplimiento del contrato de crédito correspondiente que permitiría a los prestamistas no financiar las futuras solicitudes de fondos y acelerar la fecha de vencimiento del capital y los intereses devengados sobre préstamos pendientes.

Al 31 de diciembre de 2011, la administración cree que la Compañía esta en cumplimiento con todos los pactos y las disposiciones de incumplimiento relacionadas con las obligaciones de largo plazo.

6. Gastos por función:

	Tres Meses Terminados		Años Terminados	
	Dic 31 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Costo de ventas	\$ 491.772	\$ 435.310	\$ 1.910.889	\$ 1.507.161
Venta y distribución	84.975	74.016	319.026	270.176
Gastos administrativos	13.684	19.704	34.072	54.742
Total gastos por función	\$ 590.431	\$ 529.030	\$ 2.263.987	\$ 1.832.079
Costo de ventas y gastos operacionales	\$ 546.873	\$ 497.336	\$ 2.107.320	\$ 1.694.865
Depreciación y amortización	43.558	31.694	156.667	137.214
Total gastos según Estado de Resultado Consolidado	\$ 590.431	\$ 529.030	\$ 2.263.987	\$ 1.832.079

En el total de gastos para los tres meses y año terminado el 31 de diciembre 2011 se incluyen los gastos de los empleados, incluyendo gastos de compensaciones basadas en acciones, de \$43,1 millones (2010 - \$47,3 millones) y \$130.5 millones (2010 - \$141.7 millones), respectivamente.

7. Finance costs:

	Tres Meses Terminados		Años Terminados	
	Dic 31 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Costos financieros	\$ 17,868	\$ 17,205	\$ 69,027	\$ 68,723
Menos: intereses capitalizados proyecto en construcción en Egipto	-	(9,809)	(7,230)	(38,075)
	\$ 17,868	\$ 7,396	\$ 61,797	\$ 30,648

Los costos financieros se componen principalmente de interés sobre los préstamos y obligaciones de arrendamiento financiero, la amortización de honorarios financieros diferidos y los gastos asociados con la acreción de los costos de restauración del lugar. Los intereses incurridos durante la construcción de la planta de metanol en Egipto se capitalizaron hasta que la planta estuvo substancialmente terminada y lista para producir a mediados de marzo 2011. La Compañía ha firmado contratos swap de tasas de interés asociados a su deuda con garantías limitadas de Egipto para proteger los pagos de interés base LIBOR por un promedio global de tasa fija del 4,8%, más un margen para aproximadamente el 75% de las obligaciones con garantías limitadas de Egipto para el período 28 de septiembre 2007 hasta el 31 de marzo 2015.

8. Utilidad neta por acción ordinaria:

El resultado neto diluido por acción ordinaria se calcula considerando el efecto de la potencial dilución que se produciría si las opciones de acciones en circulación y los derechos de revalorización de las acciones tándem (TSARs) fueran ejercidas o convertidas en acciones ordinarias. Los TSARs en circulación pueden liquidarse en efectivo o en acciones ordinarias a opción del titular y para efectos de calcular el resultado neto diluido por acción ordinaria, el más dilutivo, el pago en efectivo, y acciones otorgadas se utiliza independientemente de cómo el plan se contabiliza. En consecuencia, los TSARs que se contabilizan como liquidados en efectivo para efectos contables requerirán de un ajuste en el numerador y el denominador, si se determina que tienen un efecto de dilución sobre el resultado neto diluido por acción ordinaria.

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2011, el precio de las acciones de la Compañía disminuyó y la Compañía registró una recuperación de gastos por compensaciones basada en acciones en relación con los TSARs. Para el año terminado el 31 de diciembre 2011, el método de transacciones liquidadas en acciones se ha determinado que es el más dilutivo para efectos del cálculo de los resultados netos diluidos por acción ordinaria.

Una conciliación entre el resultado neto usado para el cálculo del resultado neto por acción ordinaria es como sigue:

	Tres Meses Terminados		Años Terminados	
	Dic 31 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Numerador por resultado neto básico por acción ordinaria	\$ 63,871	\$ 25,508	\$ 201,326	\$ 96,019
Ajustes para efectos de TSARs:				
Recuperación por liquidación base caja incluido en el resultado neto	-	-	(2,416)	-
Gasto por liquidación basada en acciones	-	-	(4,327)	-
Numerador por resultado neto diluido por acción ordinaria	\$ 63,871	\$ 25,508	\$ 194,583	\$ 96,019

8. Utilidad neta por acción ordinaria (continuación):

Las opciones sobre acciones y TSARs se consideran dilutivas cuando el precio promedio de mercado de las acciones ordinarias de la Compañía durante el período divulgado excede el precio de ejercicio de las opciones sobre acciones o TSAR. Una conciliación entre el número de acciones ordinarias que se utilizan para la determinación del resultado neto básico y diluido por acción ordinaria es el siguiente:

	Tres Meses Terminados		Años Terminados	
	Dic 31 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Denominador para resultado neto básico por acción ordinaria	93,239,059	92,347,561	93,026,482	92,218,320
Efecto de opciones de acciones dilutivas	997,644	1,603,975	1,305,480	1,291,479
Efecto de TSARs dilutivos	-	-	28,994	-
Denominador para resultado neto dilutivo por acción ordinaria¹	94,236,703	93,951,536	94,360,956	93,509,799

¹ 2.159.090 and 3.039.284 opciones en circulación para los períodos de tres meses y año terminado el 31 de diciembre 2011, respectivamente, son dilutivas y se han incluido en el número promedio ponderado de acciones ordinarias diluidas. 724,905 TSARs en circulación para el año terminado el 31 de diciembre 2011 son dilutivas y se han incluido en el número promedio ponderado de acciones ordinarias diluidas.

Para los tres meses y año terminado el 31 de diciembre 2011, el resultado neto básico y diluido por acción ordinaria atribuible a los accionistas de Methanex fueron los siguientes:

	Tres Meses Terminados		Años Terminados	
	Dic 31 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Resultado neto basico por acción ordinaria	\$ 0.69	\$ 0.28	\$ 2.16	\$ 1.04
Resultado neto diluido por acción ordinaria	\$ 0.68	\$ 0.27	\$ 2.06	\$ 1.03

9. Compensaciones basadas en acciones:

a) Opciones de acciones:

(i) Opciones de acciones vigentes:

Acciones ordinarias reservadas para las opciones de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2011:

	Opciones Denominadas en CAD		Opciones Denominadas en USD	
	Opciones de Acciones	Ponderado al Ejercer	Opciones de Acciones	Ponderado al Ejercer
Vigentes al 31 de diciembre 2010	2,250	\$ 9.56	4,574,257	\$ 18.95
Otorgadas	-	-	67,800	28.74
Ejercidas	(2,250)	9.56	(583,548)	18.85
Anuladas	-	-	(24,370)	17.16
Vigentes al 30 de septiembre 2011	-	\$ -	4,034,139	\$ 19.14
Otorgadas	-	-	-	-
Ejercidas	-	-	(29,935)	12.38
Anuladas	-	-	-	-
Vigentes al 31 de diciembre 2011	-	\$ -	4,004,204	\$ 19.19

9. Compensaciones basadas en acciones (continuación):

a) Opciones de acciones (continuación):

(i) Opciones de acciones vigentes (continuación):

La información sobre las opciones de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

Rango de Precios al Ejercer	Opciones Vigentes al 31 de diciembre 2011			Opciones Ejercibles al 31 de diciembre 2011	
	Promedio Ponderado Vida Contractual Restante (Años)	Número de Opciones de Acciones Vigentes	Precio Promedio Ponderado de Ejercicio	Número de Opciones de Acciones Ejercibles	Precio Promedio Ponderado de Ejercicio
Opciones denominadas en USD					
\$6.33 to 11.56	3.9	1,208,140	\$ 6.56	778,535	\$ 6.67
\$17.85 to 22.52	1.1	950,950	20.48	950,950	20.48
\$23.92 to 28.74	2.9	1,845,114	26.79	1,721,914	26.77
	2.8	4,004,204	\$ 19.19	3,451,399	\$ 20.55

(ii) Gasto por compensaciones relacionado con opciones de acciones:

Para los periodos de tres meses y año terminado el 31 de diciembre 2011, los gastos de compensación relacionados con las opciones sobre acciones incluidos en el costo de ventas y gastos de la operación fue de \$0,1 millones (2010 – \$0,2 millones) y \$0,8 millones (2010 – \$1,4 millones), respectivamente. El valor justo de la concesión de opciones de acciones se calculó a la fecha de la concesión usando el modelo de precios de Black-Scholes.

b) Derechos sobre revalorización de acciones y derechos sobre apreciación de acciones tándem:

Durante el 2010, el plan de opciones de acciones de la Compañía fue enmendado para incluir derechos sobre apreciación de acciones tándem ("TSARs") y un nuevo plan fue presentado para los derechos sobre apreciación de acciones ("SARs"). Un SAR, le confiere al tenedor el derecho a recibir un pago en efectivo equivalente a la diferencia entre el precio de mercado de las acciones ordinarias de la Compañía y el precio de ejercicio. Un TSAR le confiere al tenedor la elección entre ejercer la opción sobre acciones ordinarias o entregar la opción a cambio de un pago en efectivo equivalente a la diferencia entre el precio de mercado de las acciones ordinarias de la Compañía y el precio de ejercicio. Todos los SARs y los TSARs otorgados tienen un plazo máximo de siete años con un tercio que se devenga cada año a partir de la fecha de concesión.

9. Compensaciones basadas en acciones (continuación):

b) Derechos sobre revalorización de acciones y derechos sobre apreciación de acciones tándem (cont):

(i) SARs y TSARs vigentes:

SARs y TSARs vigentes al 31 de diciembre 2011:

	SARs		TSARs	
	Número de Unidades	Precio de Ejercer	Número de Unidades	Precio de Ejercer
Vigentes al 31 de diciembre 2010	388,965	\$ 25.22	735,505	\$ 25.19
Otorgadas	274,210	28.69	498,190	28.78
Ejercidas	(14,030)	25.22	(7,800)	25.22
Anuladas	(19,298)	25.64	(6,160)	27.14
Vigentes al 30 de septiembre 2011	629,847	\$ 26.72	1,219,735	\$ 26.65
Otorgadas	-	-	-	-
Ejercidas	-	-	-	-
Anuladas	(6,300)	26.56	-	-
Vigentes al 31 de Diciembre 2011¹	623,547	\$ 26.72	1,219,735	\$ 26.65

¹ Al 31 de diciembre 2011, 346,693 SARs and TSARs fueron ejercidos. La Compañía tiene acciones ordinarias reservadas para las TSARs pendientes.

(ii) Gastos por compensación relacionados con SARs y TSARs:

Los gastos por compensación para SARs y TSARs se miden inicialmente a su valor justo y es reconocido en el período de años de servicios respectivo. Los cambios en el valor justo en cada período se reconocen en resultados por la proporción de los años de servicios prestados en cada periodo de reportes financieros. El valor justo al 31 de diciembre 2011 fue \$6.3 millones comparado con el pasivo registrado de \$5.0 millones. La diferencia entre el valor justo y el pasivo registrado de \$1.3 millones será reconocida durante el período de servicio promedio ponderado remanente de aproximadamente 1.7 años. El valor justo promedio ponderado de las SARs y TSARs devengados fue estimado al 31 de diciembre 2011 usando el modelo de precio de opciones de Black -Scholes.

Para los periodos de tres meses y año terminado al 31 de diciembre 2011, los gastos de compensación relacionados con SARs y TSARs incluye un gasto en el costo de ventas y gastos de la operación de \$1.0 millón (2010 - \$4.2 millones) y una recuperación de \$3.5 millones (2010 - gasto de \$8.6 millones), respectivamente. Esto incluyó un gasto de \$0.1 millones (2010 - \$3.4 millones) y una recuperación de \$10.4 millones (2010 - gasto de \$3.0 millones) en relación con el efecto del cambio en el precio de las acciones de la Compañía para el período de tres meses y año terminado el 31 de diciembre 2011, respectivamente.

9. Compensaciones basadas en acciones (continuación):

c) Unidades de acciones diferidas, restringidas y rendimiento:

Las unidades de acciones diferidas, restringidas y por desempeño vigentes al 31 de diciembre de 2011, son las siguientes:

	Unidades de Acciones Diferidas	Unidades de Acciones Restringidas	Unidades de Acciones de Rendimiento
Vigentes al 31 de diciembre 2010	557,187	46,604	1,169,617
Otorgadas	24,533	17,100	281,470
Otorgadas a cambio de dividendos	10,812	1,204	20,670
Rescatadas	-	-	(343,931)
Anuladas	-	-	(19,331)
Vigentes al 30 de septiembre 2011	592,532	64,908	1,108,495
Otorgadas	983	-	-
Otorgadas a cambio de dividendos	4,396	362	8,217
Rescatadas	-	(16,682)	-
Anuladas	-	-	(13,663)
Vigentes al 31 diciembre 2011	597,911	48,588	1,103,049

El gasto por compensación por unidades de acciones diferidas, restringidas y por desempeño se mide 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 las unidades de acciones diferidas, restringidas y de rendimiento al 31 de diciembre de 2011 fue de \$38.0 millones comparado con la obligación registrada de \$35.5 millones. La diferencia entre el valor justo y la obligación registrada de \$2.5 millones se reconocerá durante el período de servicio promedio ponderado que reste, de aproximadamente 1.4 años.

Para los periodos de tres meses y año terminado al 31 de diciembre de 2011, el gasto por compensación relacionado con unidades de acciones diferidas, restringidas y de desempeño incluido en el costo de ventas y gastos operacionales fue un gasto de \$2.6 millones (2010 – \$13.6 millones) y una recuperación de \$2.2 millones (2010 – gasto de \$26.0 millones), respectivamente. Este incluye un gasto de \$1.2 millones (2010 – \$11.9 millones) y una recuperación de \$10.9 millones (2010 – gasto de \$16.4 millón) relacionado con el efecto del cambio en el precio de las acciones de la Compañía para los periodos de tres meses y año terminado al 31 de diciembre 2011.

10. Cambios en el capital de trabajo sin movimiento de efectivo:

Las variaciones en el capital de trabajo sin movimiento de efectivo para los periodos de tres meses y año terminado al 31 de diciembre de 2011 fueron las siguientes:

	Tres Meses Terminados		Años Terminados	
	Dic 31 2011	Dic 31 2010	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Aumento (disminución) capital trabajo sin movimiento de efectivo:				
Cuentas por cobrar	\$ (41,776)	\$ (1,952)	\$ (58,403)	\$ (62,609)
Inventarios	(35,886)	(44,570)	(51,358)	(58,753)
Gastos anticipados	6,541	(6,540)	2,412	(2,984)
Cuentas por pagar, otros pasivos y provisiones, incluyendo pasivos de largo plazo	96,180	15,968	119,170	20,340
	25,059	(37,094)	11,821	(104,006)
Ajustes por ítemes que no tienen movimiento de efectivo y cambios en el capital de trabajo relacionado con impuestos e intereses pagados	1,916	(42,566)	31,075	(18,962)
Cambios en capital de trabajo sin movimiento de fondos con efecto en flujos	\$ 26,975	\$ (79,660)	\$ 42,896	\$ (122,968)
Estos cambios dicen relación con las siguientes actividades:				
Operación	\$ 18,851	\$ (81,472)	\$ 35,388	\$ (120,618)
Inversión	8,124	1,812	7,508	(2,350)
Cambios en el capital de trabajo sin movimiento de efectivo	\$ 26,975	\$ (79,660)	\$ 42,896	\$ (122,968)

11. Instrumentos financieros:

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

	Dic 31 2011	Dic 31 2010
Activos financieros:		
Activo financieros mantenidos para la venta:		
Instrumentos derivados designados como cobertura de flujo de caja ¹	\$ 300	\$ -
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Efectivo y efectivo equivalente	350,711	193,794
Cuentas por cobrar, excluye porción corriente del financiamiento de Geopark	332,642	272,575
Provisión incobrable del proyecto incluido en otros activos ¹	39,839	12,548
Financiamiento GeoPark, incluye porción corto plazo	18,072	25,868
Total activos financieros ²	\$ 741,564	\$ 504,785
Pasivos financieros:		
Otros pasivos financieros:		
Cuentas por pagar, otros pasivos y provisiones	\$ 357,534	\$ 231,994
Deuda a largo plazo, incluye porción corriente	903,255	946,941
Obligaciones financieras mantenidas para la venta:		
Instrumentos derivados designados como cobertura de flujo de caja ¹	41,536	43,488
Total pasivos financieros	\$ 1,302,325	\$ 1,222,423

11. Instrumentos financieros (continuación):

- ¹ Los hedges en euros y los swaps de tasa de interés de Egipto designados como cobertura de flujo de efectivo se miden al valor justo sobre la base de modelos aceptados en la industria e información recibida de mercados activos.
- ² El valor libro de los activos financieros representa la exposición máxima al nivel de riesgo de créditos a las fechas respectivas de reportes.

Al 31 de diciembre de 2011, 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 provisiones financieras del proyecto incluidas en otros activos que se registran a su valor justo.

La deuda 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 promedio fija de 4,8% más un delta, sobre aproximadamente el 75% de la deuda con garantías limitadas de Egipto para el periodo terminado al 31 de marzo 2015. La Compañía ha designado a estos swaps de tasas de interés como cobertura de flujo de efectivo.

Estos contratos swap de tasa de interés tienen un monto nocional vigente de \$367 millones al 31 de diciembre de 2011. El monto nocional disminuye durante el periodo esperado de pago. Al 31 de diciembre 2011 estos contratos swap de tasa de interés, tienen un valor justo negativo de \$41.5 millones (2010 – \$43.5 millones), registrados en otros pasivos a largo plazo. El valor justo de estos contratos swap de tasa de interés fluctuará hasta su vencimiento. La Compañía ha designado también como cobertura de flujo de efectivo contratos forward de moneda para vender euro a una tasa fija de dólar. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene vigentes contratos forward de moneda designados como coberturas de flujo de caja para vender un monto nocional de 28,2 millones de euros a cambio de dólares y estos contratos de euros tienen un valor justo positivo de \$0.3 millón registrados en el rubro cuentas por cobrar. Los cambios en los valores justos de instrumentos financieros derivados designados como cobertura de flujo de efectivo han sido registrados bajo el rubro otros ingresos integrales.

La Compañía ha celebrado acuerdos de compra de gas natural para las plantas de Medicine Hat a precios fijos que van de \$ 3.79/mmbtu a \$ 4.50/mmbtu. Los contratos cubren aproximadamente el 80% de los requerimientos de gas natural al operar la planta de acuerdo a su capacidad instalada hasta marzo de 2013 y aproximadamente para el 50% de los requerimientos para el periodo comprendido entre abril 2013 a octubre 2013.

12. Pasivo contingente:

El Consejo del Servicio de Impuestos Internos de Trinidad y Tobago emitió un oficio en 2011 en contra de nuestro joint venture, Atlas Methanol Company Unlimited ("Atlas") en donde tenemos una participación del 63,1%, en relación con el año financiero 2005. Todos los años fiscales posteriores permanecen abiertos para ser revisados. El oficio se refiere a los acuerdos de precios de ciertos contratos de precios de ventas fijos a largo plazo relacionados con metanol producido por Atlas que se extienden hasta 2014 y 2019. El impacto del monto en disputa para el ejercicio 2005 es nominal debido a que Atlas no estaba sujeto a impuesto a la renta en ese año. Atlas tiene una exención parcial del impuesto a la renta hasta el año 2014.

La Compañía ha presentado una objeción a tal oficio. Sobre la base de los méritos del caso y la interpretación legal, la administración cree que su posición debería ser sostenida.

13. Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera:

Para una descripción de las políticas contables IFRS más significativas, refiérase a la nota 2 de los estados financieros interinos consolidados resumidos para el primer trimestre terminado al 31 de marzo 2011. Estas políticas contables IFRS se han aplicado en la preparación de los estados financieros interinos consolidados resumidos para el periodo de tres meses y año terminado al 31 de diciembre de 2011, la información comparativa presentada en estos estados financieros interinos, para el periodo de tres y año terminado al 31 de diciembre de 2010, el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y en la preparación del estado de posición financiera de apertura bajo IFRS al 1 de enero de 2010, la fecha de transición de la Compañía. Una explicación de las exenciones de IFRS 1 y las conciliaciones requeridas entre las IFRS y los PCGA de Canadá se describen a continuación:

IFRS 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

En la preparación de estos estados financieros interinos consolidados resumidos, la Compañía ha aplicado la IFRS 1, Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, que ofrece orientación para la adopción inicial de IFRS a una entidad. La IFRS 1 le otorga a las entidades que adoptan las IFRS por primera vez una serie de exenciones opcionales y excepciones obligatorias, en ciertas áreas, con respecto al requisito general para la aplicación retroactiva plena de las IFRS. Las siguientes son las exenciones opcionales disponibles bajo IFRS 1 que la Compañía ha elegido aplicar:

Combinación de Negocios

La Compañía ha optado por aplicar la IFRS 3, Combinaciones de Negocios, de forma prospectiva para las combinaciones de negocios que se produzcan después de la fecha de transición. La Compañía ha elegido esta exención en virtud de IFRS 1, que elimina el requisito de re-expresar retrospectivamente todas las combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a IFRS.

Beneficios a los Empleados

La Compañía ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas en planes de beneficios definidos de pensiones existentes a la fecha de transición de inmediato en utilidades retenidas, en lugar de seguir difiriendo y amortizando con cargo a los resultados de las operaciones. Refiérase a la nota 18 (b) de los estados financieros interinos consolidados resumidos al 31 de marzo 2011 para analizar el impacto de la convergencia a IFRS.

Valor Justo o Revalorización como Costo Estimado

La Compañía ha utilizado el monto determinado de revalorización según PCGA anteriores como el costo estimado para determinados activos. La Compañía eligió la exención para ciertos activos que fueron castigados bajo los PCGA de Canadá, ya que la revalorización fue ampliamente comparable con el valor justo según las IFRS. El valor libro de esos activos en la transición a las IFRS es por lo tanto, coherente con el valor de PCGA de Canadá en la fecha de transición.

Pagos Basados en Acciones

La Compañía optó por no aplicar IFRS 2, Pagos-Basados en Acciones, a los instrumentos de patrimonio concedidos antes del 7 de noviembre 2002 y aquellos concedidos pero totalmente devengados antes de la fecha de transición a las IFRS. En consecuencia, la Compañía ha aplicado IFRS 2 para las opciones de acciones concedidas después del 7 de noviembre 2002 que no estaban plenamente devengadas al 1 de enero de 2010.

13. Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (continuación):

Costos por Retiro de Activos

La Compañía ha optado por aplicar la exención de la IFRS 1 de modo que ha medido los costos de retiro de activos al 1 de enero de 2010 en conformidad con los requisitos de la IAS 37, Provisiones, estimando el monto que habría sido registrado en propiedad, planta y equipo cuando los pasivos surgieron por primera vez, descontando la obligación a la fecha de transición a esa fecha usando la mejor estimación de la tasa de descuento histórico libre de riesgo.

Activos de Petróleo y Gas

La Compañía ha elegido mantener el método de los PCGA canadienses, el método del costo total para contabilizar los activos de petróleo y gas registrados al 1 de enero de 2010 como el saldo en la transición a las IFRS.

Conciliaciones entre las IFRS y los PCGA de Canadá

La IFRS 1 exige que la entidad concilie el patrimonio, el resultado integral y flujo de caja de períodos comparativos. La adopción de la Compañía de las IFRS no tuvo un impacto significativo en el flujo de efectivo operacional, de inversión o de financiamiento en los períodos anteriores. Sin embargo, dio lugar a algunos cambios en la presentación. Bajo los PCGA de Canadá, los intereses pagados incluidos en resultados se clasifican como actividades de la operación y los intereses capitalizados se clasifican como actividades de inversión. Bajo IFRS, los intereses pagados, incluyendo intereses capitalizados, se clasifican como actividades financieras. No hubo otros ajustes importantes para el estado de flujos de efectivo. En la preparación de estos estados financieros consolidados interinos condensados, la Compañía ha ajustado montos presentados previamente en los estados financieros preparados de conformidad con los PCGA de Canadá. Una explicación de cómo la transición desde los PCGA de Canadá a las IFRS ha afectado los estados de la posición financiera, resultados y resultados integrales de la Compañía se presenta a continuación:

12. Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (continuación):

Conciliación de Activos, Pasivos y Patrimonio

El siguiente cuadro proporciona un resumen de los ajustes a los estados de posición financiera de la Compañía al 31 de diciembre 2010. Para un resumen de los ajustes a los estados de posición financiera de la Compañía al 1 de enero 2010, refiérase a la nota 18 de los estados financieros interinos consolidados resumidos para el primer trimestre terminado al 31 de marzo 2011.

	Dic 31 2010
Total Activos según GAAP Canadienses	\$ 3,070,159
Leases (a)	55,114
Beneficios de los Empleados (b)	(12,126)
Obligaciones por Retiros de Activos (c)	3,595
Costos de Financiamiento (d)	23,951
Total activos según IFRS	\$ 3,140,693
Total Pasivos según GAAP Canadienses	\$ 1,793,532
Leases (a)	68,657
Beneficios de los Empleados (b)	5,658
Obligaciones por Retiros de Activos (c)	7,709
Costos de Financiamiento (d)	9,580
Posiciones de Impuestos Inciertas (e)	7,158
Pagos basados en acciones (f)	5,738
Impacto del Impuesto Diferido y otros Ajustes (g)	(10,549)
Reclasificación de Interés Minoritario (h)	(156,413)
Total Pasivos según IFRS	\$ 1,731,070
Total Patrimonio según GAAP Canadienses	\$ 1,276,628
Leases (a)	(13,543)
Beneficios de los Empleados (b)	(17,784)
Obligaciones por Retiros de Activos (c)	(4,114)
Costos de Financiamiento (d)	14,370
Posiciones de Impuestos Inciertas (e)	(7,158)
Pagos basados en acciones (f)	(5,738)
Impacto del Impuesto Diferido y otros Ajustes (g)	10,549
Reclasificación de Interés Minoritario (h)	156,413
Total Patrimonio según IFRS	\$ 1,409,623
Total pasivos y Patrimonio según IFRS	\$ 3,140,693

13. Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (continuación):

Conciliación Resultado Neto

El siguiente cuadro proporciona un resumen de los ajustes a los resultados netos para los periodos de tres meses y año terminado al 31 de diciembre 2010.

	Tres meses terminados Dic 31 2010	Año terminado Dic 31 2010
Resultado neto según GAAP Canadienses	\$ 27,867	\$ 101,733
Leases (a)	(92)	(397)
Beneficios de los Empleados (b)	(1,127)	(100)
Obligaciones por Retiros de Activos (c)	(459)	(500)
Posiciones de Impuestos Inciertas (e)	(728)	(1,793)
Pagos basados en acciones (f)	(689)	(4,588)
Impacto del Impuesto Diferido y otros Ajustes (g)	736	1,791
Inversiones en Asociadas	-	(127)
Total ajustes	(2,359)	(5,714)
Resultado neto según IFRS atribuible a los accionistas de Methanex Corporation	\$ 25,508	\$ 96,019
Pérdida neta según IFRS atribuible a los accionistas minoritarios	(199)	(1,990)
Total resultado neto	\$ 25,309	\$ 94,029

Conciliación Resultado Integral

El siguiente cuadro proporciona un resumen de los ajustes a los resultados integrales para los periodos de tres meses y año terminado al 31 de diciembre 2010.

	Tres meses terminados Dic 31 2010	Año terminado Dic 31 2010
Ingresos integrales según GAAP Canadienses	\$ 30,239	\$ 86,140
IFRS/CDN GAAP diferencias con resultado neto (vea el cuadro arriba)	(2,359)	(5,714)
Beneficios empleados - pérdida actuarial	(1,139)	(1,139)
Costos de financiamiento transferidos a propiedad, planta y equipos (d)	-	9,410
Resultado integral según IFRS atribuible a los accionistas de Methanex Corporation	\$ 26,742	\$ 88,697
Pérdida integral según IFRS atribuible a los accionistas minoritarios	1,382	(6,110)
Total resultado integral	\$ 28,124	\$ 82,587

13. Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (continuación):

Los elementos descritos arriba en las conciliaciones del estado de posición financiera, de resultado y resultado integral entre PCGA de Canadá y las NIIF se describen a continuación:

a) Leases:

Bajo los PCGA de Canadá cuando un acuerdo que en su inicio solo se puede cumplir mediante el uso de un activo o activos específicos, y que conlleva el derecho del uso de ese activo, puede ser un contrato de arrendamiento o contener un arrendamiento. Independientemente de que si el acuerdo toma o no la forma jurídica de un contrato de arrendamiento, se debe registrar un activo y un pasivo correspondiente. Sin embargo, los PCGA de Canadá tienen provisiones de antigüedad que eximen a los contratos contraídos antes de 2004 de estos requisitos.

Las IFRS tienen requisitos contables similares a los GAAP de Canadá para los convenios similares a un contrato de arrendamiento, en donde las IFRS exigen la aplicación retroactiva completa. La Compañía tiene contratos de abastecimiento de oxígeno a largo plazo para sus plantas de metanol Atlas y Titán en Trinidad, contraídos antes de 2004, que se consideran como contratos de arrendamiento financiero en virtud de estas normas. En consecuencia, los contratos de suministro de oxígeno son requeridos que sean contabilizados como arrendamientos financieros desde el inicio del contrato original de arrendamiento. La Compañía mide el valor de estos contratos de arrendamiento financiero y aplica la contabilidad de arrendamiento financiero en forma retroactiva desde el inicio para determinar el impacto de esta IFRS. Al 31 de diciembre de 2010 esto resulta en un aumento del rubro propiedad, planta y equipo de \$55.1 millones y otros pasivos a largo plazo de \$68.6 millones con una disminución correspondiente a las utilidades retenidas de \$13.5 millones.

En comparación con los PCGA de Canadá, para los periodos de tres meses y año terminado al 31 de diciembre 2010 este tratamiento contable ha resultado en un menor costo de ventas y gastos de operación, mayores gastos financieros y mayores cargos por depreciaciones y amortizaciones, con un impacto no significativo en los resultados netos.

b) Beneficios para los empleados:

La Compañía eligió la exención de la IFRS 1 para reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas en planes de beneficios definidos de pensiones existentes a la fecha de la transición de inmediato en utilidades retenidas. Al 31 de diciembre de 2010 esto resulta en una disminución de las utilidades retenidas por \$17.8 millones, una disminución de otros activos de \$12.1 millones y un aumento de otros pasivos a largo plazo de \$5.7 millones.

En comparación con los PCGA de Canadá, para el periodo de tres meses y año terminado al 31 de diciembre 2010, el resultado neto disminuyó en aproximadamente \$1.1 millón y \$0.1 millón, respectivamente. Esto incluye un ajuste a los estados financieros de la Compañía reportados previamente bajo IFRS para reflejar el impacto de diferencia de cambio sobre las pérdidas actuariales acumuladas informadas.

13. Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (continuación):

c) Obligaciones por Retiro de Activos:

Bajo IFRS, la Compañía reconoce un pasivo para dismantelar y trasladar los activos o para restaurar un sitio en el que se encuentren ubicados los activos. La Compañía, es requerida efectuar la mejor estimación de las obligaciones por retiro de activos para todas las plantas, mientras que de acuerdo a los PCGA de Canadá las obligaciones por retiro de activos no fueron reconocidas con respecto a los activos de vida indefinida o indeterminada. Además, según las IFRS un cambio en la tasa de descuento basada en el mercado se traducirá en un cambio en la medición de la provisión. Al 31 de diciembre de 2010, los ajustes a los estados financieros para reconocer las obligaciones de retiro de activos se reconocen como un aumento de otros pasivos a largo plazo de aproximadamente \$7.7 millones y un aumento en el rubro propiedad, planta y equipos de aproximadamente \$3.6 millón, y el saldo remanente se registra como una disminución de las utilidades retenidas para reflejar el gasto de depreciación y acreción de intereses desde la fecha en que el pasivo surgió por primera vez. En comparación con los PCGA de Canadá para el periodo de tres meses y año terminado al 31 de diciembre 2010 no hubo un impacto significativo en los resultados netos.

d) Costos de financiamiento:

La IAS 23 establece el tratamiento contable y la elegibilidad de los costos financiamiento. La Compañía ha suscrito contratos de swap de tasas de interés para cubrir la variabilidad en los pagos de intereses base LIBOR de nuestros créditos con garantías limitadas de Egipto. Bajo los PCGA de Canadá, las liquidaciones en efectivo de estos swaps durante la construcción se registran en Otros Ingresos Integrales Acumulados por la proporción de la Compañía 60% y el 40% es registrado en interés minoritario. Bajo las IFRS, las liquidaciones en efectivo durante la construcción se registran bajo el rubro propiedad, planta y equipo. En consecuencia, se produce un aumento en el rubro propiedad, planta y equipo, de \$24.0 millones aproximadamente al 31 de diciembre, 2010. El aumento en el rubro propiedad, planta y equipo se ve compensado por un aumento en otros ingresos integrales acumulados de aproximadamente \$14.4 millones y un aumento en el interés minoritario de aproximadamente \$9.6 millones al 31 de diciembre 2010, sin impacto en los resultados.

e) Posiciones de Impuestos Inciertas:

La IAS 12 establece criterios de reconocimiento y medición para una posición tributaria adoptada o que se espera será adoptada en una declaración de impuestos. Al 31 de diciembre de 2010, esto dio lugar a un aumento en el pasivo por impuesto a la renta y una disminución de las utilidades retenidas de aproximadamente \$7.2 millones en comparación con los PCGA de Canadá. Para los periodos de tres meses y año terminado al 31 de diciembre 2010, esto se ha traducido en una disminución del resultado neto de \$0.7 millón y \$1.8 millones, respectivamente, con un aumento correspondiente en el pasivo por impuestos.

13. Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (continuación):

f) Pagos en Base de Acciones:

Durante el año 2010, la Compañía hizo su primera entrega de SARs y TSARs con respecto al plan de incentivos a los empleados de compensación a largo plazo.

Bajo los PCGA de Canadá, ambos los SARs y los TSARs son valorados por el método de valor intrínseco. El valor intrínseco relacionado con los SARs y los TSARs se mide por el monto que el precio de mercado de las acciones ordinarias de la Compañía supera al precio de ejercicio de una unidad. Los cambios en el valor intrínseco de cada período se reconocen en resultados para la proporción del servicio que se ha prestado en cada fecha de presentación de informes. Bajo las IFRS, los SARs y los TSARs tienen que ser valorizados por el método del valor justo. El valor justo relacionado con los SARs y los TSARs se mide utilizando un modelo de valoración de opciones. Los cambios en el valor justo estimados mediante el modelo de valoración de opciones cada período se reconocen en resultados por la proporción del servicio que se ha prestado en cada fecha de presentación de informes.

El valor justo estimado mediante un modelo de valoración de opciones será más alto que el valor intrínseco debido al valor del tiempo incluido en el valor justo. En consecuencia, se espera que la diferencia entre el cargo contable bajo IFRS en comparación con los PCGA de Canadá sería mayor al inicio de la vida de un SARs y los TSARs, sin embargo esta diferencia disminuiría a medida que pasa el tiempo y el cargo contable total en última instancia, sería el mismo a la fecha de ejercer.

La diferencia en el método de valor justo según las IFRS en comparación con el método de valor intrínseco bajo los PCGA de Canadá, ha resultado en una disminución en los ingresos netos de aproximadamente \$0.7 millones y \$4.6 millones, para los periodos de tres meses y año terminado al 31 de diciembre 2010, respectivamente. La diferencia en el método de valor justo según las IFRS en comparación con el método de valor intrínseco bajo los PCGA de Canadá, ha resultado en un aumento en el rubro otros pasivos a largo plazo de aproximadamente \$5.7 millones y la correspondiente disminución patrimonial al 31 de diciembre 2010.

g) Impacto del Impuesto Diferido y Otros Ajustes:

Este ajuste representa principalmente el efecto del impuesto producto de los ajustes relacionados con las diferencias contables entre los PCGA de Canadá y las IFRS. Al 31 de diciembre de 2010 esto ha resultado en una disminución de pasivos por impuestos diferidos y un aumento de las utilidades retenidas de aproximadamente \$10.5 millones. Para los tres meses y año terminado al 31 de diciembre 2010, esto se ha traducido en un incremento en el resultado neto de \$ 0.7 millón y \$1.8 millones, respectivamente.

12. Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (continuación):

h) Reclasificación del Interés Minoritario desde Pasivos:

La Compañía tiene una participación del 60% en EMethanex, la empresa egipcia a través de la cual ha desarrollado el proyecto de metanol de Egipto. La Compañía contabiliza esta inversión usando el método contable de consolidación que se traduce en reconocer el 100% de los activos y pasivos de EMethanex en nuestros estados financieros. La participación de los otros inversionistas en el proyecto se presenta como "interés minoritario". Bajo los PCGA de Canadá, el interés minoritario se clasifica como un pasivo, sin embargo bajo IFRS la participación del interés minoritario se clasifica como patrimonio, pero se presenta por separado en el patrimonio. Esta reclasificación resulta en una disminución de pasivos y un aumento del patrimonio de aproximadamente \$156.4 millones al 31 de diciembre 2010.

i) Inversiones en asociadas:

En el año 2010, la Compañía tenía una participación del 20% en una planta de producción de DME en China. La Compañía también tenía un acuerdo de venta de metanol para abastecer a esta planta de metanol y estos ajustes representan la diferencia entre los PCGA de Canadá y las IFRS en la oportunidad del reconocimiento los ingresos relacionados con las ventas de metanol a la empresa asociada.

Methanex Corporation
Historial Trimestral *(no auditado)*

	2011	T4	T3	T2	T1	2010 ³	T4	T3	T2	T1
VOLUMEN DE VENTAS DE METANOL										
<i>(miles de toneladas)</i>										
Producido por la Compañía	3,853	1,052	983	970	848	3,540	831	885	900	924
Metanol comprado	2,815	644	672	664	835	2,880	806	792	678	604
Ventas base comisiones ¹	846	208	235	231	172	509	151	101	107	150
	7,514	1,904	1,890	1,865	1,855	6,929	1,788	1,778	1,685	1,678
PRODUCCION DE METANOL										
<i>(miles de toneladas)</i>										
Chile	554	113	116	142	183	935	208	194	229	304
Titan, Trinidad	711	180	224	186	121	891	233	217	224	217
Atlas, Trinidad (63.1%)	891	195	170	263	263	884	266	284	96	238
Nueva Zelanda	830	211	209	207	203	830	206	200	216	208
Medicine Hat	329	130	125	74	-	-	-	-	-	-
Egipto (60%)	532	132	191	178	31	-	-	-	-	-
	3,847	961	1,035	1,050	801	3,540	913	895	765	967
PRECIO PROMEDIO REALIZADO DEL METANOL²										
(\$/tonelada)	374	388	377	363	367	306	348	286	284	305
(\$/galón)	1.12	1.17	1.13	1.09	1.10	0.92	1.05	0.86	0.85	0.92
INFORMACION POR ACCION (\$ por acción)										
Utilidad (pérdida) neta básica	2.16	0.69	0.67	0.44	0.37	1.04	0.28	0.31	0.16	0.29
Utilidad (pérdida) neta diluida	2.06	0.68	0.59	0.43	0.37	1.03	0.27	0.31	0.15	0.29

¹ Ventas base comisión representan volúmenes comercializados sobre una base de comisión relacionadas con el 36.9% de la planta de metanol Atlas y 40% de la planta de Egipto de las que no somos dueños.

² El precio promedio realizado se calcula como venta, excluyendo las comisiones ganadas y la proporción de las ventas del interés minoritario de Egipto, dividido por el vol de metanol producido (atribuible a los accionistas de Methanex) y metanol comprado.

³ Las cifras de 2010 y la información trimestral relacionadas son reportadas de acuerdo con las IFRS ya que la fecha de transición de la compañía de PCGA de Canadá a la el 1 de enero 2010. Estas cifras no han sido reveladas anteriormente.

⁴ La información por acción se calcula utilizando la utilidad neta atribuible a los accionistas de Methanex