

NOVA Chemicals : L'amélioration se poursuivra au deuxième trimestre; élargissement de la coentreprise au secteur STYRENIX

Pour diffusion immédiate le mercredi 25 avril 2007, 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 44 millions de dollars (bénéfice de 0,53 \$ par action) pour le premier trimestre de 2007. Le bénéfice net inclut un gain latent sur les dérivés liés aux charges d'alimentation d'un montant total de 17 millions de dollars après impôts et taxes (0,20 \$ par action) et une incidence négative de 8 millions de dollars après impôts et taxes (0,10 \$ par action) résultant de la grève de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada. L'amélioration du bénéfice net au premier trimestre est attribuable à l'augmentation des marges, à l'impact des réductions de coûts récentes et aux restructurations.

Le bénéfice net du premier trimestre contraste avec une perte nette de 781 millions de dollars (perte de 9,46 \$ par action), au quatrième trimestre de 2006, qui incluait une imputation de restructuration hors trésorerie de 772 millions de dollars après impôts et taxes (9,35 \$ par action), liée à la réduction de valeur d'actifs du secteur STYRENIX. Au premier trimestre de 2006, NOVA Chemicals avait déclaré une perte nette de 4 millions de dollars (perte de 0,05 \$ par action).

Pendant le trimestre, NOVA Chemicals a annoncé qu'elle prévoyait élargir sa coentreprise européenne formée avec INEOS afin d'y inclure les actifs du secteur des produits de styrène et des résines de polystyrène d'Amérique du Nord. L'objectif préliminaire des nouvelles synergies est de réaliser 40 millions de dollars par an au titre de la coentreprise.

NOVA Chemicals a également signé une lettre d'intention avec Aux Sable Canada Ltd. afin de développer une nouvelle usine d'extraction d'éthane en Alberta. Il est prévu que cette usine permettra d'augmenter l'approvisionnement des charges d'alimentation en éthane à Joffre, en Alberta, d'environ 25 % d'ici 2010. Ce nouvel approvisionnement en éthane vise à tirer un meilleur profit de l'avantage albertain.

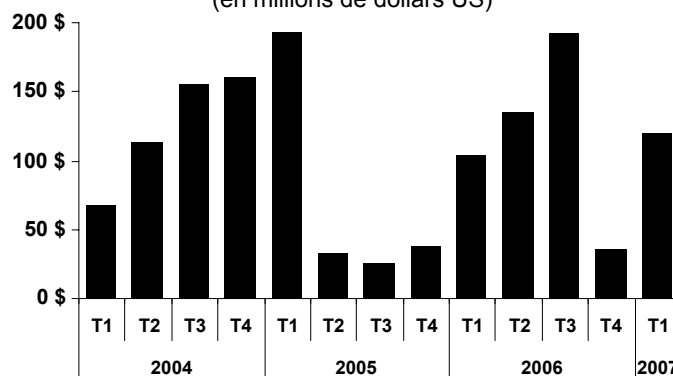
« Grâce à la coentreprise élargie avec INEOS, nous espérons consolider notre succès en Europe afin de réduire les coûts rapidement, et continuer à augmenter le bénéfice d'exploitation de nos secteurs en Amérique du Nord.

Nous avons constaté une amélioration marquée des résultats de tous les secteurs en mars. Nous prévoyons que cette amélioration se poursuivra au cours d'un deuxième trimestre fort », a déclaré Jeff Lipton, président et chef de la direction de NOVA Chemicals.

Au premier trimestre, les secteurs ont déclaré un bénéfice d'exploitation de 120 millions de dollars contre 36 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006

Bénéfice d'exploitation des secteurs (M \$ US)	Premier trimestre 2007	Quatrième trimestre 2006
Oléfines et polyoléfines	116 \$	92 \$
Produits de styrène à haut rendement	(11)	(19)
STYRENIX	15	(37)
Bénéfice d'exploitation des secteurs	120 \$	36 \$

Bénéfice net (perte nette) des secteurs*
(en millions de dollars US)



*Bénéfice net (perte nette) du secteur des oléfines/polyoléfines, du secteur des produits de styrène à haut rendement et de STYRENIX. (Voir Mesures supplémentaires, page 11.)

Nova Chemicals tiendra une conférence téléphonique destinée aux investisseurs et aux analystes le mercredi 25 avril 2007 à 10 h HAE (8 h HAR, 7 h HAP). Les médias sont invités à y participer en mode « auditeur seulement ». Le numéro à composer pour cette conférence est le (416) 406-6419. Le numéro de reprise est le (416) 695-5800 (n° de réservation : 3207766). Il est également possible de participer à la conférence en direct sur Internet sur www.investorcalendar.com (symbole au télécopieur NCX).

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

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

Doit être lu avec les autres informations financières incluses dans les états financiers annuels et intermédiaires et avec le rapport annuel 2006 de NOVA Chemicals.

	Trois mois terminés les					
	31 mars 2007		31 déc. 2006		31 mars 2006 ⁽¹⁾	
Produits d'exploitation	1 506	\$	1 635	\$	1 553	\$
BAIIA rajusté⁽²⁾	155	\$	98	\$	124	\$
Bénéfice (perte) d'exploitation						
Oléfines et polyoléfines						
Oléfines de Joffre	95	\$	119	\$	149	\$
Oléfines de Corunna	27		(11)		8	
Polyéthylène	6		(24)		(2)	
Éliminations	(12)		8		(11)	
Total oléfines et polyoléfines	116		92		144	
Produits de styrène à haut rendement	(11)		(19)		(4)	
STYRENIX						
Monomère de styrène	8		(18)		(15)	
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(7)		(16)		(10)	
Coentreprise européenne	14		(4)		(12)	
Éliminations	-		1		-	
Total STYRENIX	15		(37)		(37)	
Société⁽³⁾	(19)		(873)		(66)	
Bénéfice (perte) d'exploitation	101	\$	(837)	\$	37	\$
Bénéfice net (perte nette)	44	\$	(781)	\$	(4)	\$
Résultat net par action ordinaire						
- de base	0,53	\$	(9,46)	\$	(0,05)	\$
- dilué	0,53	\$	(9,46)	\$	(0,05)	\$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) ^{(4), (5)}						
- de base	83		83		82	
- dilué	83		83		82	

(1) Voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés à la page 80 du rapport annuel 2006 pour une analyse du retraitement de la période antérieure se rapportant à la rémunération à base d'actions des salariés admissibles à la retraite avant la date d'acquisition (CPN-162). L'incidence sur la perte nette pour le trimestre terminé le 31 mars 2006 a été un bénéfice de 1 million de dollars.

(2) Bénéfice net (perte nette) avant imputations de restructuration, impôts sur les bénéfices, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir les états consolidés des résultats et des bénéfices, page 17, et la rubrique Mesures supplémentaires, page 11.

(3) Pour la description de tous les éléments de la rubrique Société, voir le tableau de la page 11.

(4) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période utilisé pour calculer le résultat net par action (voir la note 6, page 24).

(5) Pour les périodes enregistrant des pertes, le nombre dilué d'actions est identique au nombre d'actions de base, car les titres en circulation, comme les options sur actions, qui pourraient potentiellement diluer le résultat par action auraient un effet antidilutif et sont, par conséquent, exclus du nombre dilué d'actions en circulation.

Données financières supplémentaires de NOVA Chemicals

(en millions de dollars US)

Doit être lu avec les autres informations financières incluses dans les états financiers annuels et intermédiaires et avec le rapport annuel 2006 de NOVA Chemicals.

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2007	31 déc. 2006	31 mars 2006
Dotation aux amortissements			
Oléfines et polyoléfines	43 \$	44 \$	41 \$
Produits de styrène à haut rendement	5	3	3
STYRENIX	4	26	26
Société	2	2	2
	<u>54 \$</u>	<u>75 \$</u>	<u>72 \$</u>
Dépenses en immobilisations			
Oléfines et polyoléfines	30 \$	24 \$	19 \$
Produits de styrène à haut rendement	2	14	20
STYRENIX	5	8	2
	<u>37 \$</u>	<u>46 \$</u>	<u>41 \$</u>
Rendement (perte) après impôts et taxes du capital investi⁽¹⁾	9,5 %	(88,0) %	3,0 %
Capital investi moyen⁽²⁾			
NOVA Chemicals	3 009 \$	3 407 \$	3 579 \$
Oléfines et polyoléfines	2 325 \$	2 358 \$	2 314 \$
Produits de styrène à haut rendement	273 \$	265 \$	216 \$
STYRENIX ⁽³⁾	398 \$	870 \$	1 134 \$
Fonds provenant de l'exploitation⁽⁴⁾	62 \$	60 \$	71 \$
Flux de trésorerie d'exploitation	2 \$	88 \$	15 \$
Rendement (perte) de l'avoir moyen en actions ordinaires⁽⁵⁾	31,5 %	(286,1) %	(1,3) %

(1) Le rendement (la perte) après impôts et taxes du capital investi est égal(e) au bénéfice net (à la perte nette) de NOVA Chemicals, plus les intérêts débiteurs après impôts et taxes (annualisés), divisé par le capital moyen investi (voir Mesures supplémentaires, page 11).

(2) Le capital investi moyen comprend les flux de trésorerie affectés aux immobilisations corporelles (moins l'amortissement cumulé) et le fonds de roulement ; il ne comprend pas les immobilisations en cours de construction et les placements. Les montants sont convertis en dollars US au moyen des taux de change en vigueur à la fin du trimestre (voir Mesures supplémentaires, page 11).

(3) Au 31 décembre 2006, le capital investi moyen, comprenant les flux de trésorerie affectés aux immobilisations corporelles (moins l'amortissement cumulé et la réduction de valeur d'actifs), ainsi que le fonds de roulement, et ne comprenant pas les immobilisations en cours de construction et les placements, s'élevait à 392 millions de dollars pour le secteur STYRENIX.

(4) Voir Mesures supplémentaires, page 11.

(5) Le rendement (la perte) de l'avoir moyen en actions ordinaires est égal(e) au bénéfice net (à la perte nette) annualisé(e) divisé(e) par les capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires.

Mise à jour concernant les activités stratégiques de NOVA Chemicals

Élargissement de la coentreprise formée avec INEOS au secteur STYRENIX

Le 22 mars 2007, NOVA Chemicals a annoncé qu'elle prévoyait d'étendre sa coentreprise européenne formée avec INEOS afin d'y inclure les actifs nord-américains. Cette coentreprise élargie et détenue à 50 % inclura les actifs nord-américains des secteurs des produits de styrène et de résines de polystyrène de NOVA Chemicals, ainsi que ses produits à haut rendement à base de résines de polystyrène : ARCEL®, ZYLAR® et DYLARK®. Elle inclura également les actifs nord-américains du secteur des produits de styrène et de résines de polystyrène de INEOS, ainsi que ses produits de spécialité AVANTRA®.

Le contrat devrait être signé d'ici le troisième trimestre de 2007. Après sa formation, il est prévu que la coentreprise élargie générera des produits annuels d'environ 3,5 milliards de dollars, et qu'elle sera le plus important producteur de styrène et de résines de polystyrène d'Amérique du Nord, et le plus grand producteur de résines de polystyrène et de polystyrène expansible (PSE) d'Europe.

Cette nouvelle coentreprise élargie devrait consolider le succès récent obtenu par la coentreprise européenne formée avec INEOS. NOVA Chemicals prévoit que la coentreprise européenne permettra de réaliser des économies de coûts de 74 millions de dollars en 2007 et de 82 millions de dollars en 2008, soit plus du double de l'objectif préliminaire. Dans un premier temps, la nouvelle coentreprise élargie cible des économies de coûts annuelles de 40 millions de dollars.

Le 24 avril 2007, NOVA Chemicals et INEOS ont annoncé la nomination des trois premiers dirigeants de la coentreprise élargie proposée. La nouvelle équipe de direction décidera des mesures spécifiques à appliquer pour réaliser au mieux les synergies.

Usine d'extraction d'éthane Aux Sable

Le 21 mars 2007, NOVA Chemicals a annoncé la signature d'une lettre d'intention avec Aux Sable Canada Ltd. (ASC) pour développer une usine d'extraction d'éthane à Fort Saskatchewan, en Alberta. L'usine d'extraction d'éthane aura une capacité de production quotidienne d'environ 40 000 barils d'éthane à partir du gaz naturel actuellement exporté de l'Alberta par le pipeline Alliance. ASC sera propriétaire de l'usine et en assurera l'exploitation. Les activités devraient démarrer au milieu de 2010. NOVA Chemicals ne prévoit pas fournir de capitaux pour cette installation, mais conclura un accord à long terme de fourniture d'éthane destiné à la production de cette usine.

La nouvelle usine d'extraction d'éthane augmentera d'environ 15 % l'offre actuelle en éthane provenant de l'Alberta, et renforcera les charges d'alimentation de NOVA Chemicals destinées à la production d'éthylène de l'installation de Joffre, en Alberta, d'environ 25 %. Cet ajout de production d'éthane est destiné à maintenir et accroître l'avantage albertain, en permettant à NOVA Chemicals de poursuivre, à moindre coût, l'expansion des installations de production d'éthylène et de polyéthylène de Joffre, en Alberta, et d'envisager la construction d'une autre usine de polyéthylène dans cette installation.

SECTEUR DES OLÉFINES ET DES POLYOLÉFINES

Points saillants des résultats financiers

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2007	31 déc. 2006	31 mars 2006
<u>Produits d'exploitation</u>			
Oléfines de Joffre ⁽¹⁾	411 \$	427 \$	501 \$
Oléfines de Corunna ⁽¹⁾	397	515	418
Polyéthylène ⁽¹⁾	423	455	467
Éliminations	(297)	(348)	(378)
Total	934 \$	1 049 \$	1 008 \$
<u>BAIIA</u>⁽²⁾			
Oléfines de Joffre	107 \$	132 \$	161 \$
Oléfines de Corunna	42	4	20
Polyéthylène	22	(8)	15
Éliminations ⁽³⁾	(12)	8	(11)
Total	159 \$	136 \$	185 \$
<u>Bénéfice (perte) d'exploitation</u>			
Oléfines de Joffre	95 \$	119 \$	149 \$
Oléfines de Corunna	27	(11)	8
Polyéthylène	6	(24)	(2)
Éliminations ⁽³⁾	(12)	8	(11)
Total	116 \$	92 \$	144 \$
<u>Volumes de vente (en millions de livres)</u>			
Polyéthylène ⁽⁴⁾			
Produits standard	683	722	615
Produits à haut rendement	118	143	122
Total	801	865	737

(1) Avant les éliminations sectorielles entre les secteurs.

(2) Bénéfice net (perte nette) avant impôts sur les bénéfices, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. (Voir Mesures supplémentaires, page 11).

(3) Représente les éliminations des bénéfices sectoriels.

(4) L'installation de Joffre fabrique des produits standard ainsi que des produits à haut rendement, notamment les résines SCLAIR® et SURPASS® fabriquées au moyen de la technologie Advanced SCLAIRTECH™. Les autres usines ne fabriquent que des produits standard.

Points saillants de l'exploitation

Prix de référence moyens⁽¹⁾

(en dollars US la livre, sauf indication contraire)

	Moyenne de trois mois		
	31 mars 2007	31 déc. 2006	31 mars 2006
Principaux produits de référence			
Éthylène ⁽²⁾	0,40 \$	0,45 \$	0,50 \$
Polyéthylène – revêtement en butène à polyéthylène à basse densité linéaire ⁽³⁾	0,56 \$	0,58 \$	0,69 \$
Moyenne pondérée pour le polyéthylène ⁽⁴⁾	0,58 \$	0,61 \$	0,70 \$
Matières premières de référence			
Gaz naturel AECO (en dollars le MBTU) ⁽⁵⁾	6,32 \$	6,07 \$	6,54 \$
Gaz naturel NYMEX (en dollars le MBTU) ⁽⁶⁾	6,96 \$	6,62 \$	9,07 \$
Pétrole brut WTI (en dollars le baril) ⁽⁷⁾	58,27 \$	60,21 \$	63,48 \$

(1) Les prix de référence moyens n'indiquent pas nécessairement les prix effectivement obtenus par NOVA Chemicals ou d'autres sociétés pétrochimiques.

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

(3) Revêtement en butène à polyéthylène à basse densité linéaire. 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 des prix de référence : TPSI.

(5) Source : Canadian Gas Price Reporter, prix moyen pondéré quotidien au comptant, valeurs en millions de BTU (MBTU).

(6) Source : New York Mercantile Exchange (NYMEX) Henry Hub 3 – moyenne à la clôture, calculée sur 3 jours.

(7) Source : NYMEX WTI – prix moyen quotidien au comptant par mois civil.

Rétrospective de l'exploitation

Oléfines et polyoléfines

Le secteur des oléfines et des polyoléfines a déclaré un bénéfice d'exploitation de 116 millions de dollars au premier trimestre de 2007, par rapport à un bénéfice d'exploitation de 92 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006. L'augmentation du bénéfice d'un trimestre à l'autre est attribuable principalement à une réduction des coûts des charges d'alimentation de l'unité de flexi-craquage d'oléfines de Corunna, résultant en partie des gains provenant du programme d'achat de propane et de butane de NOVA Chemicals. La réduction des coûts a plus que contrebalancé l'incidence de la diminution des expéditions due à la grève des chemins de fer nationaux du Canada. La grève de la Compagnie des chemins de fer a entraîné une diminution du bénéfice d'exploitation de 12 millions de dollars avant impôts et taxes (8 millions de dollars après impôts et taxes) en raison surtout d'une réduction du volume des ventes du polyéthylène.

Oléfines de Joffre

Premier trimestre de 2007 par rapport au quatrième trimestre de 2006

Au premier trimestre de 2007, le secteur des oléfines de Joffre a déclaré un bénéfice d'exploitation de 95 millions de dollars par rapport à 119 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006. Le déclin d'un trimestre à l'autre est attribuable à la diminution des prix de vente de l'éthylène et à l'augmentation des coûts des charges d'alimentation et de l'énergie.

Les prix de référence pour l'éthylène, sur la côte américaine du golfe du Mexique, se sont établis en moyenne à 40 cents la livre pour le premier trimestre de 2007, au lieu de 45 cents la livre pour le quatrième trimestre de 2006. Le déclin pendant quatre mois du prix de référence pour l'éthylène est attribuable à la faible demande ainsi qu'à la diminution des coûts des charges d'alimentation et de l'énergie au quatrième trimestre de 2006 et en janvier 2007. Les prix de référence pour l'éthylène se sont stabilisés en février, puis ont augmenté en mars en raison d'une hausse de la demande et des coûts des charges d'alimentation.

En Alberta, les coûts du gaz naturel ont augmenté au premier trimestre par rapport au trimestre précédent. D'un trimestre à l'autre, le prix moyen du gaz naturel AECO a augmenté de 4 %, et le prix contractuel moyen du gaz naturel NYMEX de 5 %, en raison d'un temps plus froid qu'à l'accoutumée aux États-Unis et au Canada, du milieu à la fin du premier trimestre.

Au premier trimestre de 2007, l'avantage albertain a été, en moyenne, de 7 cents la livre sur le coût de production au comptant de l'éthylène, soit un niveau comparable à celui du quatrième trimestre de 2006. En avril, l'avantage albertain est passé à environ 9 cents la livre. NOVA Chemicals utilise l'éthylène de Joffre, en Alberta, pour produire environ 65 % du total des volumes de polyéthylène.

Premier trimestre de 2007 comparé au premier trimestre de 2006

Le secteur des oléfines de Joffre a déclaré un bénéfice d'exploitation de 95 millions de dollars au premier trimestre de 2007, par rapport à 149 millions de dollars au premier trimestre de 2006. La diminution du bénéfice est attribuable, principalement, à une diminution des prix de l'éthylène et a été en partie compensée par une réduction des coûts des charges d'alimentation. Le prix au comptant du gaz naturel AECO a diminué de 3 % au premier trimestre de 2007 par rapport à celui du premier trimestre de 2006. L'avantage albertain s'est établi à 7 cents la livre au premier trimestre de 2007 par rapport à 5 cents la livre au premier trimestre de 2006.

Oléfines de Corunna

Premier trimestre de 2007 par rapport au quatrième trimestre de 2006

Au premier trimestre de 2007, le secteur des oléfines de Corunna a déclaré un bénéfice d'exploitation de 27 millions de dollars, par rapport à une perte d'exploitation de 11 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006. L'amélioration d'un trimestre à l'autre est attribuable principalement à une baisse des coûts des charges d'alimentation qui a plus que contrebalancé l'incidence de la diminution des prix de l'éthylène.

Les prix du pétrole brut WTI ont baissé de 3 % d'un trimestre à l'autre, et les coûts moyens du pétrole brut pour NOVA Chemicals ont baissé de 12 % en raison de l'emploi de la méthode comptable PEPS. De plus, les gains réalisés par le programme de NOVA Chemicals d'achat de charges d'alimentation ont contribué à la diminution des coûts moyens des charges d'alimentation de propane et de butane au premier trimestre de 2007.

Premier trimestre de 2007 comparé au premier trimestre de 2006

Au premier trimestre de 2007, le secteur des oléfines de Corunna a déclaré un bénéfice d'exploitation de 27 millions de dollars, par rapport à un bénéfice de 8 millions de dollars au premier trimestre de 2006. Cette augmentation du bénéfice d'exploitation du premier trimestre de 2007 par rapport à la même période de 2006 est attribuable à la progression des activités de l'unité de flexi-craquage de Corunna et à la diminution des coûts des charges d'alimentation en partie contrebalancée par la baisse des prix de vente. Au premier trimestre de 2006, d'importantes activités d'entretien et de modernisation ont retardé le redémarrage de l'exploitation de l'unité de flexi-craquage de Corunna.

Polyéthylène

Premier trimestre de 2007 par rapport au quatrième trimestre de 2006

Au premier trimestre de 2007, le secteur du polyéthylène a déclaré un bénéfice d'exploitation de 6 millions de dollars, par rapport à une perte d'exploitation de 24 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006. L'amélioration du bénéfice d'exploitation d'un trimestre à l'autre est principalement attribuable à une baisse des coûts des charges d'alimentation, qui a plus que contrebalancé l'incidence de la diminution du volume des ventes.

Le prix de référence moyen du revêtement en butène à polyéthylène a été de 56 cents la livre au premier trimestre de 2007, soit une baisse de 2 cents par rapport au quatrième trimestre de 2006. Par contre, le prix de vente moyen du polyéthylène de NOVA Chemicals est resté le même d'un trimestre à l'autre en raison de l'amélioration de la composition du volume des ventes.

Au premier trimestre de 2007, le volume total des ventes de polyéthylène de NOVA Chemicals s'est établi à 801 millions de livres, soit une baisse de 7 % par rapport au record historique du quatrième trimestre de 2006. La diminution du volume des ventes est attribuable à une baisse des livraisons liée à la grève de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada. NOVA Chemicals a vendu plus de 300 millions de livres de polyéthylène en mars, avec une hausse marquée de janvier à février.

Au premier trimestre de 2007, le volume total des ventes internationales de NOVA Chemicals a été de 17 %, restant au même niveau élevé que celui du quatrième trimestre de 2006. NOVA Chemicals continue à tirer profit des marges à excellent revenu net, concernant en particulier les ventes à la Chine, et prévoit également d'excellents résultats au deuxième trimestre.

Selon l'American Plastics Council (APC), les ventes déclarées des producteurs nord-américains de polyéthylène ont augmenté de 1 % au premier trimestre de 2007 par rapport au quatrième trimestre de 2006, et leurs taux moyens d'exploitation ont été de 93 % au premier trimestre, soit une augmentation par rapport au niveau de 89 % au quatrième trimestre de 2006. La demande pour le polyéthylène a augmenté d'un trimestre à l'autre, car les stocks des producteurs américains ont baissé en dépit d'une augmentation des taux de production. NOVA Chemicals a terminé le trimestre avec 21 jours de stock de polyéthylène, comparativement à une moyenne historique de 24 jours.

Au premier trimestre de 2007, les volumes de vente des produits de polyéthylène faisant appel à la technologie Advanced SCLAIRTECH ont baissé de 12 % par rapport aux volumes très importants du quatrième trimestre de 2006. Cette diminution est attribuable en partie à l'incidence de la grève de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada. Les marges ont augmenté pendant le premier trimestre en raison de la hausse des prix de vente et de la réduction des coûts des charges d'alimentation.

NOVA Chemicals a appliqué une majoration de prix de 6 cents la livre à compter de février 2007 pour la plupart de ses clients. La majoration a été appliquée à tous les clients à compter du 1^{er} avril 2007. NOVA Chemicals procède actuellement à l'application d'une majoration de prix de 7 cents la livre pour les produits à haut rendement à base d'hexène et d'octane, et de 4 cents la livre pour tous les autres produits.

Le 24 avril 2007, NOVA Chemicals a annoncé une autre majoration de prix pour le polyéthylène de 5 cents la livre, à compter du 1^{er} juin.

Premier trimestre de 2007 comparé au premier trimestre de 2006

Au premier trimestre de 2007, le secteur du polyéthylène a déclaré un bénéfice d'exploitation de 6 millions de dollars, par rapport à une perte d'exploitation de 2 millions de dollars au premier trimestre de 2006. Cette amélioration par rapport au premier trimestre de 2006 est attribuable principalement à une baisse des coûts des charges d'alimentation qui a plus que contrebalancé l'incidence de la diminution des prix de vente. Au premier trimestre de 2007, les prix de référence moyens pondérés du polyéthylène ont été de 58 cents la livre par rapport à 70 cents la livre au premier trimestre de 2006.

La capacité de NOVA Chemicals à mettre en application les hausses de prix annoncées dépend de nombreux facteurs qui peuvent être indépendants de sa volonté. Voir Énoncés prospectifs, page 16.

SECTEUR DES PRODUITS DE STYRÈNE À HAUT RENDEMENT

Points saillants des résultats financiers

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	Trois mois terminés les					
	31 mars 2007		31 déc. 2006		31 mars 2006	
Produits d'exploitation	100	\$	105	\$	99	\$
BAIIA ⁽¹⁾	(6)	\$	(16)	\$	(1)	\$
Perte d'exploitation	(11)	\$	(19)	\$	(4)	\$
Volumes de ventes ⁽²⁾ (en millions de livres)	105		116		100	

(1) Perte nette avant impôts sur les bénéfices, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. (Voir Mesures supplémentaires, page 11.)

(2) Ventes à des tiers seulement.

Points saillants de l'exploitation

Prix moyens de référence des matières premières⁽¹⁾

(dollars US par livre)

	Moyenne de trois mois					
	31 mars 2007		31 déc. 2006		31 mars 2006	
Monomère de styrène	0,65	\$	0,67	\$	0,61	\$

(1) Source : CMAI – marché contractuel.

Rétrospective de l'exploitation

Produits de styrène à haut rendement

Premier trimestre de 2007 par rapport au quatrième trimestre de 2006

Au premier trimestre de 2007, le secteur des produits de styrène à haut rendement a déclaré une perte d'exploitation de 11 millions de dollars, par rapport à une perte de 19 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006. Cette amélioration constatée sur un trimestre est attribuable à la diminution des coûts des charges d'alimentation, ainsi qu'à une augmentation des prix de vente du polystyrène expansible (PSE) et des résines ARCEL[®] et ZYLAR[®].

Le 1^{er} mars 2007, NOVA Chemicals a annoncé une augmentation de 4 cents la livre pour le PSE. Une majoration de 3 cents la livre a déjà été appliquée. Une autre majoration de 4 cents la livre pour certains produits de PSE a été annoncée le 5 avril 2007. Une majoration de 3 cents la livre a déjà été appliquée.

Au premier trimestre de 2007, NOVA Chemicals a perçu pour la première fois un produit lié à la vente de gobelets fabriqués à l'aide de la technologie IMx[™] et à ses nouveaux systèmes de construction de panneaux. Des travaux de construction utilisant les coffrages à béton isolés ont également démarré au Red Deer College, en Alberta. Les clients accueillent très favorablement tous les nouveaux produits et nous prévoyons une croissance continue du rendement de ces produits dans les applications et sur les marchés correspondants.

Premier trimestre de 2007 comparé au premier trimestre de 2006

Au premier trimestre de 2007, le secteur des produits de styrène à haut rendement a déclaré une perte d'exploitation de 11 millions de dollars, par rapport à une perte de 4 millions de dollars au premier trimestre de 2006. L'augmentation des prix du PSE a été plus que contrebalancée par une hausse des coûts des charges d'alimentation.

La capacité de NOVA Chemicals à mettre en application les hausses de prix annoncées dépend de nombreux facteurs qui peuvent être indépendants de sa volonté. Voir Énoncés prospectifs, page 16.

SECTEUR STYRENIX

Points saillants des résultats financiers

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	Trois mois terminés les					
	31 mars 2007		31 déc. 2006		31 mars 2006	
<u>Produits d'exploitation</u>						
Monomère de styrène ⁽¹⁾	464	\$	526	\$	440	\$
Résines de polystyrène en Amérique du Nord ⁽¹⁾	141		119		121	
Coentreprise européenne ⁽¹⁾	188		184		147	
Éliminations	(243)		(254)		(196)	
Total	550	\$	575	\$	512	\$
<u>BAlIA</u> ⁽²⁾						
Monomère de styrène	10	\$	(5)	\$	(2)	\$
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(6)		(11)		(5)	
Coentreprise européenne	15		4		(4)	
Éliminations ⁽³⁾	-		1		-	
Total	19	\$	(11)	\$	(11)	\$
<u>Bénéfice (perte) d'exploitation</u>						
Monomère de styrène	8	\$	(18)	\$	(15)	\$
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(7)		(16)		(10)	
Coentreprise européenne	14		(4)		(12)	
Éliminations ⁽³⁾	-		1		-	
Total	15	\$	(37)	\$	(37)	\$
<u>Volumes de vente (en millions de livres)</u>						
Monomère de styrène ⁽⁴⁾	379		503		446	
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	210		169		181	
Coentreprise européenne	239		238		248	
Total	828		910		875	

(1) Avant les éliminations sectorielles.

(2) Perte nette avant impôts sur les bénéfices, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. (Voir Mesures supplémentaires, page 11.)

(3) Représente les éliminations des bénéfices sectoriels.

(4) Vente à des tiers. Inclut les volumes achetés et revendus. Ne comprend pas les ventes à la coentreprise européenne

Points saillants de l'exploitation

Prix de référence moyens⁽¹⁾

(en dollars US la livre, sauf indication contraire)

	Moyenne de trois mois					
	31 mars 2007		31 déc. 2006		31 mars 2006	
Principaux produits de référence						
Monomère de styrène ⁽²⁾	0,65	\$	0,67	\$	0,61	\$
Résines de polystyrène ⁽³⁾						
Amérique du Nord	0,94	\$	0,95	\$	0,86	\$
Europe	0,76	\$	0,76	\$	0,59	\$
Matières premières de référence						
Benzène (en dollars le gallon) ⁽⁴⁾	3,53	\$	3,64	\$	2,68	\$

(1) Les prix de référence moyens n'indiquent pas nécessairement les prix effectivement obtenus par NOVA Chemicals ou d'autres sociétés pétrochimiques.

(2) Source : CMAI – marché contractuel.

(3) Source des prix de référence : CMAI.

(4) Une variation du coût du benzène de 10 cents le gallon entraîne habituellement une variation d'environ 1 cent la livre du coût variable de production du monomère de styrène. Source pour les prix de référence du benzène : CMAI.

Rétrospective de l'exploitation

STYRENIX

Au premier trimestre de 2007, le secteur STYRENIX a déclaré un bénéfice d'exploitation de 15 millions de dollars, le premier bénéfice constaté depuis le troisième trimestre de 2004. Les résultats du premier trimestre contrastent avec la perte d'exploitation de 37 millions de dollars du quatrième trimestre de 2006. L'amélioration d'un trimestre à l'autre est attribuable principalement à la diminution des coûts fixes et de la dotation aux amortissements se rapportant aux mesures de restructuration, ainsi qu'à la baisse des coûts des charges d'alimentation.

Monomère de styrène

Premier trimestre de 2007 par rapport au quatrième trimestre de 2006

Au premier trimestre de 2007, le secteur du monomère de styrène a déclaré un bénéfice d'exploitation de 8 millions de dollars, par rapport à une perte d'exploitation de 18 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006. Cette amélioration est attribuable principalement à la diminution des coûts des charges d'alimentation et de la dotation aux amortissements se rapportant à la réduction de la valeur d'actifs du secteur STYRENIX, en partie contrebalancée par une baisse des prix de vente du monomère de styrène. Les prix de référence moyens du monomère de styrène ont chuté de 3 % en raison principalement de la baisse des coûts du benzène et de l'éthylène.

Le 31 décembre 2006, le premier des deux contrats d'achat de monomère de styrène a expiré. Par conséquent, NOVA Chemicals prévoit 22 millions de dollars d'économies par exercice sur les coûts fixes, incluant environ 6 millions de dollars au premier trimestre. Au premier trimestre de 2007, le volume des ventes de monomère de styrène à des tiers a baissé de 25 % par rapport à celui du premier trimestre de 2006, en raison de l'expiration du contrat et de la diminution des opportunités rentables d'exportation de styrène par rapport au quatrième trimestre de 2006.

Premier trimestre de 2007 comparé au premier trimestre de 2006

Le secteur du monomère de styrène a déclaré un bénéfice d'exploitation de 8 millions de dollars au premier trimestre de 2007, par rapport à une perte de 15 millions de dollars au premier trimestre de 2006. Cette amélioration est attribuable principalement à une augmentation des prix de vente et une diminution de la dotation aux amortissements, ainsi qu'à l'expiration du contrat d'achat de monomère de styrène, et elle a été en partie contrebalancée par une hausse des coûts des charges d'alimentation.

Résines de polystyrène en Amérique du Nord.

Premier trimestre de 2007 par rapport au quatrième trimestre de 2006

En Amérique du Nord, le secteur des résines de polystyrène a déclaré une perte d'exploitation de 7 millions de dollars au premier trimestre de 2007, par rapport à une perte de 16 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006. Cette amélioration par rapport au quatrième trimestre est attribuable à la réduction des coûts des charges d'alimentation de styrène et de la dotation aux amortissements se rapportant à la réduction de valeur d'actifs du secteur STYRENIX, en partie contrebalancée par la diminution des prix de vente moyens.

En Amérique du Nord, au premier trimestre de 2007, les volumes de vente de résines de polystyrène ont augmenté de 24 % en raison d'une demande plus élevée que celle généralement faible du quatrième trimestre de 2006. Les prix de référence des résines de polystyrène en Amérique du Nord ont diminué d'environ 1 cent la livre par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2006.

Premier trimestre de 2007 comparé au premier trimestre de 2006

Au premier trimestre de 2007, le secteur des résines de polystyrène en Amérique du Nord a déclaré une perte d'exploitation de 7 millions de dollars, par rapport à une perte de 10 millions de dollars au premier trimestre de 2006. Cette amélioration est attribuable principalement à une augmentation des prix de vente des polymères et à une diminution des coûts fixes et de la dotation aux amortissements, en partie contrebalancées par une augmentation des coûts des charges d'alimentation.

Coentreprise européenne

Premier trimestre de 2007 par rapport au quatrième trimestre de 2006

Le secteur de la coentreprise européenne, dans laquelle NOVA Chemicals participe à 50 %, a déclaré un bénéfice d'exploitation de 14 millions de dollars au premier trimestre de 2007, ce qui est le résultat le plus important depuis que NOVA Chemicals a démarré l'exploitation européenne des produits de styrène en janvier 2000. Les résultats du premier trimestre contrastent avec une perte d'exploitation de 4 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006. Cette amélioration est attribuable à une diminution de la dotation aux amortissements se rapportant à la réduction de valeur d'actifs de STYRENIX et à l'augmentation des marges liées aux polymères.

Au premier trimestre de 2007, le total des volumes de ventes de polymères provenant de la coentreprise européenne est essentiellement resté au même niveau que celui du quatrième trimestre de 2006. Une conjoncture favorable du marché a permis l'augmentation des prix de vente en dépit de la réduction des coûts des charges d'alimentation.

Premier trimestre de 2007 comparé au premier trimestre de 2006

Au premier trimestre de 2007, le secteur de la coentreprise européenne a déclaré un bénéfice d'exploitation de 14 millions de dollars, par rapport à une perte de 12 millions de dollars au premier trimestre de 2006. Cette amélioration est attribuable à une augmentation des prix de vente et à une diminution des coûts fixes et de la dotation aux amortissements, qui ont plus que contrebalancé l'augmentation des coûts des charges d'alimentation.

SOCIÉTÉ

(en millions de dollars US)

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2007	31 déc. 2006	31 mars 2006
Éléments de la Société avant impôts et taxes			
Coûts d'exploitation ⁽¹⁾	(27) \$	(23) \$	(26) \$
Rémunération à base d'actions et participation aux bénéfiques ^{(2) (3)}	(18)	1	(1)
Restructuration ⁽⁴⁾	-	(860)	(15)
Dérivés liés aux charges d'alimentation à la valeur du marché ⁽⁵⁾	26	9	(24)
	<u>(19) \$</u>	<u>(873) \$</u>	<u>(66) \$</u>

- (1) À partir du premier trimestre de 2007, NOVA Chemicals ne répartit plus entre les secteurs d'activité les intérêts, les impôts et taxes ou les imputations au poste Société. Les chiffres correspondants des périodes antérieures ont été revus pour refléter cette modification.
- (2) NOVA Chemicals dispose de deux régimes incitatifs de rémunération à base d'actions, qui sont réglés au comptant et évalués à la valeur du marché selon le cours de l'action ordinaire. En novembre 2005, NOVA Chemicals a conclu un contrat de couverture qui neutralise réellement l'effet de l'évaluation à la valeur du marché des régimes incitatifs de rémunération à base d'actions. En outre, NOVA Chemicals offre un programme de participation aux bénéfiques à la plupart des employés, lequel est fondé sur le rendement de l'investissement des actionnaires. La rémunération à base d'actions inclut également le montant passé en charges lié à la juste valeur des options sur actions acquises par les employés durant la période.
- (3) Au premier trimestre de 2007, environ 10 millions de dollars de la charge de rémunération à base d'actions de 18 millions de dollars proviennent de l'accélération de la comptabilisation de la charge de rémunération liée aux unités d'actions temporairement incessibles accordées au premier trimestre aux salariés admissibles à la retraite, selon le CPN-162, (Comité sur les problèmes nouveaux), *Rémunération à base d'actions des salariés admissibles à la retraite avant la date d'acquisition*. Cette charge appliquée entièrement au premier trimestre aurait été imputée aux résultats sur une période de trois ans si les normes antérieures avaient été appliquées. NOVA Chemicals a appliqué cette nouvelle norme de l'ICCA dès le quatrième trimestre de 2006. Les 8 millions de dollars restants sont liés à la charge de participation aux bénéfiques et de rémunération à base d'actions.
- (4) NOVA Chemicals a constaté 860 millions de dollars (772 millions de dollars après impôts et taxes) au quatrième trimestre de 2006 se rapportant à la réduction de valeur d'actifs du secteur STYRENIX. NOVA Chemicals a constaté 15 millions de dollars (10 millions de dollars après impôts et taxes) au premier trimestre de 2006 se rapportant aux indemnités de départ liées à la fermeture de l'usine de Chesapeake, en Virginie.
- (5) Voir la page 14 pour une description.

Mesures supplémentaires

Outre les mesures fournies selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, NOVA Chemicals présente certaines mesures supplémentaires.

- BAIIA – Cette mesure définie page 5 est fournie pour aider les investisseurs à déterminer la capacité de NOVA Chemicals à générer des flux de trésorerie d'exploitation. Le BAIIA sectoriel correspond au bénéfice ou à la perte d'exploitation sectoriel(le) avant amortissement.
- BAIIA rajusté – Cette mesure définie page 2 est fournie pour aider les investisseurs à déterminer la capacité de NOVA Chemicals à générer des flux de trésorerie d'exploitation.
- Rendement (perte) après impôts et taxes du capital investi – défini page 3.
- Capital moyen investi – défini page 3.
- TCFT – défini page 13.
- Fonds provenant de l'exploitation – Voir les états consolidés des flux de trésorerie, page 21, pour un rapprochement avec la perte nette.
- Dette à court terme – définie page 12.
- Dette nette par rapport au total de la structure du capital – définie page 12.
- Bénéfice net (perte nette) des secteurs – bénéfice net ou perte nette des secteurs oléfines et polyoléfines, produits de styrène à haut rendement et STYRENIX, égal au bénéfice net de NOVA Chemicals moins Société et autres (voir page 1). Cette mesure souligne le rendement continu des différents secteurs sans tenir compte des charges liées à des événements uniques ou d'autres éléments indépendants des activités.
- Total de la structure du capital – défini page 12.

Ces mesures n'ont pas de signification normalisée selon les PCGR et, par conséquent, il est peu probable qu'elles puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

Situation de trésorerie et sources de financement

Structure du capital

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	<u>31 mars 2007</u>	<u>31 déc. 2006</u>	<u>31 mars 2006</u>
Dettes à court terme ^{(1) (2)}	303 \$	263 \$	302 \$
Moins : Liquidités soumises à restrictions et autres actifs ⁽³⁾	<u>(65)</u>	<u>(72)</u>	<u>(72)</u>
Dettes à court terme nette ⁽⁴⁾	238	191	230
Dettes à long terme ^{(2) (3)}	1 585	1 582	1 740
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>(87)</u>	<u>(75)</u>	<u>(94)</u>
 Total de la structure du capital, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des liquidités soumises à restrictions et autres actifs	 1 736	 1 698	 1 876
 Total de l'avoir en actions ordinaires ^{(5) (6) (7) (8) (9)}	 <u>614</u>	 <u>546</u>	 <u>1 219</u>
 Total de la structure du capital ⁽¹⁰⁾	 <u>2 350 \$</u>	 <u>2 244 \$</u>	 <u>3 095 \$</u>
 Dettes nettes par rapport au total de la structure du capital ⁽¹¹⁾	 73,9 %	 75,7 %	 60,6 %

- (1) La dette à court terme inclut des actions privilégiées de 198 millions de dollars arrivant à échéance le 31 octobre 2007, ainsi que la dette à court terme liée à la coentreprise de cogénération de l'installation de Joffre, la tranche échéant à moins d'un an du contrat de location d'un compresseur à Corunna, de la facilité de crédit renouvelable garantie et des emprunts bancaires.
- (2) Les dates d'échéance de la dette à court terme et de la dette à long terme de NOVA Chemicals s'échelonnent d'octobre 2007 à août 2028.
- (3) En raison de l'adoption de nouvelles normes de l'ICCA, certains coûts liés à la dette à long terme sont désormais présentés comme une réduction de la valeur comptable de la dette (voir la note 1 afférente aux états financiers consolidés).
- (4) La dette à court terme nette équivaut à la dette à court terme déduction faite des liquidités soumises à restrictions et autres actifs. (voir Mesures supplémentaires, page 11).
- (5) Le nombre d'actions ordinaires en circulation en date du 20 avril 2007 était de 82 748 892 (82 748 892 le 31 mars 2007 ; 82 561 272 le 31 décembre 2006 ; 82 540 944 le 31 mars 2006).
- (6) Le nombre total d'options sur actions ordinaires de NOVA Chemicals en cours pour les dirigeants et employés était de 5 368 897 le 20 avril 2007, et de 5 368 097 le 31 mars 2007. Au total, 2 122 635 actions ordinaires étaient réservées mais non attribuées en date du 31 mars 2007. Au total, 13 millions d'actions ordinaires ont été initialement 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 est émis pour chaque action ordinaire en circulation. Le régime expire en mai 2009.
- (9) Pour les trois mois terminés le 31 mars 2007, un total de 187 620 actions ont été émises à l'exercice d'options sur actions.
- (10) Le total de la structure du capital inclut les capitaux propres et la dette totale, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des liquidités soumises à restrictions (voir Mesures supplémentaires à la page 11).
- (11) La dette nette par rapport au total de la structure du capital est égale à la dette totale, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des liquidités soumises à restrictions, divisée par le total de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires plus la dette nette (voir le tableau sur la structure du capital ci-dessus et Mesures supplémentaires, page 11).

Notes des titres d'emprunt de premier rang⁽¹⁾

	<u>Titres d'emprunt de premier rang non garantis</u>
DBRS	BB (négatif)
Fitch Ratings	BB- (stable)
Moody's	Ba3 (notation en cours)
Standard & Poor's	B+ (stable)

- (1) Les notes 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 note restera en vigueur pour une période déterminée ou qu'une note ne sera pas modifiée ou entièrement retirée ultérieurement par une agence de notation.

Flux de trésorerie et variations des liquidités et de la dette

(en millions de dollars US)

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

	Trois mois terminés le 31 mars 2007	
Bénéfice d'exploitation ⁽¹⁾	101	\$
Dotations aux amortissements	54	
BAIIA rajusté ⁽¹⁾	155	
Intérêts débiteurs (montant net)	(42)	
Gain latent sur les instruments dérivés	(26)	
Charge d'impôts exigibles	(25)	
Fonds provenant de l'exploitation	62	
Augmentation du fonds de roulement lié à l'exploitation et autres	(60)	
Flux de trésorerie d'exploitation	2	
Dépenses en immobilisations (déduction faite du produit de la vente d'actifs)	(36)	
Coûts de révision	(3)	
Dividendes versés	(7)	
Modification de la convention comptable sur les instruments financiers	13	
Total des variations de la trésorerie et de la dette	(31)	\$
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	12	\$
Augmentation de la dette ⁽²⁾	(43)	
Total des variations de trésorerie et équivalents de trésorerie et de la dette	(31)	\$

(1) Voir les états consolidés des résultats, page 17, et Mesures supplémentaires, page 11.

(2) Comprend les variations du taux de change, et ne comprend pas la réduction de la valeur comptable résultant de l'adoption de nouvelles normes de l'ICCA (voir la note 1 afférente aux états financiers consolidés).

Les rentrées de fonds liées à l'exploitation de NOVA Chemicals se sont élevées à 62 millions de dollars pour le premier trimestre de 2007, ce qui représente une hausse par rapport aux 60 millions de dollars du quatrième trimestre de 2006. Le fonds de roulement lié à l'exploitation et autres a augmenté de 60 millions de dollars en raison principalement de l'augmentation des débiteurs pendant le trimestre.

NOVA Chemicals évalue l'efficacité de sa gestion du fonds de roulement par la mesure du temps de cycle des flux de trésorerie (TCFT). Voir Mesures supplémentaires, page 11. Le TCFT détermine le fonds de roulement lié à l'exploitation (sans inclure la coentreprise européenne) 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 nous permet de déterminer les variations du fonds de roulement causées par d'autres facteurs que les fluctuations de prix. Le TCFT au 31 mars 2007 s'établissait à 31 jours, alors qu'il était de 27 jours au 31 décembre 2006. Cette augmentation est attribuable principalement à l'augmentation des débiteurs.

Les dépenses en immobilisations, déduction faite du produit de la vente d'actifs, ont été de 36 millions de dollars pour le premier trimestre de 2007, par rapport à 45 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2006 et à 39 millions de dollars pour le premier trimestre de 2006.

Financement

À la suite de la réduction de la valeur d'actifs du secteur STYRENIX, la ligne de crédit renouvelable de NOVA Chemicals a été réduite, pour passer de 575 millions de dollars à 525 millions de dollars à compter du 5 février 2007. De plus, une facilité de crédit non garantie supplémentaire d'un montant de 65 millions de dollars a été établie le 2 mars 2007. Au 31 mars 2007, NOVA Chemicals avait utilisé 218 millions de dollars de ses facilités de crédit, dont 50 millions de dollars sous forme de lettres de crédit.

Les montants et l'échéance des facilités de crédit renouvelables s'établissent comme suit :

- ◆ 100 millions de dollars au 31 décembre 2007
- ◆ 65 millions de dollars au 20 mars 2010
- ◆ 325 millions de dollars au 30 juin 2010, et
- ◆ 100 millions de dollars au 20 mars 2011.

NOVA Chemicals a modifié les clauses restrictives financières se rapportant à ses facilités de crédit afin de permettre une exemption en cas de réduction éventuelle de la valeur des actifs du secteur STYRENIX jusqu'à 950 millions de dollars, et d'augmenter le ratio de la dette par rapport à la structure du capital pour le porter de 55 % à 60 %. Ces modifications s'appliquent à la période du 31 décembre 2006 au 29 juin 2007. En utilisant la méthodologie au titre des clauses restrictives pour les facilités de crédit renouvelables, le ratio de la dette par rapport à la structure du capital était de 54 % au 31 mars 2007. NOVA Chemicals continue de respecter toutes les clauses restrictives financières relatives aux facilités.

NOVA Chemicals dispose également de programmes de titrisation de créances de 350 millions de dollars qui viennent à échéance le 30 juin 2010. Au 31 mars 2007, 267 millions de dollars avaient été vendus dans le cadre des programmes de titrisation de créances.

La coentreprise européenne dispose d'un programme de titrisation de créances de 120 millions d'euros qui vient à échéance en novembre 2011. Au 31 mars 2007, la participation de 50 % de NOVA Chemicals d'un montant de 50 millions de dollars a été vendue dans le cadre de ce programme de titrisation de créances.

Le swap sur le rendement total conclu en connexion avec les actions privilégiées de série A de la filiale de NOVA Chemicals, NOVA Chemicals Inc., devait être résilié le 15 mars 2007. Cependant, en février 2007, NOVA Chemicals et la contrepartie ont accepté de prolonger l'échéance jusqu'au 31 octobre 2007. Voir la page 61 du rapport annuel de NOVA Chemicals pour une analyse détaillée sur le swap sur le rendement total.

Instrumentés dérivés liés aux charges d'alimentation

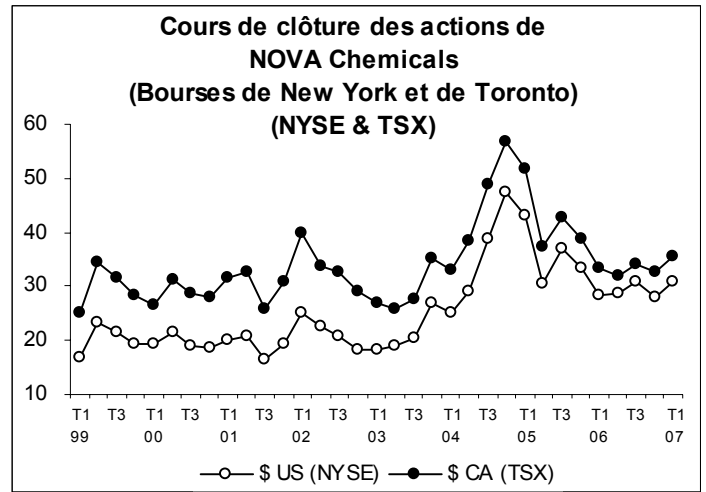
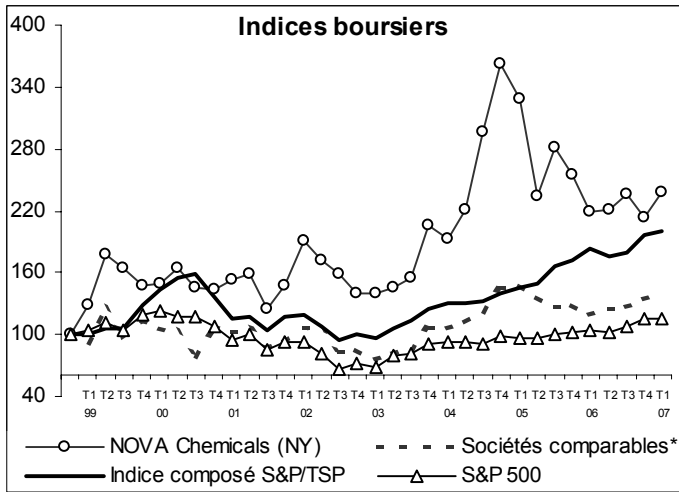
NOVA Chemicals maintient un programme d'instruments dérivés pour gérer le risque lié à l'achat des charges d'alimentation. Au premier trimestre de 2007, NOVA Chemicals a constaté un gain net après impôts et taxes de 18 millions de dollars ce qui a réduit les coûts des charges d'alimentation de Corunna, à l'exclusion d'un montant d'environ 1 million de dollars lié aux positions sur le benzène. Le gain du premier trimestre se compare au gain net de 2 millions de dollars après impôts et taxes pour le quatrième trimestre de 2006.

En outre, NOVA Chemicals est tenue de constater au bilan la valeur marchande de toute position en cours pour les instruments dérivés ne répondant pas aux critères de la comptabilité de couverture. Le gain ou la perte provenant des variations de la valeur du marché de ces instruments dérivés est reflété(e) dans les résultats de chaque période. Au premier trimestre de 2007, l'incidence de l'évaluation à la valeur du marché du portefeuille d'instruments dérivés, liés aux charges d'alimentation en cours de NOVA Chemicals, a généré un gain de 17 millions de dollars après impôts et taxes par rapport à un gain de 15 millions de dollars après impôts et taxes au quatrième trimestre de 2006. Ces rajustements à la valeur du marché sont constatés dans les résultats du poste Société jusqu'à ce que les positions soient réalisées. Une fois que les positions sont réalisées, toute incidence sur le bénéfice est constatée dans les résultats.

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 NOVA Chemicals utilise la méthode du PEPS, une partie des achats de charges d'alimentation au quatrième trimestre de 2006 a été répercutée sur l'état des résultats consolidés au premier trimestre de 2007.

NOVA Chemicals estime que les bénéfices du premier trimestre auraient été inférieurs d'environ 5 millions de dollars (après impôts et taxes) si elle avait utilisé la méthode du DEPS.



* Avant le 1^{er} janvier 2007, les sociétés comparables comprenaient Dow Chemical Company, Lyondell Chemical Company, et Eastman Chemical Company. Depuis le 1^{er} janvier 2007, Westlake Chemical Corporation et Huntsman Corporation ont été ajoutées aux sociétés comparables.

Le cours de l'action de NOVA Chemicals à la Bourse de New York (NYSE) a augmenté, passant de 27,90 \$ au 31 décembre 2006 à 30,96 \$ au 31 mars 2007. La valeur des actions de NOVA Chemicals a augmenté de 11 % pour le trimestre terminé le 31 mars 2007 à la Bourse de New York et à la Bourse de Toronto (TSX). La valeur des actions des sociétés comparables a augmenté de 6 % en moyenne et l'indice S&P des sociétés de produits chimiques, de 5 %. Au premier trimestre de 2007, l'indice composé S&P/TSX a augmenté de 2 % et l'indice S&P 500 est resté constant par rapport au quatrième trimestre de 2006. Au 24 avril 2007, le cours de l'action de NOVA Chemicals était de 30,02 \$ US, soit une baisse de 3 % par rapport au 31 mars 2007. L'indice S&P des sociétés de produits chimiques a augmenté de 2 % au cours de la même période.

Au premier trimestre de 2007, environ 42 % des opérations sur actions de NOVA Chemicals ont eu lieu à la Bourse de Toronto, et 58 %, à la Bourse de New York et sur d'autres marchés aux États-Unis.

Volume des actions négociées au premier trimestre

Bourse de Toronto
Volume consolidé négocié aux États-Unis
Total

Millions d'actions

23,9
33,1
57,0

% des actions en circulation

29 %
40 %
69 %

% des opérations

42 %
58 %
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 sans frais avec NOVA Chemicals au 1 800 661-8686 ou par courriel adressé à shareholders@novachem.com.

Personne-ressource

Téléphone : (403) 750-3600 (Canada) ou (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 nous contacter par téléphone au 403-750-3600 (Canada) ou au 412-490-4000 (États-Unis) ou par courriel adressé 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. Ces mêmes informations sont soumises à la SEC (Securities and Exchange Commission des États-Unis) et peuvent être consultées au moyen de son système EDGAR (Electronic Data Gathering Analysis and Retrieval System) à www.sec.gov/edgar.shtml

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

Information 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.

Advanced SCLAIRTECH™ est une marque commerciale de NOVA Chemicals.

ARCEL® ; DYLARK® ; et NAS® sont des marques déposées de NOVA Chemicals Inc.

IMx™ est une marque commerciale de NOVA Chemicals Inc..

SCLAIR® est une marque déposée de NOVA Chemicals Corporation au Canada et de NOVA Chemicals (International) S.A. partout ailleurs ; authorized use/utilisation autorisée.

SURPASS® est une marque déposée de NOVA Chemicals Corporation au Canada et de NOVA Chemicals (International) S.A. partout ailleurs.

ZYLAR® est une marque déposée de NOVA Chemicals (Canada) Ltd./NOVA Chimie (Canada) Ltée ; authorized use/utilisation autorisée.

AVANTRA® est une marque déposée de INEOS Styrenics.

VARIATIONS DU BÉNÉFICE NET (DE LA PERTE NETTE)

(en millions de dollars US)

	1 ^{er} T 2007		comparé aux	
	4 ^{er} T 2006		1 ^{er} T 2006	
Augmentation de la marge bénéficiaire ⁽¹⁾	72	\$	42	\$
Diminution des frais de recherche et développement.....	1		-	
Augmentation des frais de vente et frais administratifs	(16)		(11)	
Diminution des imputations de restructuration.....	860		15	
Diminution de la dotation aux amortissements	21		18	
Diminution des intérêts débiteurs.....	1		-	
Augmentation (diminution) d'autres gains et pertes	1		(1)	
Augmentation de la charge d'impôts sur les bénéfices	(115)		(15)	
Augmentation du bénéfice net	825	\$	48	\$

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

Au premier trimestre de 2007, les frais de vente et frais administratifs ont augmenté de 16 millions de dollars par rapport au quatrième trimestre de 2006, et de 11 millions de dollars par rapport au premier trimestre de 2006 en raison de l'augmentation des charges de rémunération à base d'actions. Voir Société à la page 11.

Voir la note 3, page 23, pour une description détaillée des imputations de restructuration.

Énoncés prospectifs

Les renseignements contenus dans le présent communiqué de presse renferment des énoncés prospectifs sur NOVA Chemicals, ses filiales et ses sociétés affiliées. De par leur nature, les énoncés prospectifs obligent NOVA Chemicals à formuler des hypothèses. Ils comportent par conséquent des risques et des incertitudes. Il existe un risque substantiel que les prédictions, les prévisions, les conclusions et les projections ne soient pas exactes, que les hypothèses de NOVA Chemicals ne soient pas correctes et que les résultats réels diffèrent grandement de ces prédictions, prévisions, conclusions et projections. Les énoncés prospectifs pour les périodes au-delà de 2007 nécessitent des hypothèses et des estimations à plus long terme que les énoncés prospectifs pour 2007 et sont, par conséquent, soumis à une plus grande incertitude. NOVA Chemicals conseille aux lecteurs du présent communiqué de presse de ne pas accorder à ces énoncés prospectifs une confiance excessive, car plusieurs facteurs peuvent avoir pour conséquence que les résultats, les conditions, les actions ou les événements réels diffèrent grandement des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions exprimés dans les énoncés prospectifs.

Les termes « croyons », « prévoyons », « planifions », « avons l'intention de », « estimons », « anticipons », ainsi que d'autres expressions semblables et les formes verbales au futur ou au conditionnel caractérisent souvent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué de presse portent notamment sur les sujets suivants : la conviction de NOVA Chemicals à l'égard de sa proposition de coentreprise élargie avec INEOS, incluant les actifs que NOVA Chemicals et INEOS apporteront à la coentreprise élargie, les attentes de NOVA Chemicals que la coentreprise élargie pourra consolider le succès récent de la coentreprise européenne avec INEOS pour diminuer les coûts et continuer d'augmenter le bénéfice d'exploitation positif des secteurs en Amérique du Nord, l'atteinte des objectifs au titre de nouvelles synergies, la date prévue de clôture du contrat, les produits annuels prévus de la coentreprise élargie, et les capacités nominales prévues de la coentreprise élargie, les prévisions de NOVA Chemicals que les économies de coûts de la coentreprise européenne seront de 74 millions de dollars en 2007 et 82 millions de dollars en 2008, les prévisions et les croyances de NOVA Chemicals à l'égard de sa proposition de développer avec Aux Sable une nouvelle usine d'extraction d'éthane, incluant les prévisions à l'égard de la capacité de production de la nouvelle usine, la prévision de la date de démarrage de la nouvelle usine ; la prévision de NOVA Chemicals qu'elle ne fournira aucun capital mais signera un contrat à long terme d'approvisionnement en éthane pour la production de la nouvelle usine, la conviction de NOVA Chemicals que la nouvelle usine d'éthane augmentera l'offre actuelle d'éthane provenant de l'Alberta d'environ 15 % et renforcera les charges d'alimentation d'éthylène de NOVA Chemicals pour la production d'éthylène de l'installation de Joffre, en Alberta, d'environ 25 %, et les prévisions de NOVA Chemicals que l'offre additionnelle d'éthane contribuera à maintenir et à consolider l'avantage albertain en permettant à NOVA Chemicals de poursuivre les expansions à moindre coût de l'installation de production d'éthylène et de polyéthylène de Joffre, en Alberta et d'envisager la construction d'une autre usine de polyéthylène dans cette installation, et les prévisions de NOVA Chemicals que les résultats au second trimestre seront importants. Dans le cadre des énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué de presse, NOVA Chemicals a formulé des hypothèses, notamment sur les points suivants : les prix futurs du pétrole, du gaz naturel et du benzène ; sa capacité d'approvisionnement en matières premières ; sa capacité de commercialiser avec succès ses produits auprès des clients anticipés ; les conséquences de la concurrence croissante, ainsi que sa capacité de financer ses activités dans des conditions acceptables. Parmi les risques pouvant toucher les résultats futurs de NOVA Chemicals et les rendre considérablement différents de ceux qui sont présentés dans les énoncés prospectifs, il convient de noter : 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 les produits concurrentiels) ; la disponibilité et les prix des charges d'alimentation ; les frais d'exploitation ; les modalités 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 ; la capacité de NOVA Chemicals à mettre en œuvre ses stratégies d'affaires ; 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 des 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'effet de la concurrence ; les fluctuations de la demande des clients, notamment la réception par la clientèle des produits à haut rendement de NOVA Chemicals ; la modification ou l'établissement de lois et de règlements relatifs aux activités de NOVA Chemicals, y compris les lois sur l'environnement, la concurrence et l'emploi ; le risque de perte des services d'un des cadres dirigeants de NOVA Chemicals ; les incertitudes associées à l'économie en Amérique du Nord, en Amérique du Sud, en Europe et en Asie ; les attaques terroristes ; les calamités naturelles et d'autres risques présentés en détail de temps à autre dans les documents publics de communication de l'information et dans les rapports de NOVA Chemicals et de ses filiales et 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.

Les énoncés prospectifs sont entièrement sous réserve expresse de cet avertissement. De plus, ils sont faits uniquement à la date du présent communiqué de presse et, sauf exigence par une loi applicable, NOVA Chemicals n'assume aucune obligation de les mettre à jour pour refléter de nouvelles informations, des faits postérieurs ou autres.

Informations financières trimestrielles condensées

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	Trois mois terminés les							
	2007		2006			2005		
	31 mars	31 déc.	30 sept. (retraité – voir note 1)	30 juin (retraité – voir note 1)	31 mars (retraité – voir note 1)	31 déc. (retraité – voir note 1)	30 sept. (retraité – voir note 1)	30 juin (retraité – voir note 1)
Produits d'exploitation	1 506 \$	1 635 \$	1 553 \$	1 482	1 482	1 482	1 482	1 482
Bénéfice (perte) d'exploitation...	101 \$	(837) \$	37	107	37	(76)	(98)	5
Bénéfice net (perte nette).....	44 \$	(781) \$	(24)	106	(4)	(66)	(107)	(22)
Résultat net par action								
- de base	0,53 \$	(9,46) \$	(0,29)	1,28	(0,05)	(0,80)	(1,29)	(0,27)
- dilué	0,53 \$	(9,46) \$	(0,29)	1,27	(0,05)	(0,80)	(1,29)	(0,27)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)								
- de base	82,7	82,6	82,6	82,5	82,5	82,4	82,3	82,3
- dilué	83,5	82,6	82,6	83,2	82,5	82,4	82,3	82,3

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

États consolidés des résultats

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

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2007	31 déc. 2006	31 mars 2006 (retraité – voir note 1)
	Produits d'exploitation.....	1 506 \$	1 635 \$
Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation	1 281	1 482	1 370
Recherche et développement.....	12	13	12
Frais de vente et frais administratifs	58	42	47
Imputations de restructuration (note 3).....	-	860	15
Dotation aux amortissements	54	75	72
	1 405	2 472	1 516
Bénéfice (perte) d'exploitation	101	(837)	37
Intérêts débiteurs, montant net (note 4).....	(42)	(43)	(42)
Autres gains et pertes, montant net	1	-	2
	(41)	(43)	(40)
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	60	(880)	(3)
(Charge) recouvrement d'impôts sur les bénéfices (note 5)	(16)	99	(1)
Bénéfice net (perte nette)	44 \$	(781) \$	(4) \$
Bénéfice net (perte nette) par action (note 6)			
- de base	0,53 \$	(9,46) \$	(0,05) \$
- dilué.....	0,53 \$	(9,46) \$	(0,05) \$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 21 à 27.

États consolidés du résultat étendu

(non vérifié ; en millions de dollars US)

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2007	31 déc. 2006	31 mars 2006
Bénéfice net (perte nette)	44 \$	(781) \$	(4) \$
Autres éléments du résultat étendu			
Gain latent (perte latente) résultant de la conversion des comptes des établissements étrangers autonomes	26	(36)	7
Résultat étendu	<u>70 \$</u>	<u>(817) \$</u>	<u>3 \$</u>

Bilans consolidés

(non vérifié ; en millions de dollars US)

	31 mars 2007	31 déc. 2006
Actif		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	87 \$	75 \$
Liquidités soumises à restrictions et autres actifs	65	72
Débiteurs	531	474
Stocks	672	669
	<u>1 355</u>	<u>1 290</u>
Placements et autres actifs	111	113
Immobilisations corporelles, montant net	<u>2 732</u>	<u>2 719</u>
	<u>4 198 \$</u>	<u>4 122 \$</u>
Passif et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Emprunts bancaires	1 \$	1 \$
Créditeurs et charges à payer	913	926
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	302	262
	<u>1 216</u>	<u>1 189</u>
Dette à long terme	1 585	1 582
Impôts sur les bénéfices futurs	421	435
Crédits reportés et passif à long terme	362	370
	<u>3 584</u>	<u>3 576</u>
Capitaux propres		
Actions ordinaires	500	497
Surplus d'apport	27	25
Autres éléments du résultat étendu cumulés	404	378
Déficit	(317)	(354)
	<u>614</u>	<u>546</u>
	<u>4 198 \$</u>	<u>4 122 \$</u>

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 21 à 27.

États consolidé des variations des capitaux propres

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

	Actions ordinaires		Surplus d'apport	Autres éléments du résultat étendu cumulés	Bénéfices non répartis (déficit)	Total
	Actions	Montant				
Bilan au 31 décembre 2005	82 364 899	494 \$	16 \$	324 \$	381 \$	1 215 \$
Perte nette	-	-	-	-	(4)	(4)
Autres éléments du résultat étendu						
Gain de change latent découlant de la conversion des comptes des établissements étrangers autonomes	-	-	-	7	-	7
Résultat étendu						3
Actions émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	176 045	2	-	-	-	2
Charge de rémunération au titre des options sur actions	-	-	7	-	-	7
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	-	-	(7)	(7)
Options sur actions rachetées au comptant	-	-	-	-	(1)	(1)
Bilan au 31 mars 2006	<u>82 540 944</u>	<u>496 \$</u>	<u>23 \$</u>	<u>331 \$</u>	<u>369 \$</u>	<u>1 219 \$</u>
Bilan au 30 septembre 2006	82 553 456	497 \$	24 \$	414 \$	435 \$	1 370 \$
Perte nette	-	-	-	-	(781)	(781)
Autres éléments du résultat étendu						
Perte de change latente découlant de la conversion des établissements étrangers autonomes	-	-	-	(36)	-	(36)
Résultat étendu						(817)
Actions émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	7 816	-	-	-	-	-
Charge de rémunération au titre des options sur actions	-	-	1	-	-	1
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	-	-	(7)	(7)
Options sur actions rachetées au comptant	-	-	-	-	(1)	(1)
Bilan au 31 décembre 2006	82 561 272	497 \$	25 \$	378 \$	(354) \$	546 \$
Bénéfice net	-	-	-	-	44	44
Autres éléments du résultat étendu						
Gain de change latent découlant de la conversion des établissements étrangers autonomes	-	-	-	26	-	26
Résultat étendu						70
Actions émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	187 620	3	-	-	-	3
Charge de rémunération au titre des options sur actions	-	-	2	-	-	2
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	-	-	(7)	(7)
Bilan au 31 mars 2007	<u>82 748 892</u>	<u>500 \$</u>	<u>27 \$</u>	<u>404 \$</u>	<u>(317) \$</u>	<u>614 \$</u>

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 21 à 27.

États des flux de trésorerie consolidés

(non vérifié ; en millions de dollars US)

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2007	31 déc. 2006	31 mars 2006 <small>(retraité – voir note 1)</small>
Activités d'exploitation			
Bénéfice net (perte nette).....	44 \$	(781) \$	(4) \$
Amortissement.....	54	75	72
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices futurs	(9)	(85)	(25)
(Gain latent) perte latente sur les instruments dérivés..	(26)	(9)	24
Réduction de valeur d'actifs (note 3).....	-	860	-
Autres gains et pertes	(1)	-	(2)
Charge pour le régime d'options sur actions.....	-	-	6
Fonds provenant de l'exploitation ⁽¹⁾	62	60	71
Variations hors caisse du fonds de roulement	(54)	58	(64)
Variations des actifs et passifs d'exploitation à long terme	(6)	(30)	(22)
Flux de trésorerie d'exploitation	2	88	(15)
Activités d'investissement			
Produit de la vente d'actifs et autres opérations sur capitaux propres.....	1	1	2
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(37)	(46)	(41)
Coûts de révision générale, placements à long terme et autres actifs.....	(3)	(10)	(9)
Variations hors caisse du fonds de roulement	-	-	(6)
	(39)	(55)	(54)
Activités de financement			
Diminution des emprunts bancaires courants	-	-	(1)
Augmentation de la dette à long terme	-	34	4
Remboursement de la dette à long terme.....	(4)	(4)	-
Dette à long terme – augmentation (diminution) de la dette renouvelable.....	57	(95)	(1)
Billets à long terme d'une société affiliée	-	3	-
Options rachetées au comptant	-	(1)	-
Émission d'actions ordinaires.....	3	1	2
Dividendes sur actions ordinaires	(7)	(7)	(7)
Variations hors caisse du fonds de roulement	-	1	-
	49	(68)	(3)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	12	(35)	(72)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	75	110	166
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période.....	87 \$	75 \$	94 \$
Paiements d'impôts et taxes au comptant.....	9 \$	12 \$	- \$
Paiements d'intérêts au comptant.....	44 \$	40 \$	36 \$

(1) Voir Mesures supplémentaires, page 11.

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 21 à 27.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

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

Les présents états financiers consolidés intermédiaires n'intègrent pas toutes les informations financières incluses dans les états financiers consolidés annuels de NOVA Chemicals. Par conséquent, les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2006.

1. Principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux PCGR du Canada, selon les conventions comptables décrites à la note 2 afférente aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, figurant aux pages 80 à 84 du rapport annuel de 2006, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

Le 1^{er} janvier 2007, NOVA Chemicals a adopté le chapitre 1506 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA), intitulé *Modifications comptables*, qui stipule qu'une entité n'a le droit d'effectuer un changement de convention comptable que lorsqu'une source première de PCGR l'exige, ou lorsque cela aboutit à une présentation fiable et plus pertinente de l'information dans les états financiers. Cette nouvelle norme s'applique aux exercices à compter du 1^{er} janvier 2007.

Le 1^{er} janvier 2007, NOVA Chemicals a adopté le chapitre 3855 du manuel de l'ICCA intitulé *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation*, le chapitre 3865, intitulé *Couvertures*, le chapitre 1530 intitulé *Résultat étendu*, et le chapitre 3251 intitulé *Capitaux propres*. Les nouvelles normes s'appliquent aux exercices à compter du 1^{er} octobre 2006. De plus, NOVA Chemicals a adopté les modifications sur les informations à fournir et la présentation contenues dans le chapitre 3861 du manuel de l'ICCA, intitulé *Instruments financiers – informations à fournir et présentation*.

Le chapitre 3855 du manuel de l'ICCA établit les normes pour la constatation et la mesure des actifs financiers, des passifs financiers et des instruments dérivés non financiers. Selon le chapitre 3855 du manuel de l'ICCA, tous les actifs financiers doivent être classés dans les catégories suivantes : détenus à des fins de transaction, disponibles à la vente, détenus jusqu'à leur échéance ou prêts et créances. Tous les passifs financiers doivent être classés dans la catégorie détenus à des fins de transactions ou autres passifs financiers. Tous les instruments financiers, y compris les dérivés, sont compris dans le bilan et sont évalués à la juste valeur, à l'exception des placements détenus jusqu'à leur échéance, des prêts et créances et des autres passifs financiers qui sont évalués au coût non amorti. L'évaluation et la constatation ultérieures des modifications de la juste valeur dépendent de la classification initiale de l'instrument. Les instruments financiers détenus à des fins de transaction sont évalués à la juste valeur avec comptabilisation des gains et des pertes dans le bénéfice net dans les périodes au cours desquelles ils surviennent. Les instruments financiers disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur, déterminée par les cours du marché dans un marché actif, à l'exception des placements dans des capitaux propres pour lesquels il n'existe pas de cours sur un marché actif et qui sont évalués au coût. Les modifications de la juste valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce que les actifs soient sortis du bilan. Les placements classés comme disponibles à la vente sont ramenés à leur juste valeur chaque fois qu'il est nécessaire pour refléter toute dépréciation permanente. Les gains et les pertes réalisés lors la cession des titres disponibles à la vente sont constatés dans les autres gains et pertes. Les coûts des opérations liés aux actifs et aux passifs financiers sont ajoutés aux coûts d'acquisition ou d'émission à moins que l'instrument financier ne soit classé dans la catégorie détenu à des fins de transaction. En pareil cas, les coûts des opérations sont constatés immédiatement dans le bénéfice net.

Le chapitre 3855 du manuel de l'ICCA exige également que les instruments dérivés financiers et les instruments dérivés non financiers soient évalués à la juste valeur et comptabilisés comme actifs ou passifs, à l'exclusion de certains contrats de dérivés non financiers qui ont été conclus et qui sont toujours retenus en vue de la réception ou de la livraison d'un élément non financier, conformément aux besoins prévus de NOVA Chemicals en matière d'achats, de ventes ou d'utilisation. Certains dérivés intégrés dans d'autres contrats non dérivés peuvent également être évalués à la juste valeur. Toutes les variations de la juste valeur des dérivés comptabilisés sont incluses dans le bénéfice net au cours des périodes dans lesquelles ils surviennent, à moins qu'ils ne répondent aux conditions d'application de la comptabilité de couverture, comme défini par le chapitre 3865 du manuel de l'ICCA. En conséquence, NOVA Chemicals a constaté un gain latent de 26 millions de dollars pour la période terminée le 31 mars 2007, inclus dans les coûts des charges d'alimentation et d'exploitation portés aux états des résultats consolidés. La juste valeur des instruments dérivés sur les produits de base de NOVA Chemicals est établie selon les prix à terme de l'indice boursier connexe. Aucun instrument dérivé non financier n'a été constaté en raison de l'application de cette norme, car tous les contrats de NOVA Chemicals liés à des instruments dérivés non financiers ont été désignés et documentés comme étant conformes aux besoins prévus de NOVA Chemicals en matière d'achats, de ventes ou de consommation.

En conséquence de l'adoption du chapitre 3855 du manuel de l'ICCA, NOVA Chemicals, à compter du 31 mars 2007, a classé ses instruments financiers comme suit : trésorerie et équivalents de trésorerie et instruments dérivés (inclus dans les débiteurs, placements et autres actifs et crédits reportés et passifs à long terme dans les bilans consolidés) comme détenus à des fins de transaction, comptes clients, avances à recevoir des sociétés affiliées et autres créances (inclus dans les débiteurs dans les bilans consolidés), liquidités soumises à restrictions et autres actifs comme prêts et créances, placements dans des entités non affiliées (inclus dans placements et autres actifs dans les bilans consolidés) comme disponibles à la vente, fournisseurs, autres créditeurs, certaines charges à payer (inclus dans les créditeurs et charges à payer dans les bilans consolidés), emprunts bancaires (ligne de crédit), passifs à long terme (inclus dans les crédits reportés et passifs à long terme dans les bilans consolidés) et dette à long terme comme autres passifs financiers.

Selon le chapitre 3855 du manuel de l'ICCA, la dette à long terme doit initialement être mesurée à la juste valeur puis au coût non amorti. Par conséquent, certains escomptes et frais d'émission de titres d'emprunt reportés, qui ont été constatés antérieurement comme liquidités soumises à restrictions et autres actifs et placements et autres actifs dans les bilans consolidés ont été reclassés de manière prospective, et sont maintenant présentés comme une réduction des obligations d'emprunt respectives. Un montant total de 17 millions de dollars a été reclassé.

Comme indiqué ci-dessus, les placements dans les entités non affiliées classés comme disponibles à la vente sont maintenant évalués à la juste valeur du marché. Auparavant, ces placements étaient évalués au coût. Au 1^{er} janvier 2007, ces modifications n'avaient pas d'incidence importante sur les états financiers consolidés. Pendant les trois premiers mois terminés le 31 mars 2007, la juste valeur de ces placements n'a pas eu d'incidence notable sur les états financiers consolidés. Les placements de NOVA Chemicals dans des entités non affiliées qui n'ont pas de cours dans un marché actif sont évalués au coût. Au 31 décembre 2006 et au 31 mars 2007, le montant total de ces placements s'élevait à 13 millions de dollars.

Les recommandations du chapitre 3865 du manuel de l'ICCA, intitulé *Couvertures*, remplacent et élargissent la note d'orientation concernant la comptabilité 13 de l'ICCA (NOC-13), intitulée *Relations de couverture*, et les indications en matière de couverture fournies dans le chapitre 1650, intitulé *Conversion des devises étrangères*. Le chapitre 3865 du manuel de l'ICCA établit des normes qui précisent quand et comment la comptabilité de couverture doit être appliquée et quelles sont les informations à fournir. L'objectif de la comptabilité de couverture est d'assurer que les gains, les pertes, les produits et les charges qui se compensent rattachés à un instrument financier dérivé désigné sont comptabilisés au cours de la même période comme ceux rattachés à l'élément couvert. NOVA Chemicals a évalué l'incidence du chapitre 3865 du manuel de l'ICCA sur ses états financiers consolidés, au 1^{er} janvier 2007 et au 31 mars 2007, et a déterminé qu'un gain au règlement d'un instrument dérivé, qui avait été antérieurement désigné comme une couverture et reporté aux bilans consolidés, doit être désormais présenté comme un rajustement de l'instrument d'emprunt à long terme antérieurement couvert. En conséquence, le gain reporté de 4 millions de dollars a été reclassé, de manière prospective, des créditeurs et charges à payer et des crédits reportés et passifs à long terme, dans la dette à long terme.

Le chapitre 1530 du manuel de l'ICCA intitulé *Résultat étendu*, établit des normes qui décrivent la manière de présenter le résultat étendu qui correspond à la variation des capitaux propres découlant d'opérations et d'autres événements et circonstances sans rapport avec les propriétaires. À la suite de l'adoption du chapitre 1530 du manuel de l'ICCA, deux nouveaux états, états consolidés des variations des capitaux propres et états consolidés du résultat étendu ont été présentés. Le résultat étendu se compose du bénéfice net (de la perte nette) et des autres éléments du résultat étendu de NOVA Chemicals. Les autres éléments du résultat étendu comprennent les gains latents (pertes latentes) sur les actifs financiers disponibles à la vente, les gains (pertes) de conversion sur l'investissement net dans des établissements étrangers autonomes et les modifications de la juste valeur du marché des instruments dérivés désignés comme instruments de couverture des flux de trésorerie, déduction faite des impôts sur les bénéfices. Les composantes du résultat étendu sont présentées dans les états consolidés des variations des capitaux propres. En conséquence de l'adoption du chapitre 1530 du manuel de l'ICCA, l'écart de conversion, précédemment présenté comme un élément séparé dans la rubrique *Capitaux propres* dans les bilans consolidés, et d'un montant de 378 millions de dollars au 31 décembre 2006, a été reclassé dans *Autres éléments cumulés du résultat étendu*.

Le chapitre 3251 du manuel de l'ICCA, intitulé *Capitaux propres*, établit des normes sur la manière de présenter les capitaux propres et les variations des capitaux propres pendant la période de présentation. Les exigences de ce chapitre ont été reflétées dans la présentation des états consolidés des variations des capitaux propres.

Au premier trimestre de 2007, NOVA Chemicals a modifié sa méthode de comptabilisation à l'égard de ses participations dans le programme de titrisation de créances en Europe, entrepris par la coentreprise européenne. Les opérations de titrisation de créances sont constatées comme des ventes d'actifs s'il y a un transfert de contrôle à l'acheteur, plutôt qu'un financement.

Certains chiffres correspondants ont été retraités afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour la période. En particulier, les PCGR du Canada ont mis en application le CPN 162, (Comité sur les problèmes nouveaux), intitulé *Rémunération à base d'actions des salariés admissibles à la retraite avant la date d'acquisition*, qui accélère la comptabilisation de la charge de rémunération au titre des attributions à base d'actions pour les salariés admissibles à la retraite à la date d'attribution. Pour NOVA Chemicals, cette norme est entrée en vigueur au quatrième trimestre de 2006, et a été appliquée rétroactivement avec un retraitement des chiffres des périodes antérieures conformément au CPN 162.

Il n'y a eu aucune modification importante des contrôles internes pendant le premier trimestre de 2007.

2. Régimes de retraite et avantages complémentaires de retraite

Composantes des coûts périodiques nets pour les régimes de retraite à prestations déterminées

Trois mois terminés les

	31 mars 2007		31 déc. 2006		31 mars 2006	
	Prestations de retraite	Avantages complém.	Prestations de retraite	Avantages complém.	Prestations de retraite	Avantages complém.
Coût au titre des services rendus au cours de l'exercice	8 \$	1 \$	6 \$	(2) \$	7 \$	1 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations projetées	10	1	16	2	9	1
Gain réel au titre des actifs des régimes	(13)	-	(60)	-	(9)	-
Perte actuarielle sur les obligations au titre des prestations constituées.....	2	-	28	-	-	-
Coûts se rapportant à la période	7	2	(10)	-	7	2
Écart entre les coûts engagés au cours de la période et les coûts constatés pendant la période se rapportant au facteur de longue durée des coûts des avantages sociaux futurs :						
Rendement des actifs des régimes	-	-	42	-	-	-
(Actif) obligation transitoire	(1)	-	(3)	1	(1)	-
Perte actuarielle	-	-	(24)	1	2	-
Coût au titre des services passés et modifications réelles aux régimes	-	-	-	(1)	-	-
Coût constaté des prestations déterminées, montant net.....	6	2	5	1	8	2
Imputations liées à la compression des régimes de retraite/ aux prestations spéciales de cessation d'emploi	-	-	4	1	-	-
Règlement	-	-	3	-	-	-
Coût total	6 \$	2 \$	12 \$	2 \$	8 \$	2 \$

Le taux prévu à long terme de rendement des actifs des régimes est fixé à 7,5 %, par rapport à 7,4 % pour l'exercice précédent.

Cotisations de l'employeur

NOVA Chemicals a versé 14 millions de dollars, 15 millions de dollars et 10 millions de dollars au cours des trimestres terminés respectivement les 31 mars 2007, 31 décembre 2006 et 31 mars 2006 pour ses régimes de retraite à prestations déterminées. NOVA Chemicals a versé 2 millions de dollars, au cours des trimestres terminés respectivement les 31 mars 2007, 31 décembre 2006 et 31 mars 2006 pour ses régimes de retraite à cotisations déterminées.

3. Imputations de restructuration

Au quatrième trimestre de 2006, NOVA Chemicals a examiné la valeur comptable de ses actifs pour déterminer si les prévisions à l'égard du recouvrement des coûts futurs continuent à correspondre à cette valeur comptable. Dans le cas des actifs du secteur STYRENIX, il a été déterminé que la valeur comptable excède les prévisions au titre des flux de trésorerie futurs provenant des actifs. Par conséquent, les actifs ont été ramenés à leur valeur de réalisation estimative. Cela a généré une réduction de valeur de 860 millions de dollars (772 millions de dollars après impôts et taxes). Par conséquent, les dotations aux amortissements des exercices futurs seront réduites. En 2007, l'amortissement diminuera d'environ 80 millions de dollars à la suite de cette réduction de valeur. L'économie d'impôts futurs liée à cette réduction de valeur n'a pas été entièrement constatée en raison de l'incertitude quant à sa réalisation définitive. Par conséquent, une économie d'impôts futurs potentielle de 220 millions de dollars n'a pas été constatée. Ce montant est inclus dans une réserve qui pourra être portée aux résultats pour compenser toute charge d'impôts à comptabiliser dans les filiales pertinentes. Au moment où ces filiales atteindront une rentabilité continue, la réserve résiduelle pourra être portée aux résultats.

Au premier trimestre de 2006, NOVA Chemicals a constaté dans les imputations de restructuration 15 millions de dollars (10 millions de dollars après impôts et taxes) se rapportant aux indemnités de départ liées à la fermeture de l'usine de Chesapeake, en Virginie. À ce jour, 3 millions de dollars ont été versés aux employés pour indemnités de départ.

4. Intérêts débiteurs

Composantes des intérêts débiteurs

Trois mois terminés les

	31 mars	31 déc.	31 mars
	2007	2006	2006
Intérêt sur la dette à long terme	35 \$	36 \$	38 \$
Intérêts sur les titrisations et autres	9	9	5
Intérêts débiteurs bruts	44	45	43
Intérêts capitalisés pendant la construction des installations	(1)	(1)	(1)
Intérêts créditeurs	(1)	(1)	-
Intérêts débiteurs, montant net	42 \$	43 \$	42 \$

5. Impôts sur les bénéfices

	Trois mois terminés les					
	31 mars 2007		31 déc. 2006		31 mars 2006	
Perte avant impôts sur les bénéfices.....	60	\$	(880)	\$	(3)	\$
Taux d'imposition prévu par la loi.....	32,49	%	32,49	%	33,62	%
Charge (recouvrement) d'impôts calculé(e).....	(19)	\$	286	\$	1	\$
Diminution (augmentation) d'impôts attribuable aux éléments suivants :						
Économies fiscales non constatées sur les imputations de restructuration ⁽¹⁾	-		(220)		-	
Taux d'impôt étrangers.....	4		30		1	
Divers.....	(1)		3		(3)	
(Charge) recouvrement d'impôts sur les bénéfices.....	(16)	\$	99	\$	(1)	\$

(1) Voir la note 3 à la page 23.

6. Résultat net par action

(en millions d'actions)

	Trois mois terminés les					
	31 mars 2007		31 déc. 2006		31 mars 2006	
	De base	Dilué	De base	Dilué	De base	Dilué
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires.....	44 \$	44 \$	(781) \$	(781) \$	(4) \$	(4) \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.....	82,7	82,7	82,6	82,6	82,5	82,5
Rajout de l'incidence des titres à effet de dilution :						
Options sur actions.....	-	0,8	-	-	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat par action.....	82,7	83,5	82,6	82,6	82,5	82,5
Résultat par action ordinaire.....	0,53 \$	0,53 \$	(9,46) \$	(9,46) \$	(0,05) \$	(0,05) \$

Un total de 3,3 millions et 4,4 millions d'options sur actions ont été exclues du calcul du résultat dilué par action pour les trimestres terminés respectivement le 31 décembre 2006 et le 31 mars 2006, car elles auraient eu un effet anti-dilutif. Les options sont dilutives lorsque le cours est plus élevé que le prix d'exercice et que NOVA Chemicals est rentable. Le montant de la dilution varie avec les cours. Au 31 mars 2007, le nombre dilué des actions était de 83,5 millions.

7. Informations sectorielles

Se reporter aux pages 104 et 105 des états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 pour une analyse de chaque secteur et des conventions comptables pour la présentation des secteurs.

À partir du premier trimestre de 2007, NOVA Chemicals ne répartira plus entre les secteurs d'activité les intérêts, les impôts et taxes ou les frais d'exploitation du siège social. Les chiffres correspondants des périodes antérieures ont été révisés pour refléter cette modification.

Les tableaux suivants présentent les informations pour chaque secteur

	Trois mois terminés les					
	31 mars 2007		31 déc. 2006		31 mars 2006	
Produits d'exploitation						
Oléfines de Joffre.....	411	\$	427	\$	501	\$
Oléfines de Corunna.....	397		515		418	
Polyéthylène.....	423		455		467	
Produits de styrène à haut rendement.....	100		105		99	
Monomère de styrène.....	464		526		440	
Résines de polystyrène en Amérique du Nord.....	141		119		121	
Coentreprise européenne.....	188		184		147	
Éliminations.....	(618)		(696)		(640)	
	1 506	\$	1 635	\$	1 553	\$

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2007	31 déc, 2006	31 mars 2006
BAlIA rajusté⁽¹⁾			
Oléfines de Joffre	107 \$	132 \$	161 \$
Oléfines de Corunna	42	4	20
Polyéthylène.....	22	(8)	15
Produits de styrène à haut rendement.....	(6)	(16)	(1)
Monomère de styrène	10	(5)	(2)
Résines de polystyrène en Amérique du Nord ...	(6)	(11)	(5)
Coentreprise européenne	15	4	(4)
Société	(17)	(11)	(49)
Éliminations	(12)	9	(11)
	<u>155 \$</u>	<u>98 \$</u>	<u>124 \$</u>
Bénéfice (perte) d'exploitation			
Oléfines de Joffre	95 \$	119 \$	149 \$
Oléfines de Corunna	27	(11)	8
Polyéthylène.....	6	(24)	(2)
Produits de styrène à haut rendement.....	(11)	(19)	(4)
Monomère de styrène	8	(18)	(15)
Résines de polystyrène en Amérique du Nord ...	(7)	(16)	(10)
Coentreprise européenne	14	(4)	(12)
Société	(19)	(873)	(66)
Éliminations	(12)	9	(11)
Bénéfice net (perte nette).....	101 \$	(837) \$	37 \$
Intérêts débiteurs, montant net	(42)	(43)	(42)
Autres gains et pertes, montant net	1	-	2
(Charge) recouvrement d'impôts sur les bénéfices	(16)	99	(1)
Bénéfice net (perte nette).....	<u>44 \$</u>	<u>(781) \$</u>	<u>(4) \$</u>
Dotation aux amortissements			
Oléfines de Joffre	12 \$	13 \$	12 \$
Oléfines de Corunna	15	15	12
Polyéthylène.....	16	16	17
Produits de styrène à haut rendement.....	5	3	3
Monomère de styrène	2	13	13
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	1	5	5
Coentreprise européenne	1	8	8
Société	2	2	2
	<u>54 \$</u>	<u>75 \$</u>	<u>72 \$</u>
Dépenses en immobilisations			
Oléfines de Joffre	4 \$	7 \$	4 \$
Oléfines de Corunna	24	6	12
Polyéthylène.....	2	11	3
Produits de styrène à haut rendement.....	2	14	20
Monomère de styrène	1	3	1
Résines de polystyrène en Amérique du Nord ...	1	2	-
Coentreprise européenne	3	3	1
	<u>37 \$</u>	<u>46 \$</u>	<u>41 \$</u>

(1) Bénéfice net (perte nette) avant impôts sur les bénéfices, imputations de restructuration, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir les états des résultats consolidés, page 17, et la rubrique Mesures supplémentaires, page 11.

	31 mars 2007	31 déc. 2006
Actif		
Oléfines de Joffre	800 \$	743 \$
Oléfines de Corunna.....	1 087	1 092
Polyéthylène	985	946
Produits de styrène à haut rendement	430	429
Monomère de styrène.....	316	334
Résines de polystyrène en Amérique du Nord.....	102	82
Coentreprise européenne.....	173	183
Société ⁽¹⁾	337	331
Éliminations	(32)	(18)
	<u>4 198 \$</u>	<u>4 122 \$</u>

(1) Les montants comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

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

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2007	31 déc. 2006	31 mars 2006
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR du Canada.....	44 \$	(781) \$	(4) \$
Ajouter (déduire) les rajustements pour :			
Coûts de démarrage ⁽¹⁾	1	1	(7)
Instruments dérivés et instruments de couverture ⁽²⁾	(1)	-	-
Évaluation des stocks ⁽³⁾	(1)	(2)	(3)
Rémunération à base d'actions ⁽⁴⁾	1	-	-
Restructuration ⁽⁵⁾	-	11	-
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR des États-Unis.....	<u>44 \$</u>	<u>(771) \$</u>	<u>(14) \$</u>
Résultat par action – de base	<u>0,53 \$</u>	<u>(9,34) \$</u>	<u>(0,17) \$</u>
Résultat par action – dilué	<u>0,53 \$</u>	<u>(9,34) \$</u>	<u>(0,17) \$</u>
Résultat étendu selon les PCGR du Canada	70 \$	(817) \$	3 \$
Ajouter (déduire) les rajustements pour le bénéfice net (la perte nette) selon les PCGR du Canada pour :			
Coûts de démarrage ⁽¹⁾	1	1	(7)
Instruments dérivés et instruments de couverture ⁽²⁾	(1)	-	-
Évaluation des stocks ⁽³⁾	(1)	(2)	(3)
Rémunération à base d'actions ⁽⁴⁾	1	-	-
Restructuration ⁽⁵⁾	-	11	-
Ajouter les rajustement pour le résultat étendu selon les PCGR du Canada pour :			
Rajustement du passif au titre des régimes de retraite ⁽⁶⁾	-	8	-
Résultat étendu selon les PCGR des États-Unis.....	<u>70 \$</u>	<u>(799) \$</u>	<u>(7) \$</u>

	31 mars 2007	31 déc. 2006
Autres éléments du résultat étendu cumulés		
Gain latent découlant de la conversion des comptes des établissements		
étrangers autonomes.....	383 \$	357 \$
Rajustement du passif au titre des régimes de retraite ⁽⁶⁾	(82)	(82)
	<u>301 \$</u>	<u>275 \$</u>
Postes du bilan selon les PCGR des États-Unis⁽⁸⁾		
Actifs à court terme ⁽³⁾	1 400 \$	1 337 \$
Placements et autres actifs ^{(1) (6)}	83	82
Immobilisations corporelles, montant net ^{(1) (5)}	2 732	2 719
Passifs à court terme ^{(2) (7)}	(1 220)	(1 186)
Dette à long terme ⁽²⁾	(1 583)	(1 584)
Impôts sur les bénéfices futurs ^{(1) (2) (3) (4) (6) (7)}	(350)	(397)
Crédits reportés et passifs à long terme ^{(2) (4) (6) (7)}	(530)	(501)
Capitaux propres ordinaires ^{(6) (7)}	<u>532 \$</u>	<u>470 \$</u>

- (1) **Coûts de démarrage.** Selon les PCGR du Canada, lorsqu'une entité démarre une nouvelle installation, les coûts engagés au cours de la période de pré-exploitation peuvent être reportés lorsque certains critères sont satisfaits. Selon les PCGR des États-Unis, tous les coûts afférents aux activités de démarrage (à l'exception des intérêts débiteurs sur les immobilisations construites) doivent être passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.
- (2) **Instruments dérivés et activités de couverture.** Le chapitre 3855 du manuel de l'ICCA harmonise les PCGR du Canada avec les PCGR des États-Unis en établissant des normes pour la comptabilisation et l'évaluation des actifs et passifs financiers, et des instruments dérivés non financiers. Le chapitre 3865 du manuel de l'ICCA harmonise les PCGR du Canada avec le SFAS 133 des PCGR des États-Unis en établissant des normes qui précisent quand et comment on peut appliquer la comptabilité de couverture. Voir la note 1 pour de plus amples détails. Certains écarts qui existaient avant l'application, le 1^{er} janvier 2007, des normes mentionnées ci-dessus, et associés à la résiliation des swaps de taux d'intérêt en 2002, continuent à être des éléments de rapprochement entre les PCGR du Canada et les PCGR des États-Unis.
- (3) **Évaluation des stocks.** Les PCGR du Canada permettent que les frais généraux fixes de production soient passés en charges durant la période, tandis que les PCGR des États-Unis exigent l'attribution des frais généraux fixes de production aux stocks.
- (4) **Rémunération à base d'actions.** Selon les PCGR du Canada, le régime incitatif d'options sur actions à l'intention des employés est mesuré en utilisant la méthode de la juste valeur, alors que le régime de plus-value des actions et le régime d'unités d'actions temporairement incessibles classés comme passifs sont évalués à la valeur marchande, selon la méthode de la valeur intrinsèque. Selon les PCGR des États-Unis, à compter du 1^{er} janvier 2006, le SFAS 123(R), intitulé «Accounting for Share-Based Payment», exige que les opérations de rémunération à base d'actions soient comptabilisées en utilisant une méthode axée sur la juste valeur, comme le modèle d'évaluation de Black et Scholes. La juste valeur des attributions classées comme passifs doit être remesurée par la suite chaque date de présentation de l'information financière jusqu'à la date du règlement. Les fluctuations de la juste valeur pendant la période de service requise seront comptabilisées comme charge de rémunération pendant cette période. L'effet cumulatif de 5 millions de dollars après impôts et taxes pour la période antérieure au 31 décembre 2005 a été imputé aux bénéfices non répartis (au déficit) au 1^{er} janvier 2006.
- (5) **Restructuration.** En raison d'écarts au titre du coût d'origine de certains actifs pour lesquels une dépréciation a été constatée, l'imputation résultante est inférieure selon les PCGR des États-Unis.
- (6) **Rajustement du passif au titre des régimes de retraite.** En 2006, est entré en vigueur le SFAS 158, intitulé *Employers' Accounting for Defined Benefit Pension and Other Postretirement Plans*, modifiant le SFAS 87, le SFAS 88, le SFAS 106 et le SFAS 132(R). Le SFAS 158 exige d'un employeur la constatation, au bilan, de l'excédent ou du déficit de capitalisation d'un régime d'avantages complémentaires de retraite à prestations déterminées (autre qu'un régime multi-employeurs), comme un actif ou passif, et la constatation des fluctuations de la situation de capitalisation durant l'exercice au cours duquel ces fluctuations surviennent dans les autres éléments cumulés du résultat étendu. Par conséquent, au 31 décembre 2006, un passif supplémentaire pour les régimes de retraite et avantages complémentaires de retraite, d'un montant de 124 millions de dollars, a été constaté, et a entraîné une imputation de 82 millions de dollars (déduction faite des impôts et taxes) aux autres éléments du résultat étendu cumulés. En 2006 (avant l'adoption du SFAS 158), le SFAS 87, intitulé *Employer's Accounting for Pensions*, a été adopté pour la comptabilisation des régimes de retraite. Il exigeait que l'employeur constate un passif minimal supplémentaire si les obligations au titre des prestations accumulées non capitalisées dépassaient le passif au titre des prestations constituées, ou s'il existait un actif sous forme de charge de retraite reportée. Si un passif minimal supplémentaire était constaté, un actif incorporel, d'un montant ne dépassant pas le coût au titre des services passés non constaté, était également constaté. L'excédent du passif minimal supplémentaire sur l'actif incorporel, s'il en est, était imputé aux autres éléments du résultat étendu, déduction faite de l'incidence fiscale.
- (7) **Impôts sur les bénéfices.** Au 1^{er} janvier 2007, la FIN 48, intitulée *Accounting for Uncertainty in Income Taxes*, est entrée en vigueur pour la présentation selon les PCGR des États-Unis. La FIN 48 prescrit le seuil de constatation minimum qu'une position fiscale incertaine doit avoir avant d'être comptabilisée. Une entité est tenue de constater la meilleure estimation d'une position fiscale si cette position est susceptible d'être soutenue après examen, en fonction uniquement du bien-fondé technique de la position. Le 1^{er} janvier 2007, NOVA Chemicals a adopté les dispositions de la FIN 48, et a donc comptabilisé un passif de 36 millions de dollars en reclassant 34 millions de dollars au titre du passif d'impôts reportés et 4 millions de dollars au titre du passif d'impôts exigibles. Cela a entraîné une augmentation de 6 millions de dollars du passif pour les économies fiscales non constatées, comptabilisé comme réduction du solde des bénéfices non répartis du 1^{er} janvier 2007 en vertu des PCGR des États-Unis. Depuis l'application le 1^{er} janvier 2007 de la FIN 48, aucune autre modification du passif n'a été nécessaire. La politique de NOVA Chemicals consiste également à constater les intérêts et les pénalités accumulés se rapportant aux économies fiscales non constatées dans la charge fiscale. Au 1^{er} janvier 2007, NOVA Chemicals a comptabilisé environ 6 millions de dollars pour le paiement des intérêts et des pénalités.
- (8) **Coentreprises.** NOVA Chemicals suit la méthode de la consolidation proportionnelle selon les PCGR du Canada pour la comptabilisation de ses participations dans des coentreprises. Comme le permettent certaines exemptions de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, les rajustements permettant de refléter la comptabilisation à la valeur de consolidation, selon les exigences des PCGR des États-Unis, n'ont pas été

constatés. La comptabilisation à la valeur de consolidation ne donnerait lieu à aucune variation du bénéfice net (de la perte nette) ou des capitaux propres de NOVA Chemicals. Cependant, tous les actifs et passifs, produits et charges et la plupart des éléments des flux de trésorerie diminueraient par rapport aux montants qui sont présentés si la méthode de la consolidation proportionnelle était utilisée.

9. Prises de positions comptables récentes

PCGR du Canada

Le chapitre 1535 du manuel de l'ICCA, intitulé *Informations à fournir concernant le capital*, qui est applicable aux états financiers annuels et intermédiaires des exercices débutant le 1^{er} octobre 2007, spécifie que l'entité doit fournir (1) des informations sur ses objectifs, ses politiques et ses procédures de gestion de la structure du capital ; (2) des données quantitatives sur son capital ; et (3) des informations sur le fait qu'elle se soit conformée aux exigences en matière de capital auxquelles elle est soumise en vertu de règles extérieures, comme les clauses restrictives bancaires, et, si elle ne s'est pas conformée aux exigences en question, les conséquences de cette inapplication. NOVA Chemicals évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

Le chapitre 3862 du manuel de l'ICCA, intitulé *Instruments financiers – informations à fournir* et le chapitre 3863 du manuel de l'ICCA, intitulé *Instruments financiers – présentation*, remplacent le chapitre 3861 du manuel de l'ICCA, intitulé *Instruments financiers – informations à fournir et présentation*. Ces nouvelles normes modifient et augmentent les exigences en matière d'informations à fournir et changent peu les exigences en matière de présentation. Ces nouvelles normes permettent d'évaluer l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance de l'entité ainsi que la nature et l'ampleur des risques associés aux instruments financiers, et la manière de gérer ces risques. Ces nouvelles normes s'appliquent aux états intermédiaires et annuels des exercices débutant le 1^{er} octobre 2007. NOVA Chemicals évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces normes.

PCGR DES ÉTATS-UNIS

Le SFAS 159, intitulé *The Fair Value Option for Financial Assets and Financial Liabilities*, incluant une modification au SFAS 115, permet aux entités de choisir d'évaluer de nombreux instruments financiers et d'autres éléments à la juste valeur. La plupart des dispositions de cet énoncé s'appliquent uniquement aux entités qui choisissent l'option de la juste valeur. Cependant, la modification au SFAS 115, intitulé *Accounting for Certain Investments in Debt and Equity Securities*, s'applique à toutes les entités qui ont des titres disponibles à la vente et détenus à des fins de transaction. Le SFAS 159 s'applique aux états financiers du premier exercice d'une l'entité qui commence après le 15 novembre 2007. NOVA Chemicals évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.