

2007

deuxième trimestre



NOVA Chemicals : Flux de trésorerie solides provenant de l'amélioration du rendement d'exploitation

Pour diffusion immédiate le mercredi 25 juillet 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 80 millions de dollars (résultat dilué de 0,96 \$ par action) pour le deuxième trimestre de 2007. Le bénéfice net inclut des imputations pour restructuration d'un montant total de 9 millions de dollars après impôts et taxes (résultat dilué de 0,11 \$ par action) liées aux mesures permanentes de réduction des coûts fixes de NOVA Chemicals.

Le bénéfice net du deuxième trimestre se compare à un bénéfice net de 44 millions de dollars (résultat dilué de 0,53 \$ par action) pour le premier trimestre de 2007, et un bénéfice net de 106 millions de dollars (résultat dilué de 1,27 \$ par action) pour le deuxième trimestre de 2006, qui incluait un bénéfice de 60 millions de dollars lié aux réductions des taux d'imposition canadiens.

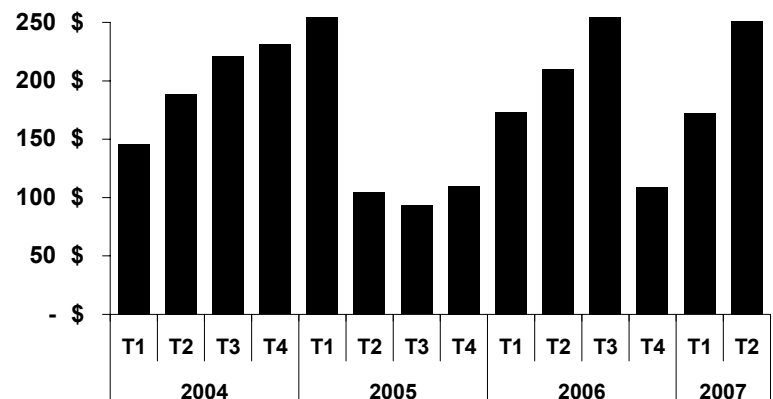
L'amélioration du bénéfice net au deuxième trimestre de 2007 par rapport au premier trimestre de 2007 se rapporte à une augmentation substantielle des marges, en particulier dans le secteur des oléfines et polyoléfines. Bien que les majorations de prix de l'éthylène et du polyéthylène en Amérique du Nord aient été contrebalancées par une hausse des charges d'alimentation sur la côte américaine du golfe du Mexique, les coûts des charges d'alimentation de NOVA Chemicals n'ont que légèrement augmenté, d'un trimestre à l'autre résultant en une amélioration des marges. L'avantage albertain a augmenté passant d'une moyenne de 7 cents la livre au premier trimestre de 2007 à 13 cents la livre au deuxième trimestre de 2007, et s'est accentué pour s'établir à environ 17 cents la livre en juillet.

« Nos différents secteurs ont réalisé un BAIIA de 251 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007, ce qui a résulté en 115 millions de dollars de flux de trésorerie d'exploitation, a dit Jeff Lipton, président et chef de la direction de NOVA Chemicals. La conjoncture et les marges pour le secteur des oléfines et des polyoléfines se sont améliorées chaque mois pendant le deuxième trimestre, et cette amélioration se poursuit au troisième trimestre. De plus, notre avantage sur le coût des charges d'alimentation en Alberta s'est à nouveau accentué comme cela s'est produit l'été dernier. »

La valeur des positions ouvertes de NOVA Chemicals liées aux charges d'alimentation de Corunna s'est stabilisée au deuxième trimestre de 2007 après une hausse importante au premier trimestre de 2007. En conséquence, l'incidence à la valeur du marché de ces positions ouvertes a entraîné une perte de 1 million de dollars au deuxième trimestre de 2007 par rapport à un gain de 26 millions de dollars au premier trimestre de 2007.

BAIIA des secteurs*
(M \$ US)

BAIIA des secteurs (M \$ US)	Deuxième trimestre 2007	Premier trimestre 2007
Oléfines et polyoléfines	228 \$	159 \$
Produits de styrène à haut rendement	(6)	(6)
STYRENIX	29	19
BAIIA des secteurs	251 \$	172 \$



*BAIIA du secteur des oléfines/polyoléfines, du secteur des produits de styrène à haut rendement et de STYRENIX. (Voir Mesures supplémentaires, page 13.)

Nova Chemicals tiendra une conférence téléphonique destinée aux investisseurs et aux analystes le mercredi 25 juillet 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 : 3207769) 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			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006 ⁽¹⁾	30 juin 2007	30 juin 2006 ⁽¹⁾
Produits d'exploitation	1 676 \$	1 506 \$		3 182 \$	3 172 \$
BAlIA rajusté ⁽²⁾					
Oléfines et polyoléfines					
Oléfines de Joffre	121 \$	107 \$	134 \$	228 \$	295 \$
Oléfines de Corunna	58	42	41	100	61
Polyéthylène	50	22	51	72	66
Éliminations	(1)	(12)	(1)	(13)	(12)
Total oléfines et polyoléfines	228	159	225	387	410
Produits de styrène à haut rendement	(6)	(6)	-	(12)	(1)
STYRENIX					
Monomère de styrène	23	10	(4)	33	(6)
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(7)	(6)	(8)	(13)	(13)
Coentreprise européenne	13	15	(3)	28	(7)
Total STYRENIX	29	19	(15)	48	(26)
BAlIA des secteurs ⁽³⁾	251	172	210	423	383
Société ⁽⁴⁾	(31)	(17)	(25)	(48)	(74)
BAlIA rajusté ⁽²⁾	220 \$	155 \$	185 \$	375 \$	309 \$
Bénéfice d'exploitation	150 \$	101 \$	107 \$	251 \$	144 \$
Bénéfice net	80 \$	44 \$	106 \$	124 \$	102 \$
Résultat net par action ordinaire					
- de base	0,97 \$	0,53 \$	1,28 \$	1,50 \$	1,24 \$
- dilué	0,96 \$	0,53 \$	1,27 \$	1,49 \$	1,22 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) ⁽⁵⁾					
- de base	83	83	83	83	83
- dilué	84	83	83	84	83

(1) Voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés à la page 80 du rapport annuel 2006 pour une analyse du retraitement des chiffres de la période antérieure se rapportant à la rémunération à base d'actions des salariés admissibles à la retraite avant la date d'acquisition des droits (CPN-162). L'incidence sur le bénéfice net pour les trois mois et les six mois terminés le 30 juin 2006 a été une perte de 2 millions de dollars et de 1 million de dollars respectivement.

(2) Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices, imputations pour restructuration, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir les états des résultats consolidés, page 17, et la rubrique Mesures supplémentaires, page 13.

(3) Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement du secteur des oléfines et des polyoléfines, du secteur des produits de styrène à haut rendement et du secteur STYRENIX, égal au BAlIA rajusté de NOVA Chemicals moins les éléments de la rubrique Société. Voir la rubrique Mesures supplémentaires, page 13.

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

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

Données financières supplémentaires de NOVA Chemicals

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

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			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Dotation aux amortissements					
Oléfines et polyoléfines	45 \$	43 \$	45 \$	88 \$	86 \$
Produits de styrène à haut rendement	8	5	3	13	6
STYRENIX	5	4	27	9	53
Société	2	2	2	4	4
	<u>60 \$</u>	<u>54 \$</u>	<u>77 \$</u>	<u>114 \$</u>	<u>149 \$</u>
Dépenses en immobilisations					
Oléfines et polyoléfines	15 \$	30 \$	28 \$	45 \$	47 \$
Produits de styrène à haut rendement	2	2	31	4	51
STYRENIX	7	5	5	12	7
	<u>24 \$</u>	<u>37 \$</u>	<u>64 \$</u>	<u>61 \$</u>	<u>105 \$</u>
Rendement (perte) après impôts et taxes du capital investi⁽¹⁾	13,0 %	9,6 %	14,4 %	11,4 %	8,9 %
Capital investi moyen⁽²⁾					
NOVA Chemicals	3 316 \$	2 979 \$	3 769 \$	3 147 \$	3 674 \$
Oléfines et polyoléfines	2 538 \$	2 325 \$	2 482 \$	2 432 \$	2 398 \$
Produits de styrène à haut rendement	368 \$	273 \$	221 \$	320 \$	218 \$
STYRENIX	390 \$	398 \$	1 168 \$	394 \$	1 151 \$
Fonds provenant de l'exploitation⁽³⁾	160 \$	62 \$	97 \$	222 \$	168 \$
Flux de trésorerie d'exploitation	115 \$	24 \$	245 \$	139 \$	224 \$
Rendement de l'avoir moyen en actions ordinaires⁽⁴⁾	40,6 %	31,5 %	31,2 %	36,8 %	15,7 %

(1) Le rendement après impôts et taxes sur le capital investi est égal au bénéfice net de NOVA Chemicals, plus les intérêts débiteurs après impôts et taxes (annualisés), divisé par le capital moyen investi (voir la rubrique Mesures supplémentaires, page 13).

(2) 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 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 la rubrique Mesures supplémentaires, page 13).

(3) Voir la rubrique Mesures supplémentaires, page 13.

(4) Le rendement de l'avoir moyen en actions ordinaires est égal au bénéfice net annualisé divisé par l'avoir moyen en actions ordinaires.

SECTEUR DES OLÉFINES ET DES POLYOLÉFINES

Points saillants des résultats financiers

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
<u>Produits d'exploitation</u>					
Oléfines de Joffre ⁽¹⁾	425 \$	411 \$	399 \$	836 \$	900 \$
Oléfines de Corunna ⁽¹⁾	502	397	507	899	925
Polyéthylène ⁽¹⁾	475	423	493	898	960
Éliminations	(296)	(297)	(321)	(593)	(699)
Total	1 106 \$	934 \$	1 078 \$	2 040 \$	2 086 \$
<u>BAIIA⁽²⁾</u>					
Oléfines de Joffre	121 \$	107 \$	134 \$	228 \$	295 \$
Oléfines de Corunna	58	42	41	100	61
Polyéthylène	50	22	51	72	66
Éliminations ⁽³⁾	(1)	(12)	(1)	(13)	(12)
Total	228 \$	159 \$	225 \$	387 \$	410 \$
<u>Bénéfice d'exploitation</u>					
Oléfines de Joffre	108 \$	95 \$	121 \$	203 \$	270 \$
Oléfines de Corunna	43	27	26	70	34
Polyéthylène	33	6	34	39	32
Éliminations ⁽³⁾	(1)	(12)	(1)	(13)	(12)
Total	183 \$	116 \$	180 \$	299 \$	324 \$
<u>Volumes de vente (en millions de livres)</u>					
Polyéthylène					
Résines Advanced SCLAIRTECH™ ⁽⁴⁾	225	194	204	419	410
Toutes les autres résines de polyéthylène	605	607	633	1 212	1 164
Total	830	801	837	1 631	1 574

(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, page 13.)

(3) Représente les éliminations intersectorielles.

(4) Résines de polyéthylène fabriquées à l'installation de Joffre au moyen de la technologie Advanced SCLAIRTECH™, notamment les résines SCLAIR® et SURPASS®.

Points saillants de l'exploitation

Prix de référence moyens⁽¹⁾

(en dollars US la livre, sauf indication contraire)

	Moyenne de trois mois			Moyenne de six mois	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Principaux produits de référence					
Éthylène ⁽²⁾	0,45 \$	0,40 \$	0,47 \$	0,42 \$	0,48 \$
Polyéthylène – revêtement en butène à polyéthylène à basse densité linéaire ⁽³⁾	0,62 \$	0,56 \$	0,63 \$	0,59 \$	0,66 \$
Moyenne pondérée pour le polyéthylène ⁽⁴⁾	0,64 \$	0,58 \$	0,66 \$	0,61 \$	0,68 \$
Matières premières de référence					
Gaz naturel AECO (en dollars le MBTU) ⁽⁵⁾	6,43 \$	6,32 \$	5,35 \$	6,38 \$	5,95 \$
Gaz naturel NYMEX (en dollars le MBTU) ⁽⁶⁾	7,56 \$	6,96 \$	6,82 \$	7,26 \$	7,95 \$
Pétrole brut WTI (en dollars le baril) ⁽⁷⁾	65,03 \$	58,27 \$	70,69 \$	61,65 \$	67,09 \$

(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 BAIIA de 228 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007, une augmentation substantielle par rapport au BAIIA de 159 millions de dollars au premier trimestre de 2007. L'augmentation d'un trimestre à l'autre est attribuable principalement à une hausse des prix de vente de l'éthylène, du polyéthylène et des coproduits qui ont dépassé les coûts des charges d'alimentation. Au premier trimestre de 2007 les résultats avaient diminué en raison de l'incidence de la grève de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, qui avait entraîné une réduction du BAIIA de 12 millions de dollars.

Oléfines de Joffre

Deuxième trimestre de 2007 par rapport au premier trimestre de 2007

Au deuxième trimestre de 2007, le secteur des oléfines de Joffre a déclaré un BAIIA de 121 millions de dollars par rapport à 107 millions de dollars au premier trimestre de 2007. L'augmentation du BAIIA d'un trimestre à l'autre est attribuable principalement à la hausse des prix de vente de l'éthylène qui a été en partie contrebalancée par l'augmentation des coûts des charges d'alimentation.

Les prix de référence pour l'éthylène, sur la côte américaine du golfe du Mexique, se sont établis en moyenne à 45 cents la livre pour le deuxième trimestre de 2007, au lieu de 40 cents la livre pour le premier trimestre de 2007.

Au deuxième trimestre de 2007, les coûts des charges d'alimentation de l'éthane de Joffre ont légèrement augmenté par rapport à ceux du premier trimestre de 2007 en raison d'une hausse de 2 % du prix du gaz naturel en Alberta d'un trimestre à l'autre. Au deuxième trimestre, le prix de l'éthane sur la côte américaine du golfe du Mexique a augmenté de 23 %, en hausse par rapport au prix du premier trimestre de 2007. Le prix de l'éthane sur la côte américaine du golfe du Mexique a augmenté considérablement au deuxième trimestre de 2007, car la demande s'est renforcée en raison de la hausse des prix des charges d'alimentation courantes, comme le naphte.

En conséquence, au deuxième trimestre de 2007, l'avantage albertain a été en moyenne de 13 cents la livre, en hausse par rapport à 7 cents la livre au premier trimestre de 2007. En juillet, l'avantage albertain a été d'environ 17 cents la livre. NOVA Chemicals utilise l'éthylène de Joffre, en Alberta, pour produire environ 65 % du total des volumes de polyéthylène.

Deuxième trimestre de 2007 par rapport au deuxième trimestre de 2006

Au deuxième trimestre de 2007, le secteur des oléfines a déclaré un BAIIA de 121 millions de dollars, par rapport à un BAIIA de 134 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006. La diminution du BAIIA d'un trimestre à l'autre est principalement attribuable à une hausse des coûts des charges d'alimentation, et a été en partie compensée par une augmentation des prix de vente de l'éthylène et des coproduits. Le prix au comptant du gaz naturel AECO a augmenté de 20 % au deuxième trimestre de 2007 par rapport à celui du deuxième trimestre de 2006.

Six mois terminés le 30 juin 2007 par rapport aux six mois terminés le 30 juin 2006

Le secteur des oléfines de Joffre a déclaré un BAIIA de 228 millions de dollars pour les six mois terminés le 30 juin 2007, par rapport à un BAIIA de 295 millions de dollars pour les six mois terminés le 30 juin 2006. La diminution est attribuable, principalement, à une diminution des prix de vente de l'éthylène et à une augmentation des coûts des charges d'alimentation. Le prix au comptant du gaz naturel AECO a augmenté de 7 % pendant les six premiers mois de 2007 par rapport à celui des six premiers mois de 2006. Les prix de vente de l'éthylène dans l'industrie ont diminué de 13 % pendant les six premiers mois de 2007 par rapport aux prix pendant les six premiers mois de 2006, car ils sont restés élevés au début de 2006 après l'ouragan Katrina.

Oléfines de Corunna

Deuxième trimestre de 2007 par rapport au premier trimestre de 2007

Au deuxième trimestre de 2007, le secteur des oléfines de Corunna a déclaré un BAIIA de 58 millions de dollars, soit le BAIIA le plus élevé depuis le troisième trimestre de 2000. Le BAIIA du deuxième trimestre se compare à un BAIIA de 42 millions de dollars au premier trimestre de 2007, qui incluait un gain net de 27 millions de dollars provenant du programme d'achat de propane et de butane de NOVA Chemicals. L'amélioration d'un trimestre à l'autre est attribuable principalement à une augmentation des volumes de vente des coproduits. Les majorations des prix de vente de l'éthylène et des coproduits ont compensé les hausses des coûts des charges d'alimentation.

Au deuxième trimestre de 2007, les prix de vente des coproduits ont augmenté de 13 % par rapport à ceux du premier trimestre de 2007. Les prix et les volumes de vente des coproduits chimiques ont augmenté en raison d'une forte demande pour le propylène et le butadiène, alors que les prix et les volumes de vente des coproduits énergétiques ont augmenté en raison d'une forte demande pour les distillats et les composants de mélange d'essences.

La moyenne des coûts des charges d'alimentation de Corunna a augmenté au deuxième trimestre de 2007 par rapport à celle du premier trimestre de 2007. Les coûts moyens du pétrole brut pour NOVA Chemicals ont augmenté de 11 % par rapport à ceux du premier trimestre de 2007. De plus, l'augmentation des coûts des charges d'alimentation de propane et de butane au deuxième trimestre de 2007 et la réduction des gains provenant du programme d'achat de charges d'alimentation de NOVA Chemicals sont responsables en partie de la hausse des coûts des charges d'alimentation d'un trimestre à l'autre.

Deuxième trimestre de 2007 par rapport au deuxième trimestre de 2006

Au deuxième trimestre de 2007, le secteur des oléfines de Corunna a déclaré un BAIIA de 58 millions de dollars, par rapport à un BAIIA de 41 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006. L'amélioration du BAIIA est attribuable à une augmentation des prix de vente des coproduits, à la diminution des coûts des charges d'alimentation et à une amélioration des résultats d'exploitation de l'unité de flexi-craquage de Corunna. Au deuxième trimestre de 2007, les prix moyens du pétrole brut pour NOVA Chemicals ont baissé de 2 % par

rapport à ceux du deuxième trimestre de 2006. Les prix moyens pondérés des coproduits ont augmenté de 10 % au deuxième trimestre de 2007 par rapport au deuxième trimestre de 2006.

Six mois terminés le 30 juin 2007 par rapport aux six mois terminés le 30 juin 2006

Le secteur des oléfines de Corunna a déclaré un BAIIA de 100 millions de dollars pour les six mois terminés le 30 juin 2007, par rapport à un BAIIA de 61 millions de dollars pour les six mois terminés le 30 juin 2006. L'augmentation du BAIIA est attribuable principalement à la diminution des coûts des charges d'alimentation et à une amélioration de l'exploitation de l'unité de flexi-craquage de Corunna.

Polyéthylène

Deuxième trimestre de 2007 par rapport au premier trimestre de 2007

Au deuxième trimestre de 2007, le secteur du polyéthylène a déclaré un BAIIA de 50 millions de dollars, par rapport à un BAIIA de 22 millions de dollars au premier trimestre de 2007. L'amélioration du BAIIA d'un trimestre à l'autre est principalement attribuable à une augmentation des prix et des volumes de vente moyens contrebalancée par une hausse des coûts des charges d'alimentation.

En Amérique du Nord, le prix de référence moyen du revêtement en butène à polyéthylène a été de 62 cents la livre au deuxième trimestre de 2007, soit une hausse de 6 cents par rapport au premier trimestre de 2007. L'augmentation de la demande nationale et un très fort volume de ventes à l'exportation ont permis aux producteurs, notamment à NOVA Chemicals, d'augmenter les taux d'utilisation des capacités de production, de réduire les stocks et de majorer les prix pendant le deuxième trimestre.

Au deuxième trimestre de 2007, le total des volumes des ventes de polyéthylène de NOVA Chemicals s'est établi à 830 millions de livres, soit une hausse de 4 % par rapport à celui du premier trimestre de 2007. La hausse saisonnière des volumes de ventes au deuxième trimestre de 2007 et la réduction des expéditions au premier trimestre de 2007 liée à la grève de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada ont contribué à l'augmentation d'un trimestre à l'autre.

Au deuxième trimestre de 2007, le volume total des ventes internationales a été de 17 %, soit le même niveau élevé que celui du premier trimestre de 2007. Au deuxième trimestre, le prix élevé du polyéthylène sur le marché international, découlant d'une augmentation des coûts de production mondiaux et la croissance de la demande ont permis de poursuivre des possibilités d'exportation rentables. NOVA Chemicals prévoit que ces possibilités se poursuivront au troisième trimestre de 2007.

Selon l'American Plastics Council (APC), la demande pour le polyéthylène nord-américain a augmenté d'un trimestre à l'autre, et les stocks ont diminué en dépit d'une hausse des taux d'exploitation des producteurs. Les ventes des producteurs ont augmenté de 3 % par rapport au premier trimestre de 2007, en raison de la croissance des volumes de ventes à l'exportation et de ventes nationales. Les taux moyens d'exploitation des producteurs ont augmenté à 96 % au deuxième trimestre de 2007, en hausse par rapport au taux de 93 % au premier trimestre de 2007, et les stocks ont diminué de 11 millions de livres. Les stocks de polyéthylène de NOVA Chemicals représentaient 19 jours de vente à la fin du deuxième trimestre de 2007, en baisse par rapport aux 21 jours de vente à la fin du premier trimestre de 2007 et au niveau bien plus bas que la moyenne historique de 24 jours de l'entreprise.

Au deuxième trimestre de 2007, les volumes de vente des produits de polyéthylène faisant appel à la technologie Advanced SCLAIRTECH ont augmenté de 16 % par rapport aux volumes du premier trimestre de 2007. Cette augmentation des ventes d'un trimestre à l'autre est attribuable principalement à la commercialisation de nouveaux produits. Les marges ont augmenté pendant le deuxième trimestre de 2007 en raison de l'application des majorations de prix, de l'amélioration de la composition des produits, de l'accroissement des résultats d'exploitation, ainsi que de la diminution des coûts d'exploitation. De plus, au deuxième trimestre de 2007, les marchés d'exportation ont fourni des marges plus élevées que les marchés en Amérique du Nord en ce qui concerne diverses applications.

Au deuxième trimestre de 2007, NOVA Chemicals a mis en application la majoration de prix de 6 cents la livre pour tous les produits de polyéthylène, qui avait été amorcée au premier trimestre de 2007. De plus, NOVA Chemicals a mis en application une majoration de prix de 4 cents la livre pour les produits standard et une majoration de prix de 6 cents la livre pour les produits à haut rendement à base d'hexène et d'octane.

NOVA Chemicals met actuellement en application une majoration de prix de 5 cents la livre pour le polyéthylène, annoncée préalablement le 1^{er} juin 2007, et a annoncé une majoration de prix de 4 cents la livre à compter du 1^{er} août 2007.

Deuxième trimestre de 2007 par rapport au deuxième trimestre de 2006

Au deuxième trimestre de 2007, le secteur du polyéthylène a déclaré un BAIIA de 50 millions de dollars, par rapport à un BAIIA de 51 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006. Dans l'industrie, les coûts des charges d'alimentation en éthylène ont baissé de 4 % par rapport au deuxième trimestre de 2006. Le prix moyen du revêtement en butène à polyéthylène a été de 62 cents la livre au deuxième trimestre de 2007, par rapport au prix de 63 cents la livre au deuxième trimestre de 2006.

Six mois terminés le 30 juin 2007 par rapport aux six mois terminés le 30 juin 2006

Le secteur du polyéthylène a déclaré un BAIIA de 72 millions de dollars pour les six mois terminés le 30 juin 2007, par rapport à un BAIIA de 66 millions de dollars pour les six mois terminés le 30 juin 2006. L'augmentation du BAIIA d'un trimestre à l'autre est attribuable principalement à une augmentation des volumes de ventes et à l'amélioration des résultats d'exploitation des usines. Les marges unitaires moyennes sont restées les mêmes pendant les deux périodes.

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 la rubrique Énoncés prospectifs à la 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			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Produits d'exploitation	115 \$	100 \$	106 \$	215 \$	205 \$
BAIIA ⁽¹⁾	(6) \$	(6) \$	-	(12) \$	(1) \$
Perte d'exploitation	(14) \$	(11) \$	(3) \$	(25) \$	(7) \$
Volumes de ventes ⁽²⁾ (en millions de livres)	124	105	110	230	210

(1) Perte nette avant impôts sur les bénéfices, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. (Voir la rubrique Mesures supplémentaires, page 13.)

(2) Ventes à des tiers seulement.

Points saillants de l'exploitation

Prix moyens de référence des matières premières⁽¹⁾

(en dollars US par livre)

	Moyenne de trois mois			Moyenne de six mois	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Monomère de styrène	0,71 \$	0,65 \$	0,62 \$	0,68 \$	0,62 \$

(1) Source : CMAI – marché contractuel.

Rétrospective de l'exploitation

Produits de styrène à haut rendement

Deuxième trimestre de 2007 par rapport au premier trimestre de 2007

Au deuxième trimestre de 2007, le secteur des produits de styrène à haut rendement a déclaré une perte au titre du BAIIA de 6 millions de dollars, par rapport à une perte similaire au premier trimestre de 2007.

Les ventes de polystyrène expansible (PSE) ont augmenté de 22 % au deuxième trimestre de 2007, en hausse par rapport aux ventes du premier trimestre de 2007 en raison d'une amélioration de la demande du marché de la construction et des secteurs de la fabrication de gobelets et de boîtes pour produits primaires. Les prix du monomère de styrène ont augmenté de 9 %. L'amélioration des marges du PSE au deuxième trimestre a été contrebalancée par la baisse des marges des produits ZYLAR[®] et NAS[®].

Au cours du deuxième trimestre de 2007, NOVA Chemicals a mis en application une majoration de prix du PSE de 4 cents la livre.

Au deuxième trimestre de 2007, NOVA Chemicals a reçu ses premiers produits de la vente de l'adjuvant Elemix[™], qui comprend du styrène sous la forme d'un additif breveté capable de réduire le poids du béton de 25 % sans compromettre sa solidité structurale.

Deuxième trimestre de 2007 par rapport au deuxième trimestre de 2006

Au deuxième trimestre de 2007, le secteur des produits de styrène à haut rendement a déclaré une perte au titre du BAIIA de 6 millions de dollars, par rapport au point mort enregistré au deuxième trimestre de 2006. Cette perte est attribuable principalement à une augmentation des coûts des charges d'alimentation pour le monomère de styrène de 15 % par rapport aux coûts du deuxième trimestre de 2006.

Six mois terminés le 30 juin 2007 par rapport aux six mois terminés le 30 juin 2006

Pour les six mois terminés le 30 juin 2007, le secteur des produits de styrène à haut rendement a déclaré une perte au titre du BAIIA de 12 millions de dollars, par rapport à une perte de 1 million de dollars pour les six mois terminés le 30 juin 2006. Cette perte plus marquée au titre du BAIIA est attribuable principalement à l'incidence de la hausse de coûts du monomère de styrène.

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 la rubrique Énoncés prospectifs, page 16.

SECTEUR STYRENIX

Points saillants des résultats financiers

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Produits d'exploitation					
Monomère de styrène ⁽¹⁾	471 \$	464 \$	438 \$	935 \$	878 \$
Résines de polystyrène en Amérique du Nord ⁽¹⁾	144	141	120	285	241
Coentreprise européenne ⁽¹⁾	193	188	162	381	309
Éliminations	(268)	(243)	(210)	(511)	(406)
Total	540 \$	550 \$	510 \$	1 090 \$	1 022 \$
BAIIA⁽²⁾					
Monomère de styrène	23 \$	10 \$	(4) \$	33 \$	(6) \$
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(7)	(6)	(8)	(13)	(13)
Coentreprise européenne	13	15	(3)	28	(7)
Total	29 \$	19 \$	(15) \$	48 \$	(26) \$
Bénéfice (perte) d'exploitation					
Monomère de styrène	20 \$	8 \$	(18) \$	28 \$	(33) \$
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(8)	(7)	(13)	(15)	(23)
Coentreprise européenne	12	14	(11)	26	(23)
Total	24 \$	15 \$	(42) \$	39 \$	(79) \$
Volumes de ventes (en millions de livres)					
Monomère de styrène ⁽³⁾	307	379	349	686	795
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	202	210	192	412	373
Coentreprise européenne	233	239	246	472	494
Total	742	828	787	1 570	1 662

(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, page 13).

(3) 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			Moyenne de six mois	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Principaux produits de référence					
Monomère de styrène ⁽²⁾	0,71 \$	0,65 \$	0,62 \$	0,68 \$	0,62 \$
Résines de polystyrène ⁽³⁾					
Amérique du Nord	0,99 \$	0,94 \$	0,84 \$	0,97 \$	0,85 \$
Europe	0,83 \$	0,76 \$	0,63 \$	0,80 \$	0,61 \$
Matières premières de référence					
Benzène (en dollars le gallon) ⁽⁴⁾	3,95 \$	3,53 \$	3,02 \$	3,74 \$	2,85 \$

(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 deuxième trimestre de 2007, le secteur STYRENIX a déclaré un BAIIA de 29 millions de dollars, soit une amélioration de 10 millions de dollars par rapport au premier trimestre de 2007. L'amélioration d'un trimestre à l'autre est attribuable principalement à l'augmentation des prix du monomère de styrène, qui a plus que contrebalancé les coûts des charges d'alimentation en benzène et en éthylène et la diminution des volumes de ventes.

Au cours des six premiers mois de 2007, le secteur STYRENIX a déclaré un BAIIA de 48 millions de dollars, soit une amélioration de 74 millions de dollars par rapport à la perte au titre du BAIIA de 26 millions de dollars au cours des six premiers mois de 2006. L'amélioration d'un exercice à l'autre est attribuable principalement à la réduction des coûts résultant des mesures de restructuration de NOVA Chemicals ainsi que d'une amélioration des conditions du marché pour le monomère de styrène et le polystyrène en Europe.

Monomère de styrène

Deuxième trimestre de 2007 par rapport au premier trimestre de 2007

Au deuxième trimestre de 2007, le secteur du monomère de styrène a déclaré un BAIIA de 23 millions de dollars, par rapport à un BAIIA de 10 millions de dollars au premier trimestre de 2007. Cette amélioration est attribuable principalement à une augmentation des marges malgré la hausse des coûts des charges d'alimentation en benzène et en éthylène.

Les prix du monomère de styrène ont augmenté de 9 % en raison surtout d'une hausse marquée des coûts du benzène et de l'éthylène. Le resserrement de la conjoncture en Europe qui a permis de tirer profit de possibilités d'exportation a également contribué à l'augmentation des prix du monomère de styrène. Au deuxième trimestre de 2007, les coûts moyens du benzène dans l'industrie ont augmenté de 12 %, mais les coûts du benzène de NOVA Chemicals n'ont augmenté que de 5 % en raison de l'utilisation de la méthode PEPS.

Au deuxième trimestre de 2007, les volumes de ventes à des tiers ont baissé de 19 %. Les prix du monomère de styrène sur le marché national ont augmenté au cours du deuxième trimestre de 2007, et ont été plus élevés que les prix en Asie, résultant en une diminution des possibilités d'exportation vers l'Asie par rapport au premier trimestre de 2007. La diminution des ventes à l'exportation vers l'Asie a plus que contrebalancé l'augmentation des volumes de ventes sur le marché national et européen.

Au cours du deuxième trimestre de 2007, NOVA Chemicals a mis en application une majoration de prix pour le monomère de styrène de 10 cents la livre.

Deuxième trimestre de 2007 par rapport au deuxième trimestre de 2006

Au deuxième trimestre de 2007, le secteur du monomère de styrène a déclaré un BAIIA de 23 millions de dollars, par rapport à une partie au titre du BAIIA de 4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006. Cette amélioration est attribuable principalement à l'augmentation des marges du monomère de styrène et à une réduction des coûts liée aux mesures de restructuration de NOVA Chemicals.

Six mois terminés le 30 juin 2007 par rapport aux six mois terminés le 30 juin 2006

Pour les six mois terminés le 30 juin 2007, le secteur du monomère de styrène a déclaré un BAIIA de 33 millions de dollars par rapport à une perte au titre du BAIIA de 6 millions de dollars pour les six mois terminés le 30 juin 2006. Cette amélioration est attribuable principalement à l'amélioration des conditions du marché.

Résines de polystyrène en Amérique du Nord

Deuxième trimestre de 2007 par rapport au premier trimestre de 2007

En Amérique du Nord, le secteur des résines de polystyrène a déclaré une perte au titre du BAIIA de 7 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007, par rapport à une perte de 6 millions de dollars au premier trimestre de 2007.

Dans l'industrie, les coûts des charges d'alimentation pour le monomère de styrène ont augmenté de 9 % d'un trimestre à l'autre, alors que le prix de vente moyen pour les résines de polystyrène n'a augmenté que de 5 % par rapport au premier trimestre de 2007. De plus, au deuxième trimestre de 2007, les volumes de ventes de résines de polystyrène ont baissé de 4 % par rapport aux volumes du premier trimestre de 2007, car les clients ont réduit leurs achats et ont épuisé les stocks à la suite d'une augmentation des prix de vente des polymères.

Deuxième trimestre de 2007 par rapport au deuxième trimestre de 2006

Au deuxième trimestre de 2007, le secteur des résines de polystyrène a déclaré une perte au titre du BAIIA de 7 millions de dollars, par rapport à une perte de 8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006. Cette amélioration est attribuable à la diminution des coûts liée aux mesures de restructuration de NOVA Chemicals.

Six mois terminés le 30 juin 2007 par rapport aux six mois terminés le 30 juin 2006

Pour les six mois terminés le 30 juin 2007, le secteur des résines de polystyrène en Amérique du Nord a déclaré une perte au titre du BAIIA de 13 millions de dollars, soit la même que celle pour les six mois terminés le 30 juin 2006.

Coentreprise européenne

Deuxième trimestre de 2007 par rapport au premier trimestre de 2007

Le secteur de la coentreprise européenne, dans laquelle NOVA Chemicals participe à 50 %, a déclaré un BAIIA de 13 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007, légèrement en baisse par rapport au BAIIA de 15 millions de dollars au premier trimestre de 2007.

Au deuxième trimestre de 2007, le total des volumes de ventes de polymères provenant de la coentreprise européenne a baissé de

3 % par rapport à celui du premier trimestre de 2007, en raison d'une diminution de la demande sur les marchés des résines de polystyrène et du PSE.

Deuxième trimestre de 2007 par rapport au deuxième trimestre de 2006

Au deuxième trimestre de 2007, le secteur de la coentreprise européenne a déclaré un BAIIA de 13 millions de dollars, par rapport à une perte au titre du BAIIA de 3 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006. Cette amélioration est attribuable à la réduction des coûts résultant de la réalisation des synergies et de l'amélioration des conditions du marché.

Six mois terminés le 30 juin 2007 par rapport aux six mois terminés le 30 juin 2006

Pour les six mois terminés le 30 juin 2007, le secteur de la coentreprise européenne a déclaré un BAIIA de 28 millions de dollars, par rapport à une perte au titre du BAIIA de 7 millions de dollars pour les six mois terminés le 30 juin 2006. Cette amélioration est attribuable à la réduction des coûts résultant de la réalisation des synergies et de l'amélioration des conditions du marché.

Expansion de la coentreprise formée avec INEOS pour le secteur STYRENIX

Comme annoncé en mars 2007, NOVA Chemicals et INEOS ont signé une lettre d'intention visant l'expansion de leur coentreprise européenne afin d'y inclure les actifs de styrène et de polystyrène nord-américains. La coentreprise élargie portera le nom d'INEOS NOVA.

Le 6 juin 2007, NOVA Chemicals et INEOS ont annoncé la nomination des membres de l'équipe de haute direction, et indiqué que le siège social pour la coentreprise élargie sera à Joliet, dans l'Illinois, soit l'emplacement de la plus grande usine de polymères de la coentreprise élargie.

INEOS NOVA cible des économies de coûts annuelles de 50 millions de dollars. Il est prévu de signer le contrat pour former la coentreprise élargie au troisième trimestre de 2007, après approbation et clôture du contrat.

SOCIÉTÉ

(en millions de dollars US)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Éléments de la Société avant impôts et taxes					
Coûts d'exploitation ⁽¹⁾	(26) \$	(27) \$	(33) \$	(53) \$	(59) \$
Rémunération à base d'actions et participation aux bénéfices ⁽²⁾	(6)	(18)	(6)	(24)	(7)
Restructuration	(10)	-	(1)	(10)	(16)
Dérivés liés aux charges d'alimentation à la valeur du marché ⁽³⁾	(1)	26	12	25	(12)
Perte d'exploitation	(43) \$	(19) \$	(28) \$	(62) \$	(94) \$
Rajout :					
Amortissement	2	2	2	4	4
Restructuration	10	-	1	10	16
BAIIA rajusté	(31)	(17)	(25)	(48)	(74)

(1) 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 coûts d'exploitation comprennent l'amortissement de la Société.

(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. 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. En outre, NOVA Chemicals offre un programme de participation aux bénéfices à la plupart des employés, lequel est fondé sur le rendement de l'investissement des actionnaires.

(3) NOVA Chemicals est tenue de constater au bilan la valeur marchande de ses positions ouvertes pour les instruments dérivés. 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. 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.

Coûts d'exploitation de la Société

Les coûts d'exploitation de la Société de 26 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007 sont comparables à ceux du premier trimestre de 2007, et en baisse de 7 millions de dollars par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2006, principalement en raison des économies de coûts liées aux activités de restructuration de NOVA Chemicals. Les coûts d'exploitation de la Société pour les six mois terminés le 30 juin 2007 ont baissé par rapport aux coûts pour les six mois terminés le 30 juin 2006, en raison également des activités de restructuration de NOVA Chemicals.

Rémunération à base d'actions et participation aux bénéfices

Au deuxième trimestre de 2007, les coûts de la rémunération à base d'actions ont baissé de 6 millions de dollars par rapport aux coûts de 18 millions de dollars déclarés au premier trimestre de 2007. La charge du premier trimestre incluait une charge de rémunération à base d'actions d'environ 10 millions de dollars résultant de l'accroissement des charges de rémunération à base d'action pour les salariés admissibles à la retraite. Voir le dernier paragraphe à la page 22 pour plus de détails.

Restructuration

Au deuxième trimestre de 2007, NOVA Chemicals a comptabilisé une imputation pour restructuration de 7 millions de dollars (7 millions de dollars après impôts et taxes – voir la note 5 page 24) se rapportant à l'annonce du 31 mai 2007 sur l'élimination d'environ 90 postes aux États-Unis et en Europe. Cette mesure devrait entraîner une réduction des coûts d'un montant annuel de 12 millions de dollars. De plus, NOVA Chemicals a comptabilisé 3 millions de dollars (2 millions de dollars après impôts et taxes) de coûts de restructuration liés aux mesures supplémentaires prises à l'égard de la coentreprise européenne.

Au deuxième trimestre de 2006, NOVA Chemicals a comptabilisé une imputation pour restructuration de 1 million de dollars liée aux mesures prises par la coentreprise européenne. Ces mesures faisaient partie d'un plan élargi qui incluait la fermeture de deux installations de PSE en Europe, visant la réalisation de synergies prévues totalisant 80 millions de dollars d'ici la fin de 2008. NOVA Chemicals reçoit 50 % du total des économies de coûts de la coentreprise européenne.

Au premier trimestre de 2006, NOVA Chemicals a comptabilisé 15 millions de dollars au titre des indemnités de départ liées à la fermeture de l'usine de Chesapeake, en Virginie. La fermeture de l'usine de Chesapeake, en Virginie a résulté en des réductions de coûts d'un montant annuel d'environ 15 millions de dollars.

Instruments dérivés liés aux charges d'alimentation à la valeur du marché

Au deuxième trimestre de 2007, l'incidence de l'évaluation à la valeur du marché des instruments dérivés liés aux charges d'alimentation en cours de NOVA Chemicals a été une perte de 1 million de dollars (avant et après impôts et taxes), par rapport à un gain de 26 millions de dollars (17 millions de dollars après impôts et taxes) au premier trimestre de 2007, résultant en une incidence défavorable de 27 millions de dollars (18 millions de dollars après impôts et taxes) d'un trimestre à l'autre. La valeur de ces positions s'est stabilisée au deuxième trimestre de 2007 après une hausse importante au premier trimestre de 2007.

Structure du capital

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 mars 2007</u>	<u>31 déc. 2006</u>
Dettes à court terme ^{(1) (2)}	236 \$	303 \$	263 \$
Moins : Liquidités soumises à restrictions et autres actifs ⁽³⁾	(69)	(65)	(72)
Dettes à court terme nette ⁽⁴⁾	<u>167</u>	<u>238</u>	<u>191</u>
Dettes à long terme ^{(2) (3)}	1 642	1 585	1 582
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>(109)</u>	<u>(87)</u>	<u>(53)</u>
 Total de la dette, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et liquidités soumises à restrictions et autres actifs	 <u>1 700</u>	 <u>1 736</u>	 <u>1 720</u>
 Total de l'avoir en actions ordinaires ^{(5) (6) (7) (8)}	 <u>883</u>	 <u>614</u>	 <u>546</u>
 Total de la structure du capital ⁽⁹⁾	 <u><u>2 583 \$</u></u>	 <u><u>2 350 \$</u></u>	 <u><u>2 266 \$</u></u>
 Dettes nettes par rapport au total de la structure du capital ⁽¹⁰⁾	 65,8 %	 73,9 %	 75,9 %

- (1) La dette à court terme inclut des actions privilégiées de 198 millions de dollars, arrivant à échéance le 31 octobre 2007, de la filiale de NOVA Chemicals, 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, la facilité de crédit renouvelable garantie et les 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 prises de position aux fins des PCGR du Canada le 1^{er} janvier 2007, 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, 7 millions de dollars d'escomptes et de frais d'émission de titres d'emprunt reportés, qui avaient été constatés antérieurement avant le 1^{er} janvier 2007 comme liquidités soumises à restrictions et autres actifs dans les bilans consolidés ont été reclassés de manière prospective au premier trimestre de 2007, et sont maintenant présentés comme une réduction des obligations d'emprunt respectives.
- (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 la rubrique Mesures supplémentaires, page 13).
- (5) Le nombre d'actions ordinaires en circulation en date du 20 juillet 2007 était de 82 959 118.
- (6) Le nombre total d'options sur actions ordinaires de NOVA Chemicals en cours pour les dirigeants et employés était de 4 765 646 le 20 juillet 2007, et 4 843 459 étaient en cours le 30 juin 2007. Au total, 2 525 842 actions ordinaires étaient réservées, mais non attribuées en date du 30 juin 2007. Un total de 13 millions d'actions ordinaires a été initialement réservé 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) 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 et autres actifs (voir Mesures supplémentaires, page 13).
- (10) 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 et autres actifs, 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 la rubrique Mesures supplémentaires, page 13).

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

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 les			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Bénéfice d'exploitation ⁽¹⁾	150 \$	101 \$	107 \$	251 \$	144 \$
Dotation aux amortissements	60	54	77	114	149
Imputations pour restructuration	10	-	1	10	16
BAIIA rajusté ⁽¹⁾	220	155	185	375	309
Intérêts débiteurs (montant net)	(41)	(42)	(40)	(83)	(82)
Imputations pour restructuration	(10)	-	(1)	(10)	(16)
Perte latente (gain latent) sur les instruments dérivés	1	(26)	(12)	(25)	12
Charge d'impôts exigibles	(10)	(25)	(35)	(35)	(55)
Fonds provenant de l'exploitation	160	62	97	222	168
Augmentation du fonds de roulement lié à l'exploitation et autres	(45)	(38)	148	(83)	56
Flux de trésorerie d'exploitation	115	24	245	139	224
Dépenses en immobilisations (déduction faite du produit de la vente d'actifs)	(24)	(36)	(64)	(60)	(103)
Coûts de révision	(27)	(3)	(11)	(30)	(20)
Dividendes versés	(8)	(7)	(8)	(15)	(15)
Modification de la convention comptable sur les instruments financiers	-	13	-	13	-
Taux de change sur la dette à long terme et autres	(24)	-	(11)	(24)	(10)
Total des variations de la trésorerie et de la dette	32 \$	(9) \$	151 \$	23 \$	76 \$
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	22 \$	34 \$	(1) \$	56 \$	(73) \$
(Diminution) augmentation de la dette ⁽²⁾	10	(43)	152	(33)	149
Total des variations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la dette	32 \$	(9) \$	151 \$	23 \$	76 \$

(1) Voir les états consolidés des résultats, page 17, et la rubrique Mesures supplémentaires, ci-après.

(2) Comprend les variations du taux de change, et ne comprend pas la réduction de la valeur comptable résultant de l'adoption de nouvelles prises de position en vertu des PCGR du Canada (voir la note 1 afférente aux états financiers consolidés).

Les fonds provenant de l'exploitation de NOVA Chemicals se sont élevés à 160 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2007, ce qui représente une hausse importante par rapport aux 62 millions de dollars du premier trimestre de 2007. Les flux de trésorerie d'exploitation ont augmenté à 115 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007 malgré un investissement de 45 millions de dollars dans le fonds de roulement et autres activités, en hausse en raison de l'augmentation des stocks de charges d'alimentation. Dans le cadre du programme de rentabilisation de l'installation de flexi-craquage de Corunna, des stocks de charges d'alimentation à moindre coût saisonniers ont été constitués pour être consommés pendant les mois d'hiver.

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 ci-dessous. Le TCFT au 30 juin 2007 s'établissait à 32 jours, et à 31 jours au 31 mars 2007.

Mesures supplémentaires

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

- BAIIA rajusté – Cette mesure définie à la page 2 est fournie pour aider les investisseurs à déterminer la capacité de NOVA Chemicals à générer des flux de trésorerie d'exploitation.
- Rendement après impôts et taxes du capital investi – défini à la page 3
- Capital moyen investi – défini à la page 3.
- 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. Voir ci-dessus.
- BAIIA – Cette mesure, définie à la page 4, est fournie pour aider les investisseurs à déterminer la capacité de NOVA Chemicals à générer des flux de trésorerie d'exploitation.
- BAIIA des secteurs - Cette mesure, définie à la page 2, souligne le rendement continu des différents secteurs sans tenir compte des charges exceptionnelles, des événements ou des autres éléments indépendants des activités.
- Fonds provenant de l'exploitation – Voir Flux de trésorerie et variation des liquidités et de la dette ci-dessus pour un rapprochement avec le bénéfice net.
- Dette à court terme – définie à la page 12.
- Dette nette par rapport au total de la structure du capital – définie à la page 12.
- Total de la structure du capital – défini à la 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.

Financement

NOVA Chemicals dispose de quatre facilités de crédit renouvelables d'un montant de 590 millions de dollars. Les montants et l'échéance des facilités de crédit renouvelables s'établissent comme suit :

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

Au 30 juin 2007, NOVA Chemicals avait utilisé 191 millions de dollars de ses facilités de crédit (dont 50 millions de dollars sous forme de lettres de crédit), soit une réduction de 27 millions de dollars dans l'utilisation des facilités depuis le 31 mars 2007.

NOVA Chemicals a modifié les clauses restrictives financières se rapportant à ses facilités de crédit afin de permettre une exemption au titre de toute réduction de valeur des actifs du secteur STYRENIX jusqu'à 950 millions de dollars, dont une réduction de 860 millions de dollars au quatrième trimestre de 2006. De plus, le ratio de la dette par rapport à la structure du capital a été accru de 55 % à 60 %. Ces modifications s'appliquent à la période du 31 décembre 2006 au 30 juin 2008. En utilisant la méthodologie au titre des clauses restrictives pour les facilités de crédit renouvelables pertinentes, le ratio de la dette par rapport à la structure du capital était de 50% au 30 juin 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 30 juin 2007 et au 31 mars 2007, 307 millions de dollars et 267 millions de dollars respectivement 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 30 juin 2007 et au 31 mars 2007, la participation de 50 % de NOVA Chemicals, d'un montant de 60 millions de dollars et de 50 millions de dollars respectivement, a été vendue dans le cadre de ce programme de titrisation de créances.

Instruments dérivés liés aux charges d'alimentation

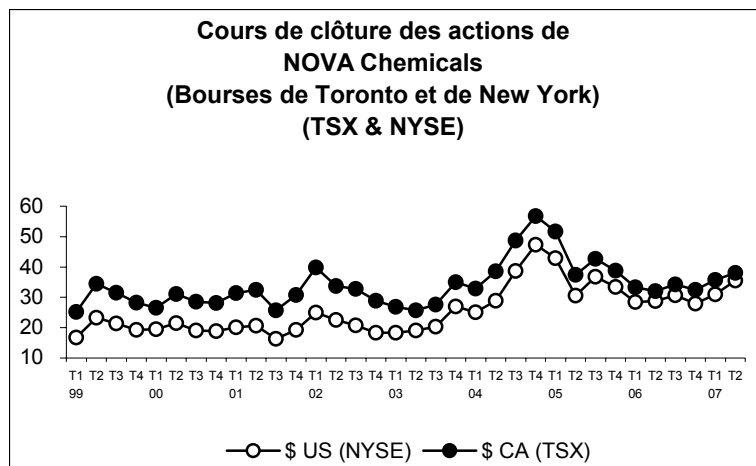
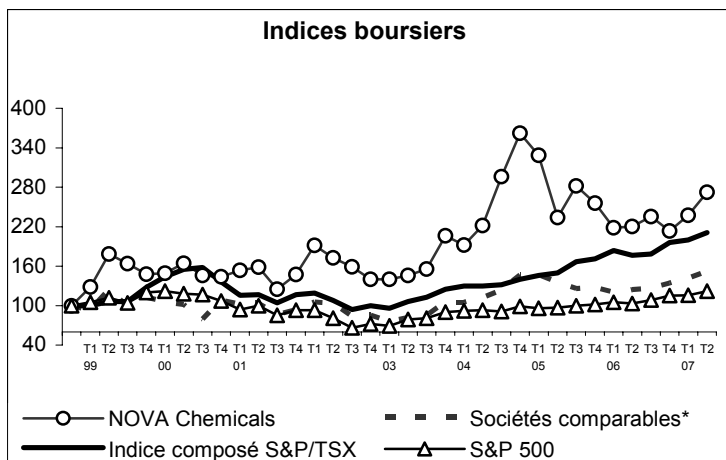
NOVA Chemicals maintient un programme d'instruments dérivés pour gérer le risque lié à l'achat des charges d'alimentation. Au deuxième trimestre de 2007, NOVA Chemicals a constaté un gain net après impôts et taxes de 3 millions de dollars sur les positions réalisées par rapport à un gain net après impôts et taxes de 18 millions de dollars au premier trimestre de 2007. Pendant chacun des trimestres, 1 million de dollars du gain total après impôts et taxes était lié aux positions sur le benzène, le gain restant étant attribuable aux positions réalisées sur les charges d'alimentation de l'installation de Corunna.

Les rajustements à la valeur du marché, liés à la variation de la valeur des positions ouvertes sur les charges d'alimentation, sont constatés dans les résultats du poste Société jusqu'à ce que ces positions soient réalisées. Une fois que les positions sont réalisées, toute incidence sur le bénéfice est constatée dans les résultats. Voir la page 11 pour une description détaillée.

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 premier trimestre de 2007 a été répercutée sur l'état des résultats consolidés au deuxième trimestre de 2007.

NOVA Chemicals estime que les bénéfices du deuxième trimestre auraient été inférieurs d'environ 35 millions de dollars (après impôts et taxes) si elle avait utilisé la méthode du DEPS. L'incidence plus importante de la méthode du PEPS est attribuable principalement aux augmentations très marquées des coûts des charges d'alimentation en benzène et pétrole brut pendant le deuxième trimestre de 2007.



* 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 30,96 \$ au 31 mars 2007 à 35,57 \$ au 30 juin 2007. La valeur des actions de NOVA Chemicals a augmenté de 15 % pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 à la Bourse de New York et de 7 % à la Bourse de Toronto (TSX). La valeur des actions des sociétés comparables a augmenté de 7 % en moyenne et l'indice S&P des sociétés de produits chimiques, de 6 %. Au deuxième trimestre de 2007, l'indice composé S&P/TSX a augmenté de 6 %, et l'indice S&P 500, de 6 % par rapport au premier trimestre de 2007. Au 24 juillet 2007, le cours de l'action de NOVA Chemicals était de 39,05 \$, soit une hausse de 10 % par rapport au 30 juin 2007. L'indice S&P des sociétés de produits chimiques a augmenté de 3 % au cours de la même période.

Au deuxième trimestre de 2007, environ 40 % des opérations sur actions de NOVA Chemicals ont eu lieu à la Bourse de Toronto, et 60 %, à la Bourse de New York et sur d'autres marchés aux États-Unis.

Volume des actions négociées au deuxième trimestre

Bourse de Toronto

Volume consolidé négocié aux États-Unis

Total

Millions d'actions

26,7

40,2

66,9

% des actions en circulation

32 %

48 %

80 %

% des opérations

40 %

60 %

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 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.com

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.

Elemix[™] est une marque commerciale de NOVA Chemicals Inc.

NAS[®] est une marque déposée 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.

VARIATIONS DU BÉNÉFICE NET

(en millions de dollars US)

	T2 2007 comparé aux		Six premiers mois de 2007 comparés aux six premiers mois de 2006
	T1 2007	T2 2006	
Augmentation de la marge bénéficiaire ⁽¹⁾	60 \$	29 \$	71 \$
Diminution des frais de recherche et développement.....	-	1	1
Diminution (augmentation) des frais de vente et frais administratifs.....	5	5	(6)
(Augmentation) diminution des charges de restructuration.....	(10)	(9)	6
(Augmentation) diminution de l'amortissement.....	(6)	17	35
Diminution (augmentation) des intérêts débiteurs.....	1	(1)	(1)
Diminution d'autres gains et pertes.....	(2)	(1)	(2)
Augmentation de la charge d'impôts sur les bénéficiaires.....	(12)	(67)	(82)
Augmentation (diminution) du bénéfice net (de la perte nette)....	36 \$	(26) \$	22 \$

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

Au deuxième trimestre de 2007, la marge d'exploitation a augmenté de 60 millions de dollars par rapport à celle du premier trimestre de 2007 en raison principalement d'une expansion de la marge des secteurs de l'éthylène, du polyéthylène et du monomère de styrène.

Au deuxième trimestre de 2007, l'amortissement a augmenté de 6 millions de dollars par rapport à celui du premier trimestre de 2007. Pour le deuxième trimestre de 2007 et les six premiers mois de 2007, l'amortissement a baissé par rapport au deuxième trimestre de 2006 et aux six premiers mois de 2006, en raison de la réduction de la valeur d'actifs du secteur STYRENIX à la fin de 2006 dans le cadre des mesures de restructuration de NOVA Chemicals.

Au deuxième trimestre de 2006, NOVA Chemicals a constaté une économie d'impôts de 60 millions de dollars par suite d'une réduction du taux d'imposition fédéral canadien et du taux d'imposition provincial de l'Alberta. En conséquence, le deuxième trimestre de 2007 comparé au deuxième trimestre de 2006, et les six premiers mois de 2007 comparés aux six premiers mois de 2006, reflètent une augmentation de la charge d'impôts.

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

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

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 sur les conditions du marché du secteur des oléfines et des polyoléfines, et la hausse de son avantage albertain sur les charges d'alimentation, les attentes de NOVA Chemicals que les prix du polyéthylène, reposant sur une augmentation des coûts de production mondiale et une demande forte va permettre des possibilités d'exportation rentables, la conviction de NOVA Chemicals à l'égard de sa proposition de coentreprise élargie avec INEOS, y compris les réductions de coûts ciblées de 50 millions de dollars et la date de signature du contrat, et les prévisions de NOVA Chemicals que les synergies de la coentreprise européenne seront de 80 millions de dollars par an d'ici 2008. 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	
	30 juin	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)
Produits d'exploitation	1 676 \$	1 506 \$	1 635 \$	1 712 \$	1 619 \$	1 553 \$	1 433 \$	1 366 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	150 \$	101	(837)	13	107	37	(76)	(98)
Bénéfice net (perte nette).....	80 \$	44	(781) \$	(24)	106	(4)	(66)	(107)
Résultat par action								
- de base	0,97 \$	0,53 \$	(9,46)	(0,29)	1,28	(0,05)	(0,80)	(1,29)
- dilué	0,96 \$	0,53 \$	(9,46)	(0,29)	1,27	(0,05)	(0,80)	(1,29)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)								
- de base	82,9	82,7	82,6	82,6	82,5	82,5	82,4	82,3
- dilué	83,7	83,5	82,6	82,6	83,2	82,5	82,4	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			Six mois terminés	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006 (retraité – voir note 1)	30 juin 2007	30 juin 2006 (retraité – voir note 1)
	Produits d'exploitation.....	1 676 \$	1 506 \$	1 619 \$	3 182 \$
Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation.....	1 391	1 281	1 363	2 672	2 733
Recherche et développement.....	12	12	13	24	25
Frais de vente et frais administratifs.....	53	58	58	111	105
Imputations de restructuration (note 3).....	10	-	1	10	16
Dotation aux amortissements	60	54	77	114	149
	<u>1 526</u>	<u>1 405</u>	<u>1 512</u>	<u>2 931</u>	<u>3 028</u>
Bénéfice d'exploitation.....	<u>150</u>	<u>101</u>	<u>107</u>	<u>251</u>	<u>144</u>
Intérêts débiteurs nets (note 4).....	(41)	(42)	(40)	(83)	(82)
Autres gains et pertes, montant net.....	(1)	1	-	-	2
	<u>(42)</u>	<u>(41)</u>	<u>(40)</u>	<u>(83)</u>	<u>(80)</u>
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	108	60	67	168	64
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices (note 5)	28	16	(39)	44	(38)
Bénéfice net.....	<u>80 \$</u>	<u>44 \$</u>	<u>106 \$</u>	<u>124 \$</u>	<u>102 \$</u>
Résultat par action (note 6)					
- de base	0,97 \$	0,53 \$	1,28 \$	1,50 \$	1,24 \$
- dilué	0,96 \$	0,53 \$	1,27 \$	1,49 \$	1,22 \$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 21 à 29.

États consolidés du résultat étendu

(non vérifié; en millions de dollars US)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2006	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Bénéfice net.....	80 \$	44 \$	106 \$	124 \$	102 \$
Autres éléments du résultat étendu					
Gain latent découlant de la conversion des comptes des établissements étrangers autonomes	198	26	66	224	73
Résultat étendu.....	<u>278 \$</u>	<u>70 \$</u>	<u>172 \$</u>	<u>348 \$</u>	<u>175 \$</u>

Bilans consolidés

(non vérifié; en millions de dollars US)

	30 juin 2007	31 déc. 2006
Actif		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	109 \$	53 \$
Liquidités soumises à restrictions et autres actifs	69	72
Débiteurs	492	496
Stocks	854	669
	<u>1 524 \$</u>	<u>1 290 \$</u>
Placements et autres actifs.....	108	113
Immobilisations corporelles, montant net.....	<u>2 911</u>	<u>2 719</u>
	<u>4 543 \$</u>	<u>4 122 \$</u>
Passif et capitaux propres		
Passifs à court terme		
Emprunts bancaires.....	1 \$	1 \$
Créiteurs et charges à payer	1 018	926
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	235	262
	<u>1 254</u>	<u>1 189</u>
Dette à long terme.....	1 642	1 582
Impôts sur les bénéfices futurs	399	435
Crédits reportés et passif à long terme	365	370
	<u>3 660</u>	<u>3 576</u>
Capitaux propres		
Actions ordinaires.....	501	497
Surplus d'apport	26	25
Cumul des autres éléments du résultat étendu	602	378
Déficit.....	(246)	(354)
	<u>883</u>	<u>546</u>
	<u>4 543 \$</u>	<u>4 122 \$</u>

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 21 à 29.

États consolidé de la variation des capitaux propres

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

	Actions ordinaires		Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat étendu	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 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	82 540 944	496 \$	23 \$	331 \$	369 \$	1 219 \$
Bénéfice net.....	-	-	-	-	106	106
Autres éléments du résultat étendu						
Gain latent découlant de la conversion des comptes des établissements étrangers autonomes	-	-	-	66	-	66
Résultat étendu.....						172
Actions émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	8 750	1	-	-	-	1
Charge de rémunération au titre des options sur actions.....	-	-	1	-	-	1
Dividendes sur actions ordinaires.....	-	-	-	-	(8)	(8)
						1 385
Bilan au 30 juin 2006	82 549 694	497 \$	24 \$	397 \$	467 \$	\$
Bilan au 31 décembre 2006	82 561 272	497 \$	25 \$	378 \$	(354)\$	546 \$
Bénéfice net.....	-	-	-	-	44	44
Autres éléments du résultat étendu						
Gain latent découlant de la conversion des comptes 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	82 748 892	500 \$	27 \$	404 \$	(317)\$	614 \$
Bénéfice net.....	-	-	-	-	80	80
Autres éléments du résultat étendu						
Gain latent découlant de la conversion des comptes des établissements étrangers autonomes	-	-	-	198	-	198
Résultat étendu.....						278
Actions émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	112 781	1	-	-	-	1
Charge de rémunération au titre des options sur actions.....	-	-	(1)	-	-	(1)
Dividendes sur actions ordinaires.....	-	-	-	-	(8)	(8)
Options sur actions rachetées au comptant	-	-	-	-	(1)	(1)
Bilan au 30 juin 2007	82 861 673	501 \$	26 \$	602 \$	(246)\$	883 \$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 21 à 29.

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifié; en millions de dollars US)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006 <small>(retraité – voir note 1)</small>	30 juin 2007	30 juin 2006 <small>(retraité – voir note 1)</small>
Activités d'exploitation					
Bénéfice net	80 \$	44 \$	106 \$	124 \$	102 \$
Amortissements	60	54	77	114	149
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices futurs	18	(9)	(75)	9	(100)
(Gain latent) perte latente sur les instruments dérivés	1	(26)	(12)	(25)	12
Autres gains et pertes	1	(1)	-	-	(2)
Charge pour le régime d'options sur actions .	-	-	1	-	7
Variations hors caisse du fonds de roulement	(37)	(32)	49	(69)	(35)
Variations des actifs et passifs d'exploitation à long terme	(8)	(6)	99	(14)	91
Flux de trésorerie d'exploitation.....	<u>115</u>	<u>24</u>	<u>245</u>	<u>139</u>	<u>224</u>
Activités d'investissement					
Produit de la vente d'actifs et autres opérations sur capitaux propres.....	-	1	-	1	2
Acquisition d'immobilisations corporelles.....	(24)	(37)	(64)	(61)	(105)
Coûts de révision générale, placements à long terme et autres actifs	(27)	(3)	(11)	(30)	(20)
Flux de trésorerie d'investissement.....	<u>(51)</u>	<u>(39)</u>	<u>(75)</u>	<u>(90)</u>	<u>(123)</u>
Activités de financement					
Diminution des emprunts bancaires courants	-	-	-	-	(1)
Augmentation de la dette à long terme	-	-	-	-	4
Remboursement de la dette à long terme	(7)	(4)	(302)	(11)	(302)
Dette à long terme – augmentation (diminution) de la dette renouvelable.....	(26)	57	139	31	138
Options rachetées au comptant	(2)	-	-	(2)	-
Émission d'actions ordinaires.....	1	3	-	4	2
Dividendes sur actions ordinaires	(8)	(7)	(8)	(15)	(15)
Flux de trésorerie de financement.....	<u>(42)</u>	<u>49</u>	<u>(171)</u>	<u>7</u>	<u>(174)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.....	22	34	(1)	56	(73)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	87	53	94	53	166
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période.....	<u>109 \$</u>	<u>87 \$</u>	<u>93 \$</u>	<u>109 \$</u>	<u>93 \$</u>
Paiements d'impôts et taxes au comptant.....	<u>30 \$</u>	<u>9 \$</u>	<u>11 \$</u>	<u>39 \$</u>	<u>11 \$</u>
Paiement d'intérêts au comptant	<u>38 \$</u>	<u>44 \$</u>	<u>48 \$</u>	<u>82 \$</u>	<u>84 \$</u>

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 21 à 29.

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 consolidé 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 durable. Les gains et les pertes réalisés lors de 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 d'instruments 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 une perte latente de 1 million de dollars (perte diluée de 0,01 \$ par action) et un gain latent de 26 millions de dollars (gain dilué de 0,20 \$ par action) pour les périodes terminées le 30 juin 2007 et le 31 mars 2007, respectivement, inclus dans les coûts des charges d'alimentation et d'exploitation portés aux états consolidés des résultats. 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 consignés 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, du 30 juin 2007 et 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) et 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 crédateurs, certaines charges à payer (inclus dans les crédateurs 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 comme 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. Au total, un montant de 17 millions de dollars a été retraité au premier trimestre de 2007.

Comme il est 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 trimestres terminés le 30 juin 2007 et le 31 mars 2007, la modification apportée à 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 mars 2007 et au 30 juin 2007, ces placements totalisaient respectivement 13 millions de dollars et 12 millions de dollars. Au deuxième trimestre, une dépréciation de 1 million de dollars liée à l'un de ces placements a été constatée.

Les recommandations du chapitre 3865 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé «Couvertures», remplacent et élargissent la note d'orientation concernant la comptabilité 13 du *Manuel de l'ICCA* (NOC-13), intitulée «Relations de couverture», et les directives en matière de couverture fournies dans le chapitre 1650 du *Manuel de l'ICCA*, 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 dans les 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, dans la dette à long terme plutôt que dans les crédateurs et charges à payer et des crédits reportés et passifs 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, voire les états consolidés des variations des capitaux propres et les états consolidés du résultat étendu, ont été présentés. Le résultat étendu se compose du bénéfice net 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, de 378 millions de dollars et de 397 millions de dollars respectivement au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2006, a été reclassé dans le *Cumul des autres éléments 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 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.

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					
	30 juin 2007		31 mars 2007		30 juin 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	7 \$	- \$	8 \$	1 \$	7 \$	2 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations projetées	11	1	10	1	9	1
Gain réel au titre des actifs des régimes	(13)	-	(13)	-	(9)	-
Perte actuarielle sur les obligations au titre des prestations constituées.....	-	1	2	-	-	-
Coûts se rapportant à la période	5	2	7	2	7	3
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:						
Actif transitoire	(1)	-	(1)	-	(1)	-
Perte actuarielle	2	-	-	-	2	-
Total du coût constaté des prestations déterminées	<u>6 \$</u>	<u>2 \$</u>	<u>6 \$</u>	<u>2 \$</u>	<u>8 \$</u>	<u>3 \$</u>

	Six mois terminés les			
	30 juin 2007		30 juin 2006	
	Prestations de retraite	Avantages complém.	Prestations de retraite	Avantages complém.
Coût au titre des services rendus au cours de l'exercice	15 \$	1 \$	14 \$	3 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations projetées	21	2	18	2
Gain réel au titre des actifs des régimes	(26)	-	(18)	-
Perte actuarielle sur les obligations au titre des prestations constituées.....	2	1	-	-
Coûts se rapportant à la période	12	4	14	5
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:				
Actif transitoire	(2)	-	(2)	-
Perte actuarielle	2	-	4	-
Total du coût constaté des prestations déterminées	<u>12 \$</u>	<u>4 \$</u>	<u>16 \$</u>	<u>5 \$</u>

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 7 millions de dollars, 14 millions de dollars et 12 millions de dollars au cours des trimestres terminés respectivement les 30 juin 2007, 31 mars 2007 et 30 juin 2006 pour ses régimes de retraite à prestations déterminées. NOVA Chemicals a versé 2 millions de dollars, au cours de chacun des trimestres terminés respectivement les 30 juin 2007, 31 mars 2007 et 30 juin 2006 pour ses régimes de retraite à cotisations déterminées. NOVA Chemicals a versé 21 millions de dollars et 22 millions de dollars au cours des six mois terminés respectivement les 30 juin 2007 et 30 juin 2006 pour ses régimes de retraite à prestations déterminées. NOVA Chemicals a versé 4 millions de dollars au cours de chacun des six mois terminés les 30 juin 2007 et 30 juin 2006, pour ses régimes de retraites à cotisations déterminées.

3. Imputations de restructuration

Au deuxième trimestre de 2007, NOVA Chemicals a comptabilisé une imputation de restructuration de 7 millions de dollars (7 millions de dollars après impôts et taxes – voir la note 5, page 24) se rapportant à l'annonce du 31 mai 2007 sur l'élimination d'environ 90 postes aux États-Unis et en Europe. De plus, NOVA Chemicals a comptabilisé 3 millions de dollars (2 millions de dollars après impôts et taxes) de coûts de restructuration liés aux mesures supplémentaires concernant la coentreprise européenne.

Au deuxième trimestre de 2006, NOVA Chemicals a constaté une imputation de restructuration supplémentaire de 1 million de dollars se rapportant aux mesures de rationalisation des activités prises en 2005, à l'égard de sa coentreprise européenne.

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, 6 millions de dollars ont été versés aux employés pour indemnités de départ.

4. Intérêts débiteurs

Composantes des intérêts débiteurs

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Intérêt sur la dette à long terme	34 \$	35 \$	37 \$	69 \$	75 \$
Intérêts sur les titrisations et autres	10	9	6	19	11
Intérêts débiteurs bruts	44	44	43	88	86
Intérêts capitalisés pendant la construction des installations	-	(1)	-	(1)	(1)
Intérêts créditeurs	(3)	(1)	(3)	(4)	(3)
Intérêts débiteurs, montant net	<u>41 \$</u>	<u>42 \$</u>	<u>40 \$</u>	<u>83 \$</u>	<u>82 \$</u>

5. Impôts sur les bénéfices

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices.....	108 \$	60 \$	67 \$	168 \$	64 \$
Taux d'imposition prévu par la loi	32,12 %	32,12 %	32,49 %	32,12 %	32,49 %
Charge d'impôts calculée	35 \$	19 \$	22 \$	54 \$	21 \$
(Diminution) augmentation d'impôts attribuable aux éléments suivants :					
Économie fiscale liée aux réductions de taux ⁽¹⁾	(6)	-	(60)	(6)	(60)
Taux d'impôt étrangers	(4)	(4)	(2)	(8)	(3)
Avantage fiscal incertain ⁽²⁾	4	-	-	4	-
Divers	(1)	1	1	-	4
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	<u>28 \$</u>	<u>16 \$</u>	<u>(39) \$</u>	<u>44 \$</u>	<u>(38) \$</u>

(1) Au deuxième trimestre de 2007, le gouvernement fédéral canadien a diminué le taux d'imposition général, qui est passé de 19 % à 18,5 % à compter du 1^{er} janvier 2011. En conséquence de ces modifications, les passifs d'impôts futurs ont été réduits de 6 millions de dollars. Au deuxième trimestre de 2006, les passifs d'impôts futurs ont été réduits de 60 millions de dollars en raison de l'application de la réduction du taux d'imposition fédéral canadien et du taux d'imposition provincial de l'Alberta. Les avantages qui résultent de ces révisions périodiques sont constatés comme réduction de la charge d'impôts dans les trimestres pertinents.

(2) Les avantages fiscaux de certains coûts n'ont pas été constatés en raison des incertitudes relatives à la réalisation de ces avantages avant l'échéance des reports prospectifs des pertes d'exploitation aux États-Unis.

6. Résultat par action

(en millions d'actions)

	Trois mois terminés les					
	30 juin 2007		31 mars 2007		30 juin 2006	
	De base	Dilué	De base	Dilué	De base	Dilué
Bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	<u>80 \$</u>	<u>80 \$</u>	<u>44 \$</u>	<u>44 \$</u>	<u>106 \$</u>	<u>106 \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	82,9	82,9	82,7	82,7	82,5	82,5
Rajout de l'incidence des titres à effet de dilution Options sur actions	-	0,8	-	0,8	-	0,7
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat par action	<u>82,9</u>	<u>83,7</u>	<u>82,7</u>	<u>83,5</u>	<u>82,5</u>	<u>83,2</u>
Résultat par action	<u>0,97 \$</u>	<u>0,96 \$</u>	<u>0,53 \$</u>	<u>0,53 \$</u>	<u>1,28 \$</u>	<u>1,27 \$</u>

Aucune option sur actions n'a été exclue du calcul du résultat dilué par action pour les trimestres terminés respectivement le 30 juin 2007, le 31 mars 2007 et le 30 juin 2006. Les options ont un effet de dilution 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 30 juin 2007, le nombre dilué d'actions était de 83,7 millions.

(en millions d'actions)

	Six mois terminés les			
	30 juin 2007		30 juin 2006	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	<u>124 \$</u>	<u>124 \$</u>	<u>102 \$</u>	<u>102 \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.....	82,8	82,8	82,5	82,5
Rajout de l'incidence des titres à effet de dilution Options sur actions	-	0,7	-	0,8
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat par action	<u>82,8</u>	<u>83,5</u>	<u>82,5</u>	<u>83,3</u>
Résultat par action	<u>1,50 \$</u>	<u>1,49 \$</u>	<u>1,24 \$</u>	<u>1,22 \$</u>

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 tenir compte de cette modification. Les rajustements à la valeur du marché des instruments dérivés liés aux charges d'alimentation de NOVA Chemicals 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.

Les tableaux suivants présentent les informations pour chaque secteur :

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Produits d'exploitation					
Oléfines de Joffre	425 \$	411 \$	399 \$	836 \$	900 \$
Oléfines de Corunna	502	397	507	899	925
Polyéthylène	475	423	493	898	960
Produits de styrène à haut rendement	115	100	106	215	205
Monomère de styrène	471	464	438	935	878
Résines de polystyrène en Amérique du Nord.....	144	141	120	285	241
Coentreprise européenne.....	193	188	162	381	309
Éliminations	(649)	(618)	(606)	(1 267)	(1 246)
	<u>1 676 \$</u>	<u>1 506 \$</u>	<u>1 619 \$</u>	<u>3 182 \$</u>	<u>3 172 \$</u>
BAIIA rajusté⁽¹⁾					
Oléfines de Joffre	121 \$	107 \$	134 \$	228 \$	295 \$
Oléfines de Corunna	58	42	41	100	61
Polyéthylène	50	22	51	72	66
Produits de styrène à haut rendement	(6)	(6)	-	(12)	(1)
Monomère de styrène	23	10	(4)	33	(6)
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(7)	(6)	(8)	(13)	(13)
Coentreprise européenne.....	13	15	(3)	28	(7)
Société.....	(31)	(17)	(25)	(48)	(74)
Éliminations	(1)	(12)	(1)	(13)	(12)
	<u>220 \$</u>	<u>155 \$</u>	<u>185 \$</u>	<u>375 \$</u>	<u>309 \$</u>

(1) Bénéfice net avant imputations de restructuration, impôts sur les bénéfices, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir les états consolidés des résultats, page 17, et la rubrique Mesures supplémentaires, page 13.

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Bénéfice (perte) d'exploitation					
Oléfines de Joffre	108 \$	95 \$	121 \$	203 \$	270 \$
Oléfines de Corunna	43	27	26	70	34
Polyéthylène	33	6	34	39	32
Produits de styrène à haut rendement	(14)	(11)	(3)	(25)	(7)
Monomère de styrène	20	8	(18)	28	(33)
Résines de polystyrène en Amérique du Nord.....	(8)	(7)	(13)	(15)	(23)
Coentreprise européenne.....	12	14	(11)	26	(23)
Société.....	(43)	(19)	(28)	(62)	(94)
Éliminations	(1)	(12)	(1)	(13)	(12)
Total du bénéfice d'exploitation.....	150 \$	101 \$	107 \$	251 \$	144 \$
Intérêts débiteurs, montant net.....	(41)	(42)	(40)	(83)	(82)
Autres gains et pertes, montant net	(1)	1	-	-	2
(Charge) recouvrement d'impôts sur les bénéfices	(28)	(16)	39	(44)	38
Bénéfice net	80 \$	44 \$	106 \$	124 \$	102 \$
Dotation aux amortissements					
Oléfines de Joffre	13 \$	12 \$	13 \$	25 \$	25 \$
Oléfines de Corunna	16	15	15	31	27
Polyéthylène	16	16	17	32	34
Produits de styrène à haut rendement	8	5	3	13	6
Monomère de styrène	3	2	14	5	27
Résines de polystyrène en Amérique du Nord.....	1	1	5	2	10
Coentreprise européenne.....	1	1	8	2	16
Société.....	2	2	2	4	4
Total	60 \$	54 \$	77 \$	114 \$	149 \$
Dépenses en immobilisations					
Oléfines de Joffre	6 \$	4 \$	6 \$	10 \$	10 \$
Oléfines de Corunna	1	24	17	25	29
Polyéthylène.....	8	2	5	10	8
Produits de styrène à haut rendement.....	2	2	31	4	51
Monomère de styrène	2	1	1	3	2
Résines de polystyrène en Amérique du Nord.....	2	1	2	3	2
Coentreprise européenne	3	3	2	6	3
Total	24 \$	37 \$	64 \$	61 \$	105 \$
				30 juin 2007	31 déc. 2006
Actif					
Oléfines de Joffre				858 \$	743 \$
Oléfines de Corunna.....				1 209	1 092
Polyéthylène				1 037	946
Produits de styrène à haut rendement				422	429
Monomère de styrène				381	334
Résines de polystyrène en Amérique du Nord.....				100	82
Coentreprise européenne.....				175	183
Société ⁽¹⁾				395	331
Éliminations				(34)	(18)
				4 543 \$	4 122 \$

(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			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006 <small>(retraité – voir note 1)</small>	30 juin 2007	30 juin 2006 <small>(retraité – voir note 1)</small>
Bénéfice net selon les PCGR du Canada	80 \$	44 \$	106 \$	124 \$	102 \$
Ajouter (déduire) les rajustements pour :					
Coûts de démarrage ⁽¹⁾	-	1	1	1	(6)
Instruments dérivés et instruments de couverture ⁽²⁾	-	(1)	1	(1)	1
Évaluation des stocks ⁽³⁾	(1)	(1)	(3)	(2)	(6)
Rémunération à base d'actions ⁽⁴⁾	1	1	-	2	-
Bénéfice net selon les PCGR des États-Unis	80 \$	44 \$	105 \$	124 \$	91 \$
Résultat par action – de base	0,97\$	0,53 \$	1,27\$	1,50\$	1,10\$
Résultat par action – dilué	0,96\$	0,53 \$	1,26\$	1,49\$	1,09\$

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2007	31 mars 2007	30 juin 2006 <small>(retraité – voir note 1)</small>	30 juin 2007	30 juin 2006 <small>(retraité – voir note 1)</small>
Résultat étendu selon les PCGR du Canada	278 \$	70 \$	172 \$	348 \$	175 \$
Ajouter (déduire) les rajustements pour le bénéfice net selon les PCGR du Canada pour :					
Coûts de démarrage ⁽¹⁾	-	1	1	1	(6)
Instruments dérivés et instruments de couverture ⁽²⁾	-	(1)	1	(1)	1
Évaluation des stocks ⁽³⁾	(1)	(1)	(3)	(2)	(6)
Rémunération à base d'actions ⁽⁴⁾	1	1	-	2	-
Résultat étendu selon les PCGR des États-Unis	278 \$	70 \$	171 \$	348 \$	164 \$

	30 juin 2007	31 déc. 2006
Cumul des autres éléments du résultat étendu		
Gain de change latent découlant de la conversion des établissements étrangers autonomes	581 \$	357 \$
Rajustement du passif au titre des régimes de retraite ⁽⁵⁾	(82)	(82)
	499 \$	275 \$
Postes du bilan selon les PCGR des États-Unis ⁽⁷⁾		
Actifs à court terme ⁽³⁾	1 567 \$	1 337 \$
Placements et autres actifs ^{(1), (5)}	79	82
Immobilisations corporelles, montant net ⁽¹⁾	2 911	2 719
Passifs à court terme ^{(2), (6)}	(1 258)	(1 186)
Dettes à long terme ⁽²⁾	(1 640)	(1 584)
Impôts sur les bénéfices futurs ^{(1), (2), (3), (4), (5), (6)}	(327)	(397)
Crédits reportés et passifs à long terme ^{(2), (4), (5), (6)}	(531)	(501)
Capitaux propres ordinaires ^{(5), (6)}	801 \$	470 \$

(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 inaccessibles 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) **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 le cumul des autres éléments 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) au cumul des autres éléments du résultat étendu. 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 constatés, 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.
- (6) **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 30 juin 2007, NOVA Chemicals a comptabilisé environ 6 millions de dollars pour le paiement des intérêts et des pénalités.
- (7) **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 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 s'est 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.

Le chapitre 1400 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé «Normes générales de présentation des états financiers», a été modifié afin d'évaluer et de présenter la capacité d'une entité à poursuivre son exploitation. Les nouvelles exigences sont en vigueur pour

les états financiers annuels et intermédiaires des exercices débutant le 1^{er} janvier 2008 ou après cette date. NOVA Chemicals est en train d'évaluer l'incidence de l'adoption des nouvelles exigences de cette norme.

Le chapitre 3031 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé «Stocks» remplace le chapitre 3030, intitulé «Stocks». La nouvelle norme est la norme canadienne équivalent à la norme de comptabilité internationale IAS 2, intitulée «Stocks». Les caractéristiques principales du chapitre 3031 du *Manuel de l'ICCA* sont les suivantes : (1) évaluation des stocks au coût et à la valeur nette de réalisation selon le moindre des deux montants, des indications étant fournies sur la détermination du coût, y compris sur l'affectation des frais généraux et des autres coûts aux stocks; (2) coût des stocks d'éléments qui ne sont pas habituellement fongibles et des biens ou services produits et ciblés aux fins de projets spécifiques et affectés à de tels projets en utilisant une identification spécifique de leurs coûts individuels; (3) utilisation systématique (pour les types de stocks dont la nature et l'utilisation sont similaires) soit de la méthode du premier entré, premier sorti (PEPS) ou de la méthode du coût moyen pondéré pour évaluer le coût; (4) en cas de remontée de la valeur des stocks, reprise des dépréciations qui visaient à les ramener à leur valeur nette de réalisation; et (5) l'éventuelle classification de pièces de rechange majeures et de matériel d'entretien de réserve à la rubrique Immobilisations corporelles (le chapitre 3061 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé «Immobilisations corporelles», a été modifié pour refléter ce changement) Le chapitre 3031 du *Manuel de l'ICCA* est en vigueur pour les états financiers annuels et intermédiaires des exercices à partir du 1^{er} janvier 2008 ou après cette date. NOVA Chemicals est en train d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme.

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 entité qui commence après le 15 novembre 2007. NOVA Chemicals évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.