

# NOVA Chemicals : Résultats du deuxième trimestre

## La correction des stocks du secteur et des événements exceptionnels se répercutent sur les résultats.

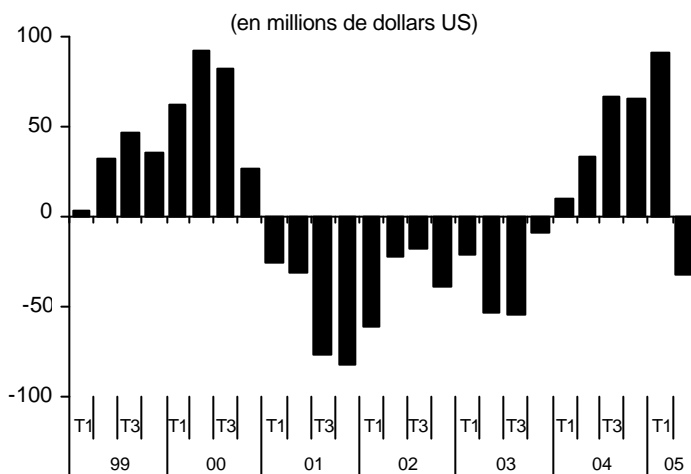
Pour diffusion immédiate le jeudi 21 juillet 2005, à Pittsburgh, Pennsylvanie, États-Unis  
Toutes les informations financières sont exprimées en dollars US, sauf indication contraire.

NOVA Chemicals Corporation (NOVA Chemicals) a déclaré une perte nette de 25 millions de dollars (perte diluée de 0,29 \$ par action) pour le deuxième trimestre de 2005.

La perte du deuxième trimestre reflète trois événements exceptionnels suivants qui représentent une incidence totalisant 39 millions de dollars après impôts et taxes (perte diluée de 0,47 \$ par action) :

- Une panne d'électricité à Corunna le 16 avril : 20 millions de dollars
- Une interruption d'alimentation en éthane à Joffre le 21 juin : 4 millions de dollars
- Des régularisations liées aux assurances : 15 millions de dollars

### Bénéfice net (perte nette) des entreprises



\*Bénéfice net des entreprises d'oléfines et de polyoléfines, et de produits de styrène (voir Mesures supplémentaires du résultat à la page 10.)

La perte nette totale se compare à un bénéfice net de 94 millions de dollars (bénéfice net dilué de 1,06 \$ par action) au premier trimestre de 2005 et de 27 millions de dollars (bénéfice net dilué de 0,30 \$ par action) au deuxième trimestre de 2004.

« C'est évident que notre secteur d'activité a subi une importante correction mondiale des stocks au cours du deuxième trimestre, dans la mesure où nos clients ont consommé beaucoup plus de nos produits qu'ils n'en ont acheté », déclare Jeff Lipton, président et chef de la direction de NOVA Chemicals. « Nous avons observé plusieurs indications favorables en juin suggérant que les clients recommençaient à acheter afin de satisfaire à la totalité de leurs besoins de production et nous prévoyons que le troisième trimestre marquera le début d'un retour à une meilleure conjoncture pour notre secteur et pour NOVA Chemicals. »

#### Aperçu du deuxième trimestre

#### Oléfines et polyoléfines

- Le bénéfice net s'est établi à 45 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2005 comparativement à 112 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice.
- Les prix du polyéthylène ont chuté de 11 % et les volumes de 4 %. Les volumes des coproduits ont également baissé de 8 %.
- L'installation de flexi-craquage de Corunna, en Ontario, a subi une panne d'électricité imprévue le 16 avril et le site de Joffre, en Alberta, éprouve une réduction des charges d'alimentation en éthane résultant des dommages importants causés par les intempéries ayant touché, le 21 juin dernier, des installations tierces de production d'éthane. L'incidence prévue de l'interruption de disponibilité d'éthane à Joffre pour le troisième trimestre de 2005 est de 15 millions à 20 millions de dollars après impôts et taxes.

#### Produits de styrène

- Perte nette de 76 millions de dollars pour le deuxième trimestre, contre une perte nette de 21 millions de dollars pour le premier trimestre de 2005.

- Le coût des charges d'alimentation en benzène a eu une incidence négative de 27 millions de dollars sur les résultats déclarés.
- Le prix au comptant du monomère de styrène a chuté de 25 %, et les volumes de polymère, de 6 %.
- Le prix des polymères en Europe a enregistré une baisse de 6 % par rapport au premier trimestre en raison de la faiblesse de la demande, notamment sur les marchés de la construction où elle a reculé de plus de 20 %.

#### **Société et autres**

- Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation se sont élevés à 134 millions de dollars, contribuant à une situation de trésorerie de 216 millions de dollars à la fin du trimestre.
- La société a engagé une charge hors trésorerie exceptionnelle de 15 millions de dollars après impôts et taxes pour sa part de l'augmentation estimée des versements futurs requis pour compenser les pertes des consortiums d'assurance dans lesquels elle participe.

NOVA Chemicals tiendra une conférence téléphonique aujourd'hui, le jeudi 21 juillet 2005, à l'intention des investisseurs et analystes à 13 h HAE; (11 h HAR; 10 h HAP). Les médias sont invités à participer à cette conférence en mode « auditeur seulement ». Le numéro à composer pour cette conférence est le (416) 405-9328. Le numéro de reprise est le (416) 695-5800 (n° de réservation : 3099748). Il est également possible de participer à la conférence téléphonique en direct sur Internet dans le site [www.vcall.com](http://www.vcall.com).

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

## Points saillants de NOVA Chemicals

(non vérifié; en millions de dollars US, sauf les montants relatifs aux actions et sauf indication contraire)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
Bénéfice net (perte nette) <sup>(1)</sup>					
Oléfines et polyoléfines	45 \$	112 \$	58 \$	157 \$	90 \$
Produits de styrène	(76)	(21)	(24)	(97)	(46)
Société et autres <sup>(2)</sup>	6	3	(7)	9	(10)
Bénéfice net (perte nette)	<u>(25) \$</u>	<u>94 \$</u>	<u>27 \$</u>	<u>69 \$</u>	<u>34 \$</u>
Résultat par action ordinaire					
- de base	(0,29) \$	1,12 \$	0,31 \$	0,84 \$	0,39 \$
- dilué	(0,29) \$	1,06 \$	0,30 \$	0,82 \$	0,38 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) <sup>(3) (4)</sup>					
- de base	82	83	88	83	87
- dilué	82	90	97	90	89
Produits d'exploitation	1 329 \$	1 488 \$	1 238 \$	2 817 \$	2 364 \$
BAIIA <sup>(5)</sup>	75 \$	242 \$	153 \$	317 \$	274 \$
Amortissement	74 \$	72 \$	77 \$	146 \$	157 \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	41 \$	155 \$	121 \$	196 \$	208 \$
Dépenses en immobilisations (nettes)	115 \$	73 \$	39 \$	188 \$	82 \$
Capital moyen utilisé <sup>(6)</sup>	3 354 \$	3 393 \$	3 190 \$	3 373 \$	3 197 \$
Rendement (perte) après impôts et taxes du capital utilisé <sup>(7)</sup>	(0,5) %	13,3 %	5,8 %	6,4 %	4,7 %
Rendement (perte) de l'avoir moyen en actions ordinaires <sup>(8)</sup>	(7,2) %	26,4 %	8,7 %	9,9 %	5,4 %

(1) Le 1<sup>er</sup> janvier 2005, NOVA Chemicals a adopté de nouvelles normes comptables canadiennes, selon lesquelles nos actions privilégiées doivent être classées à titre de passif. Par conséquent, les dividendes associés à ces actions privilégiées ont été reclassés au titre des intérêts débiteurs et imputés à nos deux entreprises, Produits de styrène et Oléfines/polyoléfines. Toutes les périodes antérieures ont été retraitées.

(2) Pour la description des comptes Société, voir le tableau à la page 11.

(3) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période utilisé pour calculer le résultat par action. Pour des renseignements supplémentaires, voir la note 5 à la page 24.

(4) Aucune dilution des résultats par action n'a eu lieu au deuxième trimestre de 2005, car les options sur actions et les actions privilégiées rachetables au gré du porteur auraient eu un effet antidilutif.

(5) Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir l'état consolidé des résultats nets et des bénéfices non répartis à la page 14 et la rubrique Mesures supplémentaires à la page 10.

(6) Le capital moyen investi comprend les flux de trésorerie affectés aux immobilisations corporelles (moins l'amortissement cumulé) et le fonds de roulement; il ne comprend pas les actifs liés aux projets en construction et les placements. Les montants sont convertis en dollars US au moyen des taux de change à la fin du trimestre. Voir la rubrique Mesures supplémentaires à la page 10.

(7) Le rendement après impôts et taxes du capital investi est égal 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 la rubrique Mesures supplémentaires à la page 10.

(8) Le rendement des capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires est égal au bénéfice net (à la perte nette) annualisé(e) divisé(e) par les capitaux propres moyens attribuables aux actionnaires ordinaires.

# ENTREPRISE D'OLÉFINES ET DE POLYOLÉFINES

## Points saillants des résultats financiers

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

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
Produits d'exploitation <sup>(1)</sup>	851 \$	958 \$	785 \$	1 809 \$	1 494 \$
Bénéfice d'exploitation	85 \$	186 \$	109 \$	271 \$	174 \$
Amortissement	42	41	48	83	99
BAIIA <sup>(2)</sup>	127 \$	227 \$	157 \$	354 \$	273 \$
Bénéfice net	45 \$	112 \$	58 \$	157 \$	90 \$
Dépenses en immobilisations (montant net)	62 \$	46 \$	12 \$	108 \$	35 \$
Capital moyen investi <sup>(3)</sup>	2 000 \$	2 050 \$	1 854 \$	2 025 \$	1 872 \$
Rendement après impôts et taxes du capital investi <sup>(4)</sup>	11,1 %	23,8 %	14,6 %	17,5 %	12,0 %

(1) Avant les éliminations intersectorielles.

(2) Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir la rubrique Mesures supplémentaires à la page 10.

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

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

## Points saillants de l'exploitation

### Prix de référence moyens <sup>(1)</sup>

(en dollars US par livre, sauf indication contraire)

	Moyenne de trois mois			Moyenne de six mois	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
Éthylène <sup>(2)</sup>	0,38 \$	0,42 \$	0,31 \$	0,40 \$	0,31 \$
Polyéthylène – revêtement en butène à basse densité linéaire <sup>(3)</sup>	0,51 \$	0,58 \$	0,45 \$	0,55 \$	0,45 \$
Polyéthylène – prix de référence moyen pondéré <sup>(4)</sup>	0,55 \$	0,62 \$	0,46 \$	0,58 \$	0,46 \$
Gaz naturel NYMEX (en dollars le MBTU) <sup>(5)</sup>	6,80 \$	6,32 \$	5,97 \$	6,56 \$	5,83 \$
Pétrole brut WTI (en dollars le baril) <sup>(6)</sup>	53,17 \$	49,84 \$	38,32 \$	51,51 \$	36,73 \$

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

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

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

(4) Prix de référence pondérés en fonction de la composition du volume des ventes de NOVA Chemicals en Amérique du Nord. Source pour les prix de référence : TPSI.

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

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

## Volumes des ventes de polyéthylène

(en millions de livres)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
NOVAPOL <sup>®</sup>					
Polyéthylène à basse densité linéaire	279	310	329	589	633
Polyéthylène à basse densité	69	65	76	134	150
Polyéthylène à haute densité	100	98	109	198	217
SCLAIR <sup>®</sup>					
Polyéthylène à basse densité et à haute densité linéaires	94	92	108	186	240
Advanced SCLAIRTECH <sup>™</sup>					
Polyéthylène à basse densité et à haute densité linéaires	183	190	202	373	375
Total	725	755	824	1 480	1 615

NOVAPOL<sup>®</sup> est une marque déposée de la société NOVA Brands Ltd.; utilisation autorisée.

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

Advanced SCLAIRTECH<sup>™</sup> est une marque de commerce de NOVA Chemicals.

## **Rétrospective de l'exploitation**

### **Oléfines et polyoléfines**

#### **Deuxième trimestre de 2005**

L'entreprise d'oléfines et de polyoléfines a déclaré un bénéfice net de 45 millions de dollars au deuxième trimestre de 2005, comparativement à un bénéfice net de 112 millions de dollars au premier trimestre de 2005. Les ventes d'éthylène et de polyéthylène ont fléchi en raison de la réduction par les clients de leurs stocks accumulés. Les volumes des ventes de coproduits ont baissé de 8 %, principalement en raison de la panne d'électricité de l'usine de Corunna. Le prix moyen des coproduits est resté stable, la baisse du prix de vente des coproduits chimiques (c.-à-d., le propylène et le benzène) ayant été compensée par l'augmentation du prix de vente des coproduits énergétiques.

La panne d'électricité de l'installation de flexi-craquage de Corunna, en Ontario, et l'interruption des charges d'alimentation en éthane à Joffre, en Alberta, ont donné lieu à une réduction totale des résultats d'environ 24 millions de dollars pour le trimestre, principalement en raison de la perte de ventes et d'une augmentation des charges de maintenance.

#### **Charges d'alimentation et éthylène**

Les prix de l'éthylène de NOVA Chemicals ont fléchi de 5 % par rapport au premier trimestre, alors que les prix contractuels de l'éthylène de la côte américaine du Golfe du Mexique ont chuté de 8 % par rapport au premier trimestre. En juin, le prix contractuel sur la côte américaine du Golfe du Mexique a chuté à 37 cents la livre.

Au deuxième trimestre, le prix moyen du pétrole brut WTI a augmenté de 7 % pour atteindre 53,17 \$ le baril et le prix moyen du gaz naturel NYMEX a augmenté de 8 % pour atteindre 6,80 \$ le MBTU.

L'installation de craquage à base d'éthane de NOVA Chemicals à Joffre, en Alberta, bénéficie d'un avantage en coût décaissé s'élevant en moyenne à environ 6 cents la livre pour le trimestre par rapport aux usines traditionnelles de production d'éthylène à partir d'éthane sur la côte américaine du Golfe du Mexique.

#### **Polyéthylène**

Le total des volumes de ventes de polyéthylène de NOVA Chemicals au deuxième trimestre a diminué de 4 % par rapport à celui du premier trimestre, en raison de la baisse de la demande et des pannes dans les usines. American Plastics Council (APC) a déclaré que, pour l'ensemble du secteur, les taux d'exploitation du deuxième trimestre en Amérique du Nord ont baissé à 89 % comparativement à 95 % au premier trimestre. Les volumes de NOVA Chemicals en Amérique du Nord ont enregistré une baisse de 7 % par rapport au premier trimestre, mais les volumes internationaux ont progressé de 11 % pour atteindre 126 millions de livres. Les ventes internationales ont représenté 17 % du total des volumes de ventes de polyéthylène de NOVA Chemicals ce trimestre.

Au deuxième trimestre, les prix de référence moyens pondérés du polyéthylène ont diminué d'environ 7 cents la livre par rapport au premier trimestre de 2005. Le 30 juin 2005, les stocks de polyéthylène de NOVA Chemicals avaient baissé pour ne représenter que 18 jours de vente comparativement à 23 jours de vente le 31 mars 2005.

NOVA Chemicals a annoncé une majoration de prix de 6 cents la livre en Amérique du Nord à compter du 1<sup>er</sup> juillet et une majoration supplémentaire de 6 cents la livre à compter du 1<sup>er</sup> août.

#### ***Polyéthylène basé sur la technologie Advanced SCLAIRTECH™***

NOVA Chemicals a vendu 183 millions de livres de polyéthylène Advanced SCLAIRTECH au cours du deuxième trimestre de 2005. Les ventes de types à haut rendement, notamment de nouveaux produits de moulage par rotation et de moulage par injection en parois fines, ont augmenté pour représenter pour la première fois 50 % de la capacité de production des installations pour le trimestre.

#### **Comparaison entre le deuxième trimestre de 2005 et le deuxième trimestre de 2004**

Le bénéfice net de 45 millions de dollars au deuxième trimestre de 2005 a été inférieur à celui de 58 millions de dollars au deuxième trimestre de 2004. Selon l'APC, les taux d'exploitation du secteur en Amérique du Nord pour le polyéthylène ont atteint 89 % au deuxième trimestre de 2005, comparativement à 92 % au deuxième trimestre de 2004. Selon CMAI, les taux d'exploitation effectifs de l'industrie pour l'éthylène aux États-Unis au cours du deuxième trimestre de 2005 ont été de 94 %, en baisse par rapport à 97 % au cours du deuxième trimestre de 2004.

Notre capacité à mettre en application les hausses de prix annoncées dépend de nombreux facteurs qui peuvent être indépendants de notre volonté, notamment la conjoncture, l'équilibre entre l'offre et la demande de chacun des produits et le coût des charges d'alimentation. Les hausses de prix retenues sont habituellement introduites progressivement sur une période de plusieurs mois, varient en fonction du produit et du marché, et peuvent être réduites pendant la période de mise en application prévue. Voir la rubrique Déclarations prospectives à la page 16.

## ENTREPRISE DE PRODUITS DE STYRÈNE

### Points saillants des résultats financiers

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

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
Produits d'exploitation <sup>(1)</sup>	540 \$	607 \$	518 \$	1 147 \$	992 \$
Perte d'exploitation	(97) \$	(20) \$	(20) \$	(117) \$	(39) \$
Amortissement	32	31	29	63	58
BAIIA <sup>(2)</sup>	(65) \$	11 \$	9 \$	(54) \$	19 \$
Perte nette	(76) \$	(21) \$	(24) \$	(97) \$	(46) \$
Dépenses en immobilisations (nettes)	53 \$	27 \$	27 \$	80 \$	47 \$
Capital moyen investi <sup>(3)</sup>	1 420 \$	1 441 \$	1 351 \$	1 431 \$	1 347 \$
Perte après impôts et taxes du capital investi <sup>(4)</sup>	(18,6) %	(3,4)%	(4,2) %	(11,0) %	(3,9) %

(1) Avant les éliminations intersectorielles.

(2) Bénéfice net (perte nette) avant impôts sur les bénéfices, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir la rubrique Mesures supplémentaires à la page 13.

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

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

### Points saillants de l'exploitation

#### Prix de référence moyens <sup>(1)</sup>

(en dollars US la livre, sauf indication contraire)

	Moyenne de trois mois			Moyenne de six mois	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
Monomère de styrène <sup>(2)</sup>	0,61 \$	0,64 \$	0,53 \$	0,63 \$	0,50 \$
Polystyrène – prix de référence moyens pondérés <sup>(3)</sup>	0,79 \$	0,80 \$	0,65 \$	0,80 \$	0,62 \$
Benzène (en dollars le gallon) <sup>(2)</sup>	3,06 \$	3,17 \$	2,41 \$	3,11 \$	2,31 \$

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

(2) Source : CMAI – marché contractuel. 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.

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

#### Volumes des ventes des produits de styrène

(en millions de livres)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
Monomère de styrène <sup>(1)</sup>	396	427	407	823	841
Résines de polystyrène et polystyrène expansible	493	532	563	1 025	1 118
Autres polymères de styrène (incluant les résines DYLARK <sup>®</sup> )	56	55	66	111	123
Total	945	1 014	1 036	1 959	2 082

(1) Ventes à des tiers seulement.

DYLARK<sup>®</sup> est une marque déposée de NOVA Chemicals Inc.

## **Rétrospective de l'exploitation**

### **Produits de styrène**

#### **Deuxième trimestre de 2005**

L'entreprise de produits de styrène a déclaré une perte nette de 76 millions de dollars au deuxième trimestre de 2005, comparativement à une perte nette de 21 millions de dollars après impôts et taxes au premier trimestre de l'exercice. Le facteur le plus important ayant affecté les résultats du deuxième trimestre a été l'augmentation de 27 millions de dollars du coût du benzène. Pendant cette période, nos concurrents ont souffert d'une baisse accentuée du prix du benzène et d'un fléchissement de la demande qui, ensemble, ont fait baisser les prix. NOVA Chemicals disposant d'environ 45 jours de stocks, sa méthode comptable du premier entré, premier sorti (PEPS) a empêché l'augmentation du coût du benzène d'avoir un effet aussi direct sur le prix du styrène que pour ses concurrents d'Amérique du Nord utilisant la méthode du dernier entré, premier sorti (DEPS). Par rapport au premier trimestre, la répercussion de la méthode du PEPS de NOVA Chemicals s'est soldée par une augmentation de 14 % du coût du benzène comparativement à une diminution de 3 % selon la méthode du DEPS. Le prix du styrène a fléchi de 5 % entre le premier et le deuxième trimestre. En outre, les volumes des ventes de polymère ont chuté de 6 % par suite de la faiblesse générale de la demande.

#### **Monomère de styrène**

Les marges du monomère de styrène ont enregistré une baisse au deuxième trimestre par suite d'une réduction de prix de 3 cents la livre et d'une majoration des coûts de NOVA Chemicals de 4,5 cents la livre. Le prix repère du benzène, qui était de 3,75 \$ le gallon en mars, a chuté de manière considérable à 2,30 \$ le gallon en juin. Le prix moyen du benzène au deuxième trimestre a subi une chute correspondant à une baisse de 16 cents la livre pour le styrène par rapport au premier trimestre. Pendant cette période, le prix contractuel du styrène en Amérique du Nord a chuté de 18 cents la livre.

Au deuxième trimestre, le prix moyen au comptant du styrène sur la côte américaine du golfe du Mexique a été de 49 cents la livre, soit une baisse par rapport au prix moyen de 52 cents la livre au premier trimestre. En Europe, le prix contractuel du styrène a enregistré une baisse importante entre avril et juin, alors que le prix au comptant a chuté à 38 cents la livre, essentiellement le coût effectif de production vers la fin du trimestre.

Les volumes des ventes de monomère de styrène à des tiers ont baissé d'environ 7 % par rapport au premier trimestre en raison de la faiblesse de la demande de polymères et de la très faible demande d'exportation vers l'Asie.

NOVA Chemicals a annoncé une majoration du prix du monomère de styrène de 8 cents la livre en Amérique du Nord à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2005.

#### **Résines de polystyrène**

Les volumes des ventes de résines de polystyrène en Amérique du Nord ont enregistré une baisse d'environ 10 % par suite de la réduction des stocks réalisée par les clients. En Europe, les volumes ont augmenté de 2 % par rapport au premier trimestre. Le volume de nos ventes de résines de polystyrène en Amérique du Nord a représenté 60 % du volume total des ventes de résines de polystyrène de NOVA Chemicals.

Les prix des résines de polystyrène en Amérique du Nord et en Europe ont chuté au diapason du cours du marché du styrène. Le prix de référence moyen pondéré pour les résines de polystyrène en Amérique du Nord a baissé de 1 cent la livre par rapport au premier trimestre. En Europe, les prix ont baissé de 4 cents la livre.

NOVA Chemicals a annoncé une majoration de prix de 5 cents la livre en Amérique du Nord à compter du 1<sup>er</sup> juillet et une majoration supplémentaire de 5 cents la livre à compter du 1<sup>er</sup> août.

NOVA Chemicals a annoncé une majoration de prix de 8 cents la livre en Europe, à compter du 1<sup>er</sup> juillet.

#### **Polystyrène Expansible**

En Amérique du Nord, les volumes de polystyrène expansible ont augmenté de 10 % en raison de l'amélioration saisonnière de la demande. En Europe, les volumes ont reculé de 19 % par suite de la faiblesse de la demande, notamment sur le marché de la construction. Le volume de nos ventes de résines de polystyrène expansible en Amérique du Nord a représenté 35 % du volume total des ventes de résines de polystyrène expansible de NOVA Chemicals.

En Amérique du Nord, le prix du polystyrène expansible a augmenté légèrement par rapport au premier trimestre. En Europe, le prix a chuté de 6 %, ce qui est supérieur à la baisse enregistrée pour le prix des charges d'alimentation sous-jacentes de styrène, en raison de la faiblesse de la demande et de la concurrence sur les prix.

En Amérique du Nord, NOVA Chemicals a annoncé une majoration de prix de 6 cents la livre pour les produits de polystyrène expansible modifié et de 4 cents la livre pour le polystyrène expansible ordinaire à compter du 1<sup>er</sup> août.

NOVA Chemicals a annoncé une majoration de prix de 8 cents la livre en Europe, à compter du 1<sup>er</sup> juillet.

### **Comparaison entre le deuxième trimestre de 2005 et le deuxième trimestre de 2004**

L'entreprise de produits de styrène a déclaré une perte nette de 76 millions de dollars au deuxième trimestre de 2005, comparativement à une perte nette de 24 millions de dollars au deuxième trimestre de 2004. L'augmentation du coût des charges d'alimentation principales (27 % d'augmentation pour le benzène, 22 % d'augmentation pour l'éthylène) ont plus que compensé l'augmentation des prix (22 % pour les polymères, 15 % pour le monomère de styrène).

### **Coentreprise NOVA Innovene en Europe**

Le 1<sup>er</sup> juillet, l'organisme de réglementation de la concurrence de l'Union européenne a approuvé la proposition de coentreprise NOVA Innovene, qui fusionne les entreprises européennes de polymères de styrène de NOVA Chemicals et d'Innovene. La nouvelle coentreprise, dans laquelle chaque partie détient une participation de 50 %, a mis en place son équipe de direction et prévoit le démarrage de ses opérations en septembre 2005.

### **Coentreprise NOVIDESA au Mexique**

Le 15 juillet, NOVA Chemicals a annoncé un accord de principe concernant la formation avec la société GRUPO IDESA d'une coentreprise dans laquelle chaque partie détiendra une participation de 50 % et qui sera nommée NOVIDESA. La nouvelle coentreprise sera constituée par voie d'une opération hors trésorerie. Le démarrage de ses opérations devrait commencer en septembre 2005. Elle commercialisera du polystyrène expansible de haute valeur pour un ensemble de secteurs comprenant la construction et l'emballage.

*Notre capacité à mettre en application les hausses de prix annoncées dépend de nombreux facteurs qui peuvent être indépendants de notre volonté, notamment la conjoncture, l'équilibre entre l'offre et la demande de chacun des produits et le coût des charges d'alimentation. Les hausses de prix retenues sont habituellement introduites progressivement sur une période de plusieurs mois, varient en fonction du produit et du marché, et peuvent être réduites pendant la période de mise en application prévue. Voir la rubrique Déclarations prospectives à la page 16.*

## Situation de trésorerie et sources de financement

### Structure du capital

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

	<u>30 juin 2005</u>	<u>31 mars 2005</u>	<u>31 déc. 2004</u>
Dettes à court terme <sup>(1)</sup>	400 \$	100 \$	100 \$
Dettes à long terme <sup>(2) (3)</sup>	1 309	1 612	1 614
Moins : Espèces et quasi-espèces	(216)	(227)	(245)
Liquidités soumises à restrictions	(65)	(65)	(65)
Dettes totales, déduction faite des espèces et quasi-espèces, et des liquidités soumises à restrictions	1 428	1 420	1 404
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires <sup>(4) (5) (6) (7) (8)</sup>	1 338	1 431	1 493
Total de la structure du capital <sup>(9)</sup>	<u>2 766 \$</u>	<u>2 851 \$</u>	<u>2 897 \$</u>

- (1) Un total de 100 millions de dollars en billets à 7 % sur 10 ans vient à échéance en septembre et 300 millions de dollars en billets à moyen terme à 7 %, en mai 2006.
- (2) Le 1<sup>er</sup> janvier 2005, NOVA Chemicals a adopté de nouvelles normes comptables canadiennes, selon lesquelles nos actions privilégiées doivent être classées à titre de passif. Les périodes antérieures ont été retraitées en conséquence. Les dates d'échéance de la dette à court terme et à long terme de NOVA Chemicals s'échelonnent de septembre 2005 à août 2028. La tranche venant à échéance en 2005 s'élève à 100 millions de dollars.
- (3) Au total, 8 500 000 actions ordinaires (plus les actions privilégiées, si la valeur marchande de ces actions ordinaires est inférieure à 198 millions de dollars) ont été réservées aux fins d'émission future selon les modalités de la convention sur les actions privilégiées rachetables au gré du porteur. Selon le cours de l'action ordinaire du 30 juin 2005, un maximum d'environ 6 600 000 actions ordinaires pourraient être émises.
- (4) Le nombre d'actions ordinaires en circulation en date du 15 juillet 2005 était de 82 316 438 (82 316 338 le 30 juin 2005, 82 295 802 le 31 mars 2005, 84 268 293 le 31 décembre 2004).
- (5) Le nombre total d'options sur actions ordinaires de NOVA Chemicals en cours pour les dirigeants et employés était de 5 233 460 en date du 15 juillet 2005 et de 5 235 960 en date du 30 juin 2005. Au total, 2 687 326 actions ordinaires étaient réservées mais non attribuées en date du 30 juin 2005. Un total de 13 millions d'actions ordinaires ont été initialement réservées pour émission en vertu du régime d'options sur actions.
- (6) Au total, 47 800 actions ont été réservées aux fins du régime de rémunération à base d'actions des administrateurs.
- (7) En avril 2005, les actionnaires de NOVA Chemicals ont reconfirmé un régime de droits des actionnaires, en vertu duquel un droit était émis pour chaque action ordinaire en circulation. Le régime expire en mai 2009.
- (8) Pour les trois mois terminés le 30 juin 2005, un total de 20 536 actions ont été émises à l'exercice d'options sur actions.
- (9) Le total de la structure du capital reflète les capitaux propres et la dette totale, déduction faite des espèces et quasi-espèces, et des liquidités soumises à restrictions (voir la rubrique Mesures supplémentaires, page 13).

### Titres d'emprunt de premier rang <sup>(1)</sup>

DBRS  
Fitch Ratings  
Moody's  
Standard & Poor's

**Titres d'emprunt de premier  
rang non garantis**

---

BBB (bas) (stable)  
BB+ (stable)  
Ba2 (stable)  
BB+ (stable)

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

### Ratios de couverture

	<b>Trois mois terminés les</b>		
	<u>30 juin 2005</u>	<u>31 mars 2005</u>	<u>31 déc. 2004</u>
Dettes nettes par rapport au total de la structure du capital <sup>(1)</sup>	51,6 %	49,8 %	48,5 %
Couverture des intérêts sur la dette à long terme <sup>(2)</sup>	4,6 fois	5,3 fois	4,0 fois
Couverture par l'actif corporel net de la dette à long terme <sup>(3)</sup>	1,8 fois	1,8 fois	1,9 fois

- (1) Voir la rubrique Mesures supplémentaires à la page 13.
- (2) La couverture de l'intérêt sur la dette à long terme est égale au bénéfice net avant les intérêts débiteurs sur la dette à long terme et les impôts sur les bénéfices pour les quatre derniers trimestres, divisé par l'intérêt annuel à payer sur la dette à long terme.
- (3) La couverture par l'actif corporel net de la dette à long terme est égale au total de l'actif (à l'exclusion des actifs d'impôts reportés) moins le passif (à l'exclusion de la dette à long terme), divisé par la dette à long terme.

## Flux de trésorerie et variations de la dette

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

(non vérifié; en millions de dollars US)

	Trois mois terminés le 30 juin 2005	Six mois terminés le 30 juin 2005
Bénéfice d'exploitation	1	171
Ajouter l'amortissement	74	146
BAIIA <sup>(1)</sup>	75	317
Intérêts	(27)	(52)
Charge d'impôts exigibles et divers	(7)	(69)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	41	196
Diminution du fonds de roulement lié à l'exploitation	93	34
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	134	230
Règlement fiscal	-	108
Dépenses en immobilisations	(115)	(188)
Coûts de redressement, placements à long terme et autres actifs	(23)	(40)
Dividendes versés	(6)	(13)
Émission d'actions ordinaires pour les options sur actions	-	11
Rachat d'actions ordinaires	-	(125)
Options rachetées contre espèces	-	(10)
Opérations de change et autres	2	3
Total des variations des liquidités et de la dette	(8)	(24)
Diminution des espèces et quasi-espèces	(11)	(29)
Diminution de la dette	3	5
Total des variations des espèces et quasi-espèces, et de la dette	(8)	(24)

(1) Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis à la page 14 et la rubrique Mesures supplémentaires à la page 10.

Au 30 juin 2005, le ratio de la dette nette par rapport au total de la structure du capital de NOVA Chemicals était de 51,6 %. Les fonds en caisse à la fin du deuxième trimestre s'établissaient à 216 millions de dollars, en baisse par rapport aux 227 millions de dollars disponibles à la fin du premier trimestre.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation de NOVA Chemicals se sont élevés à 41 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2005, en baisse par rapport aux 155 millions de dollars au premier trimestre, principalement en raison de la baisse des prix et des volumes des ventes, ainsi que des événements exceptionnels ayant influencé défavorablement le deuxième trimestre.

Le fonds de roulement d'exploitation a diminué de 93 millions de dollars au deuxième trimestre de 2005, comparativement à une augmentation de 59 millions de dollars au premier trimestre de l'exercice. Cette diminution est principalement liée à la réduction des ventes, des stocks, des créances et du coût des charges d'alimentation.

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 la rubrique Mesures supplémentaires à la page 13. Le TCFT détermine le fonds de roulement d'exploitation en fonction du nombre de jours de vente (calculé en divisant le fonds de roulement d'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 30 juin 2005 s'établissait à 34 jours, comparativement à 39 jours au 31 mars 2005. Cette réduction provient principalement de la diminution des créances des ventes quotidiennes.

Les dépenses en immobilisations ont été de 115 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2005, comparativement à 73 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice et à 36 millions pour le deuxième trimestre de 2004 (après les avances sur projets à des tiers au cours de la période de 2004). Cette augmentation est principalement liée au projet de modernisation de l'usine de production d'éthylène de Corunna et au projet d'expansion de Bayport.

Les frais de vente et frais généraux et administratifs ont diminué de 29 millions de dollars comparativement au premier trimestre. Ils ont également été inférieurs de 46 millions de dollars à ceux du deuxième trimestre de 2004. Le déclin au cours du deuxième trimestre a été principalement dû à la réduction des charges de rémunération à base d'actions.

## **Financement**

Au cours du trimestre, NOVA Chemicals a renégocié sa facilité de crédit renouvelable. Son montant a été porté de 300 millions de dollars à 375 millions de dollars et la date d'échéance a été reportée de mars 2007 à juin 2010. En outre, certaines de ses clauses restrictives ont été modifiées de la manière suivante :

<b>Clause restrictive</b>	<b>Exigences antérieures</b>	<b>Nouvelles exigences</b>
Couverture des intérêts	2 fois	2 fois lorsque le ratio de la dette par rapport au capital est > 40 %
Capitaux propres	Au minimum, 1,0 milliard de dollars plus 50 % du bénéfice	Au minimum, 1,25 milliard de dollars plus 50 % du bénéfice
Dette nette par rapport à la structure du capital	55 % maximum	55 % maximum
Test de distribution	Dette par rapport à la structure du capital < 50 %	Exigence éliminée

NOVA Chemicals continue à satisfaire à toutes les clauses restrictives au titre de la facilité. Au 15 juillet 2005, NOVA Chemicals utilisait 52 millions de dollars de la facilité de crédit renouvelable sous forme de lettres de crédit liées à l'exploitation.

En outre, NOVA Chemicals a réussi à reporter jusqu'à juin 2010 la date d'échéance de son programme de titrisation des créances. Au 30 juin 2005, 243 millions de dollars avaient été vendus dans le cadre de ce programme, contre 280 millions au 31 mars 2005.

Cent millions de dollars en billets à 7 % sur 10 ans viennent à échéance en septembre 2005. En outre, 300 millions de dollars en billets à moyen terme à 7 % viennent à échéance en mai 2006.

## **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). Puisque nous utilisons la méthode du PEPS, une partie des achats de charges d'alimentation au premier trimestre a été répercutée sur l'état des résultats au deuxième trimestre. Le prix du benzène, qui était de 3,75 \$ le gallon en mars, a chuté à 2,30 \$ le gallon en juin. Le prix NYMEX du gaz naturel en mars était de 0,02 \$ le MBTU inférieur au prix en juin, alors que le prix du pétrole est passé de 54,63 \$ le baril en mars à 56,42 \$ le baril en juin. Nous estimons que le bénéfice net du deuxième trimestre aurait été supérieur de 23 millions de dollars si NOVA Chemicals avait utilisé la méthode du DEPS.

Nous estimons que le bénéfice net du premier trimestre aurait été réduit d'environ 16 millions de dollars si NOVA Chemicals avait utilisé la méthode du DEPS. Voir l'Analyse des causes d'écart à la page 17.

## **Instruments 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. Le gain après impôts et taxes réalisé au deuxième trimestre de 2005 sur les positions de couverture sur le gaz naturel, le benzène et le pétrole s'est élevé à 8 millions de dollars après impôts et taxes, comparativement à un gain de 3 millions de dollars après impôts et taxes au premier trimestre.

En outre, NOVA Chemicals est tenue de constater au bilan la valeur marchande de toute position en cours pour les charges d'alimentation qui ne répondent pas aux critères de la comptabilité de couverture. Le gain ou la perte provenant des variations du marché des instruments dérivés est reflété(e) dans les résultats de chaque période. Au deuxième trimestre, l'incidence à la valeur du marché du portefeuille d'instruments dérivés liés aux charges d'alimentation a été une perte de 9 millions de dollars après impôts et taxes, comparativement à une incidence nulle au premier trimestre.

## Mesures supplémentaires

En plus de fournir des mesures sur le bénéfice conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, NOVA Chemicals présente certaines mesures supplémentaires du résultat. Ces mesures comprennent le BAIIA (défini à la page suivante), le capital moyen investi (défini à la page 2), le TCFT (défini à la page 9) et le rendement après impôts et taxes du capital investi (défini à la page 2). Elles comprennent également la dette nette par rapport au total de la structure du capital (voir à la page 8), la dette nette et le total de la structure du capital étant définis déduction faite des espèces et quasi-espèces, ainsi que des liquidités soumises à restrictions, conformément aux clauses restrictives de la facilité de crédit renouvelable de 375 millions de dollars. Elles comprennent enfin le bénéfice net (la perte nette) des entreprises (voir la page 1) défini(e) comme étant le bénéfice net ou la perte nette total(e) des entreprises d'oléfines et de polyoléfines, d'une part, et de produits de styrène, d'autre part, qui correspond au résultat net de NOVA Chemicals, moins le résultat net des placements comptabilisés à la valeur de consolidation, de la Société et autres éléments. 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.

### BAIIA

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

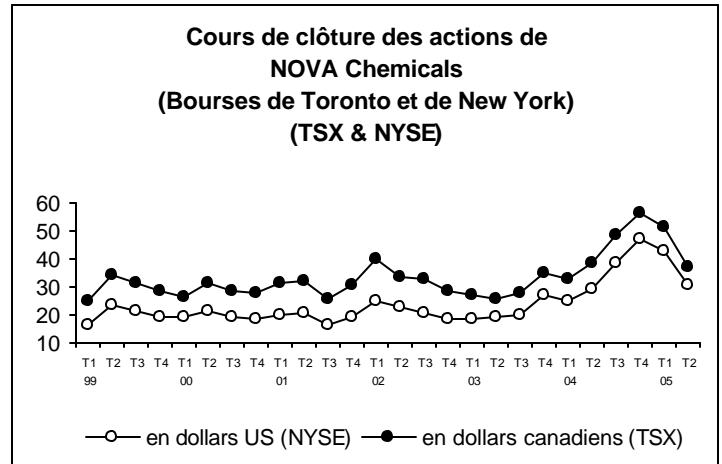
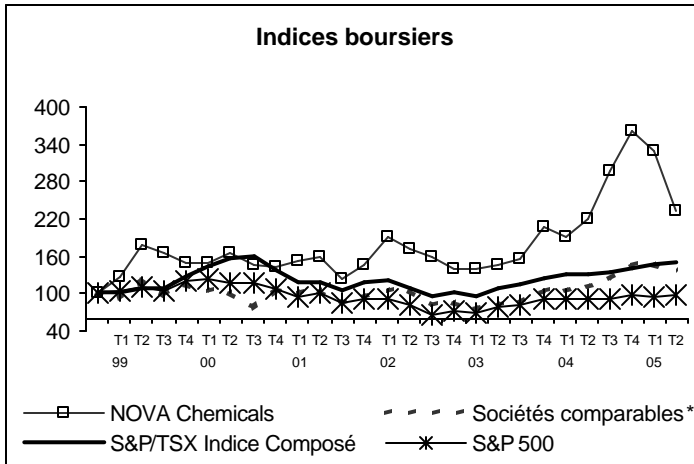
### Société et autres

Les opérations des comptes Société et autres éléments (après impôts et taxes) pour les périodes présentées s'établissent comme suit :

(non vérifié; en millions de dollars US)	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
Rémunération à base d'actions et participation aux bénéfices <sup>(1)</sup>					
Compte de régularisation relatif à la participation aux bénéfices	(3) \$	(3) \$	- \$	(6) \$	- \$
Compte de régularisation relatif à la rémunération à base d'actions	(4)	(4)	(1)	(8)	(2)
Rajustement de la rémunération à base d'actions à la valeur marchande	28	10	(6)	38	(4)
Modifications aux régimes	-	-	-	-	(4)
Frais d'assurance hors trésorerie exceptionnels <sup>(2)</sup>	(15)	-	-	(15)	-
	<u>6 \$</u>	<u>3 \$</u>	<u>(7) \$</u>	<u>9 \$</u>	<u>(10) \$</u>

(1) NOVA Chemicals dispose de deux régimes incitatifs de rémunération à base d'actions, devant être réglés au comptant et évalués à la valeur marchande selon le cours de l'action ordinaire. Le cours à la Bourse de New York le 30 juin 2005 était de 30,56 \$ US. En outre, NOVA Chemicals offre un programme de participation aux bénéfices à la plupart des employés, lequel est fondé sur le rendement réalisé pour les actionnaires. Le calcul de la rémunération à base d'actions et des charges de participation aux bénéfices pour chaque trimestre fait intervenir plusieurs variables. Une de ces variables est le cours de l'action ordinaire de NOVA Chemicals. Au cours du deuxième trimestre de 2005, le cours de l'action a chuté de 12,39 \$ US, ce qui a réduit notre passif au titre des régimes de rémunération à base d'actions. En conséquence, un bénéfice de 28 millions de dollars après impôts et taxes a été constaté dans le résultat au cours du trimestre. Nous sommes également tenus de constater une charge pour notre estimation de la participation aux bénéfices et de la rémunération à base d'actions acquises aux employés pendant le trimestre. Nous constatons les charges de participation au bénéfice en fonction de notre estimation du bénéfice pour l'exercice. Cela a conduit à une charge de 3 millions de dollars après impôts et taxes pour le trimestre. Nous répartissons les charges de la rémunération à base d'actions sur les périodes d'acquisition des droits par les employés. Le montant des charges est également touché par le nombre d'unités rachetées pendant le trimestre et le prix auquel elles ont été rachetées. Le montant des charges de la rémunération à base d'actions après impôts et taxes pour le deuxième trimestre de 2005 s'est élevé à 4 millions de dollars. Le régime de rémunération à base d'actions a été modifié au premier trimestre de 2004 pour déterminer les plus-values des actions sur la base du cours à la Bourse de New York.

(2) NOVA Chemicals a comptabilisé une charge hors trésorerie de 15 millions de dollars après impôts et taxes relative à sa part de l'augmentation estimée des coûts dans les consortiums d'assurance auxquels elle participe. NOVA Chemicals est l'une des nombreuses sociétés participant à OIL et sEnergy, deux compagnies d'assurance mutuelles constituées pour assurer contre les risques catastrophiques. En raison des récentes pertes subies par OIL et sEnergy en rapport avec des participants autres que NOVA Chemicals, la société sera tenue de payer des primes plus élevées à l'avenir.



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

Le cours de l'action de NOVA Chemicals à la Bourse de New York (NYSE) a baissé, passant de 42,95 \$ US au 31 mars 2005 à 30,56 \$ US au 30 juin 2005. La valeur des actions de NOVA Chemicals a reculé de 29 % pour le trimestre terminé le 30 juin 2005 à la Bourse de New York et à la Bourse de Toronto (TSX), alors que la valeur des actions des sociétés comparables a baissé de 8 % en moyenne et l'indice S&P des sociétés de produits chimiques, de 9 %. Au deuxième trimestre, l'indice composé S&P/TSX a augmenté de 3 % et l'indice S&P 500, de 1 %. Au 20 juillet 2005, le cours de l'action de NOVA Chemicals était de 33,16 \$ US, en hausse de 18 % par rapport au 30 juin 2005. L'indice S&P des sociétés de produits chimiques a augmenté de 5 % au cours de la même période.

Au deuxième trimestre, environ 47 % des opérations sur actions ordinaires de NOVA Chemicals ont eu lieu à la Bourse de Toronto, et 53 %, aux États-Unis.

Volume des actions négociées au deuxième trimestre	Millions d'actions	Pourcentage des actions en circulation	Pourcentage des opérations
Bourse de Toronto	35,0	43	47
Volume consolidé négocié aux États-Unis	40,1	49	53
<b>Total</b>	<b>75,1</b>	<b>92</b>	<b>100</b>

## 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 à [shareholders@novachem.com](mailto:shareholders@novachem.com).

### Personne-ressource

Téléphone : (403) 750-3600 (Canada) ou (412) 490-4000 (États-Unis)  
 Internet : [www.novachemicals.com](http://www.novachemicals.com)  
 Courriel : [invest@novachem.com](mailto: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 communiquer avec nous au (403) 750-3600 ou au (412) 490-4000 ou par courriel à [publications@novachem.com](mailto: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](http://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 l'adresse [www.sec.gov/edgar.shtml](http://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](http://www.cibcmellon.ca)  
 Courriel : [inquiries@cibcmellon.ca](mailto: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. À la Bourse de Toronto, les actions de NOVA Chemicals sont inscrites en dollars US et en dollars CA. Le symbole aux fins des opérations en dollars US à la Bourse de Toronto est NCX.U.

---

#### Déclarations prospectives

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

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

## VARIATIONS DU BÉNÉFICE NET (DE LA PERTE NETTE)

(non vérifié; en millions de dollars US)

	2 <sup>e</sup> T 2005 comparé aux		Comparaison des six premiers mois de 2005 avec les six premiers mois de 2004
	1 <sup>er</sup> T 2005	2 <sup>e</sup> T 2004	
Augmentation (diminution) des marges unitaires nettes .....	(173) \$	(70) \$	73 \$
Diminution des volumes des ventes .....	(23)	(53)	(85)
Diminution de la marge brute <sup>(1)</sup> .....	(196)	(123)	(12)
Augmentation des frais de recherche et développement .....	-	(1)	(1)
Diminution des frais de vente et frais généraux et administratifs ...	29	46	56
Diminution (augmentation) de l'amortissement .....	(2)	3	11
Diminution (augmentation) des intérêts débiteurs .....	(2)	(2)	2
Diminution d'autres gains et pertes .....	-	(3)	(1)
Diminution (augmentation) de la charge d'impôts sur les bénéfices (note 4 afférente aux états financiers) .....	52	28	(20)
Augmentation (diminution) du bénéfice net .....	<u>(119) \$</u>	<u>(52) \$</u>	<u>35 \$</u>

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

## ANALYSE DES CAUSES D'ÉCART – BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)

(non vérifié, en millions de dollars US, après déduction des impôts et taxes)

<b>Bénéfice net du premier trimestre de 2005</b>	<b>94</b>	<b>\$</b>
Érosion des marges dans l'hypothèse de l'utilisation de la méthode du DEPS	(43)	\$
Érosion des marges supplémentaire dans l'hypothèse de l'utilisation de la méthode du PEPS	(39)	(82)
Panne d'électricité de Corunna le 16 avril 2005	(20)	
Interruption de l'alimentation en éthane sur le site de Joffre le 21 juin 2005	( 4)	
Comptes de régularisation liés aux assurances	<u>(15)</u>	(39)
Rémunération à base d'actions		18
Combinaison des taux d'imposition sur les bénéfices		( 8)
Baisse des produits des concessions de licence		( 5)
Amortissement et intérêts		( 3)
<b>Perte nette du deuxième trimestre de 2005</b>	<b>(25)</b>	<b>\$</b>

Le tableau ci-dessus décrit les incidences sur la différence de bénéfice net (de perte nette) entre le premier trimestre et le deuxième trimestre de 2005 résultant des pannes imprévues dans les usines et des charges exceptionnelles d'assurance engagées au cours du deuxième trimestre, ainsi que des écarts importants entre les méthodes comptables du PEPS ou du DEPS. Par rapport à ses concurrents, NOVA Chemicals subit une réduction de ses marges au deuxième trimestre en raison de son utilisation de la méthode du PEPS et de la chute du prix des charges d'alimentation entre mars et juin. Au premier trimestre de 2005, alors que le coût des charges d'alimentation augmentait, l'inverse s'était produit. La variation globale entre les deux trimestres s'élève à environ 39 millions de dollars et a pour effet de presque doubler l'incidence de l'érosion des marges déclarée par NOVA Chemicals entre le premier et le deuxième trimestre.

La panne d'électricité de l'installation de flexi-craquage de Corunna, en Ontario, et l'interruption des charges d'alimentation en éthane à Joffre, en Alberta, ont eu pour conséquence une réduction des résultats totalisant environ 24 millions de dollars pour le trimestre, principalement en raison de la perte de ventes et d'une augmentation des charges de maintenance.

En outre, la société a engagé une charge d'un montant de 15 millions de dollars après impôts et taxes pour sa part de l'augmentation prévue des versements requis aux consortiums d'assurance dans lesquels elle participe.

Au deuxième trimestre, l'incidence à la valeur marchande de notre régime de rémunération à base d'actions a été supérieure de 18 millions de dollars à celle du premier trimestre.

La baisse du taux de recouvrement des impôts sur les pertes du deuxième trimestre comparativement au taux payé par NOVA Chemicals au premier trimestre a eu une incidence de 8 millions de dollars. Comme la plus grande partie des pertes du deuxième trimestre a été subie en Europe, le taux de recouvrement des impôts n'a été que de 10 % contre un taux de charge d'impôts de 35 % au premier trimestre. Un paiement de 5 millions de dollars relativement à des concessions de licences avait été reçu au premier trimestre alors qu'aucun gain n'a été enregistré au deuxième trimestre. Au deuxième trimestre, l'amortissement et les intérêts ont été de 3 millions de dollars supérieurs à ceux du premier trimestre en raison de la mise en service de nouveaux actifs.

## ÉTATS FINANCIERS

### États consolidés des résultats nets et des bénéfices non répartis

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

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
Produits d'exploitation .....	1 329 \$	1 488 \$	1 238 \$	2 817 \$	2 364 \$
Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation .....	1 229	1 192	1 015	2 421	1 956
Frais de recherche et développement .....	12	12	11	24	23
Frais de vente et frais généraux et administratifs .....	13	42	59	55	111
Amortissement .....	74	72	77	146	157
	1 328	1 318	1 162	2 646	2 247
Bénéfice d'exploitation .....	1	170	76	171	117
Intérêts débiteurs nets (note 3).....	(27)	(25)	(25)	(52)	(54)
Autres gains et pertes .....	-	-	3	-	1
	(27)	(25)	(22)	(52)	(53)
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices .....	(26)	145	54	119	64
Recouvrement (charge) d'impôts (note 4) .	1	(51)	(27)	(50)	(30)
Bénéfice net (perte nette) .....	(25) \$	94 \$	27 \$	69 \$	34 \$
Bénéfices non répartis au début de la période.....	608	633	577	633	584
Changement de conventions comptables .....	-	-	-	-	(7)
Dividendes sur actions ordinaires .....	(6)	(7)	(7)	(13)	(14)
Rachat d'actions ordinaires .....	-	(107)	-	(107)	-
Options rachetées au comptant (net)....	-	(5)	-	(5)	-
Bénéfices non répartis à la fin de la période.....	577 \$	608 \$	597 \$	577 \$	597 \$
Résultat par action (note 5)					
- de base .....	(0,29) \$	1,12 \$	0,31 \$	0,84 \$	0,39 \$
- dilué .....	(0,29) \$	1,06 \$	0,30 \$	0,82 \$	0,38 \$

## Principales informations financières trimestrielles

Se rapporte à l'état consolidé des résultats nets et des bénéfices non répartis  
(non vérifié; en millions de dollars US, sauf les montants par action)

	Trois mois terminés les							
	2005		2004				2003	
	30 juin	31 mars	déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	déc.	30 sept.
Produits d'exploitation	1 329 \$	1,488	1 527 \$	1 379	1 238	1 126	1 041 \$	967
Bénéfice (perte) d'exploitation	1 \$	170	51 \$	96	76	41	3 \$	(56)
Bénéfice net (perte nette)	(25) \$	94	162 \$	56	27	7	(15) \$	(65)
Bénéfice net (perte nette) par action								
- De base	(0,29) \$	1,12	1,91 \$	0,64	0,31	0,08	(0,18) \$	(0,75)
- Dilué	(0,29) \$	1,06	1,78 \$	0,60	0,30	0,08	(0,18) \$	(0,75)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)								
- De base	82,3	83,2	84,8	87,2	87,6	87,3	87,0	86,8
- Dilué	82,3	90,0	92,4	95,9	96,9	89,2	87,0	86,8

## Bilans consolidés

(non vérifié; en millions de dollars US)

	30 juin 2005		31 déc. 2004	
<b>Actif</b>				
Actif à court terme				
Espèces et quasi-espèces .....	216	\$	245	\$
Débiteurs .....	332		567	
Stocks .....	620		634	
	1 168		1 446	
Placements et autres actifs .....	146		147	
Immobilisations corporelles, montant net .....	3 455		3 454	
	4 769	\$	5 047	\$
<b>Passif et capitaux propres</b>				
Passif à court terme				
Créditeurs et charges à payer .....	767	\$	808	\$
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	400		100	
	1 167		908	
Dette à long terme (note 1) .....	1 309		1 614	
Impôts sur les bénéfices futurs .....	640		677	
Crédits reportés .....	315		355	
	3 431		3 554	
Capitaux propres				
Actions ordinaires				
Actions ordinaires .....	493		499	
Surplus d'apport .....	10		8	
Écart de conversion .....	258		353	
Bénéfices non répartis .....	577		633	
	1 338		1 493	
	4 769	\$	5 047	\$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 17 à 20.

## États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifié; en millions de dollars US)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
<b>Activités d'exploitation</b>					
Bénéfice net (perte nette) .....	(25) \$	94 \$	27 \$	69 \$	34 \$
Amortissement .....	74	72	77	146	157
Charge (recouvrement) d'impôts futurs ..	(9)	(14)	19	(23)	16
Autres gains .....	-	-	(3)	-	(1)
Charge au titre des options sur actions ..	1	3	1	4	2
Flux de trésorerie liés à l'exploitation ....	41	155	121	196	208
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement .....	93	(59)	(42)	34	(103)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation.....	134	96	79	230	105
<b>Activités d'investissement</b>					
Produit de la vente d'actifs et autres opérations sur capitaux propres .....	-	-	3	-	6
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles.....	(115)	(73)	(39)	(188)	(82)
Coûts de redressement, placements à long terme et autres actifs.....	(23)	(17)	1	(40)	(4)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement .....	-	108	-	108	-
	(138)	18	(35)	(120)	(80)
<b>Activités de financement</b>					
Augmentation de la dette à long terme..	-	-	-	-	400
Titres privilégiés rachetés .....	-	-	-	-	(383)
Émission d'actions ordinaires pour options sur actions .....	-	11	7	11	12
Rachat d'actions ordinaires .....	-	(125)	-	(125)	-
Options rachetées au comptant .....	-	(10)	-	(10)	-
Dividendes sur actions ordinaires .....	(6)	(7)	(7)	(13)	(14)
Avances sur projets par des tiers.....	-	-	3	-	6
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement .....	(1)	(1)	2	(2)	(1)
	(7)	(132)	5	(139)	20
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces .....	(11)	(18)	49	(29)	45
Espèces et quasi-espèces au début de la période.....	227	245	208	245	212
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période.....	216 \$	227 \$	257 \$	216 \$	257 \$
Paiements d'impôts et taxes au comptant	44 \$	9 \$	8 \$	53 \$	11 \$
Paiements d'intérêts au comptant .....	24 \$	38 \$	19 \$	62 \$	48 \$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 17 à 20.

## 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'incluent pas toutes les informations financières incluses dans les états financiers consolidés annuels de NOVA Chemicals. En conséquence, les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2004. Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour l'exercice courant.

### 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 2004, figurant aux pages 63 à 67 du rapport annuel de 2004, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

#### Comptabilisation des instruments financiers ayant à la fois les caractéristiques de passifs et de capitaux propres.

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a adopté de nouvelles normes comptables harmonisées avec les principes comptables généralement reconnus des États-Unis en ce qui concerne certains types d'actions à rachat obligatoire et d'autres instruments financiers. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005, ces instruments doivent être classés rétroactivement comme passifs plutôt que capitaux propres. Par conséquent, les actions privilégiées de NOVA Chemicals ont été classées à titre de passif. En outre, tout dividende associé à ces actions privilégiées a été reclassé dans les intérêts débiteurs, réduisant ainsi le bénéfice net de 2 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2005, de 2 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice et de 2 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2004. Toutes les périodes antérieures ont été retraitées.

### 2. Régimes de retraite et autres avantages complémentaires de retraite

Composantes des coûts périodiques nets pour les régimes de retraite à prestations déterminées <sup>(1)</sup>

	Trois mois terminés les 30 juin				Six mois terminés les 30 juin			
	Prestations de retraite		Autres prestations		Prestations de retraite		Autres prestations	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Coût au titre des services rendus au cours de l'exercice .....	6 \$	6 \$	1 \$	1 \$	12 \$	12 \$	2 \$	2 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations projetées .....	9	8	1	1	18	16	2	2
Rendement réel des actifs des régimes .....	(9)	(12)	-	-	(18)	(23)	-	-
Perte actuarielle (gain actuariel) sur les obligations au titre des prestations constituées .....	-	6	-	(1)	-	13	-	(2)
Coûts au cours de la période .....	6	8	2	1	12	18	4	2
Différences entre les coûts au cours de la période et les coûts constatés au cours de cette même période en ce qui touche à la nature à long terme des coûts des prestations futures aux employés :								
Rendement des actifs des régimes .....	-	4	-	-	-	8	-	-
Obligation (actif) transitoire .....	(1)	(1)	-	-	(2)	(3)	1	1
Perte actuarielle (gain actuariel) .....	2	(5)	-	1	4	(10)	1	2
Modifications passées et en cours des régimes .....	-	1	-	-	-	2	-	-
Coûts nets constatés pour les régimes de retraite à prestations déterminées .....	7 \$	7 \$	2 \$	2 \$	14 \$	15 \$	6 \$	5 \$

(1) Certains montants pour les exercices précédents ont été reclassés en vue de leur conformité à la présentation adoptée en 2004 en raison des nouvelles exigences des PCGR du Canada.

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

## Cotisations de l'employeur

Au deuxième trimestre de 2005, NOVA Chemicals a versé 6 millions de dollars à ses régimes de retraite à prestations déterminées et 2 millions de dollars à ses régimes de retraite à cotisations déterminées (15 millions de dollars et 4 millions de dollars respectivement pour les six mois terminés le 30 juin 2005).

### 3. Intérêts débiteurs

Composantes des intérêts débiteurs

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
Intérêts sur la dette à long terme .....	28 \$	27 \$	25 \$	55 \$	53 \$
Intérêts sur les titrisations et autres .....	3	1	1	4	4
Intérêts débiteurs bruts .....	31	28	26	59	57
Intérêts capitalisés pendant la construction des installations .....	(3)	(2)	(1)	(5)	(1)
Intérêts créditeurs .....	(1)	(1)	-	(2)	(2)
Intérêts débiteurs (montant net) .....	<u>27 \$</u>	<u>25 \$</u>	<u>25 \$</u>	<u>52 \$</u>	<u>54 \$</u>

### 4. Impôts sur les bénéfices

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices .....	(26) \$	145 \$	54 \$	119 \$	64 \$
Taux d'imposition prévu par la loi .....	33,62 %	33,62 %	33,87 %	33,62 %	33,87 %
Charge d'impôts calculée .....	(9) \$	49 \$	18 \$	40 \$	22 \$
Augmentation (diminution) d'impôts attribuable aux éléments qui suivent :					
Impôts sur les bénéfices supplémentaires sur le coût du service <sup>(1)</sup> .....	-	-	2	-	4
Taux d'impôt étrangers .....	6	1	4	7	4
Rajustements des taux d'imposition sur les bénéfices <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-	(7)
Divers .....	2	1	3	3	7
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices .....	<u>(1) \$</u>	<u>51 \$</u>	<u>27 \$</u>	<u>50 \$</u>	<u>30 \$</u>

(1) Les impôts sur les bénéfices de la deuxième usine d'éthylène de Joffre, en Alberta, étaient recouvrables auprès des clients jusqu'au 30 juin 2004 et enregistrés selon la méthode de l'impôt exigible, plutôt que selon la méthode du report variable. Depuis le 30 juin 2004, les impôts sur les bénéfices sont enregistrés selon la méthode du report variable.

(2) Au premier trimestre de 2004, le gouvernement de l'Alberta a pratiquement mis en vigueur une réduction des taux d'imposition, ce qui a diminué les régularisations sur les passifs d'impôts futurs de 7 millions de dollars. Cet avantage non récurrent a été constaté au premier trimestre de 2004 comme réduction de la charge fiscale.

### 5. Résultat par action

(en millions d'actions)

	Trois mois terminés les						Six mois terminés les			
	30 juin 2005		31 mars 2005		30 juin 2004		30 juin 2005		30 juin 2004	
	De base	Dilué	De base	Dilué	De base	Dilué	De base	Dilué	De base	Dilué
Bénéfice net (perte nette) .....	(25) \$	(25) \$	94 \$	94 \$	27 \$	27 \$	69 \$	69 \$	34 \$	34 \$
Intérêt sur les actions privilegiées convertibles ..	-	-	-	2	-	2	-	4	-	-
Bénéfice net (perte nette) pour le calcul du résultat par action .....	<u>(25) \$</u>	<u>(25) \$</u>	<u>94 \$</u>	<u>96 \$</u>	<u>27 \$</u>	<u>29 \$</u>	<u>69 \$</u>	<u>73 \$</u>	<u>34 \$</u>	<u>34 \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation .....	82,3	82,3	83,2	83,2	87,6	87,6	82,8	82,8	87,5	87,5
Ajout de l'incidence des titres à effet de dilution										
Options sur actions ..	-	-	-	2,5	-	2,0	-	2,0	-	1,9

Actions privilégiées rachetables au gré du porteur.....	-	-	-	4,3	-	7,3	-	5,0	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour le calcul du résultat par action.....	82,3	82,3	83,2	90,0	87,6	96,9	82,8	89,8	87,5	89,4
Résultat par action ordinaire .....	<u>(0,29) \$</u>	<u>(0,29) \$</u>	<u>1,12 \$</u>	<u>1,06 \$</u>	<u>0,31 \$</u>	<u>0,30 \$</u>	<u>0,84 \$</u>	<u>0,82 \$</u>	<u>0,39 \$</u>	<u>0,38 \$</u>

Un total de 8,5 millions d'actions privilégiées rachetables au gré du porteur et 4,7 millions d'options sur d'actions ont été exclues du calcul du résultat dilué par action pour le trimestre terminé le 30 juin 2005. Au 30 juin 2005, le nombre dilué des actions était de 82,3 millions. Aucune action privilégiée rachetable au gré du porteur ou option sur actions n'a été exclue pour les trimestres terminés le 31 mars 2005 ou le 30 juin 2004. Les options deviennent 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. Les actions privilégiées rachetables au gré du porteur sont uniquement dilutives si notre résultat par action est supérieur au dividende sur les actions privilégiées, divisé par le nombre d'actions émises lors de la conversion. Au cours moyen de l'action ordinaire et au taux interbancaire à Londres au deuxième trimestre, ces actions sont dilutives lorsque le résultat est supérieur à environ 0,33 \$ par action et par trimestre.

## 6. Informations sectorielles

NOVA Chemicals exerce ses activités dans les principaux secteurs suivants :

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
<b>Produits d'exploitation</b>					
Oléfines et polyoléfines .....	851 \$	958 \$	785 \$	1 809 \$	1 494 \$
Produits de styrène .....	540	607	518	1 147	992
Éliminations intersectorielles .....	(62)	(77)	(65)	(139)	(122)
	<u>1 329 \$</u>	<u>1 488 \$</u>	<u>1 238 \$</u>	<u>2 817 \$</u>	<u>2 364 \$</u>
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>					
Oléfines et polyoléfines .....	85 \$	186 \$	109 \$	271 \$	174 \$
Produits de styrène .....	(97)	(20)	(20)	(117)	(39)
Société et autres .....	13	4	(13)	17	(18)
	<u>1 \$</u>	<u>170 \$</u>	<u>76 \$</u>	<u>171 \$</u>	<u>117 \$</u>
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>					
Oléfines et polyoléfines .....	45 \$	112 \$	58 \$	157 \$	90 \$
Produits de styrène .....	(76)	(21)	(24)	(97)	(46)
Société et autres .....	6	3	(7)	9	(10)
	<u>(25) \$</u>	<u>94 \$</u>	<u>27 \$</u>	<u>69 \$</u>	<u>34 \$</u>
<b>Actif</b>					
Oléfines et polyoléfines .....			2 452 \$	2 510 \$	
Produits de styrène .....			1 953	2 018	
Société et autres <sup>(1)</sup> .....			411	519	
			<u>4 786 \$</u>	<u>5 047 \$</u>	

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

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

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR du Canada.....	(25) \$	94 \$	27 \$	69 \$	34 \$
Ajouter (déduire) les rajustements pour :					
Instruments dérivés et instruments de couverture <sup>(1)</sup> .....	-	(2)	3	(2)	4
Évaluation des stocks <sup>(2)</sup> .....	(6)	(1)	-	(7)	2
Coûts de démarrage <sup>(1)</sup> .....	-	1	1	1	(2)
Modification de convention comptable <sup>(4)</sup> .....	-	-	-	-	(7)
Impôts sur les bénéfices futurs .....	-	-	7	-	-

Divers .....	1	-	-	1	-
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR des États-Unis .....	(30) \$	92 \$	38 \$	62 \$	31 \$
Résultat par action – de base.....	(0,36) \$	1,10 \$	0,44 \$	0,75 \$	0,36 \$
Résultat par action – dilué .....	(0,36) \$	1,04 \$	0,43 \$	0,74 \$	0,35 \$

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2005	31 mars 2005	30 juin 2004	30 juin 2005	30 juin 2004
Résultat étendu <sup>(5)</sup>					
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR des États-Unis .....	(30) \$	92 \$	38 \$	62 \$	31 \$
Écart de conversion <sup>(7)</sup> .....	(63)	(32)	(36)	(95)	(61)
Résultat étendu selon les PCGR des États-Unis .....	(93) \$	60 \$	2 \$	(33) \$	(30) \$

	Six mois terminés les	
	30 juin 2005	31 déc. 2004
Cumul des autres éléments du résultat étendu <sup>(5)</sup>		
Écart de conversion <sup>(7)</sup> .....	237 \$	332 \$
Passif minimal au titre des régimes de retraite <sup>(6)</sup> .....	(3)	(3)
	234 \$	329 \$

Postes du bilan selon les PCGR des États-Unis	30 juin 2005		31 déc. 2004	
		\$		\$
Actif à court terme <sup>(1) (2)</sup> .....	1 217	\$	1 482	\$
Placements et autres actifs <sup>(3) (6)</sup> .....	142		139	
Immobilisations corporelles, montant net .....	3 433		3 429	
Passif à court terme <sup>(1)</sup> .....	(1 178)		(893)	
Dette à long terme <sup>(1)</sup> .....	(1 317)		(1 625)	
Crédits reportés <sup>(1) (6)</sup> .....	(954)		(1 030)	
Actions ordinaires .....	1 343	\$	1 502	\$

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