

NOVA Chemicals : Amélioration des résultats d'exploitation

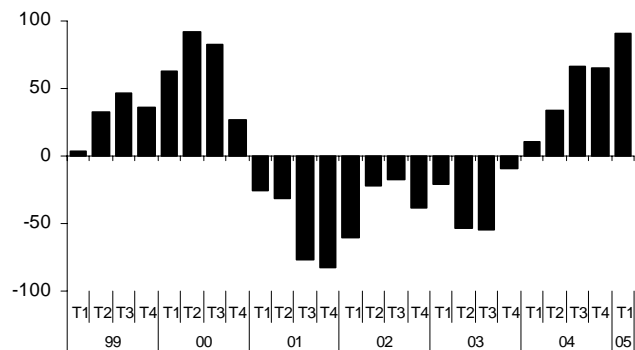
Pour diffusion immédiate le mercredi 20 avril 2005, à Pittsburgh, Pennsylvanie, États-Unis
Toutes les informations financières sont exprimées en dollars US, sauf indication contraire.

NOVA Chemicals Corporation (NOVA Chemicals) a déclaré un bénéfice net de 94 millions de dollars (bénéfice dilué de 1,06 \$ par action) pour le premier trimestre de 2005. Ce résultat se compare à un bénéfice net de 162 millions de dollars (bénéfice dilué de 1,78 \$ par action) pour le quatrième trimestre de 2004, qui incluait un gain de 131 millions de dollars après impôts et taxes à la suite d'un règlement fiscal et de la vente d'un actif.

Au premier trimestre de 2004, NOVA Chemicals a déclaré un bénéfice net de 7 millions de dollars (bénéfice dilué de 0,08 \$ par action).

M. Jeff Lipton, président et chef de la direction, a déclaré :
« Nos deux entreprises ont affiché un bénéfice net de 91 millions de dollars, le plus important résultat trimestriel depuis le deuxième trimestre de 2000. Le bénéfice de nos deux entreprises a progressé chaque mois depuis la faible période saisonnière de décembre à janvier. Selon nous, les principes fondamentaux de l'industrie et les améliorations spécifiques de notre société se prolongeront pendant une longue période de résultats appréciables. »

Bénéfice net (perte nette) d'exploitation
(millions de dollars U.S.)



Bénéfice net de l'entreprise d'oléfines et de polyoléfines et de l'entreprise de produits de styrène (voir mesures supplémentaires à la page 9)

Aperçu du premier trimestre 2005

Oléfines et polyoléfines

- Bénéfice net de 112 millions de dollars pour le premier trimestre de 2005, comparativement à 82 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2004.
- Les volumes et les marges des coproduits de l'installation de flexi-craquage de Corunna, en Ontario, ont contribué substantiellement à l'amélioration du bénéfice net.

Produits de styrène

- Perte nette de 21 millions de dollars au premier trimestre par rapport à une perte nette de 17 millions de dollars au quatrième trimestre de 2004.
- Chaque mois du trimestre a affiché une amélioration marquée par rapport au mois précédent.

Société et autres

- Les flux de trésorerie liés à l'exploitation ont atteint 96 millions de dollars.
- Le trimestre s'est terminé avec 227 millions de dollars de liquidités.
- Rachat de 2,6 millions d'actions pendant le trimestre et clôture du programme de rachat de 7,5 millions d'actions.

NOVA Chemicals tiendra une conférence téléphonique aujourd'hui, le mercredi 20 avril 2005, à l'intention des investisseurs et analystes à 13 h HAE; (11 h HAR; 10 h HAP). Les médias sont invités à assister à cette conférence en mode « auditeur seulement ». Le numéro à composer pour cette conférence est le (416) 405-9328. Le numéro de reprise est le (416) 695-5800 (n° de réservation : 3099748). Il est également possible de participer à la conférence téléphonique en direct sur Internet sur le site www.vcall.com.

Personnes-ressources : Relations avec les investisseurs- Chris Bezaire (412) 490-5070; Relations avec les médias - Greg Wilkinson (412) 490-4166

Points saillants de NOVA Chemicals

(non vérifié; en millions de dollars US, sauf indication contraire et les montants par action)

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2005	31 déc. 2004	31 mars 2004
Bénéfice net (perte nette) ⁽¹⁾			
Oléfines et polyoléfines	112 \$	82 \$	32 \$
Produits de styrène	(21)	(17)	(22)
Société et autres ⁽²⁾	3	97	(3)
	<u>94 \$</u>	<u>162 \$</u>	<u>7 \$</u>
Résultat par action ordinaire			
De base	1,12 \$	1,91 \$	0,08 \$
Dilué	1,06 \$	1,78 \$	0,08 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) ⁽³⁾			
De base	83	85	87
Dilué	90	92	89
Produits d'exploitation	1 488 \$	1 527 \$	1 126 \$
BAIIA ⁽⁴⁾	242 \$	123 \$	121 \$
Amortissement	72 \$	72 \$	80 \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	155 \$	76 \$	87 \$
Dépenses en immobilisations (montant net)	73 \$	100 \$	43 \$
Capital moyen utilisé ⁽⁵⁾	3 393 \$	3 455 \$	3 205 \$
Rendement après impôts et taxes du capital utilisé ⁽⁶⁾	13,3 %	21,3 %	3,6 %
Rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires ⁽⁷⁾	26,4 %	45,3 %	2,2 %

(1) Le 1^{er} janvier 2005, NOVA Chemicals a adopté la nouvelle norme comptable canadienne selon laquelle nos actions privilégiées doivent être classées à titre de passif. Par conséquent, tous les dividendes associés à ces actions privilégiées ont été reclassés au titre des intérêts débiteurs. Toutes les périodes antérieures ont été retraitées.

(2) Voir le tableau à la page 10 pour une description de tous les comptes société.

(3) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pendant la période utilisé pour calculer le résultat par action. Voir la note 6 à la page 17 pour de plus amples informations.

(4) Bénéfice net avant impôts et taxes, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis à la page 12 et la rubrique Mesures supplémentaires à la page 9.

(5) Le capital moyen investi comprend les flux de trésorerie affectés aux immobilisations corporelles (moins l'amortissement cumulé) et le fonds de roulement ; il ne comprend pas les actifs en cours de construction et les placements. Les montants sont convertis en dollars US selon les taux de change à la fin du trimestre. Voir la rubrique Mesures supplémentaires à la page 9.

(6) Le rendement du capital investi après impôts et taxes est égal au bénéfice net de NOVA Chemicals, majoré des intérêts débiteurs après impôts et taxes (annualisés), divisé par le capital moyen investi. Voir la rubrique Mesures supplémentaires, à la page 9.

(7) Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires est égal au bénéfice net annualisé, divisé par les capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires.

ENTREPRISE D'OLÉFINES ET DE POLYOLÉFINES

Points saillants des résultats financiers

(non vérifié; en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	Trois mois terminés les					
	31 mars 2005		31 déc. 2004		31 mars 2004	
Produits d'exploitation ⁽¹⁾	958	\$	912	\$	709	\$
Bénéfice d'exploitation	186	\$	134	\$	65	\$
Amortissement	41		42		51	
BAIIA ⁽²⁾	227	\$	176	\$	116	\$
Bénéfice net	112	\$	82	\$	32	\$
Dépenses en immobilisations, montant net	46	\$	61	\$	23	\$
Capital moyen investi ⁽³⁾	2 050	\$	2 072	\$	1 890	\$
Rendement du capital investi après impôts et taxes ⁽⁴⁾	23,8	%	18,2	%	9,4	%

(1) Avant les éliminations intersectorielles.

(2) Bénéfice net avant impôts et taxes, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir la rubrique Mesures supplémentaires à la page 9.

(3) Le capital moyen investi comprend les flux de trésorerie affectés aux immobilisations corporelles (moins l'amortissement cumulé) et le fonds de roulement, et ne comprend pas les actifs en cours de construction. Les montants sont convertis en dollars US selon les taux de change en vigueur à la fin du trimestre.

(4) Le rendement du capital investi après impôts et taxes est égal au bénéfice net, majoré des intérêts débiteurs après impôts et taxes (annualisés), divisé par le capital moyen investi.

Points saillants de l'exploitation

Prix de référence moyens ⁽¹⁾

(en dollars US par livre, sauf indication contraire)

	Moyenne de trois mois					
	31 mars 2005		31 déc. 2004		31 mars 2004	
Éthylène ⁽²⁾	0,415	\$	0,39	\$	0,31	\$
Polyéthylène – revêtement en butène à basse densité linéaire ⁽³⁾	0,58	\$	0,54	\$	0,44	\$
Polyéthylène – prix de référence moyen pondéré ⁽⁴⁾	0,62	\$	0,57	\$	0,46	\$
Gaz naturel NYMEX (en dollars le MBTU) ⁽⁵⁾	6,32	\$	6,87	\$	5,69	\$
Pétrole brut WTI (en dollars le baril) ⁽⁶⁾	49,84	\$	48,28	\$	35,15	\$

(1) Les prix de référence moyens ne sont pas nécessairement les prix effectivement obtenus par NOVA Chemicals ou par toute autre société pétrochimique.

(2) Source : Chemical Market Associates, Inc. (CMAI), prix de vente net sur la côte américaine du golfe du Mexique.

(3) Source : Townsend Polymer Services Information (TPSI).

(4) Prix de référence pondérés en fonction de la composition du volume des ventes de NOVA Chemicals en Amérique du Nord.

Source pour les prix de référence : TPSI.

(5) Source : NYMEX Henry Hub – moyenne à la clôture, calculée sur 3 jours.

(6) Source : Prix moyen au comptant quotidien NYMEX WTI du mois civil.

Volumes des ventes de polyéthylène

(en millions de livres)

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2005	31 déc. 2004	31 mars 2004
NOVAPOL [®]			
Polyéthylène à basse densité linéaire	310	358	304
Polyéthylène à basse densité	65	73	74
Polyéthylène à haute densité	98	117	108
SCLAIR [®]			
Polyéthylène à basse densité et à haute densité linéaires	92	94	132
Advanced SCLAIRTECH [™]			
Polyéthylène à basse densité et à haute densité linéaires	190	186	173
Total	755	828	791

NOVAPOL[®] est une marque déposée de la société NOVA Brands Ltd ; utilisation autorisée.

SCLAIR[®] est une marque déposée de NOVA Chemicals Corporation au Canada et de NOVA Chemicals (International) S.A. ailleurs; utilisation autorisée.

Advanced SCLAIRTECH[™] est une marque de commerce de NOVA Chemicals.

Rétrospective de l'exploitation Oléfines et polyoléfines

Premier trimestre de 2005

L'entreprise d'oléfines et de polyoléfines a déclaré un bénéfice net de 112 millions de dollars au premier trimestre de 2005, par rapport à un bénéfice net de 82 millions de dollars au quatrième trimestre de 2004. La hausse des prix de l'éthylène et du polyéthylène a largement compensé la baisse du volume des ventes. L'augmentation du volume des ventes et des prix des coproduits découle de l'accroissement des ventes des produits du mazout et de la montée des prix des produits chimiques et a contribué substantiellement à l'amélioration du bénéfice net pendant le trimestre.

Charges d'alimentation et éthylène

Le prix de l'éthylène de NOVA Chemicals a augmenté de 6 % comparativement à celui du quatrième trimestre, en harmonie avec l'augmentation qui a eu lieu sur la côte américaine du golfe du Mexique. À la fin du premier trimestre, le prix contractuel de l'éthylène sur la côte américaine du golfe du Mexique avait atteint 41,5 cents la livre.

Le prix moyen du pétrole brut WTI a grimpé de 3 %, atteignant 49,84 \$ le baril, et le prix moyen du gaz naturel NYMEX a baissé de 8 %, passant à 6,32 \$ le MBTU au cours de cette même période.

Pour le trimestre, notre installation de craquage à base d'éthane de Joffre, en Alberta, a bénéficié d'une économie sur le coût au comptant d'environ 6 cents la livre par rapport aux usines traditionnelles d'éthylène à base d'éthane de la côte américaine du golfe du Mexique.

Polyéthylène

Au premier trimestre, les prix de référence moyens pondérés du polyéthylène ont augmenté d'environ 5 cents la livre par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2004, mais ils sont demeurés constants au cours du premier trimestre.

Pendant le premier trimestre, l'industrie du polyéthylène a enregistré une baisse de la demande en raison de l'utilisation par les clients des stocks accumulés en 2004. Les stocks de polyéthylène de NOVA Chemicals sont demeurés stables par rapport aux stocks de fin d'exercice.

Le total du volume des ventes du polyéthylène de NOVA Chemicals pour le premier trimestre a baissé de 9 % par rapport au résultat du quatrième trimestre. En Amérique du Nord, le volume des ventes de NOVA Chemicals a baissé de 10 % par rapport à celui du quatrième trimestre, tandis que les volumes internationaux ont augmenté de 1 %. Ces derniers représentaient 14 % du total du volume des ventes de polyéthylène de NOVA Chemicals pour le trimestre.

Polyéthylène Advanced SCLAIRTECH^{MC}

NOVA Chemicals a vendu 190 millions de livres de polyéthylène Advanced SCLAIRTECH au cours du premier trimestre de 2005, soit une hausse légère par rapport au quatrième trimestre. Les ventes de polyéthylène à haut rendement et à marge élevée, y compris les nouveaux produits de moulage par rotation et de moulage par injection de faible épaisseur, ont représenté environ 45 % de la capacité de l'usine. Au mois de mars, les produits à haut rendement ont compté pour 51 % de la capacité totale de l'usine.

Premier trimestre de 2005 comparé au premier trimestre de 2004

Pour le premier trimestre de 2005, le bénéfice net de 112 millions de dollars est en augmentation par rapport au bénéfice net de 32 millions de dollars du premier trimestre de 2004. Cette augmentation découle principalement des taux d'exploitation industriels et des ventes de co-produits importants. Selon l'American Plastics Council (APC), les taux d'exploitation industriels du polyéthylène, en Amérique du Nord, sont passés de 91,2 % au premier trimestre de 2004 à 94,2 % au premier trimestre de 2005. Pour le premier trimestre de 2005, selon le Chemical Market Associates, Inc. (CMAI), les taux d'exploitation effectifs de l'éthylène aux États-Unis étaient de 95,2 %, en hausse par rapport aux 92,8 % pour le premier trimestre de 2004.

Notre capacité à mettre en application les hausses de prix annoncées dépend de nombreux facteurs qui peuvent être indépendants de notre volonté, notamment les conditions du marché, l'équilibre entre l'offre et la demande de chacun des produits, et les coûts des charges d'alimentation. Les hausses de prix retenues sont habituellement introduites progressivement sur une période de plusieurs mois, varient en fonction du type de produit ou de marché, et peuvent être réduites pendant la période de mise en application prévue. Voir la rubrique Déclarations prospectives à la page 11.

ENTREPRISE DE PRODUITS DE STYRÈNE

Points saillants des résultats financiers

(non vérifié; en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2005	31 déc. 2004	31 mars 2004
Produits d'exploitation ⁽¹⁾	607 \$	691 \$	474 \$
Perte d'exploitation	(20) \$	(27) \$	(19) \$
Amortissement	31	30	29
BAIIA ⁽²⁾	11 \$	3 \$	10 \$
Perte nette	(21) \$	(17) \$	(22) \$
Dépenses en immobilisations (montant net)	27 \$	39 \$	20 \$
Capital moyen investi ⁽³⁾	1 441 \$	1 447 \$	1 343 \$
Rendement du capital investi après impôts et taxes ⁽⁴⁾	(3,4) %	(1,9) %	(3,7) %

(1) Avant les éliminations intersectorielles.

(2) Bénéfice net (perte nette) avant impôts et taxes, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir la rubrique Mesures supplémentaires à la page 9.

(3) Le capital moyen investi comprend les flux de trésorerie affectés aux immobilisations corporelles (moins l'amortissement cumulé) et le fonds de roulement; il ne comprend pas les actifs en cours de construction. Les montants sont convertis en dollars US selon les taux de change à la fin du trimestre.

(4) Le rendement du capital investi après impôts et taxes est égal au bénéfice net (à la perte nette) de NOVA Chemicals, majoré des intérêts débiteurs après impôts et taxes (annualisés), divisé par le capital moyen investi.

Points saillants de l'exploitation

Prix de référence moyens ⁽¹⁾

(en dollars US par livre, sauf indication contraire)

	Moyenne de trois mois		
	31 mars 2005	31 déc. 2004	31 mars 2004
Monomère de styrène ⁽²⁾	0,64 \$	0,68 \$	0,47 \$
Polystyrène– prix de référence moyens pondérés ⁽³⁾	0,80 \$	0,87 \$	0,59 \$
Benzène (en dollars le gallon) ⁽²⁾	3,17 \$	3,59 \$	1,90 \$

(1) Les prix de référence moyens ne sont pas nécessairement les prix effectivement obtenus par NOVA Chemicals ou par toute autre société pétrochimique.

(2) Source : CMAI – marché contractuel. Une variation du coût du benzène de 10 cents le gallon donne lieu habituellement à une variation d'environ 1 cent la livre des coûts variables de production du monomère de styrène.

(3) Les prix de référence sont pondérés en fonction de la composition du volume des ventes de polystyrène de NOVA Chemicals en Amérique du Nord et en Europe. Comprend les résines de polystyrène et le polystyrène expansible, mais exclut les produits de styrène à haut rendement. Source pour les prix de référence : CMAI.

Volume des ventes des produits de styrène

(en millions de livres)

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2005	31 déc. 2004	31 mars 2004
Monomère de styrène ⁽¹⁾	427	500	434
Résines de polystyrène et polystyrène expansible	532	489	555
Autres polymères de styrène (incluant les résines DYLARK®)	55	63	57
Total	1 014	1 052	1 046

(1) Ventes à des tiers seulement.

DYLARK® est une marque déposée de NOVA Chemicals Inc.

Rétrospective de l'exploitation

Produits de styrène

Premier trimestre de 2005

L'entreprise de produits de styrène a déclaré une perte nette de 21 millions de dollars au premier trimestre de 2005 par rapport à une perte nette de 17 millions de dollars au quatrième trimestre de 2004. Cependant, le BAIIA a augmenté à mesure que les activités ont repris, passant à 11 millions de dollars, contre 3 millions de dollars au quatrième trimestre.

Au cours du premier trimestre, les marges du monomère de styrène ont augmenté. Les coûts du benzène sont demeurés instables pendant le premier trimestre, quoique, en moyenne, ils ont été plus bas que ceux du quatrième trimestre de 2004.

Le volume des ventes de monomère de styrène a baissé de 15 % par rapport à celui du quatrième trimestre de 2004 en raison de notre volonté de réapprovisionner les stocks avant l'entretien planifié de notre usine de Bayport au Texas. Le volume total des polymères a augmenté de 6 % par rapport au quatrième trimestre. En Amérique du Nord, le volume des polymères a reculé d'environ 2 %, mais il a progressé de quelque 19 % en Europe comparativement au trimestre précédent. La plupart des marges des polymères se sont légèrement améliorées.

Monomère de styrène

Au cours du premier trimestre, le prix contractuel de référence moyen du styrène a atteint 64 cents la livre, en baisse par rapport à 68 cents la livre au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Le prix au comptant moyen du styrène, sur la côte américaine du golfe du Mexique, a atteint 52 cents la livre, en baisse par rapport à 56 cents la livre au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Au premier trimestre, les prix de référence moyens du benzène ont chuté de 42 cents le gallon, pour atteindre 3,17 \$ le gallon.

NOVA Chemicals a annoncé des majorations de prix en Amérique du Nord, pour les contrats de monomère de styrène, de 5 cents la livre à compter du 1^{er} février 2005, de 7 cents la livre à compter du 1^{er} mars 2005 et de 4 cents la livre à compter du 1^{er} avril 2005. Au cours du premier trimestre, le prix moyen au comptant du monomère de styrène en Europe a atteint 58 cents la livre, en baisse par rapport au prix du trimestre précédent de 65 cents la livre.

Résines de polystyrène (résines de PS)

En Amérique du Nord et en Europe, le prix des résines de polystyrène a baissé comparativement à celui du quatrième trimestre de l'exercice précédent. En Amérique du Nord, le prix de référence moyen pondéré des résines de PS a chuté de 4 cents la livre, par rapport au quatrième trimestre de 2004. Les volumes des résines de PS ont augmenté de 4 % en Amérique du Nord et de 6 % en Europe par rapport au trimestre précédent.

NOVA Chemicals a annoncé une réduction du prix des résines de PS en Amérique du Nord de 3 cents la livre à compter de janvier 2005 et une majoration de 8 cents la livre à compter du 1^{er} mars 2005. NOVA Chemicals a également annoncé une majoration du prix des résines de PS en Europe de 5 cents la livre à partir du 1^{er} mars 2005.

Polystyrène expansible (PSE)

En Amérique du Nord, les prix du PSE sont demeurés stables par rapport à ceux du quatrième trimestre de l'exercice précédent permettant une amélioration des marges. Les volumes de PSE en Europe ont augmenté de 38 %, et les marges ont légèrement baissé en raison d'une baisse des prix plus rapide que la baisse des coûts.

NOVA Chemicals a annoncé des majorations des prix du PSE à compter du 1^{er} mars 2005 de 5 cents la livre en Amérique du Nord et de 9 cents la livre en Europe.

Premier trimestre de 2005 comparé au premier trimestre de 2004

L'entreprise de produits de styrène a enregistré une perte nette de 21 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2005, contre une perte nette de 22 millions de dollars pour le premier trimestre de 2004. Nous avons pu appliquer toutefois des majorations de prix avant l'augmentation du coût des charges d'alimentation. Les volumes ont chuté de 3 % par rapport au premier trimestre de 2004.

Notre capacité à mettre en application les hausses de prix annoncées dépend de nombreux facteurs qui peuvent être indépendants de notre volonté, notamment les conditions du marché, l'équilibre entre l'offre et la demande de chacun des produits et les coûts des charges d'alimentation. Les hausses de prix retenues sont habituellement introduites progressivement sur une période de plusieurs mois, varient en fonction du type de produit ou de marché, et peuvent être réduites pendant la période de mise en application prévue. Voir la rubrique Déclarations prospectives à la page 11.

Situation de trésorerie et sources de financement

Structure du capital

(non vérifié; en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	31 mars 2005	31 déc. 2004	31 mars 2004
Dettes à court terme ⁽¹⁾	100\$	100\$	-\$
Dettes à long terme ^{(2), (3), (4)}	1 612	1 614	1 696
Moins : espèces et quasi-espèces liquidités soumises à restrictions	(227) (65)	(245) (65)	(208) (65)
Dettes totales, déduction faite des espèces et quasi-espèces et des liquidités soumises à restrictions	1 420	1 404	1 423
Total de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires ^{(5), (6), (7), (8) (9)}	1 431	1 493	1 290
Total de la structure du capital ⁽¹⁰⁾	<u>2 851\$</u>	<u>2 897\$</u>	<u>2 713\$</u>

(1) Un total de 100 millions de dollars de billets de 10 ans à 7 % arrive à échéance en septembre 2005.

(2) Depuis le 1^{er} janvier 2005, les normes comptables canadiennes exigent que nos actions privilégiées soient classées à titre de passif. Les périodes antérieures ont été retraitées en conséquence. Les dates d'échéances de la dette à court terme et de la dette à long terme de NOVA Chemicals s'échelonnent de septembre 2005 à août 2028. La tranche venant à échéance en 2005 s'élève à 100 millions de dollars.

(3) En mars 2004, NOVA Chemicals a racheté 383 millions de dollars d'actions privilégiées.

(4) Au total, 8 500 000 actions ordinaires (plus les actions privilégiées, si la valeur marchande de ces actions ordinaires est inférieure à 198 millions de dollars) ont été réservées aux fins d'émission future, selon les modalités de la convention sur les actions privilégiées rachetables au gré du porteur. Selon le cours de l'action ordinaire au 31 mars 2005, le nombre maximum d'actions ordinaires pouvant être émises est approximativement de 4,7 millions d'actions.

(5) Le nombre d'actions ordinaires en circulation au 15 avril 2005 était de 82 302 987 (82 295 802 au 31 mars 2005 ; 84 268 293 au 31 décembre 2004 ; 87 420 204 au 31 mars 2004).

(6) Au 15 avril 2005, un total de 5 257 348 options sur actions étaient en cours pour les dirigeants et les employés et 5 267 249 étaient en cours au 31 mars 2005 pour acheter des actions ordinaires de NOVA Chemicals. Au 31 mars 2005, un total de 2 676 573 actions ordinaires étaient réservées mais non attribuées. Au total, 13 millions d'actions ordinaires ont été réservées pour émission en vertu du régime d'options sur actions.

(7) Au total, 47 800 actions ont été réservées aux fins du régime de rémunération à base d'actions des administrateurs.

(8) En avril 2005, les actionnaires de NOVA Chemicals ont reconfirmé un régime de droits des actionnaires, en vertu duquel un droit était émis pour chaque action ordinaire en circulation. Le régime expire en mai 2009.

(9) Pour les trois mois terminés le 31 mars 2005, 2 598 551 actions ordinaires ont été rachetées et 626 060 actions ont été émises à l'exercice d'options sur actions.

(10) Le total de la structure du capital reflète les capitaux propres et la dette totale, déduction faite des espèces et quasi-espèces et de liquidités grevées d'une affectation. (Voir la rubrique Mesures supplémentaires à la page 9).

Titres d'emprunt de premier rang ⁽¹⁾

DBRS

Fitch Ratings

Moody's

Standard & Poor's

Titres d'emprunt de premier rang non garantis

BBB (bas) (stable)

BB+ (stable)

Ba2 (stable)

BB+ (stable)

(1) Les notations de crédit ne constituent pas des recommandations d'achat, de détention ou de vente de titres, et ne tiennent pas lieu de commentaires sur les cours du marché ni sur la pertinence d'un investissement particulier. Aucune garantie n'est fournie sur le fait qu'une notation restera en vigueur pour une période déterminée ou qu'une notation ne sera pas modifiée ou entièrement retirée par une agence de notation à une date ultérieure.

Ratios de couverture

Trois mois terminés les

	31 mars 2005	31 déc. 2004	31 mars 2004
Dettes nettes par rapport au total de la structure du capital ⁽¹⁾	49,8 %	48,5 %	52,5 %
Couverture des intérêts sur la dette à long terme ⁽²⁾	5,3 x	4,0 x	0,5 x
Couverture par l'actif corporel net de la dette à long terme ⁽³⁾	1,8 x	1,9 x	1,9 x

(1) Voir la rubrique Mesures supplémentaires à la page 9.

(2) La couverture des intérêts sur la dette à long terme est égale au bénéfice net avant les intérêts débiteurs sur la dette à long terme et les impôts sur les bénéfices pour les quatre derniers trimestres, divisé par l'intérêt annuel à payer sur la dette à long terme.

(3) La couverture par l'actif corporel net de la dette à long terme est égale au total de l'actif (à l'exclusion des actifs d'impôts reportés) moins le passif (à l'exclusion de la dette à long terme), divisé par la dette à long terme.

Flux de trésorerie et variations des liquidités et de la dette

Le tableau suivant présente les principales rentrées et sorties de fonds.

(non vérifié; en millions de dollars US)

	Trois mois terminés le 31 mars 2005	
Bénéfice d'exploitation	170	\$
Ajouter l'amortissement	72	
BAIIA ⁽¹⁾	242	
Intérêts	(25)	
Charge d'impôts exigibles et divers	(62)	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	155	
Augmentation du fonds de roulement lié à l'exploitation	(59)	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	96	
Règlement fiscal	108	
Dépenses en immobilisations	(73)	
Coûts de redressement, investissements à long terme et autres actifs	(17)	
Dividendes versés	(7)	
Actions ordinaires émises pour options sur actions	11	
Rachat d'actions ordinaires	(125)	
Options rachetées au comptant	(10)	
Opérations de change et autres	1	
Total des variations des liquidités et de la dette	(16)	\$
Diminution des espèces et quasi-espèces	(18)	\$
Diminution de la dette	2	
Total des variations des espèces et quasi-espèces et de la dette	(16)	\$

(1) Bénéfice net avant impôts et taxes, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis à la page 12 et la rubrique Mesures supplémentaires à la page 9.

Au 31 mars 2005, le ratio de la dette nette par rapport au total de la structure du capital de NOVA Chemicals était de 49,8 %. Les fonds en caisse à la fin du premier trimestre s'établissaient à 227 millions de dollars, en baisse par rapport à 245 millions de dollars à la fin du quatrième trimestre de 2004. Au cours du premier trimestre de 2005, 125 millions de dollars de liquidités ont été utilisés pour racheter 2,6 millions d'actions ordinaires.

Au premier trimestre de 2005, les flux de trésorerie liés à l'exploitation de NOVA Chemicals étaient de 155 millions de dollars, en hausse par rapport aux 76 millions de dollars du quatrième trimestre de 2004, en raison principalement d'un renforcement des résultats d'exploitation des activités de base.

Le fonds de roulement lié à l'exploitation a augmenté de 59 millions de dollars au premier trimestre de 2005, surtout en raison de l'augmentation des produits d'exploitation en mars par rapport à décembre, ce qui a entraîné une augmentation des débiteurs. Le fonds de roulement lié à nos activités d'investissement a baissé de 108 millions de dollars en raison de la perception du débiteur lié au règlement fiscal.

NOVA Chemicals évalue son efficacité de gestion du fonds de roulement selon le temps de cycle des flux de trésorerie (TCFT). (Voir la rubrique Mesures supplémentaires à la page 9). Le TCFT détermine le fonds de roulement lié à l'exploitation en fonction du nombre de jours de vente (calculé en divisant le fonds de roulement lié à l'exploitation par les ventes moyennes quotidiennes). Cette mesure permet d'établir les variations du fonds de roulement causées par d'autres facteurs que les fluctuations de prix. Au 31 mars 2005, le TCFT était de 39 jours, comparativement à notre objectif qui est fixé entre 25 et 30 jours, en raison principalement d'une augmentation des stocks en vue d'opérations de maintenance prévues, surtout des stocks de styrène en prévision de l'arrêt de notre usine de Bayport et des stocks de coproduits chimiques et d'éthylène en prévision de l'arrêt de notre installation de flexi-craquage de Corunna.

Au premier trimestre de 2005, les dépenses en immobilisations ont été de 73 millions de dollars, par rapport à 94 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2004, et à 40 millions de dollars pour le premier trimestre de 2004 (après les avances sur projets par des tiers en 2004).

Les frais de vente et les frais généraux et administratifs ont baissé de 40 millions de dollars par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2004 et de 10 millions de dollars par rapport à ceux du premier trimestre de 2004. La baisse constatée au premier trimestre est principalement attribuable à la réduction de la charge des rémunérations à base d'actions.

Financement

NOVA Chemicals dispose d'une facilité de crédit renouvelable de 300 millions de dollars échéant le 1^{er} avril 2007. NOVA Chemicals continue à respecter les clauses restrictives en vertu de cette facilité. Au 15 avril 2005, NOVA Chemicals avait prélevé 50 millions de dollars sur la facilité de crédit renouvelable, sous forme de lettres de crédit liées à l'exploitation.

En septembre 2005, 100 millions de dollars de billets à 7 % sur 10 ans arriveront à échéance.

Pendant le premier trimestre de 2005, NOVA Chemicals a renégocié le montant qui peut être vendu dans le cadre du programme de titrisation de créances à 300 millions de dollars contre 250 millions de dollars. Au 31 mars 2005, dans le cadre de ce programme, 280 millions de dollars avaient été vendus comparativement à 250 millions de dollars au 31 décembre 2004.

Offre publique de rachat dans le cours normal des affaires

Le 21 juillet 2004, NOVA Chemicals a annoncé un programme de rachat d'actions portant sur environ 7,5 millions d'actions ordinaires. L'offre publique de rachat dans le cours normal des affaires s'est terminée le 31 mars 2005.

Incidence de la méthode du PEPS

NOVA Chemicals utilise la méthode du premier entré, premier sorti (PEPS) pour évaluer les stocks. La plupart des concurrents de NOVA Chemicals utilisent la méthode du dernier entré, premier sorti (DEPS). Comme nous utilisons la méthode du PEPS, une partie des achats des charges d'alimentation au quatrième trimestre a été répercutée sur l'état des résultats au premier trimestre. Le prix NYMEX du gaz naturel, en mars, a baissé de 0,94 \$ le MBTU par rapport au prix en décembre, tandis que le pétrole brut a augmenté, passant de 43,26 \$ le baril en décembre à 54,63 \$ le baril en mars. Le prix du benzène est passé de 3,25 \$ le gallon en décembre 2004 à 3,65 \$ le gallon en mars. Nous estimons que le bénéfice net aurait été inférieur de 15 millions de dollars au premier trimestre si NOVA Chemicals avait utilisé la méthode du DEPS.

Instruments dérivés liés aux charges d'alimentation

NOVA Chemicals a recours à un programme d'instruments dérivés pour la gestion des risques associés à l'achat des charges d'alimentation. Au premier trimestre de 2005, le gain réalisé sur le gaz naturel, le benzène et le pétrole brut a été de 3 millions de dollars après impôts et taxes (gain de 5 millions de dollars après impôts et taxes au quatrième trimestre de 2004).

De plus, NOVA Chemicals est tenue de constater au bilan la valeur marchande des positions de charges d'alimentation en cours qui ne répondent pas aux critères de comptabilisation à titre d'activités de couverture. Les gains ou pertes résultant des variations de la valeur marchande des positions sont reflétés dans les résultats de chaque période. L'augmentation de la valeur marchande de certains dérivés a été contrebalancée par le règlement d'autres dérivés, ce qui n'a pas donné lieu à aucun changement évident de la valeur du marché du portefeuille de dérivés relatif aux charges d'alimentation en cours de NOVA Chemicals.

Mesures supplémentaires

Outre la fourniture de mesures du résultat selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, NOVA Chemicals présente certaines mesures supplémentaires. Il s'agit du BAIIA (défini ci-dessous), du capital moyen investi (défini à la page 3), du TCFT (défini à la page 8) et du rendement après impôts et taxes du capital investi (défini à la page 2). Elles incluent également la dette nette par rapport au total de la structure du capital (voir à la page 8), la dette nette et le total de la structure du capital étant définis sans tenir compte des espèces et quasi-espèces selon les clauses restrictives de la dette liée à la facilité de crédit renouvelable de 300 millions de dollars. Elles comportent aussi le bénéfice net (la perte nette) des entreprises (voir à la page 1) défini(e) comme le total du bénéfice net ou de la perte nette des entreprises d'oléfines et de polyoléfines et de produits de styrène égal au bénéfice net de NOVA Chemicals, moins le bénéfice net des placements de capitaux propres, des Comptes Société et autres. Ces mesures n'ont pas de signification normalisée en vertu des PCGR et, par conséquent, il est peu probable qu'elles puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

BAIIA

Cette mesure est fournie pour aider les investisseurs à déterminer la capacité de NOVA Chemicals à générer des flux de trésorerie liés à l'exploitation. Le BAIIA peut être déterminé à partir de l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis, et il est calculé en ajoutant les impôts sur les bénéfices, les intérêts débiteurs, les autres gains et pertes, et l'amortissement. Le BAIIA sectoriel correspond au bénéfice ou à la perte d'exploitation sectoriel(le) avant amortissement.

Société et autres

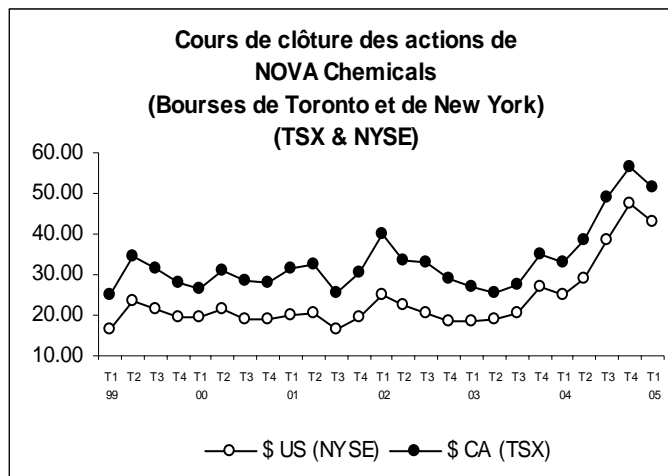
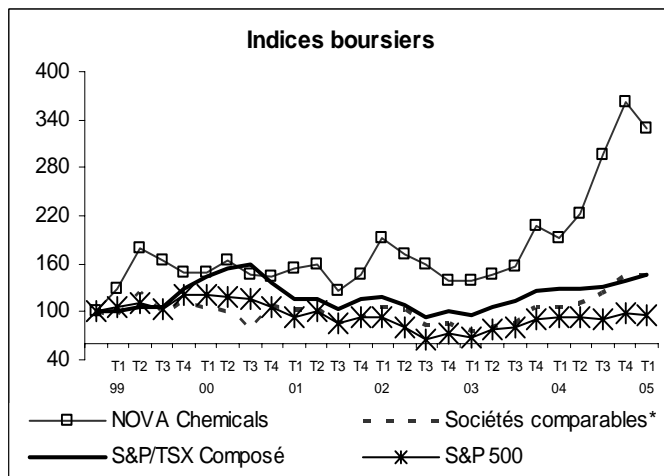
Une liste des comptes Société et autres, après impôts et taxes pour les périodes présentées, s'établit comme suit :

Trois mois terminés les

(non vérifié; en millions de dollars US)

	31 mars 2005		31 déc. 2004		31 mars 2004	
Rémunération à base d'actions et participation aux bénéfices ⁽¹⁾						
Participation aux bénéfices	(3)	\$	(8)	\$	-	\$
Rémunération à base d'actions	(4)		(3)		(1)	
Rajustement à la valeur du marché de la rémunération à base d'actions	10		(18)		2	
Modifications aux régimes	-		-		(4)	
	<u>3</u>		<u>(29)</u>		<u>(3)</u>	
Restructuration ⁽²⁾	-		(5)		-	
Règlement fiscal ⁽³⁾	-		91		-	
Gain à la vente de placements :						
AEGS ⁽⁴⁾	-		40		-	
	<u>3</u>	\$	<u>97</u>	\$	<u>(3)</u>	\$

- (1) NOVA Chemicals dispose de deux régimes de rémunération à base d'actions au règlement au comptant, évalués à la valeur du marché selon le cours de l'action ordinaire. Le cours de l'action sur la Bourse de New York au 31 mars 2005 s'établissait à 42,95 \$ US. En outre, NOVA Chemicals offre un programme de participation aux bénéfices à la plupart des employés, fondé sur le rendement réalisé pour les actionnaires. Le calcul, chaque trimestre, de la charge liée au programme de rémunération à base d'actions et de participation aux bénéfices dépend d'un certain nombre de variables. L'une des variables est le cours de l'action ordinaire de NOVA Chemicals. Pendant le premier trimestre de 2005, le cours de l'action a baissé de 4,35 \$ US, réduisant ainsi nos charges dans le cadre des programmes de rémunération à base d'actions. En conséquence, une économie après impôts de 10 millions de dollars a été enregistrée à titre de bénéfice pendant le trimestre. Nous devons également enregistrer une charge correspondant à notre prévision du bénéfice et de rémunération à base d'actions acquises aux employés pendant le trimestre. Nous constatons la charge liée à la participation aux bénéfices en fonction de notre prévision de profits pour l'exercice. Il en a résulté une charge après impôts et taxes de 3 millions de dollars au premier trimestre. Nous constatons la charge liée à la rémunération à base d'actions au cours des périodes d'acquisition des unités par les employés. Le montant de la charge est également influencé par le nombre d'unités rachetées pendant le trimestre et le prix de rachat. Au premier trimestre de 2005, la charge de rémunération à base d'actions après impôts et taxes liée à ces éléments s'est élevée à 4 millions de dollars. Au premier trimestre de 2004, le régime de rémunération à base d'actions a été modifié pour évaluer les unités de plus-value des actions en fonction des valeurs à la Bourse de New York.
- (2) En 2003, NOVA Chemicals a annoncé la fermeture de sa ligne de production de 275 millions de livres de polyéthylène, la plus ancienne et la plus coûteuse, à l'installation de St. Clair River, en Ontario (Canada) et a comptabilisé une charge de restructuration en même temps. Une charge supplémentaire de 8 millions de dollars (5 millions de dollars après impôts et taxes), associée à des obligations environnementales et des indemnités de départ, a été enregistrée au quatrième trimestre de 2004.
- (3) Le quatrième trimestre de 2004 incluait un gain après impôts et taxes de 91 millions de dollars, se rapportant à la résolution d'un différend fiscal. Le différend portait sur la déductibilité des impôts étrangers présentés dans certaines déclarations déposées auprès de l'Internal Revenue Service des États-Unis avant 1982. Un versement d'environ 108 millions de dollars a été enregistré au premier trimestre de 2005, en provenance d'une société affiliée à une entreprise dans laquelle NOVA Chemicals détenait une participation.
- (4) Au quatrième trimestre de 2004, NOVA Chemicals a vendu sa participation dans un réseau de collecte de l'éthane en Alberta (AEGS), pour un produit au comptant de 78 millions de dollars et un gain avant impôts et taxes de 53 millions de dollars (40 millions de dollars après impôts et taxes).



*Les sociétés comparables comprennent Dow Chemical Company, Eastman Chemical Company et Lyondell Chemical Company.

Le cours de l'action de NOVA Chemicals a reculé à la Bourse de New York, passant de 47,30 \$ US au 31 décembre 2004 à 42,95 \$ US au 31 mars 2005. La valeur des actions de NOVA Chemicals a diminué de 9 % à la Bourse de New York et à la Bourse de Toronto pour le trimestre terminé le 31 mars 2005, alors que la valeur des actions des sociétés comparables est demeurée stable en moyenne et que l'indice S&P des sociétés de produits chimiques a augmenté de 4 %. L'indice composé S&P/TSX a fait un bond de 3 % et l'indice S&P 500 a chuté de 3 % au premier trimestre. Au 19 avril 2005, le cours de l'action de NOVA Chemicals s'établissait à 36,66 \$ US, en baisse de 15 % par rapport au 31 mars 2005. L'indice S&P des sociétés de produits chimiques a avancé/régressé de 7 % au cours de la même période.

Au premier trimestre, environ 45 % des opérations sur actions ordinaires de NOVA Chemicals ont eu lieu à la Bourse de Toronto, et 55 %, aux États-unis.

Volume des actions négociées au premier trimestre	Millions d'actions	Pourcentage des actions en circulation	Pourcentage des opérations
Bourse de Toronto	26,2	32	45
Volume consolidé des actions négociées aux États-unis	31,4	38	55
Total	57,6	70	100

RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES INVESTISSEURS

Pour toute question concernant les actions, y compris le versement des dividendes, les transferts d'actions et les changements d'adresse, communiquez (gratuitement) avec NOVA Chemicals au numéro 1 800 661-8686, ou par courriel à shareholders@novachem.com.

Personne-ressource

Téléphone : (403) 750-3600 (Canada) or (412) 490-4000 (États-Unis)
Internet : www.novachemicals.com
Courriel : invest@novachem.com

NOVA Chemicals Corporation
1000 Seventh Avenue S.W., P.O. Box 2518 Calgary (Alberta) Canada T2P 5C6
Pour recevoir un dossier d'information à l'intention des actionnaires, veuillez composer le (403) 750-3600 ou le (412) 490-4000, ou écrivez-nous par courriel à publications@novachem.com

Nous déposons d'autres informations relatives à NOVA Chemicals, y compris notre notice annuelle, auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Ces informations sont disponibles sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) à www.sedar.com.

Agent des transferts et agent comptable des registres

Compagnie Trust CIBC Mellon
600 The Dome Tower, 333 Seventh Avenue S.W.
Calgary (Alberta) Canada T2P 2Z1

Téléphone : (403) 232-2400/1 800 387-0825
Télécopieur : (403) 264-2100
Internet : www.cibcmellon.ca
Courriel : inquiries@cibcmellon.ca

Informations sur les actions

Les actions de NOVA Chemicals sont inscrites à la cote des Bourses de New York et de Toronto sous le symbole NCX. À la Bourse de Toronto, les actions de NOVA Chemicals sont cotées en dollars US et en dollars CA. Le symbole aux fins des opérations en dollars US à la Bourse de Toronto est NCX.U.

Déclarations prospectives

Les renseignements contenus dans le présent communiqué de presse renferment des déclarations prospectives sur NOVA Chemicals, ses filiales et ses sociétés affiliées. De par leur nature, ces déclarations comportent des risques et des incertitudes, et il pourrait donc y avoir des écarts importants entre les résultats réels et ceux envisagés ici. Parmi ces risques et ces incertitudes, notons : les prix des produits chimiques de base (qui sont liés, entre autres, à l'offre et à la demande de ces produits, au taux d'utilisation de la capacité et au rapport de substitution entre ces produits et leurs concurrents), la disponibilité et les prix des charges d'alimentation, les frais d'exploitation, les conditions et la disponibilité des moyens de financement, les développements technologiques, les fluctuations des taux de change, le démarrage et l'exploitation des installations faisant appel à de nouvelles technologies, l'atteinte des objectifs au titre des synergies et de la compression des coûts, le respect du calendrier et du budget visés pour les grands projets d'investissement, l'absence d'arrêts d'exploitation imprévus aux installations, les risques liés à la sécurité, à la santé et à l'environnement découlant de l'exploitation d'usines de produits chimiques et de la commercialisation des produits chimiques, y compris leur transport, la perception par le public des produits chimiques et des produits chimiques d'utilisation finale, l'impact de la concurrence, des modifications de la demande des clients et des modifications des lois ou l'introduction de nouvelles lois et de nouveaux règlements liés aux activités de NOVA Chemicals, y compris des lois sur l'environnement, la concurrence ou l'emploi, la perte des services de tout membre de la direction de NOVA Chemicals, les incertitudes liées à l'économie du Nord, en Europe et en Asie et d'autres risques présentés en détail de temps à autre dans les documents publics d'information et dans les rapports de NOVA Chemicals et de ses filiales ou sociétés affiliées déposés auprès des commissions des valeurs mobilières.

L'application des hausses de prix annoncées dépend de nombreux facteurs, notamment la conjoncture, l'équilibre entre l'offre et la demande de chacun des produits et le coût des charges d'alimentation. Les majorations de prix ont des degrés de réussite variés. Elles sont normalement progressives et peuvent varier en fonction du produit et du marché. Il ne peut pas y avoir de certitude qu'une majoration de prix annoncée sera couronnée de succès ou réalisée pendant la période prévue. Quelquefois, il y a un décalage entre les indices des prix de référence et les annonces de majorations en raison du moment choisi pour la publication.

VARIATIONS DU BÉNÉFICE NET

(non vérifié; en millions de dollars US)

	1 ^{er} T 2005		comparé aux	
	4 ^e T 2004		1 ^{er} T 2004	
Augmentation des marges unitaires nettes	102	\$	142	\$
Diminution du volume des ventes.....	(33)		(31)	
Augmentation de la marge brute ⁽¹⁾	69		111	
Diminution des frais de recherche et développement	2		-	
Diminution des frais de vente et frais généraux et administratifs incluant les charges relatives aux rémunérations à base d'actions	40		10	
Diminution des charges de restructuration.....	8		-	
Diminution de l'amortissement	-		8	
Diminution des intérêts débiteurs	3		4	
(Diminution) augmentation d'autres gains et pertes.....	(164)		2	
Augmentation de la charge d'impôts (note 5).....	(26)		(48)	
Augmentation (diminution) du bénéfice net.....	(68)	\$	87	\$

(1) Produits d'exploitation moins les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation.

ÉTATS FINANCIERS

États consolidés des résultats et des bénéfices non répartis

(non vérifié; en millions de dollars US, sauf les montants par action)

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2005	31 déc. 2004	31 mars 2004
Produits d'exploitation	1 488	1 527	1 126
	\$	\$	\$
Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation	1 192	1 300	941
Frais de recherche et développement.....	12	14	12
Frais de vente et frais généraux et administratifs.....	42	82	52
Imputations de restructuration	-	8	-
Amortissement.....	72	72	80
	1 318	1 476	1 085
Bénéfice d'exploitation.....	170	51	41
Intérêts débiteurs nets (note 3).....	(25)	(28)	(29)
Autres gains et pertes (note 4)	-	164	(2)
	(25)	136	(31)
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	145	187	10
Charge d'impôts sur les bénéfices (note 5).....	(51)	(25)	(3)
Bénéfice net.....	94	162	7
Bénéfices non répartis au début de la période.....	633	587	584
Modification de convention comptable.....	-	-	(7)
Dividendes sur actions ordinaires	(7)	(7)	(7)
Rachat d'actions ordinaires	(107)	(97)	-
Options rachetées au comptant (montant net).....	(5)	(12)	-
Bénéfices non répartis à la fin de la période	608	633	577
	\$	\$	\$
Résultat par action (note 6)			
- de base	1,12	1,91	0,08
	\$	\$	\$
- dilué.....	1,06	1,78	0,08
	\$	\$	\$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 15 à 18.

Principales informations financières trimestrielles

Se rapporte à l'état consolidé des résultats et aux bénéfices non répartis.

(non vérifié; en millions de dollars US, sauf les montants par action)

Trois mois terminés les

	2003				2004				2005
	30 juin	30 sept.	31 déc.	31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	31 mars	
Produits d'exploitation	964 \$	967 \$	1 041 \$	1 126 \$	1 238 \$	1 379 \$	1 527 \$	1 488 \$	
Bénéfice (perte) d'exploitation	(36) \$	(56)	3	41	76	96	51	170 \$	
Bénéfice net (perte nette)	75 \$	(65)	(15)	7	27	56	162	94 \$	
Résultat net par action									
- de base	0,86 \$	(0,75)	(0,18)	0,08	0,31	0,64	1,91	1,12 \$	
- dilué	0,79 \$	(0,75)	(0,18)	0,08	0,30	0,60	1,78	1,06 \$	
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)									
- de base	86,8	86,8	87,0	87,3	87,6	87,2	84,8	83,2	
- dilué	96,0	86,8	87,0	89,2	96,9	95,9	92,4	90,0	

Bilan consolidé

(non vérifié; en millions de dollars US)

	<u>31 mars 2005</u>	<u>31 déc. 2004</u>
Actif		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	227 \$	245 \$
Débiteurs	515	567
Stocks.....	671	634
	<u>1 413</u>	<u>1 446</u>
Placements et autres actifs	154	147
Immobilisations corporelles, montant net.....	<u>3 440</u>	<u>3 454</u>
	<u>5 007 \$</u>	<u>5 047 \$</u>
Passif et capitaux propres		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer.....	865 \$	808 \$
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	100	100
	<u>965</u>	<u>908</u>
Dette à long terme (note 1)	1 612	1 614
Impôts futurs.....	658	677
Crédits reportés	656	355
	<u>3 576</u>	<u>3 554</u>
Capitaux propres		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires		
Actions ordinaires.....	493	499
Surplus d'apport	9	8
Écart de conversion	321	353
Bénéfices non répartis	608	633
	<u>1 431</u>	<u>1 493</u>
	<u>5 007 \$</u>	<u>5 047 \$</u>

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 15 à 18.

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifié; en millions de dollars US)

Trois mois terminés les

	31 mars 2005		31 déc. 2004		31 mars 2004
Activités d'exploitation					
Bénéfice net	94	\$	162	\$	7
Amortissement	72		72		80
Charge (recouvrement) d'impôts futurs.....	(14)		5		(3)
Autres (gains) pertes	-		(164)		2
Charge au titre des options sur actions.....	3		1		1
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	155		76		87
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(59)		81		(61)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	96		157		26
Activités d'investissement					
Produit de la vente d'actifs et autres opérations de capital	-		188		3
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net.....	(73)		(100)		(43)
Coûts de redressement, placements à long terme et autres actifs	(17)		(1)		(5)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement	108		(110)		-
	18		(23)		(45)
Activités de financement					
Dette à long terme					
- ajouts.....	-		-		400
- remboursements	-		(2)		-
Titres privilégiés rachetés	-		-		(383)
Émission d'actions ordinaires pour options sur actions	11		12		5
Rachat d'actions ordinaires	(125)		(116)		-
Options rachetées au comptant	(10)		(17)		-
Dividendes sur actions ordinaires	(7)		(7)		(7)
Avances sur les projets par des tiers	-		6		3
Variations hors caisse du fonds de roulement	(1)		2		(3)
	(132)		(122)		15
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	(18)		12		(4)
Espèces et quasi-espèces au début de la période.....	245		233		212
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période.....	227	\$	245	\$	208
Paiement d'impôts et taxes au comptant (remboursement).....	9	\$	5	\$	3
Paiement d'intérêts au comptant.....	38	\$	23	\$	29

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 15 à 18.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(non vérifié; en millions de dollars US, sauf indication contraire et les montants par action)

Les états financiers consolidés intermédiaires n'intègrent pas toutes les informations des états financiers consolidés annuels de NOVA Chemicals. En conséquence, les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2004. Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour l'exercice en cours.

1. Principales conventions comptables

les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, selon les conventions comptables décrites à la note 2 afférente aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, figurant aux pages 63 à 67 du rapport annuel de 2004, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

«Accounting for Financial Instruments with Characteristics of Both Liabilities and Equity»

L'ICCA a adopté de nouvelles normes comptables qui rapprochent les normes comptables avec les PCGR des États-Unis en ce qui concerne certains types d'actions à rachat obligatoire et d'autres instruments financiers. À partir du 1^{er} janvier 2005, ces instruments doivent être classés rétroactivement comme passifs au lieu de capitaux propres. En conséquence, les actions privilégiées de NOVA Chemicals ont été classées à titre de passif. De plus, tous les dividendes associés à ces actions privilégiées ont été reclassés au titre des intérêts débiteurs, réduisant ainsi le bénéfice net de 2 millions de dollars au premier trimestre de 2005, de 2 millions de dollars au quatrième trimestre de 2004 et de 5 millions de dollars au premier trimestre de 2004. Toutes les périodes antérieures ont été retraitées.

2. Régimes de retraite et autres avantages complémentaires de retraite

Composants des coûts périodiques nets pour les régimes de retraite à prestations déterminées (1)

	Trois mois terminés les 31 mars			
	Prestations de retraite		Autres avantages	
Coût au titre des services rendus au cours de l'exercice.....	6 \$	6 \$	1 \$	1 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations prévues	9	8	1	1
Rendement réel de l'actif des régimes (Gain actuariel) perte actuarielle des obligations au titre des prestations constituées	(9)	(11)	-	-
Coûts pour la période	<u>6</u>	<u>10</u>	<u>2</u>	<u>(1)</u>
Écart entre les coûts de la période et les coûts constatés pendant la période compte tenu de la nature à long terme des coûts au titre des avantages sociaux futurs :				
Rendement de l'actif des régimes	-	4	-	-
Obligation au titre des actifs transitoires	(1)	(2)	1	1
(Gain actuariel) perte actuarielle.....	<u>2</u>	<u>(5)</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Coûts nets constatés pour les régimes de retraite à prestations déterminées.....	<u>7 \$</u>	<u>7 \$</u>	<u>4 \$</u>	<u>3 \$</u>

(1) Certains montants de l'exercice précédent ont été retraités par souci d'uniformité avec la présentation adoptée en 2004 en raison des nouvelles exigences d'information selon les PCGR du Canada.

Le taux à long terme du rendement prévu des actifs des régimes est fixé à 7,5 % pour 2005.

Cotisations patronales

NOVA Chemicals a versé 9 millions de dollars à ses régimes de retraite à prestations déterminées et 2 millions de dollars à son régime de retraite à cotisations déterminées.

3. Intérêts débiteurs (montant net)

Composantes des intérêts débiteurs

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2005	31 déc. 2004	31 mars 2004
Intérêt sur la dette à long terme.....	27 \$	30 \$	28 \$
Intérêt sur les titrisations et autres.....	1	2	3
Intérêts débiteurs bruts.....	28	32	31
Intérêts capitalisés pendant la construction des installations	(2)	(2)	-
Intérêts créditeurs.....	(1)	(2)	(2)
Intérêts débiteurs (montant net).....	<u>25 \$</u>	<u>28 \$</u>	<u>29 \$</u>

4. Autres gains et pertes

Au quatrième trimestre de 2004, Nova Chemicals a inscrit un montant de 110 millions de dollars avant impôts et taxes (91 millions de dollars après impôts et taxes) se rapportant à un règlement fiscal. Le différend portait sur la déductibilité des impôts étrangers présentés dans certaines déclarations déposées auprès de l'Internal Revenue Service des États-Unis avant 1982. De plus, au quatrième trimestre de 2004, NOVA Chemicals a vendu sa participation dans un réseau de collecte de l'éthane en Alberta, pour un produit au comptant de 78 millions de dollars et un gain avant impôts et taxes de 53 millions de dollars (40 millions de dollars après impôts et taxes)

5. Impôts sur les bénéfices

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2005	31 déc. 2004	31 mars 2004
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	145 \$	187 \$	10 \$
Taux d'imposition prévu par la loi	33,62 %	33,87 %	33,87 %
Charge d'impôts calculée	49 \$	63 \$	3 \$
Augmentation (diminution) d'impôts attribuable aux éléments qui suivent :			
Taux d'imposition moins élevés et recouvrement plus élevés d'autres gains	-	(24)	-
Impôts sur les bénéfices supplémentaires sur le coût du service ⁽¹⁾	-	-	2
Taux d'impôt étrangers	2	-	-
Rajustements des taux d'imposition sur les bénéfices ⁽²⁾	-	-	(7)
Diminution de la réserve fiscale ⁽³⁾	-	(11)	-
Divers	-	(3)	5
Charge d'impôts sur les bénéfices	53 \$	25 \$	3 \$

- (1) Les impôts sur les bénéfices de la deuxième usine d'éthylène de Joffre, en Alberta, peuvent être recouverts auprès des clients jusqu'au 30 juin 2004. Ils ont été enregistrés selon la méthode de l'impôt exigible, plutôt que selon la méthode du report variable. Postérieurement au 30 juin 2004, les impôts sur les bénéfices sont enregistrés selon la méthode du report variable.
- (2) Au premier trimestre de 2004, le gouvernement de l'Alberta a pratiquement mis en vigueur une réduction des taux d'imposition, ce qui a diminué les régularisations sur les passifs d'impôts futurs de 7 millions de dollars. Cet avantage non récurrent a été constaté au premier trimestre de 2004 comme réduction de la charge fiscale.
- (3) NOVA Chemicals dispose d'une réserve fiscale disponible pour régler les différends fiscaux occasionnels et les rajustements des taux d'imposition. Nous évaluons cette réserve de temps en temps pour établir si elle est suffisante et nous avons déterminé qu'elle était plus que suffisante. Au quatrième trimestre de 2004, nous avons réduit cette réserve de 11 millions de dollars.

6. Résultat par action

(en millions d'actions)

	Trois mois terminés les					
	31 mars 2005		31 déc. 2004		31 mars 2004	
	De base	Dilué	De base	Dilué	De base	Dilué
Bénéfice net	94 \$	94 \$	162 \$	162 \$	7 \$	7 \$
Intérêts sur les actions privilégiées convertibles	-	2	-	2	-	-
Bénéfice net pour le calcul du résultat par action	94 \$	96 \$	162 \$	164 \$	7 \$	7 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	83,2	83,2	84,8	84,8	87,3	87,3
Ajout de l'effet de dilution des titres à effet de dilution :						
Options sur actions	-	2,5	-	3,0	-	1,9
Actions privilégiées rachetables au gré du porteur	-	4,3	-	4,6	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat par action	83,2	90,0	84,8	92,4	87,3	89,2
Résultat par action ordinaire	1,12 \$	1,06 \$	1,91 \$	1,78 \$	0,08 \$	0,08 \$

Aucune action privilégiée rachetable au gré du porteur et 0,4 million d'options sur actions ont été exclus du calcul du résultat dilué par action pour le trimestre terminé le 31 mars 2005. Au 31 mars 2005, le total des actions diluées était de 89,1 millions. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2004, 8,7 millions d'actions ordinaires ont été exclues car elles auraient eu un effet anti-dilutif. Aucune actions privilégiées rachetables au gré du porteur ou options ont été exclues du trimestre terminée le 31 décembre 2004. Les options sont dilutives lorsque le cours est plus élevé que le prix d'exercice et que NOVA Chemicals est bénéficiaire. Le montant de la dilution varie avec les cours. Les actions privilégiées rachetables au gré du porteur sont uniquement dilutives si notre résultat par action est supérieur au dividende sur les actions privilégiées, divisé par le nombre d'actions émises lors de la conversion. Au cours moyen de l'action ordinaire et au taux interbancaire à Londres au premier trimestre, ces actions sont dilutives lorsque le résultat est supérieur à environ 0,44 \$ par action et par trimestre.

7. Informations sectorielles

NOVA Chemicals exerce ses activités dans les principaux secteurs suivants :

	Trois mois terminés les					
	31 mars 2005		31 déc. 2004		31 mars 2004	
Produits d'exploitation						
Oléfines et polyoléfines.....	958	\$	912	\$	709	\$
Produits de styrène.....	607		691		474	
Éliminations intersectorielles.....	(77)		(76)		(57)	
	<u>1 488</u>	<u>\$</u>	<u>1 527</u>	<u>\$</u>	<u>1 126</u>	<u>\$</u>
Bénéfice (perte) d'exploitation						
Oléfines et polyoléfines.....	186	\$	134	\$	65	\$
Produits de styrène.....	(20)		(27)		(19)	
Société et autres.....	4		(56)		(5)	
	<u>170</u>	<u>\$</u>	<u>51</u>	<u>\$</u>	<u>41</u>	<u>\$</u>
Bénéfice net (perte nette) ⁽¹⁾						
Oléfines et polyoléfines.....	112	\$	82	\$	32	\$
Produits de styrène.....	(21)		(17)		(22)	
Société et autres.....	3		97		(3)	
	<u>94</u>	<u>\$</u>	<u>162</u>	<u>\$</u>	<u>7</u>	<u>\$</u>
			<u>31 mars</u>		<u>31 déc.</u>	
			<u>2005</u>		<u>2004</u>	
Actif						
Oléfines et polyoléfines.....			2 525	\$	2 510	\$
Produits de styrène.....			2 085		2 018	
Société et autres ⁽¹⁾			397		519	
			<u>5 007</u>	<u>\$</u>	<u>5 047</u>	<u>\$</u>

(1) Les montants comprennent toutes les espèces et quasi-espèces.

8. Rapprochement des principes comptables généralement reconnus des États-Unis

	Trois mois terminés les					
	31 mars 2005		31 déc. 2004		31 mars 2004	
Bénéfice net selon les PCGR du Canada.....	94	\$	162	\$	7	\$
Ajouter (déduire) les rajustements pour :						
Activités de couverture et liées aux instruments financiers ⁽¹⁾	(2)		(2)-		1	
Évaluation des stocks.....	(1)		1		2	
Coûts de démarrage ⁽³⁾	1		3		(3)	
Changement de convention comptable ⁽⁵⁾	-		-		(7)	
Impôts futurs.....	-		-		(7)	
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR des États-Unis.....	<u>92</u>	<u>\$</u>	<u>164</u>	<u>\$</u>	<u>(7)</u>	<u>\$</u>
Résultat par action						
– de base.....	<u>1,10</u>	<u>\$</u>	<u>1,96</u>	<u>\$</u>	<u>0,08</u>	<u>\$</u>
– dilué.....	<u>1,04</u>	<u>\$</u>	<u>1,80</u>	<u>\$</u>	<u>0,08</u>	<u>\$</u>

Trois mois terminés les

	31 mars 2005	31 déc. 2004	31 mars 2004
Résultat global (perte globale) ⁽⁵⁾			
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR des États-Unis.....	92 \$	164 \$	(7) \$
Écart de conversion ⁽⁷⁾	(32)	107	(25)
Rajustement du passif minimal au titre des régimes de retraite ⁽⁶⁾		1	
Résultat global selon les PCGR des États-Unis.....	60 \$	272 \$	(32) \$

Trois mois terminés les

	31 mars 2005	31 déc. 2004
Autres éléments cumulés du résultat global ⁽⁵⁾		
Écarts de conversion ⁽⁷⁾	300\$	332\$
Passif minimal au titre des régimes de retraite ⁽⁶⁾	3	3
	297\$	329\$

	31 mars 2005	31 déc. 2004
Postes du bilan selon les PCGR des États-Unis		
Actif à court terme ^{(1), (2)}	1 452 \$	1 482 \$
Placements et autres actifs ^{(3), (6)}	147	139
Immobilisations corporelles, montant net.....	3 417	3 429
Passif à court terme ⁽¹⁾	(959)	(893)
Dette à long terme ⁽¹⁾	(1 612)	(1 625)
Crédits reportés ^{(1) (6)}	(1 005)	(1 030)
Capitaux propres	1 440 \$	1 502 \$

- (1) Le 1^{er} janvier 2001, NOVA Chemicals a adopté (aux fins des PCGR des États-Unis) l'énoncé 133 du Financial Accounting Standards Board (FASB) intitulé « Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities », dans sa version modifiée. L'énoncé 133 du FASB exige que la société constate au bilan tous les instruments dérivés à leur juste valeur. Les instruments dérivés qui ne sont pas admissibles à la comptabilisation à titre d'instruments de couverture doivent être rajustés à leur juste valeur par une imputation aux résultats. Si l'instrument dérivé est un instrument de couverture, les fluctuations de la juste valeur seront soit compensées par la variation de la juste valeur de l'élément couvert et imputées aux résultats, soit comptabilisées à titre d'autres éléments du résultat global, jusqu'à ce que l'élément couvert soit porté aux résultats. Le 1^{er} janvier 2004 NOVA Chemicals a choisi d'adopter la nouvelle recommandation pour constater la juste valeur des instruments dérivés aux fins des PCGR du Canada. Cette recommandation harmonise les PCGR du Canada avec les PCGR des États-Unis, cependant, en raison des écarts dans les dates de mise en application, des différences continuent à exister au niveau de la mise en application.
- (2) Les PCGR des États-Unis exigent l'attribution des frais généraux fixes de production aux stocks. Les PCGR du Canada permettent que ces coûts soient passés en charges durant la période.
- (3) Les PCGR des États-Unis exigent que tous les coûts (à l'exception des intérêts sur les immobilisations construites) liés aux activités de démarrage soient passés en charges à mesure qu'ils sont engagés plutôt que d'être reportés comme il est prévu par les PCGR du Canada.
- (4) Le 1^{er} janvier 2004, NOVA Chemicals a adopté la norme de l'ICCA pour passer en charges les options sur actions. Cette norme a également été adoptée aux fins des PCGR des États-Unis à cette date. En vertu des PCGR des États-Unis, l'effet cumulatif de l'adoption d'une nouvelle norme est constaté dans le bénéfice net pendant la période de l'adoption, alors qu'en vertu des PCGR du Canada, l'effet cumulatif est porté au débit ou au crédit des bénéfices non répartis.
- (5) Les PCGR des États-Unis exigent la présentation distincte d'un état du résultat global et des autres éléments du résultat global cumulés. Un tel état financier n'est pas requis d'après les PCGR du Canada. Le résultat global comprend certaines variations des capitaux propres durant la période visée qui ne font pas partie du bénéfice net.
- (6) Les PCGR des États-Unis exigent que la société constate un passif minimal supplémentaire dans le résultat global lorsque les obligations découlant des prestations accumulées non capitalisées dépassent le passif au titre des prestations constituées ou lorsqu'il existe un actif au titre des prestations de retraite payées d'avance.
- (7) Les gains (pertes) de change résultant de la conversion des établissements étrangers autonomes sont constatés comme autres éléments du résultat global jusqu'à ce qu'une diminution du placement soit réalisée.