

2005

quatrième trimestre



Voilà NOVA Chemicals

## Résultats de NOVA Chemicals pour le 4<sup>e</sup> trimestre de 2005

### L'amélioration de la conjoncture en Amérique du Nord est tempérée par l'interruption prolongée des activités d'une usine

Pour diffusion immédiate le mercredi 25 janvier 2006 à Pittsburgh, Pennsylvanie, États-Unis

Toutes les informations financières sont exprimées en dollars US, sauf indication contraire.

NOVA Chemicals Corporation (NOVA Chemicals) a déclaré une perte nette de 68 millions de dollars (perte de 0,82 \$ par action) pour le quatrième trimestre de 2005. La perte nette pour les deux entreprises s'est élevée à 20 millions de dollars (perte de 0,24 \$ par action).

La perte nette du quatrième trimestre se compare à une perte nette de 105 millions de dollars (perte nette de 1,28 \$ par action) au troisième trimestre de 2005. Au quatrième trimestre de 2004, NOVA Chemicals avait déclaré un bénéfice net de 162 millions de dollars (résultat dilué de 1,78 \$ par action).

Au quatrième trimestre, les activités d'entretien et de modernisation dans l'installation de flexi-craquage de Corunna, en Ontario, ont été prolongées principalement en raison d'une série de problèmes touchant le nouvel équipement. L'incidence de cette interruption au quatrième trimestre est estimée à environ 70 millions de dollars après impôts et taxes.

Le 19 janvier 2006, NOVA Chemicals a annoncé la fermeture de son installation de Chesapeake, en Virginie, comprenant les chaînes de production de résines de polystyrène d'une capacité de 300 millions de livres par an ainsi que les activités de compoundage d'une capacité de 170 millions de livres par an. NOVA Chemicals prévoit une réduction des coûts d'environ 15 millions de dollars par an et une diminution des besoins en fonds de roulement. Au quatrième trimestre, une charge hors trésorerie après impôts et taxes de 46 millions de dollars a été comptabilisée.

Pour l'exercice 2005, NOVA Chemicals a déclaré une perte nette de 104 millions de dollars (perte de 1,26 \$ par action) comparativement à un bénéfice net de 252 millions de dollars (résultat dilué de 2,71 \$ par action) pour l'exercice 2004.

« Au quatrième trimestre, nous avons été confrontés à une série de problèmes qui ont touché l'installation de flexi-craquage d'éthylène de Corunna, et qui ont échappé à notre contrôle. Nous faisons appel à toutes les ressources internes et externes à notre disposition pour résoudre les problèmes de démarrage », a déclaré M. Jeff Lipton, président et chef de la direction de NOVA Chemicals. « Nous prévoyons que les exercices 2006 et 2007 seront beaucoup plus favorables à NOVA Chemicals et aux sociétés comparables. Contrairement au début de l'exercice 2005, notre industrie commence l'exercice 2006 avec un niveau des stocks très bas sur tous les marchés aussi bien pour les producteurs que les clients, alors que la demande continue à augmenter. »

#### Aperçu du quatrième trimestre

##### Oléfines et polyoléfines

- Le bénéfice net s'est établi à 45 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2005 comparativement à 39 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2005.
- Le volume des ventes de polyéthylène pour le quatrième trimestre de 2005 a baissé de 9 % par rapport au volume des ventes du troisième trimestre de 2005, en raison de l'incidence de l'interruption de l'usine de Corunna.
- Les prix de l'éthylène ont augmenté de 37 % et ceux du polyéthylène de 34 % par rapport au troisième trimestre.
- Les résultats concernant les produits de polyéthylène à haut rendement Advanced SCLAIRTECH™ ont dépassé les objectifs annuels.

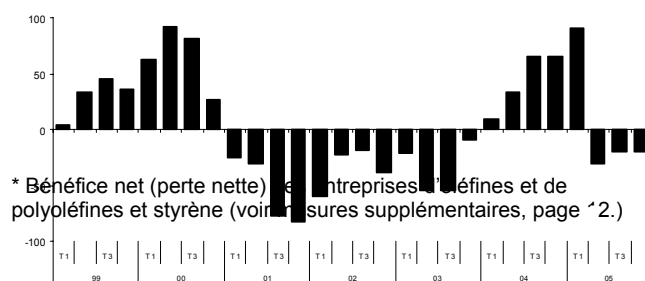
##### Produits de styrène

- Perte nette de 65 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2005, contre une perte nette de 59 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2005.
- Au quatrième trimestre, le volume des ventes des polymères a baissé de 14 % par rapport au troisième trimestre de 2005, reflétant une tendance saisonnière normale.
- Les résultats concernant les résines ARCEL® et d'autres produits de polymère de styrène à haut rendement ont dépassé les objectifs annuels.

##### Société

- Le 31 octobre 2005, NOVA Chemicals a émis 400 millions de dollars de billets de premier rang à taux flottant échéant en 2013.
- En novembre 2005, NOVA Chemicals a commencé à couvrir son exposition aux fluctuations des résultats, causées par les rajustements à la valeur du marché se rapportant à ses régimes de rémunération à base d'actions.

Bénéfice net (perte nette) des entreprises \*  
(en millions de dollars U.S.)



\* Bénéfice net (perte nette) des entreprises oléfines et de polyoléfines et styrène (voir mesures supplémentaires, page 12.)

Nova Chemicals tiendra une conférence téléphonique aujourd'hui le mercredi 25 janvier 2006, à l'intention des investisseurs et des analystes à 10 h HNE (8 h HNR, 7 h HNP.) Les médias sont invités à participer à cette conférence en mode « auditeur seulement ». Le numéro à composer pour cette conférence est le (416) 340-2216. Le numéro de reprise est le (416) 695-5800 (n° de réservation : 3166473. Il est également possible de participer à la conférence téléphonique en direct sur Internet dans le site [www.vcall.com](http://www.vcall.com).

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

## Points saillants de NOVA Chemicals

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

|   | Trois mois terminés les |                  |                 | Exercices terminés les |                 |
|---|-------------------------|------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|   | 31 déc.<br>2005         | 30 sept.<br>2005 | 31 déc.<br>2004 | 31 déc.<br>2005        | 31 déc.<br>2004 |
| Bénéfice net (perte nette) <sup>(1)</sup>   |                         |                  |                 |                        |                 |
| Oléfines et polyoléfines  | 45 \$                   | 39 \$            | 82 \$           | 241 \$                 | 249 \$          |
| Produits de styrène   | (65)                    | (59)             | (17)            | (221)                  | (73)            |
| Société et autres <sup>(2)</sup>  | (48)                    | (85)             | 97              | (124)                  | 76              |
| Bénéfice net (perte nette)  | (68) \$                 | (105) \$         | 162 \$          | (104) \$               | 252 \$          |
| Résultat par action ordinaire   |                         |                  |                 |                        |                 |
| - de base   | (0,82) \$               | (1,28) \$        | 1,91 \$         | (1,26) \$              | 2,91 \$         |
| - dilué   | (0,82) \$               | (1,28) \$        | 1,78 \$         | (1,26) \$              | 2,71 \$         |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires<br>en circulation (en millions) <sup>(3)(4)</sup> |                         |                  |                 |                        |                 |
| - de base   | 82                      | 82               | 85              | 83                     | 87              |
| - dilué <sup>(5)</sup>  | 82                      | 82               | 92              | 83                     | 95              |
| Produits d'exploitation   | 1 433 \$                | 1 366 \$         | 1 527 \$        | 5 616 \$               | 5 270 \$        |
| BAIIA <sup>(6)</sup>  | 78 \$                   | 59 \$            | 131 \$          | 454 \$                 | 569 \$          |
| Amortissement   | 74 \$                   | 70 \$            | 72 \$           | 290 \$                 | 297 \$          |
| Rentrées de fonds liées à l'exploitation  | 39 \$                   | 35 \$            | 76 \$           | 270 \$                 | 412 \$          |
| Dépenses en immobilisations   | 129 \$                  | 102 \$           | 100 \$          | 419 \$                 | 242 \$          |
| Capital moyen investi <sup>(7)</sup>  | 3 317 \$                | 3 275 \$         | 3 455 \$        | 3 337 \$               | 3 294 \$        |
| Rendement (perte) après impôts et taxes<br>sur le capital investi <sup>(8)</sup>            | (5,3) %                 | (10,4) %         | 21,3 %          | (0,6) %                | 10,2 %          |
| Rendement (perte) de l'avoir moyen en<br>actions ordinaires <sup>(9)</sup>                  | (21,5) %                | (31,6) %         | 45,3 %          | (7,7) %                | 19,1 %          |

(1) Le 1<sup>er</sup> janvier 2005, NOVA Chemicals a adopté de nouvelles normes comptables canadiennes, selon lesquelles les actions privilégiées de notre filiale, NOVA Chemicals Inc., doivent être classées à titre de passif. Par conséquent, les dividendes associés à ces actions privilégiées ont été reclassés à titre d'intérêts débiteurs et attribués à nos deux entreprises, Produits de styrène et Oléfines et polyoléfines. Tous les chiffres des périodes antérieures ont été retraités pour refléter le reclassement de ces actions privilégiées et des actions privilégiées rachetées en 2004.

(2) Pour la description de Société et autres, voir le tableau de la page 12.

(3) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période utilisé pour calculer le résultat par action. Pour tout renseignement supplémentaire, voir la note 5, page 19.

(4) Pour les périodes enregistrant des pertes, les actions diluées sont les mêmes que les actions de base car les pertes ne sont pas diluées.

(5) En septembre 2005, les conditions liées aux actions privilégiées de notre filiale NOVA Chemicals Inc. ont été modifiées pour annuler l'option autorisant, dans certaines circonstances, les porteurs à convertir les actions privilégiées en actions ordinaires de NOVA Chemicals. En conséquence, les actions privilégiées n'ont plus d'incidence sur le résultat dilué par action.

(6) Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices, charges de restructuration, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis, page 15, et la rubrique Mesures supplémentaires, page 12.

(7) 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 à la fin du trimestre. Voir la rubrique Mesures supplémentaires, page 12.

(8) Le rendement (la perte) après impôts et taxes du capital investi est égal au bénéfice net (à la perte nette) de NOVA Chemicals, plus les intérêts débiteurs après impôts et taxes (annualisés), divisé par le capital moyen investi. Voir la rubrique Mesures supplémentaires, page 12.

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

# ENTREPRISE D'OLÉFINES ET DE POLYOLÉFINES

## Points saillants des résultats financiers

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

|   | Trois mois terminés les |                  |                 | Exercices terminés les |                 |
|---|-------------------------|------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|   | 31 déc.<br>2005         | 30 sept.<br>2005 | 31 déc.<br>2004 | 31 déc.<br>2005        | 31 déc.<br>2004 |
| Produits d'exploitation <sup>(1)</sup>                            | 899 \$                  | 878 \$           | 912 \$          | 3 586 \$               | 3 230 \$        |
| Bénéfice d'exploitation   | 89 \$                   | 77 \$            | 134 \$          | 437 \$                 | 445 \$          |
| Amortissement   | 42                      | 41               | 42              | 166                    | 181             |
| BAIIA <sup>(2)</sup>  | 131 \$                  | 118 \$           | 176 \$          | 603 \$                 | 626 \$          |
| Bénéfice net  | 45 \$                   | 39 \$            | 82 \$           | 241 \$                 | 249 \$          |
| Dépenses en immobilisations                                       | 81 \$                   | 67 \$            | 61 \$           | 256 \$                 | 127 \$          |
| Capital moyen investi <sup>(3)</sup>                              | 2 086 \$                | 1 980 \$         | 2 072 \$        | 2 029 \$               | 1 940 \$        |
| Rendement après impôts et taxes du capital investi <sup>(4)</sup> | 11,2 %                  | 10,0 %           | 18,2 %          | 14,1 %                 | 15,2 %          |

(1) Avant les éliminations intersectorielles.

(2) Bénéfice net avant charges de restructuration, impôts sur les bénéfices, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir la rubrique Mesures supplémentaires, page 12.

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

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

## Points saillants de l'exploitation

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

(en dollars US la livre, sauf indication contraire)

|  | Moyenne de trois mois |                  |                 | Moyenne de l'exercice |                 |
|--|-----------------------|------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
|  | 31 déc.<br>2005       | 30 sept.<br>2005 | 31 déc.<br>2004 | 31 déc.<br>2005       | 31 déc.<br>2004 |
| <b>Produits principaux de référence</b>  |                       |                  |                 |                       |                 |
| Éthylène <sup>(2)</sup>  | 0,56 \$               | 0,41 \$          | 0,39 \$         | 0,44 \$               | 0,34 \$         |
| Polyéthylène – revêtement en butène à polyéthylène à basse densité linéaire <sup>(3)</sup> | 0,76 \$               | 0,54 \$          | 0,54 \$         | 0,60 \$               | 0,48 \$         |
| Polyéthylène – prix de référence moyen pondéré <sup>(4)</sup>                              | 0,78 \$               | 0,58 \$          | 0,57 \$         | 0,63 \$               | 0,50 \$         |
| <b>Matières premières de référence</b>   |                       |                  |                 |                       |                 |
| Gaz naturel NYMEX (en dollars le MBTU) <sup>(5)</sup>                                      | 12,85 \$              | 8,25 \$          | 6,87 \$         | 8,55 \$               | 6,09 \$         |
| Pétrole brut WTI (en dollars le baril) <sup>(6)</sup>                                      | 60,02 \$              | 63,19 \$         | 48,28 \$        | 56,56 \$              | 41,41 \$        |

(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 pour les prix de référence : TPSI.

(5) Source : New York Mercantile Exchange (NYMEX) Henry Hub – moyenne à la clôture, calculée sur 3 jours, valeurs en millions de BTU (MBTU).

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

### Volumes des ventes de polyéthylène

(en millions de livres)

|   | Trois mois terminés les |                  |                 | Exercices terminés les |                 |
|---|-------------------------|------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|   | 31 déc.<br>2005         | 30 sept.<br>2005 | 31 déc.<br>2004 | 31 déc.<br>2005        | 31 déc.<br>2004 |
| <b>Résines NOVAPOL<sup>®</sup></b>  |                         |                  |                 |                        |                 |
| Installation de Joffre : Polyéthylène à basse densité linéaire                                    | 317                     | 301              | 358             | 1 207                  | 1 320           |
| Installation de Moore : Polyéthylène à basse densité  | 31                      | 65               | 73              | 230                    | 305             |
| Installation de Moore : Polyéthylène à haute densité  | 46                      | 106              | 117             | 350                    | 449             |
| <b>Résines SCLAIRTECH<sup>™</sup></b>   |                         |                  |                 |                        |                 |
| Installation de St. Clair : Polyéthylène à basse densité linéaire et polyéthylène à haute densité | 50                      | 89               | 94              | 325                    | 452             |
| <b>Résines SCLAIRTECH<sup>™</sup></b>   |                         |                  |                 |                        |                 |
| Installation de Joffre : Polyéthylène à basse densité linéaire et polyéthylène à haute densité    |                         |                  |                 |                        |                 |
| Produits standard   | 93                      | 26               | 83              | 291                    | 470             |
| Produits à haut rendement <sup>(1)</sup>  | 110                     | 127              | 103             | 438                    | 289             |
| <b>Total</b>  | <b>647</b>              | <b>714</b>       | <b>828</b>      | <b>2 841</b>           | <b>3 285</b>    |

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

SCLAIRTECH<sup>™</sup> et Advanced SCLAIRTECH<sup>™</sup> sont des marques de commerce de NOVA Chemicals.

(1) Les produits performants incluent les résines SCLAIR<sup>®</sup> et SURPASS<sup>®</sup>. SCLAIR<sup>®</sup> et SURPASS<sup>®</sup> sont des marques déposées de NOVA Chemicals Corporation au Canada et de NOVA Chemicals (International) S.A. partout ailleurs; utilisation autorisée.

## **Rétrospective de l'exploitation Oléfinés et polyoléfinés**

L'entreprise d'oléfinés et de polyoléfinés a déclaré un bénéfice net de 45 millions de dollars au quatrième trimestre de 2005, par rapport à un bénéfice net de 39 millions de dollars au troisième trimestre de 2005. L'augmentation des marges a été surtout contrebalancée par les effets de l'interruption des activités de l'usine de Corunna. Les ventes de polyéthylène ont fléchi de 9 %, incluant une baisse de 51 % des actifs de la région de Sarnia, et les volumes de vente des co-produits d'éthylène ont baissé de 31 %, principalement en raison de l'interruption prolongée des activités de l'usine de Corunna. L'incidence négative sur les résultats de l'entreprise d'oléfinés et de polyoléfinés des activités d'entretien et de modernisation de l'usine de Corunna est estimée à 65 millions de dollars après impôts et taxes pour le quatrième trimestre de 2005.

Au quatrième trimestre de 2004, l'entreprise d'oléfinés et de polyoléfinés a déclaré un bénéfice net de 82 millions de dollars. La baisse de 37 millions de dollars au quatrième trimestre de 2005 par rapport au quatrième trimestre de 2004 s'explique principalement par l'interruption des activités de l'usine de Corunna, avec, pour conséquence, la diminution du volume des ventes du polyéthylène et des co-produits.

Pour l'exercice 2005, l'entreprise d'oléfinés et de polyoléfinés a déclaré un bénéfice net de 241 millions de dollars par rapport à 249 millions de dollars pour l'exercice 2004. L'augmentation des marges résultant de l'amélioration de la conjoncture a été modérée par les événements exceptionnels suivants :

### 2<sup>e</sup> trimestre 2005 – 21 millions de dollars

- Un incendie de prairie touchant l'installation locale des services d'électricité a provoqué une panne d'électricité dans l'usine de Corunna.

### 2<sup>e</sup> trimestre 2005 – 24 millions de dollars

- Une tornade à Empress, en Alberta, a endommagé les installations tierces de production d'éthane et réduit l'approvisionnement en éthane de Joffre.

### 4<sup>e</sup> trimestre 2005 – 65 millions de dollars

- Des problèmes, liés principalement à un nouvel équipement, ont prolongé l'interruption planifiée des activités de l'usine de Corunna.

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

Les prix de référence CMAI pour l'éthylène, sur la côte américaine du Golfe du Mexique, se sont établis en moyenne à 56 cents la livre pour le quatrième trimestre, au lieu de 41 cents la livre pour le troisième trimestre. Selon CMAI, les prix contractuels de l'éthylène sur la côte américaine du Golfe du Mexique ont grimpé de 9 cents la livre en octobre, de 2 cents la livre en novembre et sont restés les mêmes en décembre, portant le prix contractuel à 56,5 cents la livre à la fin du trimestre.

Au quatrième trimestre, le prix moyen contractuel du gaz naturel NYMEX a augmenté de 56 %, pour passer à 12,85 \$ le MBTU, alors que le prix contractuel du gaz naturel AECO a augmenté de 48 % pour passer à 9,98 \$ le MBTU. Cependant l'avantage sur les coûts en Alberta s'est établi en moyenne à seulement 3 cents la livre d'éthylène au quatrième trimestre de 2005, la chute marquée des prix de l'éthane sur la côte américaine du Golfe du Mexique ayant plus que contrebalancé l'écart de base du gaz naturel extrêmement élevé de 2,87 \$ le MBTU. Les fermetures d'installations causées par les ouragans sur la côte américaine du Golfe du Mexique ont entraîné une accumulation d'éthane dont le prix moyen s'est établi à 94 % de l'indice Henry Hub des prix du gaz naturel, par rapport à un prix historique situé entre 120 et 130 %. À la fin du quatrième trimestre, en raison de la baisse du prix du gaz naturel, une relation plus typique s'est rétablie entre les prix de l'éthane et ceux du gaz naturel.

Au quatrième trimestre, le prix moyen du pétrole brut West Texas Intermediate (WTI) a baissé de 5 % pour atteindre 60,02 \$ le baril. Au 31 décembre 2005, le cours de clôture du prix contractuel du pétrole brut NYMEX était de 61,04 \$ le baril.

## **Polyéthylène**

Au quatrième trimestre, le total des volumes des ventes de polyéthylène de NOVA Chemicals s'est établi à 647 millions de livres, soit une baisse de 67 millions de livres par rapport au troisième trimestre. La baisse du volume des ventes du quatrième trimestre par rapport au troisième trimestre a directement découlé de l'interruption des activités de l'usine de Corunna.

Les volumes internationaux ont chuté de 22 %, entre les troisième et quatrième trimestres, pour atteindre 69 millions de livres, alors que les ventes étaient déplacées vers l'Amérique du Nord pour profiter de l'augmentation des marges relatives. À la fin du mois de décembre, les ventes à la Chine ont repris par l'entremise de la coentreprise d'emballage de NOVA Chemicals à Tianjin, en Chine.

Les stocks de polyéthylène de NOVA Chemicals ont baissé de 10 % d'un trimestre à l'autre. Au cours de la même période, American Plastics Council (APC) a déclaré que le niveau des stocks des producteurs, en Amérique du Nord, a augmenté, mais qu'il était inférieur au niveau normal.

Au quatrième trimestre, les prix de référence moyens pondérés du polyéthylène ont augmenté d'environ 20 cents la livre par rapport au troisième trimestre de 2005. NOVA Chemicals a commencé à appliquer une série de majorations de prix pendant le trimestre en Amérique du Nord. Les majorations du 1<sup>er</sup> octobre et du 1<sup>er</sup> novembre ont été appliquées, mais les prix ont commencé à chuter en décembre.

| <b>Date d'entrée en vigueur en 2005</b> | <b>Annonces de majorations de prix</b> | <b>Mise à jour</b>                      |
|---|--|---|
| 1 <sup>er</sup> octobre                 | + 5 cents la livre                     | Majoration appliquée                    |
| 1 <sup>er</sup> novembre                | + 8 cents la livre                     | Majoration appliquée                    |
| 15 novembre                             | + 7 cents la livre                     | Modifiée à 5 cents la livre et reportée |

### **Produits à haut rendement**

NOVA Chemicals a vendu 203 millions de livres de polyéthylène Advanced SCLAIRTECH (AST) au quatrième trimestre, soit une hausse par rapport aux 153 millions de livres vendues au troisième trimestre. Les ventes des produits de polyéthylène AST à haut rendement se sont établies à 110 millions de livres, soit 55 % des ventes du trimestre. La transition des produits standard aux produits à haut rendement se poursuit conformément aux prévisions. Pour l'exercice 2005, les ventes des produits à haut rendement ont représenté 52 % du total de la capacité de production de polyéthylène AST, soit une hausse de plus de 50 % par rapport à l'exercice 2004, malgré les problèmes d'approvisionnement liés à la tornade survenue en juin 2005.

### **Interruption des activités de l'usine de flexi-craquage de Corunna, en Ontario**

Les activités d'entretien et de modernisation de l'usine de flexi-craquage de Corunna, qui ont commencé le 7 septembre 2005, se sont poursuivies pendant le quatrième trimestre. L'usine, dont le redémarrage était prévu le 24 octobre, n'a repris ses activités que le 23 décembre, principalement à cause des problèmes de mise en route de trois nouveaux compresseurs. Le 28 décembre, ces compresseurs ont été retirés à nouveau de la chaîne de production pour que leurs joints soient réparés. Au 25 janvier, les procédures de démarrage sont en cours à Corunna. Il est prévu que l'usine fabrique des produits sur spécifications avant le milieu de février.

En raison de l'interruption des activités de l'usine de Corunna, NOVA Chemicals a déclaré une situation de force majeure s'appliquant à l'éthylène, au propylène, aux produits bruts C4, ainsi qu'à d'autres co-produits de l'usine de Corunna et au polyéthylène des usines de Sarnia. Cette déclaration de force majeure sera maintenue jusqu'à ce que l'usine rétablisse un taux de production ainsi qu'un niveau de stocks normaux.

L'interruption des activités de l'usine de Corunna représente la dernière étape du vigoureux plan d'entretien de 2005. Avec la reprise des activités de flexi-craquage de l'usine prévue en février, toutes les usines de production seront reliées et atteindront un taux de capacité de production maximal en 2006 et 2007, période pour laquelle une conjoncture très favorable est prévue. Au cours de ces deux années, il est prévu d'arrêter, pour un entretien de routine, l'usine de craquage d'éthylène de Joffre, en Alberta. Comme nous pouvons augmenter les stocks d'éthylène avant cette interruption, aucune incidence n'est prévue sur les résultats.

*Notre capacité à mettre en application les hausses de prix annoncées dépend de nombreux facteurs qui peuvent être indépendants de notre volonté, notamment la conjoncture, l'équilibre entre l'offre et la demande de chacun des produits et le coût des charges d'alimentation. Les hausses de prix retenues sont habituellement introduites progressivement sur une période de plusieurs mois, varient en fonction du produit et du marché, et peuvent être réduites pendant la période d'application prévue. Voir la rubrique Déclarations prospectives à la page 8.*

# ENTREPRISE DE PRODUITS DE STYRÈNE

## Points saillants des résultats financiers

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

|   | Trois mois terminés les |                  |                 | Exercices terminés les |                 |
|---|-------------------------|------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|   | 31 déc.<br>2005         | 30 sept.<br>2005 | 31 déc.<br>2004 | 31 déc.<br>2005        | 31 déc.<br>2004 |
| Produits d'exploitation <sup>(1)</sup>                        | 587 \$                  | 525 \$           | 691 \$          | 2 259 \$               | 2 324 \$        |
| Perte d'exploitation  | (80) \$                 | (74) \$          | (27) \$         | (271) \$               | (71) \$         |
| Amortissement   | 32                      | 29               | 30              | 124                    | 116             |
| BAIIA <sup>(2)</sup>  | (48) \$                 | (45) \$          | 3 \$            | (147) \$               | 45 \$           |
| Entreprise de produits de styrène<br>de NOVA Chemicals        | (26) \$                 | (33) \$          | 6 \$            | (83) \$                | 56 \$           |
| European Styrenic Polymers <sup>(3)</sup>                     | (22)                    | (12)             | (3)             | (64)                   | (11)            |
| BAIIA total   | (48) \$                 | (45) \$          | 3 \$            | (147) \$               | 45 \$           |
| Perte nette   | (65) \$                 | (59) \$          | (17) \$         | (221) \$               | (73) \$         |
| Dépenses en immobilisations                                   | 48 \$                   | 35 \$            | 39 \$           | 163 \$                 | 115 \$          |
| Capital moyen investi <sup>(4)</sup>                          | 1 322 \$                | 1 360 \$         | 1 447 \$        | 1 386 \$               | 1 386 \$        |
| Perte après impôts et taxes du capital investi <sup>(5)</sup> | (16,0) %                | (14,6) %         | (1,9) %         | (13,1) %               | (2,5) %         |

(1) Avant les éliminations intersectorielles.

(2) Bénéfice net (perte nette) avant charges de restructuration, impôts sur les bénéfices, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir la rubrique Mesures supplémentaires, page 12.

(3) Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2005, European Styrenic Polymers fait partie de notre coentreprise européenne NOVA Innovene.

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

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

## Points saillants de l'exploitation

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

(en dollars US la livre, sauf indication contraire)

|  | Moyenne de trois mois |                  |                 | Moyenne de l'exercice |                 |
|--|-----------------------|------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
|  | 31 déc.<br>2005       | 30 sept.<br>2005 | 31 déc.<br>2004 | 31 déc.<br>2005       | 31 déc.<br>2004 |
| <b>Principaux produits de référence</b>                        |                       |                  |                 |                       |                 |
| Monomère de styrène <sup>(2)</sup>                             | 0,64 \$               | 0,60 \$          | 0,68 \$         | 0,63 \$               | 0,58 \$         |
| Polystyrène – prix de référence moyens pondérés <sup>(3)</sup> |                       |                  |                 |                       |                 |
| Amérique du Nord   | 0,92 \$               | 0,87 \$          | 0,91 \$         | 0,89 \$               | 0,77 \$         |
| Europe   | 0,63 \$               | 0,65 \$          | 0,79 \$         | 0,67 \$               | 0,65 \$         |
| <b>Matières premières de référence</b>                         |                       |                  |                 |                       |                 |
| Benzène (en dollars le gallon) <sup>(4)</sup>                  | 2,54 \$               | 2,82 \$          | 3,59 \$         | 2,90 \$               | 2,88 \$         |

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

(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.

### Volumes des ventes des produits de styrène

(en millions de livres)

|   | Trois mois terminés les |                  |                 | Exercices terminés les |                 |
|---|-------------------------|------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|   | 31 déc.<br>2005         | 30 sept.<br>2005 | 31 déc.<br>2004 | 31 déc.<br>2005        | 31 déc.<br>2004 |
| Monomère de styrène <sup>(1)</sup>                  | 580                     | 384              | 500             | 1 786                  | 1 772           |
| Résines de polystyrène et polystyrène<br>expansible |                         |                  |                 |                        |                 |
| Amérique du Nord                                    | 227                     | 264              | 301             | 1 061                  | 1 280           |
| Europe <sup>(1)</sup>                               | 218                     | 267              | 223             | 993                    | 1 022           |
| Produits à haut rendement <sup>(2)</sup>            | 33                      | 25               | 28              | 117                    | 115             |
| Total   | 1 058                   | 940              | 1 052           | 3 957                  | 4 189           |

(1) Ventes à des tiers seulement. Conformément à la méthode de la consolidation proportionnelle, NOVA Chemicals constate 50 % de ses ventes à la coentreprise NOVA Innovene comme ventes à des tiers. Au quatrième trimestre de 2005, cela a représenté 114 millions de livres de styrène et 4 millions de livres de polystyrène.

(2) Les produits performants incluent les produits ARCEL<sup>®</sup>, DYLARK<sup>®</sup> et ZYLAR<sup>®</sup>; et les résines NAS<sup>®</sup>. Les résines de PSE Silver<sup>®</sup> sont exclues. ARCEL<sup>®</sup>, DYLARK<sup>®</sup> et NAS<sup>®</sup> sont des marques déposées de NOVA Chemicals Inc., ZYLAR<sup>®</sup> est une marque déposée de NOVA Chemicals (Canada) Ltd./NOVA Chimie (Canada) Ltée. ; authorized use/utilisation autorisée. EPS Silver<sup>®</sup> est une marque déposée de NOVA Chemicals (International) SA dans l'Union Européenne, et une marque de commerce de NOVA Chemicals Inc. en Amérique du Nord.

## **Rétrospective de l'exploitation Produits de styrène**

L'entreprise de produits de styrène a déclaré une perte nette de 65 millions de dollars au quatrième trimestre de 2005, au lieu de 59 millions de dollars au troisième trimestre de 2005. L'augmentation des marges en Amérique du Nord, résultant d'une majoration des prix qui a dépassé la hausse des coûts, a été plus que contrebalancée par la diminution des marges sur les ventes des polymères en Europe. Le volume des ventes des polymères a baissé au quatrième trimestre de 2005 par rapport au troisième trimestre. Les ventes de monomère de styrène ont été freinées au début du trimestre en raison de l'approvisionnement limité en éthylène, causé par les ouragans sur la côte américaine du Golfe du Mexique. La demande de novembre et décembre a été faible, reflétant la tendance saisonnière.

Au quatrième trimestre de 2005, l'interruption des activités de l'usine de Corunna a eu une incidence négative de 5 millions de dollars après impôts et taxes sur les résultats de l'entreprise de produits de styrène. Le site de Sarnia a été exploité à des taux réduits en raison des restrictions d'approvisionnement en éthylène et en benzène provenant de Corunna.

Au quatrième trimestre de 2004, l'entreprise des produits de styrène avait déclaré une perte nette de 17 millions de dollars. La baisse de 48 millions de dollars par rapport au quatrième trimestre de 2004 est attribuable à une diminution des marges et des volumes de polystyrène ainsi qu'aux problèmes d'exploitation de l'usine de Corunna.

Pour l'exercice 2005, l'entreprise de produits de styrène a déclaré une perte nette de 221 millions de dollars comparativement à une perte nette de 73 millions de dollars pour l'exercice 2004. L'écart entre les deux exercices est dû à l'augmentation des coûts des charges d'alimentation et de l'énergie, ainsi qu'à une chute de 6 % du volume des ventes à des tiers. Alors que les prix du benzène sont demeurés constants, nos coûts basés sur la méthode du PEPS ont augmenté de 15 %, les prix de l'éthylène ont grimpé de 29 % et les prix du gaz naturel de 40 % d'un exercice à l'autre. La hausse des prix de vente n'a pas complètement compensé ces augmentations des coûts.

### **Monomère de styrène**

Les marges du monomère de styrène ont légèrement augmenté au quatrième trimestre. Au quatrième trimestre, les prix de référence moyens du monomère de styrène ont augmenté de 4 cents la livre par rapport au troisième trimestre de 2005.

Au quatrième trimestre de 2005, le prix de référence moyen du benzène a baissé par rapport à celui du troisième trimestre, passant de 2,82 \$ le gallon à 2,54 \$ le gallon, soit l'équivalent d'environ 3 cents la livre de styrène. L'éthylène constitue l'autre charge d'alimentation importante pour le monomère de styrène. Le prix de l'éthylène a grimpé considérablement du troisième trimestre au quatrième trimestre, et a plus que compensé la diminution du coût du benzène. Globalement, le coût de production moyen du styrène a augmenté de 4 cents la livre.

Au quatrième trimestre, le volume des ventes de monomère de styrène à des tiers de la coentreprise non européenne a diminué de 2 % par rapport à celui du troisième trimestre, en raison des tendances saisonnières et des effets de l'interruption des activités de l'usine de Bayport à la fin du mois de septembre, due à l'ouragan.

NOVA Chemicals a annoncé deux majorations de prix du monomère de styrène pendant le trimestre, d'un montant total de 11 cents la livre, et, à ce jour, a appliqué une majoration de 8 cents la livre le 1<sup>er</sup> octobre. NOVA Chemicals a également annoncé une majoration de prix de 5 cents avec une entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2006.

### **Résines de polystyrène en Amérique du Nord**

Les volumes de vente de résines de polystyrène en Amérique du Nord ont diminué de 17 % d'un trimestre à l'autre, en raison d'une demande saisonnière faible.

Les prix de référence des résines de polystyrène en Amérique du Nord ont augmenté d'environ 7 cents la livre par rapport à ceux du troisième trimestre. NOVA Chemicals a annoncé deux majorations de prix pendant le trimestre, une majoration de 6 cents la livre à compter du 1<sup>er</sup> novembre et une augmentation de 5 cents la livre à compter du 15 novembre. Ces majorations n'ont pas encore été appliquées.

### **Polystyrène expansible en Amérique du Nord**

NOVIDESA, SA de CV, une coentreprise avec GRUPO IDESA, a démarré ses activités le 1<sup>er</sup> octobre 2005. NOVIDESA prévoit d'être le chef de file des applications de polystyrène expansible à valeur élevée sur le marché de la construction en pleine croissance au Mexique.

En Amérique du Nord, les volumes de vente de PSE ont chuté de 5 % par rapport à ceux du troisième trimestre, en raison d'une demande saisonnière faible. Les prix de référence du PSE en Amérique du Nord sont restés comparables à ceux du troisième trimestre. NOVA Chemicals a annoncé une majoration des prix de 5 cents la livre pendant le trimestre à compter du 1<sup>er</sup> novembre, mais cette majoration n'a pas encore été appliquée.

## **Polymères en Europe**

La coentreprise de NOVA Innovene JV en Europe a démarré ses activités le 1<sup>er</sup> octobre 2005. Le 11 octobre 2005, NOVA Innovene a annoncé l'arrêt de la production de PSE à l'usine de Berre, en France, ainsi que la fermeture définitive de l'usine de PSE inexploitée de Carrington, au Royaume-Uni. Ces mesures sont une première étape pour atteindre l'objectif, fixé par NOVA Innovene, de 60 millions de dollars par an au titre des synergies. BP a vendu sa participation dans la coentreprise NOVA Innovene à INEOS.

### Résines de polystyrène en Europe

Les volumes de vente de résines de polystyrène en Europe ont diminué de 10 % par rapport au troisième trimestre en raison d'une demande saisonnière faible.

Le prix de référence moyen pondéré pour les résines de polystyrène en Europe a baissé d'environ 3 cents la livre par rapport à celui du troisième trimestre. NOVA Innovene a appliqué une majoration de prix pendant le trimestre, d'un montant total de 70 euros par tonne métrique (environ 3 cents la livre) le 1<sup>er</sup> octobre. Une majoration de 100 euros par tonne métrique (environ 5 cents la livre) a été annoncée à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006.

### Polystyrène expansible en Europe

Les volumes de vente de PSE en Europe ont diminué de 20 % par rapport au troisième trimestre en raison d'une demande saisonnière faible.

Le prix de référence moyen pondéré pour le PSE en Europe a baissé d'environ 1 cent la livre par rapport à celui du troisième trimestre. Pendant le trimestre, NOVA Innovene a annoncé une majoration de 100 euros par tonne métrique (environ 5 cents la livre) à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006.

## **Produits à haut rendement**

Les produits de styrène à haut rendement comprennent les résines de spécialité en mousse ARCEL, les résines DYLARK destinées à l'emballage de produits automobiles et alimentaires, ainsi que les résines ZYLAR et NAS destinées à l'emballage des produits alimentaires, médicaux et industriels. Les ventes des produits de styrène à haut rendement se sont établies à 33 millions de livres au quatrième trimestre, soit une augmentation de 32 % par rapport au troisième trimestre de 2005 avec une pénétration réussie soutenue des marchés ciblés. Les volumes de vente des produits de styrène à haut rendement en 2005 se sont établis à 117 millions de livres, soit une augmentation de 2 millions de livres par rapport à 2004. Les volumes de vente des nouveaux produits ont compensé la baisse des ventes des résines DYLARK sur le marché de l'automobile.

## **Fermeture de l'installation de Chesapeake, en Virginie**

Le 19 janvier 2006, NOVA Chemicals a annoncé la fermeture de son installation de Chesapeake, en Virginie à la fin du deuxième trimestre de 2006. L'installation comprend les chaînes de production de résines de polystyrène d'une capacité de 300 millions de livres par an et les activités de compoundage d'une capacité de 170 millions de livres par an. NOVA Chemicals prévoit une réduction des coûts d'environ 15 millions de dollars par an et une diminution des besoins en fonds de roulement. NOVA Chemicals a constaté une charge hors trésorerie après impôts et taxes d'environ 46 millions de dollars US au quatrième trimestre de 2005, due à la fermeture de l'usine de Chesapeake. Des coûts supplémentaires de fermeture d'environ 10 millions de dollars US après impôts et taxes seront comptabilisés pendant le premier trimestre de 2006.

### Déclarations prospectives

*Les renseignements contenus dans le présent communiqué de presse renferment des déclarations prospectives sur NOVA Chemicals Corporation (NOVA Chemicals), ses filiales et ses sociétés affiliées. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes, et il pourrait donc y avoir des écarts importants entre les résultats réels et ceux envisagés ici. 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 identifient souvent des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport annuel portent notamment sur les sujets suivants : le rendement financier prévu de NOVA Chemicals dans les périodes futures, le démarrage de l'usine de flexi-craquage de Corunna de NOVA Chemicals et l'incidence de l'interruption prolongée de l'usine sur les résultats, les prévisions de conditions favorables du marché en 2006 et 2007, l'application des majorations de prix annoncées, la constitution de stocks en prévision des interruptions pour entretien et l'effet des opérations à terme sur les résultats. Dans le cadre des déclarations prospectives contenues dans le présent communiqué de presse, NOVA Chemicals a émis des hypothèses, notamment sur les points suivants : les prix futurs du pétrole, du gaz naturel et du benzène; notre capacité d'approvisionnement en matières premières; notre capacité de commercialiser avec succès nos produits à des clients anticipés; les conséquences de la concurrence croissante, ainsi que notre capacité de financer nos activités dans des conditions acceptables. Parmi les risques pouvant affecter nos résultats futurs et les rendre significativement différents de ceux qui sont présentés dans nos déclarations prospectives, 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 leurs concurrents), la disponibilité et les prix des charges d'alimentation, les frais d'exploitation, les conditions et la disponibilité des moyens de financement, les développements technologiques, les fluctuations des taux de change, le démarrage et l'exploitation des installations faisant appel à de nouvelles technologies, l'atteinte des objectifs au titre des synergies et de la compression des coûts, le respect du calendrier et du budget visés pour les grands projets d'investissement, l'absence d'arrêts d'exploitation imprévus aux installations, les risques liés à la sécurité, à la santé et à l'environnement découlant de l'exploitation d'usines de produits chimiques et de la commercialisation des produits chimiques, y compris leur transport, la perception par le public des produits chimiques et des produits chimiques d'utilisation finale, l'incidence de la concurrence, les modifications de la demande des clients, les modifications des lois ou l'introduction de nouvelles lois et de nouveaux règlements liés aux activités de NOVA Chemicals, y compris des lois sur l'environnement, la concurrence ou l'emploi, les coûts liés au protocole de Kyoto, la perte des services de tout membre de la direction de NOVA Chemicals, les incertitudes liées à l'économie en Amérique du Nord, en Europe et en Asie et d'autres risques présentés en détail de temps à autre dans les documents publics d'information et dans les rapports de NOVA Chemicals et de ses filiales ou sociétés affiliées déposés auprès des commissions des valeurs mobilières.*

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

*Les déclarations prospectives sont expressément qualifiées dans leur totalité par cet avertissement. De plus, ces déclarations prospectives sont faites uniquement à la date de ce communiqué de presse et, sauf requis par la loi applicable, NOVA Chemicals n'assume aucune obligation de mettre à jour ces déclarations prospectives pour refléter de nouvelles informations, des faits postérieurs ou autres.*

## Situation de trésorerie et sources de financement

### Structure du capital

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

|   | 31 déc.<br>2005 |    | 30 sept.<br>2005 |    | 31 déc.<br>2004 |
|---|-----------------|----|------------------|----|-----------------|
| Dette à court terme <sup>(1)</sup>  | 302             | \$ | 303              | \$ | 100             |
| Dette à long terme <sup>(2) (3)(4)</sup>  | 1 737           |    | 1 338            |    | 1 614           |
| Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie   | (166)           |    | (97)             |    | (245)           |
| liquidités soumises à restrictions  | (65)            |    | (65)             |    | (65)            |
| Dette totale, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des liquidités soumises à restrictions | 1 808           |    | 1 479            |    | 1 404           |
| Total de l'avoir en actions ordinaires <sup>(5) (6) (7) (8) (9)</sup>   | 1 219           |    | 1 301            |    | 1 493           |
| Total de la structure du capital <sup>(10)</sup>  | 3 027           | \$ | 2 780            | \$ | 2 897           |

- (1) Un total de 100 millions de dollars en billets à 7 % sur 10 ans est arrivé à échéance en septembre 2005, et 300 millions de dollars en billets à moyen terme à 7 % viennent à échéance en mai 2006. La dette à court terme inclut les emprunts bancaires ainsi que la dette à court terme liée à la coentreprise de cogénération de l'installation de Joffre.
- (2) Le 31 octobre 2005, NOVA Chemicals a émis 400 millions de dollars de billets de premier rang à taux flottant échéant en 2013.
- (3) Le 1<sup>er</sup> janvier 2005, NOVA Chemicals a adopté de nouvelles normes comptables canadiennes, selon lesquelles les actions privilégiées de notre filiale, NOVA Chemicals Inc., doivent être classées à titre de passif. Les chiffres des périodes antérieures ont été retraités en conséquence. Les dates d'échéance de la dette à court terme et de la dette à long terme de NOVA Chemicals s'échelonnent de mai 2006 à août 2028.
- (4) En septembre 2005, les conditions liées aux actions privilégiées rachetables au gré du porteur de notre filiale NOVA Chemicals Inc. ont été modifiées pour annuler l'option de conversion autorisant, dans certaines circonstances, les porteurs à convertir les actions privilégiées en actions ordinaires de NOVA Chemicals. En conséquence, les actions privilégiées n'ont plus d'incidence sur le résultat dilué par action.
- (5) Le nombre d'actions ordinaires en circulation en date du 20 janvier 2006 était de 82 400 148 (82 364 899 le 31 décembre 2005; 82 335 363 le 30 septembre 2005; 84 268 293 le 31 décembre 2004).
- (6) Le nombre total d'options sur actions ordinaires de NOVA Chemicals en cours pour les dirigeants et employés était de 5 071 354 le 20 janvier 2006, et 5 107 611 étaient en cours le 31 décembre 2005 pour acheter des actions ordinaires de NOVA Chemicals. Au total, 2 767 114 actions ordinaires étaient réservées mais non attribuées en date du 31 décembre 2005. Un total de 13 millions d'actions ordinaires ont été initialement réservées pour émission en vertu du régime d'options sur actions.
- (7) Au total, 47 800 actions ont été réservées aux fins du régime de rémunération à base d'actions des administrateurs.
- (8) En avril 2005, les actionnaires de NOVA Chemicals ont reconfirmé un régime de droits des actionnaires, en vertu duquel un droit était émis pour chaque action ordinaire en circulation. Le régime expire en mai 2009.
- (9) Pour les trois mois terminés le 31 décembre 2005, un total de 29 536 actions ont été émises à l'exercice d'options sur actions.
- (10) Le total de la structure du capital reflète les capitaux propres et la dette totale, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des liquidités soumises à restrictions.

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

|                   | Titres d'emprunt de premier rang<br>non garantis |
|-------------------|--|
| DBRS              | BBB (bas) (stable)                               |
| Fitch Ratings     | BB+ (stable)                                     |
| Moody's           | Ba2 (stable)                                     |
| Standard & Poor's | BB+ (négatif)                                    |

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

### Ratios de couverture

|   | Trois mois terminés les |   |                  |   |                 |   |
|---|-------------------------|---|------------------|---|-----------------|---|
|   | 31 déc.<br>2005         |   | 30 sept.<br>2005 |   | 31 déc.<br>2004 |   |
| Dette nette par rapport au total de la structure du capital <sup>(1)</sup>  | 59,7                    | % | 53,2             | % | 48,5            | % |
| Couverture des intérêts sur la dette à long terme <sup>(2)</sup>            | 0,0                     | x | 2,7              | x | 4,0             | x |
| Couverture par l'actif corporel net de la dette à long terme <sup>(3)</sup> | 1,6                     | x | 1,8              | x | 1,9             | x |

- (1) La dette nette par rapport au total de la structure du capital est égale à la dette totale, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des liquidités soumises à restrictions, divisée par le total des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires plus la dette nette. Voir le tableau sur la structure du capital ci-dessus et la rubrique Mesures supplémentaires, page 12.
- (2) La couverture de l'intérêt sur la dette à long terme est égale au bénéfice net avant les intérêts débiteurs sur la dette à long terme et les impôts sur les bénéfices pour les quatre derniers trimestres, divisé par l'intérêt annuel à payer sur la dette à long terme.
- (3) La couverture par l'actif corporel net de la dette à long terme est égale au total de l'actif (à l'exclusion des actifs d'impôts reportés) moins le passif (à l'exclusion de la dette à long terme), divisé par la dette à long terme.

## Flux de trésorerie et variations des liquidités et de la dette

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

(non vérifié ; en millions de dollars US)

|   | Trimestre terminé le<br>31 déc. 2005 |    | Exercice terminé le<br>31 déc. 2005 |    |
|---|--------------------------------------|----|-------------------------------------|----|
| Perte d'exploitation  | (79)                                 | \$ | (4)                                 | \$ |
| Ajouter – amortissement   | 74                                   |    | 290                                 |    |
| – charges de restructuration  | 83                                   |    | 168                                 |    |
| BAIIA <sup>(1)</sup>  | 78                                   |    | 454                                 |    |
| Intérêts débiteurs  | (33)                                 |    | (113)                               |    |
| Charge d'impôts exigibles et divers   | (6)                                  |    | (71)                                |    |
| Rentrées de fonds liées à l'exploitation  | 39                                   |    | 270                                 |    |
| Augmentation du fonds de roulement lié à l'exploitation                               | (172)                                |    | (42)                                |    |
| Flux de trésorerie d'exploitation   | (133)                                |    | 228                                 |    |
| Règlement fiscal et autres produits   | 13                                   |    | 121                                 |    |
| Dépenses en immobilisations   | (129)                                |    | (419)                               |    |
| Coûts de remise à neuf, placements à long terme et autres actifs                      | (77)                                 |    | (178)                               |    |
| Dividendes versés   | (7)                                  |    | (27)                                |    |
| Émission d'actions ordinaires   | 2                                    |    | 13                                  |    |
| Rachat d'actions ordinaires   | -                                    |    | (125)                               |    |
| Options rachetées au comptant   | (1)                                  |    | (11)                                |    |
| Opérations de change et autres  | 3                                    |    | (6)                                 |    |
| Total des variations de la trésorerie et de la dette                                  | (329)                                | \$ | (404)                               | \$ |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie           | 69                                   | \$ | (79)                                | \$ |
| Augmentation de la dette (y compris les variations du taux de change)                 | (398)                                |    | (325)                               |    |
| Total des variations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la dette | (329)                                | \$ | (404)                               | \$ |

(1) Voir l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis, page 15, et la rubrique Mesures supplémentaires, page 12.

Au 31 décembre 2005, le ratio de la dette nette par rapport au total de la structure du capital de NOVA Chemicals était de 59,7 %. Les fonds en caisse à la fin du quatrième trimestre s'établissaient à 166 millions de dollars, ce qui représente une hausse par rapport aux 97 millions de dollars disponibles à la fin du troisième trimestre.

Les rentrées de fonds liées à l'exploitation de NOVA Chemicals se sont élevées à 39 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2005, ce qui représente une hausse par rapport aux 35 millions de dollars du troisième trimestre.

Le fonds de roulement lié à l'exploitation a augmenté de 172 millions de dollars au quatrième trimestre de 2005, par rapport à une diminution de 96 millions de dollars au troisième trimestre de 2005. Cette augmentation est principalement liée à la réduction des comptes débiteurs vendus dans le cadre du programme de titrisation de créances.

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, page 12. Le TCFT détermine le fonds de roulement lié à l'exploitation en fonction du nombre de jours de vente (calculé en divisant le fonds de roulement lié à l'exploitation par les ventes moyennes quotidiennes). Cette mesure nous permet de déterminer les variations du fonds de roulement causées par d'autres facteurs que les fluctuations de prix. Le TCFT au 31 décembre 2005 s'établissait à 29 jours, soit le même niveau qu'au 30 septembre 2005.

Les dépenses en immobilisations ont été de 129 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2005, par rapport à 102 millions de dollars pour le troisième trimestre et 100 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2004. Cette augmentation par rapport au troisième trimestre est principalement liée au projet de modernisation de l'usine de flexi-craquage de Corunna.

Les frais de vente et frais administratifs ont diminué de 16 millions de dollars par rapport au troisième trimestre, et de 17 millions de dollars par rapport au quatrième trimestre de 2004. La diminution au cours du quatrième trimestre est principalement due à la baisse de 19 millions de dollars de la charge évaluée à la valeur du marché de la rémunération à base d'actions, déduction faite des effets de couverture. Le cours de l'action de NOVA Chemicals a augmenté de 6,24 dollars par action au troisième trimestre, résultant en une charge de 22 millions de dollars. Le cours de l'action a augmenté de 0,76 dollar de plus en novembre, résultant en une charge de 3 millions de dollars au quatrième trimestre. En Novembre, NOVA Chemicals a couvert cette exposition (voir couverture de la rémunération à base d'actions page 11). En conséquence, les fluctuations des résultats causées par les effets de la volatilité du cours de l'action sur les programmes de rémunération à base d'actions en cours devraient être minimales à l'avenir.

## **Financement**

NOVA Chemicals dispose d'une facilité de crédit renouvelable de 375 millions de dollars échéant le 30 juin 2010. Au 31 décembre 2005, NOVA Chemicals utilisait 87 millions de dollars de la facilité de crédit renouvelable sous forme de lettres de crédit liées à l'exploitation. NOVA Chemicals continue de respecter toutes les clauses restrictives financières au titre de la facilité.

Le 20 janvier 2006, une nouvelle facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant de 100 millions de dollars a été définie. Cette facilité vient à échéance en mars 2011.

NOVA Chemicals dispose d'un programme de titrisation de créances de 300 millions de dollars échéant le 30 juin 2010, Au 31 décembre 2005, 153 millions de dollars avaient été vendus dans le cadre du programme de titrisation de créances par rapport à 285 millions de dollars au 30 septembre 2005.

Le 31 octobre 2005, NOVA Chemicals a émis 400 millions de dollars de billets de premier rang à taux flottant échéant en 2013.

## **Couverture de la rémunération à base d'actions**

En novembre 2005, NOVA Chemicals a conclu des opérations à terme avec deux institutions financières pour couvrir la tranche de sa rémunération à base d'actions soumise à des rajustements comptables trimestriels évalués à la valeur du marché. Les règles de l'évaluation à la valeur du marché ont conduit à des écarts importants entre les résultats trimestriels au cours des derniers exercices. Les opérations à terme sont réglées au comptant à la fin d'une période de trois ans (novembre 2008), ou en tout temps antérieurement au gré de NOVA Chemicals, basées sur l'écart entre le cours de l'action ordinaire de NOVA Chemicals et le prix d'exécution plus les intérêts accumulés

Ces opérations ont pour NOVA Chemicals le même effet économique que si la société avait emprunté, acheté des actions ordinaires de NOVA Chemicals et les avaient conservées comme actifs. Le prix d'exécution moyen était de 37,56 dollars sur environ 3,6 millions d'actions, ce qui représente le nombre d'unités de rémunération à base d'actions en circulation. Avec la variation du cours de l'action ordinaire de NOVA Chemicals, l'incidence de l'évaluation à la valeur du marché se rapportant à la charge de rémunération à base d'actions est neutralisée par l'incidence de l'évaluation à la valeur du marché se rapportant aux opérations à terme.

## **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 quatrième trimestre de 2005, l'incidence, après impôts et taxes, sur les positions de couverture sur le gaz naturel, le benzène et le pétrole brut a été une perte de 5 millions de dollars, comparativement à un gain de 1 million de dollars au troisième trimestre.

En outre, NOVA Chemicals est tenue de constater au bilan la valeur marchande de toute position en cours pour les instruments dérivés ne répondant pas aux critères d'application de la comptabilité de couverture. Le gain ou la perte provenant des variations de la valeur du marché de ces instruments dérivés est reflété(e) dans les résultats de chaque période. Au quatrième trimestre, l'incidence de l'évaluation à la valeur du marché du portefeuille d'instruments dérivés liés aux charges d'alimentation en cours a généré un gain de 6 millions de dollars après impôts et taxes par rapport à un gain de 11 millions de dollars après impôts et taxes au troisième trimestre.

## **Incidence de la méthode du PEPS**

NOVA Chemicals utilise la méthode du premier entré, premier sorti (PEPS) pour évaluer les stocks. La plupart des concurrents de NOVA Chemicals utilisent la méthode du dernier entré, premier sorti (DEPS). Puisque NOVA Chemicals utilise la méthode du PEPS, une partie des achats des charges d'alimentation au troisième trimestre a été répercutée sur l'état des résultats et des bénéfices non répartis au quatrième trimestre. Le prix du gallon de benzène, qui était de 2,75 \$ en septembre, est passé à 2,18 \$ en décembre. Le prix NYMEX du gaz naturel en décembre a été supérieur de 1,33 \$ le MBTU au prix de septembre, alors que le prix du pétrole brut est passé de 65,55 \$ le baril en septembre à 59,45 \$ le baril en décembre. Nous estimons que le bénéfice net du quatrième trimestre aurait été supérieur d'environ 17 millions de dollars si NOVA Chemicals avait utilisé la méthode du DEPS.

Nous estimons que le bénéfice net du troisième trimestre aurait été supérieur d'environ 13 millions de dollars si NOVA Chemicals avait utilisé la méthode du DEPS.

## **BAIIA**

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

## Mesures supplémentaires

En plus de fournir des mesures, conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, NOVA Chemicals présente certaines mesures supplémentaires.

- BAIIA – défini page 11
- Capital moyen utilisé – défini page 2
- TCFT – défini page 10
- Rendement après impôts et taxes du capital investi – défini page 2
- Dette nette par rapport au total de la structure du capital – définie page 9
- Bénéfice net (perte nette) des entreprises – bénéfice net ou perte nette des entreprises d'oléfines et de polyoléfines et de produits de styrène, égal au bénéfice net de NOVA Chemicals moins Société et autres (voir page 1)
- Couverture par l'actif corporel net de la dette à long terme – définie page 9

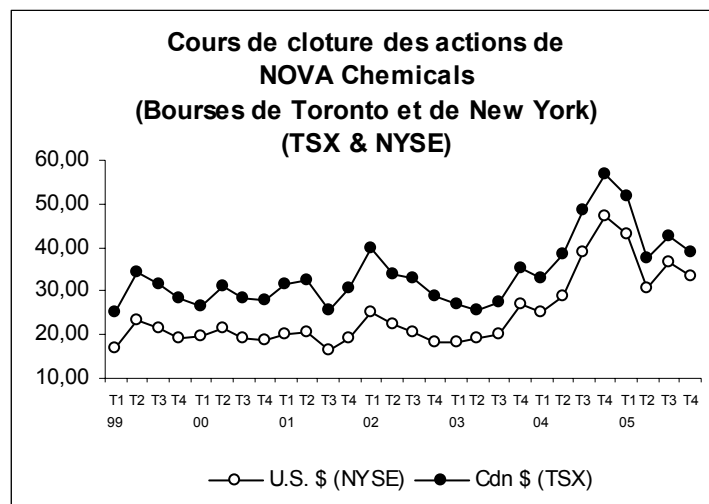
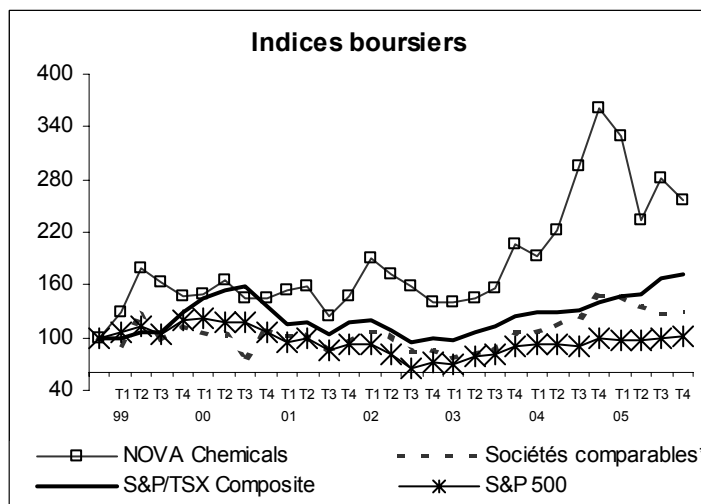
Ces mesures n'ont pas de signification normalisée selon les PCGR et, par conséquent, il est peu probable qu'elles puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

## Société et autres

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

| (non vérifié; en millions de dollars US)   | Trois mois terminés les |                     |                    | Exercices terminés les |                 |
|--|-------------------------|---------------------|--------------------|------------------------|-----------------|
|  | 31 déc.<br>2005         | 30 sept.<br>2005    | 31 déc.<br>2004    | 31 déc.<br>2005        | 31 déc.<br>2004 |
| Rémunération à base d'actions et participation aux bénéfices <sup>(1)</sup>                  |                         |                     |                    |                        |                 |
| Compte de régularisation relatif à la participation aux bénéfices                            | - \$                    | 6 \$                | (6) \$             | - \$                   | (6) \$          |
| Compte de régularisation relatif à la rémunération à base d'actions                          | (1)                     | (2)                 | -                  | (11)                   | (5)             |
| Rajustement à la valeur du marché de la rémunération à base d'actions                        | 8                       | (14)                | (23)               | 32                     | (49)            |
| Rajustement à la valeur du marché des instruments de capitaux propres dérivés <sup>(2)</sup> | (10)                    | -                   | -                  | (10)                   | -               |
| Règlement avec l'IRS <sup>(3)</sup>  | 5                       | -                   | 91                 | 5                      | 101             |
| Restructuration  | (50) <sup>(4)</sup>     | (75) <sup>(5)</sup> | (5) <sup>(6)</sup> | (125)                  | (5)             |
| Gain à la vente de participations : Réseau de collecte de l'éthane en Alberta <sup>(7)</sup> | -                       | -                   | 40                 | -                      | 40              |
| Frais d'assurance hors trésorerie <sup>(8)</sup>   | -                       | -                   | -                  | (15)                   | -               |
|  | <u>(48) \$</u>          | <u>(85) \$</u>      | <u>97 \$</u>       | <u>(124) \$</u>        | <u>76 \$</u>    |

- (1) NOVA Chemicals dispose de deux régimes incitatifs de rémunération à base d'actions, devant être réglés au comptant et évalués à la valeur du marché selon le cours de l'action ordinaire. Le régime de rémunération à base d'actions a été modifié au premier trimestre de 2004 pour déterminer les plus-values des actions au moyen du cours à la Bourse de New York. Le cours, à la Bourse de New York, était, le 31 décembre 2005, de 33,40 \$ US. En outre, NOVA Chemicals offre un programme de participation aux bénéfices à la plupart des employés, lequel est fondé sur le rendement réalisé pour les actionnaires. Le calcul de la rémunération à base d'actions et de la charge de participation aux bénéfices pour chaque trimestre fait intervenir plusieurs variables. Une de ces variables est le cours de l'action ordinaire de NOVA Chemicals. Au cours du quatrième trimestre de 2005, le cours de l'action a baissé de 3,40 \$ US, ce qui a diminué notre passif au titre des régimes de rémunération à base d'actions. En conséquence, une charge de 8 millions de dollars après impôts et taxes a été constatée dans les résultats au cours du trimestre. En novembre 2005, NOVA Chemicals a commencé à couvrir son exposition aux fluctuations des résultats causées par les variations du cours de l'action. La position de compensation a résulté en une charge de 10 millions de dollars après impôts et taxes à partir du moment de la mise en place de la couverture à la fin de l'exercice. Nous comptabilisons la charge de rémunération à base d'actions sur les périodes d'acquisition des droits par les employés. Le montant de la charge est également touché par le nombre d'unités rachetées pendant le trimestre et le prix auquel elles ont été rachetées. Le montant de la charge de rémunération à base d'actions après impôts et taxes pour le quatrième trimestre de 2005, en ce qui a trait à ces éléments, s'est élevé à 1 million de dollars. Nous sommes également tenus de constater une charge pour notre estimation de la participation aux bénéfices et de la rémunération à base d'actions acquises aux employés pendant le trimestre. NOVA Chemicals constate la charge de participation aux bénéfices en fonction de l'évaluation des résultats prévus par rapport aux résultats ciblés. En conséquence de notre examen, au troisième trimestre, de notre capacité à réaliser le rendement minimal pour les actionnaires, requis pour déclencher un paiement, nous avons inversé les montants comptabilisés en 2005. Cela a généré un recouvrement après impôts et taxes de 6 millions de dollars au cours du troisième trimestre et aucune charge au quatrième trimestre.
- (2) Voir couverture de la rémunération à base d'actions (page 11).
- (3) Le quatrième trimestre de 2004 incluait un gain après impôts et taxes de 91 millions de dollars se rapportant à la résolution d'un différend fiscal. Le différend portait sur la déductibilité des impôts étrangers présentés dans certaines déclarations déposées auprès de l'Internal Revenue Service des États-Unis avant 1982. Un versement d'environ 110 millions de dollars a été reçu en provenance d'une société affiliée à une entreprise dans laquelle NOVA Chemicals détenait une participation. Au quatrième trimestre de 2005 un montant supplémentaire a été reçu, résultant en un gain de 5 millions de dollars après impôts et taxes.
- (4) Le 19 janvier 2006, NOVA Chemicals a annoncé la fermeture de son installation de Chesapeake, en Virginie et a constaté une charge de restructuration de 46 millions de dollars après impôts et taxes le 31 décembre 2005. Les 4 millions de dollars restants se rapportent à la participation de NOVA Chemicals aux coûts d'indemnités de départ de NOVA Innovene résultant de la fermeture d'usines.
- (5) NOVA Chemicals a comptabilisé une charge de 75 millions de dollars après impôts et taxes, résultant principalement de la décision prise par la coentreprise NOVA Innovene de cesser la production de PSE de l'usine de Berre, en France, et de fermer définitivement l'usine de PSE de Carrington, au Royaume-Uni. L'avantage lié aux pertes fiscales en France et les actifs périmés associés à la modernisation de Corunna ont été éliminés du bilan et également inclus dans cette charge. (Voir la note 8 afférente aux états financiers consolidés)
- (6) En 2003, NOVA Chemicals a annoncé la fermeture de sa ligne de production de 275 millions de livres de polyéthylène la plus ancienne mais la plus coûteuse, au site de St. Clair River, en Ontario et a constaté alors une charge de restructuration. Une charge de 8 millions de dollars (5 millions de dollars après impôts et taxes) de coûts supplémentaires associés à des obligations environnementales et des indemnités de départ a été enregistrée au quatrième trimestre de 2004.
- (7) NOVA Chemicals a également vendu sa participation dans un réseau de collecte de l'éthane en Alberta pour un produit au comptant de 78 millions de dollars et un gain avant impôts et taxes de 53 millions de dollars (40 millions de dollars après impôts et taxes).
- (8) NOVA Chemicals a comptabilisé une charge hors trésorerie de 15 millions de dollars après impôts et taxes relative à sa part de l'augmentation estimée des coûts dans les consortiums d'assurance auxquels elle participe. NOVA Chemicals est l'une des nombreuses sociétés participant à OIL et sEnergy, deux compagnies d'assurance mutuelles constituées pour offrir une assurance contre les risques catastrophiques. En raison des récentes pertes subies par OIL et sEnergy en rapport avec des participants autres que NOVA Chemicals, la société sera tenue de payer des primes plus élevées à l'avenir.



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

Le cours de l'action de NOVA Chemicals à la Bourse de New York (NYSE) a baissé, passant de 36,80 dollars au 30 septembre 2005 à 33,40 dollars US au 30 décembre 2005. La valeur des actions de NOVA Chemicals a diminué de 9 % pour le trimestre terminé le 30 décembre 2005 à la Bourse de New York et à la Bourse de Toronto (TSX), alors que la valeur des actions des sociétés comparables a augmenté de 2 % en moyenne et l'indice S&P des sociétés de produits chimiques, de 9 %. Au quatrième trimestre, l'indice composé S&P/TSX a augmenté de 2% et l'indice S&P 500, de 2%. Le 24 janvier 2006, le cours de l'action de NOVA Chemicals était de 31,73 \$ US, en baisse de 5% par rapport au 30 décembre 2005. L'indice S&P des sociétés de produits chimiques est resté le même au cours de la même période.

Au quatrième trimestre, environ 39% des opérations sur actions de NOVA Chemicals ont eu lieu à la Bourse de Toronto, et 61%, aux États-Unis.

| Volume des actions négociées au quatrième trimestre | Millions d'actions | % des actions en circulation | % des opérations |
|---|--------------------|------------------------------|------------------|
| Bourse de Toronto                                   | 25,6               | 31 %                         | 39 %             |
| Volume consolidé négocié aux États-Unis             | 40,1               | 49 %                         | 61 %             |
| <b>Total</b>  | <b>65,7</b>        | <b>80 %</b>                  | <b>100 %</b>     |

## RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES INVESTISSEURS

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

### Personne-ressource

Téléphone : (403) 750-3600 (Canada) ou (412) 490-4000 (États-Unis)  
Internet : [www.novachemicals.com](http://www.novachemicals.com) Courriel : [invest@novachem.com](mailto:invest@novachem.com)

NOVA Chemicals Corporation  
1000 Seventh Avenue S.W., P.O. Box 2518  
Calgary (Alberta) Canada T2P 5C6

Pour recevoir un dossier d'information à l'intention des actionnaires, veuillez nous contacter par téléphone au (403) 750-3600 (Canada) ou au (412) 490-4000 (États-Unis) ou par courriel [publications@novachem.com](mailto:publications@novachem.com).

Nous déposons d'autres informations relatives à NOVA Chemicals, y compris notre notice annuelle, auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Ces informations sont disponibles sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) à [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Ces mêmes informations sont soumises à la SEC (Securities and Exchange Commission des États-Unis) et peuvent être consultées au moyen de son système EDGAR (Electronic Data Gathering Analysis and Retrieval System) à [www.sec.gov/edgar.shtml](http://www.sec.gov/edgar.shtml)

### Agent des transferts et agent comptable des registres

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

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

### Information sur les actions

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

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

(non vérifié ; en millions de dollars US)

|   | 4 <sup>o</sup> T 2005 comparé aux |                       | 2005           |
|---|-----------------------------------|-----------------------|----------------|
|   | 3 <sup>o</sup> T 2005             | 4 <sup>o</sup> T 2004 | comparé à 2004 |
| Augmentation (diminution) des marges unitaires nettes .....                                   | 13 \$                             | (19) \$               | 8 \$           |
| Diminution des volumes des ventes .....   | (12)                              | (53)                  | (193)          |
| Augmentation (diminution) de la marge brute <sup>(1)</sup> .....                              | 1                                 | (72)                  | (185)          |
| Diminution (augmentation) des frais de recherche et développement .....                       | 2                                 | 2                     | (2)            |
| Diminution des frais de vente et administratifs .....   | 16                                | 17                    | 72             |
| Diminution (augmentation) des charges de restructuration .....                                | 2                                 | (75)                  | (160)          |
| Augmentation (diminution) de l'amortissement .....  | (4)                               | (2)                   | 7              |
| Augmentation des intérêts débiteurs .....   | (5)                               | (5)                   | (5)            |
| Augmentation (diminution) d'autres gains et pertes .....                                      | 8                                 | (156)                 | (169)          |
| Diminution de la charge d'impôts sur les bénéfices<br>(Note 4 afférente aux états financiers) | 17                                | 61                    | 86             |
| Augmentation (diminution) du bénéfice net (de la perte nette) .....                           | 37 \$                             | (230) \$              | (356) \$       |

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

## ANALYSE DES CAUSES D'ÉCART – Bénéfice net (perte nette) du troisième trimestre par rapport au quatrième trimestre

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

|  |      |              |           |
|--|------|--------------|-----------|
| <b>Perte nette au troisième trimestre de 2005</b>                                    |      | <b>(105)</b> | <b>\$</b> |
| Expansion des marges dans l'hypothèse de l'utilisation de la méthode DEPS .....      | 83   | \$           |           |
| Érosion des marges dans l'hypothèse de l'utilisation de la méthode PEPS .....        | (30) |              | 53        |
| Événements exceptionnels   |      |              |           |
| Interruption de l'alimentation en éthane sur le site de Joffre le 21 juin 2005 ..... | 20   |              |           |
| Interruption des opérations de Corunna .....   | (56) |              | (36)      |
| Restructuration .....  |      |              | 25        |
| Participation aux bénéfices .....  |      |              | (6)       |
| Rémunération à base d'actions .....  |      |              | 13        |
| Évaluation à la valeur du marché des instruments dérivés .....                       |      |              | (5)       |
| Diminution du produit tiré des licences .....  |      |              | (9)       |
| Gain lié au règlement avec l'IRS .....   |      |              | 5         |
| Divers .....   |      |              | (3)       |
| <b>Perte nette au quatrième trimestre de 2005</b>                                    |      | <b>(68)</b>  | <b>\$</b> |

Le tableau ci-dessus décrit les principaux éléments ayant une incidence sur l'écart entre le bénéfice net (la perte nette) d'un trimestre à l'autre.

Les marges ont été plus élevées au quatrième trimestre en raison de l'amélioration des conditions du marché. L'augmentation totale des marges d'un trimestre à l'autre a été de 53 millions de dollars avant éléments exceptionnels. Puisque NOVA Chemicals utilise la méthode PEPS, ses marges étaient plus basses que celles des entreprises utilisant la méthode DEPS.

L'interruption des charges d'alimentation en éthane à Joffre, en Alberta, le 21 juin 2005, a causé une diminution des marges de 20 millions de dollars au troisième trimestre. Des retards dans le démarrage de l'usine de Corunna ont causé une diminution des marges de 70 millions de dollars au quatrième trimestre, par rapport à 14 millions de dollars au troisième trimestre. Au troisième trimestre, NOVA Chemicals a constaté une réduction de valeur hors trésorerie de 75 millions de dollars en raison, principalement, de la décision prise par la coentreprise NOVA Innovene de cesser la production de PSE de l'usine de Berre en France, et de fermer définitivement l'usine de PSE de Carrington, au Royaume-Uni. Au quatrième trimestre, NOVA Chemicals a constaté une réduction de valeur hors trésorerie de 46 millions de dollars en raison de la décision de fermer son installation de Chesapeake en 2006 et a comptabilisé 4 millions de dollars au titre de sa participation aux coûts d'indemnités de départ de NOVA Innovene.

# ÉTATS FINANCIERS

## États consolidés des résultats et des bénéfices non répartis

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

|   | Trois mois terminés les |                  |  | Exercices terminés les |  |
|---|-------------------------|------------------|--|------------------------|--|
|   | 31 déc.<br>2005         | 30 sept.<br>2005 | 31 déc.<br>2004<br>(retraité –<br>voir Note 1) | 31 déc.<br>2005        | 31 déc.<br>2004<br>(retraité –<br>voir Note 1) |
| Produits d'exploitation .....                                     | 1 433 \$                | 1 366 \$         | 1 527 \$                                       | 5 616 \$               | 5 270 \$                                       |
| Coûts des charges d'alimentation<br>et frais d'exploitation ..... | 1 278                   | 1 212            | 1 300  | 4 911                  | 4 380  |
| Frais de recherche et développement.....                          | 12                      | 14               | 14   | 50                     | 48   |
| Frais de vente et frais administratifs.....                       | 65                      | 81               | 82   | 201                    | 273  |
| Charges de restructuration (Note 8).....                          | 83                      | 85               | 8  | 168                    | 8  |
| Amortissement.....  | 74                      | 70               | 72   | 290                    | 297  |
|   | <u>1 512</u>            | <u>1 462</u>     | <u>1 476</u>                                   | <u>5 620</u>           | <u>5 006</u>                                   |
| Bénéfice (perte) d'exploitation .....                             | (79)                    | (96)             | 51   | (4)                    | 264  |
| Intérêts débiteurs, montant net (Note 3)....                      | (33)                    | (28)             | (28)   | (113)                  | (108)  |
| Autres gains et pertes (net) (Note 9).....                        | 8                       | -                | 164  | 8                      | 177  |
|   | <u>(25)</u>             | <u>(28)</u>      | <u>136</u>                                     | <u>(105)</u>           | <u>69</u>                                      |
| Bénéfice (perte) avant impôts sur les<br>bénéfices .....          | (104)                   | (124)            | 187  | (109)                  | 333  |
| (Charge) recouvrement d'impôts (Note 4)..                         | 36                      | 19               | (25)   | 5                      | (81)   |
| Bénéfice net (perte nette).....                                   | (68) \$                 | (105) \$         | 162 \$   | (104) \$               | 252 \$   |
| Bénéfices non répartis au début de la<br>période .....            | 465                     | 577              | 587  | 633                    | 584  |
| Changement de conventions<br>comptables .....                     | -                       | -                | -  | -                      | (7)  |
| Dividendes sur actions ordinaires .....                           | (7)                     | (7)              | (7)  | (27)                   | (28)   |
| Rachat d'actions ordinaires .....                                 | -                       | -                | (97)   | (107)                  | (155)  |
| Options rachetées au comptant,<br>montant net .....               | -                       | -                | (12)   | (5)                    | (13)   |
| Bénéfices non répartis à la fin de<br>la période .....            | <u>390 \$</u>           | <u>465 \$</u>    | <u>633 \$</u>                                  | <u>390 \$</u>          | <u>633 \$</u>                                  |
| Résultat par action (note 5)                                      |                         |                  |  |                        |  |
| - de base .....   | (0,82) \$               | (1,28) \$        | 1,91 \$  | (1,26) \$              | 2,91 \$  |
| - dilué.....  | (0,82) \$               | (1,28) \$        | 1,78 \$  | (1,26) \$              | 2,71 \$  |

## Principales informations financières trimestrielles

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

|  | Trois mois terminés les |          |         |         |         |          |         |         |
|--|-------------------------|----------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|
|  | 2005                    |          |         |         | 2004    |          |         |         |
|  | 31 déc.                 | 30 sept. | 30 juin | 31 mars | 31 déc. | 30 sept. | 30 juin | 31 mars |
| Produits d'exploitation.....   | 1 433 \$                | 1 366    | 1 329   | 1 488   | 1 527   | 1 379    | 1 238   | 1 126   |
| Bénéfice (perte)<br>d'exploitation .....                                     | (79) \$                 | (96)     | 1       | 170     | 51      | 96       | 76      | 41      |
| Bénéfice net (perte nette) .....   | (68) \$                 | (105)    | (25)    | 94      | 162     | 56       | 27      | 7       |
| Résultat net par action  |                         |          |         |         |         |          |         |         |
| - de base .....  | (0,82) \$               | (1,28)   | (0,29)  | 1,12    | 1,91    | 0,64     | 0,31    | 0,08    |
| - dilué .....  | (0,82) \$               | (1,28)   | (0,29)  | 1,06    | 1,78    | 0,60     | 0,30    | 0,08    |
| Nombre moyen pondéré<br>d'actions ordinaires en<br>circulation (en millions) |                         |          |         |         |         |          |         |         |
| - de base .....  | 82,4                    | 82,3     | 82,3    | 83,2    | 84,8    | 87,2     | 87,6    | 87,3    |
| - dilué .....  | 82,4                    | 82,3     | 82,3    | 90,0    | 92,4    | 95,9     | 96,9    | 89,2    |

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 18 à 21.

## Bilans consolidés

(non vérifié ; en millions de dollars US)

|   | <b>31 déc.<br/>2005</b> |           | <b>31 déc.<br/>2004</b> |                          |
|---|-------------------------|-----------|-------------------------|--------------------------|
| <b>Actif</b>  |                         |           |                         |                          |
| Actif à court terme   |                         |           |                         | (retraité – voir Note 1) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                 | 166                     | \$        | 245                     | \$                       |
| Débiteurs .....   | 564                     |           | 567                     |                          |
| Stocks.....   | 680                     |           | 634                     |                          |
|   | <u>1 410</u>            |           | <u>1 446</u>            |                          |
| Placements et autres actifs .....                             | 181                     |           | 147                     |                          |
| Immobilisations corporelles, montant net .....                | 3 626                   |           | 3 454                   |                          |
|   | <u>5 217</u>            | <u>\$</u> | <u>5 047</u>            | <u>\$</u>                |
| <b>Passif et capitaux propres</b>                             |                         |           |                         |                          |
| Passif à court terme  |                         |           |                         |                          |
| Emprunts bancaires .....                                      | 1                       | \$        | -                       | \$                       |
| Créditeurs et charges à payer .....                           | 996                     |           | 808                     |                          |
| Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an..... | 301                     |           | 100                     |                          |
|   | <u>1 298</u>            |           | <u>908</u>              |                          |
| Dette à long terme (Note 1).....                              | 1 737                   |           | 1 614                   |                          |
| Impôts sur les bénéfices futurs.....                          | 645                     |           | 677                     |                          |
| Crédits reportés et passif à long terme .....                 | 318                     |           | 355                     |                          |
|   | <u>3 998</u>            |           | <u>3 554</u>            |                          |
| Capitaux propres  |                         |           |                         |                          |
| Actions ordinaires  |                         |           |                         |                          |
| Actions ordinaires .....                                      | 494                     |           | 499                     |                          |
| Surplus d'apport.....   | 11                      |           | 8                       |                          |
| Écart de conversion.....                                      | 324                     |           | 353                     |                          |
| Bénéfices non répartis.....                                   | 390                     |           | 633                     |                          |
|   | <u>1 219</u>            |           | <u>1 493</u>            |                          |
|   | <u>5 217</u>            | <u>\$</u> | <u>5 047</u>            | <u>\$</u>                |

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 18 à 21.

## États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifié ; en millions de dollars US)

|   | Trois mois terminés les |                  |  | Exercices terminés les |  |
|---|-------------------------|------------------|--|------------------------|--|
|   | 31 déc.<br>2005         | 30 sept.<br>2005 | 31 déc.<br>2004<br>(retraité – voir<br>note 1) | 31 déc.<br>2005        | 31 déc.<br>2004<br>(retraité – voir<br>note 1) |
| <b>Activités d'exploitation</b>   |                         |                  |  |                        |  |
| Bénéfice net (perte nette).....   | (68) \$                 | (105) \$         | 162 \$   | (104) \$               | 252 \$   |
| Amortissement .....   | 74                      | 70               | 72   | 290                    | 297  |
| Charge (recouvrement) d'impôts futurs..   | (35)                    | (15)             | 5  | (73)                   | 36   |
| Charges de restructuration.....   | 76                      | 85               | -  | 161                    | -  |
| Autres gains et pertes .....  | (8)                     | -                | (164)  | (8)                    | (177)  |
| Charge au titre des options sur actions..   | -                       | -                | 1  | 4                      | 4  |
| Rentrées de fonds liées à l'exploitation .  | 39                      | 35               | 76   | 270                    | 412  |
| Variations des éléments hors caisse<br>du fonds de roulement .....                  | (172)                   | 96               | 81   | (42)                   | (78)   |
| Flux de trésorerie d'exploitation .....   | <u>(133)</u>            | <u>131</u>       | <u>157</u>                                     | <u>228</u>             | <u>334</u>                                     |
| <b>Activités d'investissement</b>   |                         |                  |  |                        |  |
| Produit de la vente d'actifs et autres<br>opérations sur capitaux propres.....      | 11                      | -                | 188  | 11                     | 225  |
| Acquisitions d'immobilisations<br>corporelles.....                                  | (129)                   | (102)            | (100)  | (419)                  | (242)  |
| Coûts de remise à neuf, placements<br>à long terme et autres actifs.....            | (77)                    | (61)             | (1)  | (178)                  | (9)  |
| Variations des éléments hors caisse<br>du fonds de roulement .....                  | 2                       | -                | (110)  | 110                    | (110)  |
|   | <u>(193)</u>            | <u>(163)</u>     | <u>(23)</u>                                    | <u>(476)</u>           | <u>(136)</u>                                   |
| <b>Activités de financement</b>   |                         |                  |  |                        |  |
| Augmentation des emprunts bancaires<br>à court terme .....                          | -                       | 1                | -  | 1                      | -  |
| Augmentation de la dette à long terme ..  | 400                     | 19               | -  | 419                    | 400  |
| Remboursement de la dette à long<br>terme .....                                     | (2)                     | (101)            | (2)  | (103)                  | (2)  |
| Titres privilégiés rachetés .....   | -                       | -                | -  | -                      | (383)  |
| Options rachetées au comptant .....   | (1)                     | -                | (17)   | (11)                   | (18)   |
| Émission d'actions ordinaires .....   | 2                       | -                | 12   | 13                     | 37   |
| Rachat d'actions ordinaires.....  | -                       | -                | (116)  | (125)                  | (188)  |
| Dividendes sur actions ordinaires .....   | (7)                     | (7)              | (7)  | (27)                   | (28)   |
| Avances sur projets par des tiers.....  | -                       | -                | 6  | -                      | 15   |
| Variations des éléments hors caisse<br>du fonds de roulement .....                  | 3                       | 1                | 2  | 2                      | 2  |
|   | <u>395</u>              | <u>(87)</u>      | <u>(122)</u>                                   | <u>169</u>             | <u>(165)</u>                                   |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie<br>et des équivalents de trésorerie..... | 69                      | (119)            | 12   | (79)                   | 33   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au<br>début de la période .....             | <u>97</u>               | <u>216</u>       | <u>233</u>                                     | <u>245</u>             | <u>212</u>                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la<br>fin de la période.....              | <u>166</u> \$           | <u>97</u> \$     | <u>245</u> \$                                  | <u>166</u> \$          | <u>245</u> \$                                  |
| Paiements d'impôts et taxes au comptant..   | <u>1</u> \$             | <u>1</u> \$      | <u>5</u> \$                                    | <u>55</u> \$           | <u>11</u> \$                                   |
| Paiements d'intérêts au comptant.....   | <u>29</u> \$            | <u>40</u> \$     | <u>23</u> \$                                   | <u>131</u> \$          | <u>107</u> \$                                  |

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 18 à 21.

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

### 1. Principales conventions comptables

#### Comptabilisation de la coentreprise NOVA Innovene

La coentreprise de NOVA Innovene en Europe a démarré ses activités le 1<sup>er</sup> octobre 2005. NOVA Chemicals comptabilise sa participation de 50 % dans la coentreprise selon la méthode de la consolidation proportionnelle. En conséquence, NOVA Chemicals constate ligne par ligne dans ses états financiers consolidés 50 % des comptes de la coentreprise. NOVA Chemicals vend 50 % de la production requise de monomère de styrène et de polystyrène de la coentreprise à des fins de distribution en Europe.

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

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

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a adopté de nouvelles normes comptables harmonisées avec les principes comptables généralement reconnus des États-Unis en ce qui concerne certains types d'actions à rachat obligatoire et d'autres instruments financiers. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005, ces instruments doivent être classés rétroactivement comme passifs plutôt que capitaux propres. En conséquence, les actions privilégiées de NOVA Chemicals Inc., filiale de NOVA Chemicals, ont été classées comme dette. De plus, tous les dividendes associés à ces actions privilégiées ont été reclassés à titre d'intérêts débiteurs, ce qui a réduit le bénéfice net de 2 millions de dollars au quatrième trimestre de 2005, 2 millions de dollars au troisième trimestre de 2005 et 2 millions de dollars au quatrième trimestre de 2004. Annuellement, les intérêts débiteurs ont réduit le bénéfice net de 8 millions de dollars et de 10 millions de dollars en 2005 et en 2004 respectivement. Tous les chiffres des périodes antérieures ont été retraités.

### 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 le  |      |                           |      | Exercices terminés les  |       |                           |      |
|---|-------------------------|------|---------------------------|------|-------------------------|-------|---------------------------|------|
|   | 31 déc.                 |      |                           |      | 31 déc.                 |       |                           |      |
|   | Prestations de retraite |      | Avantages complémentaires |      | Prestations de retraite |       | Avantages complémentaires |      |
|   | 2005                    | 2004 | 2005                      | 2004 | 2005                    | 2004  | 2005                      | 2004 |
| Coût au titre des services rendus au cours de l'exercice.....   | 6 \$                    | 6 \$ | - \$                      | - \$ | 26 \$                   | 24 \$ | 2 \$                      | 2 \$ |
| Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations projetées.....  | 10                      | 9    | 1                         | 1    | 39                      | 34    | 4                         | 4    |
| Rendement réel des actifs des régimes..... (Gain actuariel) perte actuarielle sur les obligations au titre des prestations constituées .....  | (9)                     | (11) | -                         | -    | (37)                    | (45)  | -                         | -    |
| Coûts au cours de la période .....  | 7                       | 10   | 1                         | 1    | 28                      | 38    | 6                         | 4    |
| Différences entre les coûts au cours de la période et les coûts constatés au cours de cette même période en ce qui touche la nature à long terme des coûts des prestations futures aux employés : |                         |      |                           |      |                         |       |                           |      |
| Rendement des actifs des régimes.....   | -                       | 3    | -                         | -    | -                       | 14    | -                         | -    |
| (Actif) obligation transitoire .....  | (1)                     | (1)  | -                         | -    | (5)                     | (5)   | 1                         | 1    |
| (Gain actuariel) perte actuarielle.....   | 3                       | (6)  | -                         | -    | 8                       | (21)  | 1                         | 3    |
| Modifications au titre des services passés et modifications effectives des régimes .....  | (1)                     | -    | -                         | -    | -                       | 2     | -                         | -    |
| Coûts nets constatés pour les régimes de retraite à prestations déterminées .....   | 8 \$                    | 6 \$ | 1 \$                      | 1 \$ | 31 \$                   | 28 \$ | 8 \$                      | 8 \$ |

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

#### Cotisations de l'employeur

NOVA Chemicals a versé 17 millions de dollars à ses régimes de retraite à prestations déterminées et 1 million de dollars à ses régimes de retraite à cotisations déterminées au quatrième trimestre de 2005 (49 millions de dollars et 7 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005).

### 3. Intérêts débiteurs

Composantes des intérêts débiteurs

|  | Trois mois terminés les |                  |                 | Exercices terminés les |                 |
|--|-------------------------|------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|  | 31 déc.<br>2005         | 30 sept.<br>2005 | 31 déc.<br>2004 | 31 déc.<br>2005        | 31 déc.<br>2004 |
| Intérêts sur la dette à long terme .....                             | 33 \$                   | 29 \$            | 30 \$           | 117 \$                 | 109 \$          |
| Intérêts sur les titrisations et autres .....                        | 6                       | 4                | 2               | 14                     | 8               |
| Intérêts débiteurs bruts .....                                       | 39                      | 33               | 32              | 131                    | 117             |
| Intérêts capitalisés pendant la construction des installations ..... | (5)                     | (4)              | (2)             | (14)                   | (3)             |
| Intérêts créditeurs .....  | (1)                     | (1)              | (2)             | (4)                    | (6)             |
| Intérêts débiteurs (montant net) .....                               | 33 \$                   | 28 \$            | 28 \$           | 113 \$                 | 108 \$          |

### 4. Impôts sur les bénéfices

|   | Trois mois terminés les |                  |                 | Exercices terminés les |                 |
|---|-------------------------|------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|   | 31 déc.<br>2005         | 30 sept.<br>2005 | 31 déc.<br>2004 | 31 déc.<br>2005        | 31 déc.<br>2004 |
| Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices .....                                   | (104) \$                | (124) \$         | 187 \$          | (109) \$               | 333 \$          |
| Taux d'imposition prévu par la loi .....  | 33,62 %                 | 33,62 %          | 33,87 %         | 33,62 %                | 33,87 %         |
| Charge (recouvrement) d'impôts calculé(e) .....   | (35) \$                 | (42) \$          | 63 \$           | (37) \$                | 112 \$          |
| Augmentation (diminution) d'impôts attribuable<br>aux éléments qui suivent :            |                         |                  |                 |                        |                 |
| Taux d'impôt moins élevés sur d'autres gains .....                                      | (2)                     | -                | (24)            | (2)                    | (26)            |
| Avantage fiscal non constaté sur les charges<br>de restructuration .....                | -                       | 16               | -               | 16                     | -               |
| Rajustement des taux d'imposition sur<br>les bénéfices .....                            | -                       | -                | -               | -                      | (7)             |
| Impôts sur les bénéfices supplémentaires<br>sur le coût du service <sup>(1)</sup> ..... | -                       | -                | -               | -                      | 4               |
| Réduction de la réserve fiscale .....   | -                       | -                | (11)            | -                      | (11)            |
| Taux d'impôt étrangers .....  | (1)                     | 3                | -               | 9                      | 2               |
| Divers .....  | 2                       | 4                | (3)             | 9                      | 7               |
| Charge (recouvrement) d'impôts sur<br>les bénéfices .....                               | (36) \$                 | (19) \$          | 25 \$           | (5) \$                 | 81 \$           |

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

### 5. Résultat par action

(en millions d'actions)

|  | Trois mois terminés les |           |                  |           |                 |         | Exercices terminés les |           |                 |         |
|--|-------------------------|-----------|------------------|-----------|-----------------|---------|------------------------|-----------|-----------------|---------|
|  | 31 déc.<br>2005         |           | 30 sept.<br>2005 |           | 31 déc.<br>2004 |         | 31 déc.<br>2005        |           | 31 déc.<br>2004 |         |
|  | Base                    | Dilué     | Base             | Dilué     | Base            | Dilué   | Base                   | Dilué     | Base            | Dilué   |
| Bénéfice net (perte nette) .....   | (68) \$                 | (68) \$   | (105) \$         | (105) \$  | 162 \$          | 162 \$  | (104) \$               | (104) \$  | 252 \$          | 252 \$  |
| Intérêt sur les actions privilégiées convertibles ...  | -                       | -         | -                | -         | -               | 2       | -                      | -         | -               | 6       |
| Bénéfice net (perte nette) pour le calcul du résultat par action .....                               | (68) \$                 | (68) \$   | (105) \$         | (105) \$  | 162 \$          | 164 \$  | (104) \$               | (104) \$  | 252 \$          | 258 \$  |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation .....                                       | 82,4                    | 82,4      | 82,3             | 82,3      | 84,8            | 84,8    | 82,6                   | 82,6      | 86,7            | 86,7    |
| Ajout de l'incidence des titres à effet de dilution  |                         |           |                  |           |                 |         |                        |           |                 |         |
| Options sur actions ..   | -                       | -         | -                | -         | -               | 3,0     | -                      | -         | -               | 2,6     |
| Actions privilégiées ..  | -                       | -         | -                | -         | -               | 4,6     | -                      | -         | -               | 6,1     |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour le calcul du résultat par action ..... | 82,4                    | 82,4      | 82,3             | 82,3      | 84,8            | 92,4    | 82,6                   | 82,6      | 86,7            | 95,4    |
| Résultat par action ordinaire .....  | (0,82) \$               | (0,82) \$ | (1,28) \$        | (1,28) \$ | 1,91 \$         | 1,78 \$ | (1,26) \$              | (1,26) \$ | 2,91 \$         | 2,71 \$ |

Un total de 4,6 millions et 4,7 millions d'options sur actions ont été exclues du calcul du résultat dilué par action pour les trimestres terminés respectivement le 31 décembre 2005 et le 30 septembre 2005.

Au 31 décembre 2005, le montant dilué des actions était de 82,4 millions.

Les options sont dilutives lorsque le cours est plus élevé que le prix d'exercice et que NOVA Chemicals est rentable. Le montant de la dilution varie avec les cours. Les actions privilégiées étaient dilutives avant septembre 2005 si notre résultat par action était supérieur au dividende sur les actions privilégiées, divisé par le nombre d'actions émises lors de la conversion. Au 30 septembre 2005, les actions privilégiées rachetables au gré du porteur ne sont plus convertibles en actions ordinaires de NOVA Chemicals. Par conséquent, elles ne sont plus un facteur dilutif dans le calcul du résultat par action. Il n'y a eu aucun retraitement des chiffres des périodes précédentes.

## 6. Informations sectorielles

|  | Trois mois terminés les |                  |                         | Exercices terminés les  |                 |
|--|-------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|
|  | 31 déc.<br>2005         | 30 sept.<br>2005 | 31 déc.<br>2004         | 31 déc.<br>2005         | 31 déc.<br>2004 |
| Produits d'exploitation                |                         |                  |                         |                         |                 |
| Oléfines et polyoléfines .....         | 899 \$                  | 878 \$           | 912 \$                  | 3 586 \$                | 3 230 \$        |
| Produits de styrène.....               | 587                     | 525              | 691                     | 2 259                   | 2 324           |
| Éliminations intersectorielles .....   | (53)                    | (37)             | (76)                    | (229)                   | (284)           |
|  | <u>1 433 \$</u>         | <u>1 366 \$</u>  | <u>1 527 \$</u>         | <u>5 616 \$</u>         | <u>5 270 \$</u> |
| Bénéfice (perte) d'exploitation        |                         |                  |                         |                         |                 |
| Oléfines et polyoléfines .....         | 89 \$                   | 77 \$            | 134 \$                  | 437 \$                  | 445 \$          |
| Produits de styrène.....               | (80)                    | (74)             | (27)                    | (271)                   | (71)            |
| Société et autres.....                 | (88)                    | (99)             | (56)                    | (170)                   | (110)           |
|  | <u>(79) \$</u>          | <u>(96) \$</u>   | <u>51 \$</u>            | <u>(4) \$</u>           | <u>264 \$</u>   |
| Bénéfice net (perte nette)             |                         |                  |                         |                         |                 |
| Oléfines et polyoléfines .....         | 45 \$                   | 39 \$            | 82 \$                   | 241 \$                  | 249 \$          |
| Produits de styrène.....               | (65)                    | (59)             | (17)                    | (221)                   | (73)            |
| Société et autres.....                 | (48)                    | (85)             | 97                      | (124)                   | 76              |
|  | <u>(68) \$</u>          | <u>(105) \$</u>  | <u>162 \$</u>           | <u>(104) \$</u>         | <u>252 \$</u>   |
|  |                         |                  | <b>31 déc.<br/>2005</b> | <b>31 déc.<br/>2004</b> |                 |
| Actif                                  |                         |                  |                         |                         |                 |
| Oléfines et polyoléfines .....         |                         |                  | 2 906 \$                | 2 510 \$                |                 |
| Produits de styrène .....              |                         |                  | 1 917                   | 2 018                   |                 |
| Société et autres <sup>(1)</sup> ..... |                         |                  | 394                     | 519                     |                 |
|  |                         |                  | <u>5 217 \$</u>         | <u>5 047 \$</u>         |                 |

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

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

|  | Trois mois terminés les |                  |                 | Exercices terminés les |                 |
|--|-------------------------|------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|  | 31 déc.<br>2005         | 30 sept.<br>2005 | 31 déc.<br>2004 | 31 déc.<br>2005        | 31 déc.<br>2004 |
| Bénéfice net (perte nette) selon les       |                         |                  |                 |                        |                 |
| PCGR du Canada .....                       | (68) \$                 | (105) \$         | 162 \$          | (104) \$               | 252 \$          |
| Ajouter (déduire) les rajustements pour :  |                         |                  |                 |                        |                 |
| Instruments dérivés et instruments de      |                         |                  |                 |                        |                 |
| couverture <sup>(1)</sup> .....            | -                       | (1)              | (2)             | (3)                    | -               |
| Évaluation des stocks <sup>(2)</sup> ..... | 11                      | -                | 1               | 4                      | 4               |
| Coûts de démarrage <sup>(3)</sup> .....    | (16)                    | 2                | 3               | (13)                   | 5               |
| Changement de convention                   |                         |                  |                 |                        |                 |
| comptable <sup>(4)</sup> .....             | -                       | -                | -               | -                      | (7)             |
| Divers .....                               | -                       | -                | -               | 1                      | -               |
| Bénéfice net (perte nette) selon les       |                         |                  |                 |                        |                 |
| PCGR des États-Unis <sup>(8)</sup> .....   | <u>(73) \$</u>          | <u>(104) \$</u>  | <u>164 \$</u>   | <u>(115) \$</u>        | <u>254 \$</u>   |
| Résultat par action – de base .....        | <u>(0,89) \$</u>        | <u>(1,27) \$</u> | <u>1,93 \$</u>  | <u>(1,39) \$</u>       | <u>2,93 \$</u>  |
| Résultat par action – dilué.....           | <u>(0,89) \$</u>        | <u>(1,27) \$</u> | <u>1,80 \$</u>  | <u>(1,39) \$</u>       | <u>2,73 \$</u>  |

|   | Trois mois terminés les |                  |                 | Exercices terminés les |                 |
|---|-------------------------|------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|   | 31 déc.<br>2005         | 30 sept.<br>2005 | 31 déc.<br>2004 | 31 déc.<br>2005        | 31 déc.<br>2004 |
| Résultat étendu <sup>(5)</sup>            |                         |                  |                 |                        |                 |
| Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR |                         |                  |                 |                        |                 |
| des États-Unis .....                      | (73) \$                 | (104) \$         | 164 \$          | (115) \$               | 254 \$          |
| Écart de conversion <sup>(6)</sup> .....  | (7)                     | 73               | 107             | (29)                   | 121             |
| Passif minimal au titre des régimes de    |                         |                  |                 |                        |                 |
| retraite <sup>(7)</sup> .....             | (9)                     | -                | 1               | (9)                    | 1               |
| Résultat étendu selon les PCGR des        |                         |                  |                 |                        |                 |
| États-Unis.....                           | <u>(89) \$</u>          | <u>(31) \$</u>   | <u>272 \$</u>   | <u>(153) \$</u>        | <u>376 \$</u>   |

|  | <b>31 déc.<br/>2005</b> | <b>31 déc.<br/>2004</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Cumul des autres éléments du résultat étendu <sup>(5)</sup>          |                         |                         |
| Écart de conversion <sup>(6)</sup> .....                             | 303 \$                  | 332 \$                  |
| Passif minimal au titre des régimes de retraite <sup>(7)</sup> ..... | (12)                    | (3)                     |
|  | <u>291 \$</u>           | <u>329 \$</u>           |
| <b>Postes du bilan selon les PCGR des États-Unis</b>                 |                         |                         |
| Actifs à court terme .....   | 1 455 \$                | 1 482 \$                |
| Placements et autres actifs <sup>(3) (7)</sup> .....                 | 159                     | 139                     |
| Immobilisations corporelles, montant net.....                        | 3 604                   | 3 429                   |
| Passif à court terme <sup>(1)</sup> .....                            | (1 293)                 | (893)                   |
| Dette à long terme <sup>(1) (8)</sup> .....                          | (1 742)                 | (1 625)                 |
| Crédits reportés et passifs à long terme <sup>(1) (7)</sup> .....    | (972)                   | (1 030)                 |
| Actions ordinaires.....  | <u>1 211 \$</u>         | <u>1 502 \$</u>         |

- (1) Le 1<sup>er</sup> janvier 2001, NOVA Chemicals a adopté (aux fins des PCGR des États-Unis) l'énoncé 133 du Financial Accounting Standards Board (FASB) intitulé « Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities », comme modifié. L'énoncé 133 du FASB exige que la société constate au bilan tous les instruments dérivés à leur juste valeur. Les instruments dérivés qui ne répondent pas aux conditions d'application de la comptabilité de couverture doivent être rajustés à leur juste valeur par une imputation aux résultats. Si l'instrument dérivé répond aux conditions d'application de la comptabilité de couverture, les fluctuations de la juste valeur seront soit compensées par la variation de la juste valeur de l'élément couvert et imputées aux résultats, soit comptabilisées à titre d'autres éléments du résultat étendu, jusqu'à ce que l'élément couvert soit porté aux résultats. Le 1<sup>er</sup> janvier 2004, NOVA Chemicals a choisi d'adopter une nouvelle recommandation des PCGR du Canada pour la comptabilisation de la juste valeur des instruments dérivés. Cette recommandation harmonise les PCGR du Canada avec les PCGR des États-Unis; cependant, en raison des différences entre les dates de mise en application, des écarts temporaires continuent à exister.
- (2) Les PCGR des États-Unis exigent l'attribution des frais généraux fixes de production aux stocks. Les PCGR du Canada permettent que ces coûts soient passés en charges durant la période.
- (3) Les PCGR des États-Unis exigent que tous les coûts (à l'exception des intérêts sur les immobilisations construites) liés aux activités de démarrage soient passés en charges à mesure qu'ils sont engagés plutôt que d'être reportés comme prévu par les PCGR du Canada.
- (4) Le 1<sup>er</sup> janvier 2004, NOVA Chemicals a adopté une nouvelle norme de l'ICCA pour la passation en charges des options sur actions. Cette norme a également été adoptée aux fins des PCGR des États-Unis à cette date. En vertu des PCGR des États-Unis, l'effet cumulatif de l'adoption d'une nouvelle norme est constaté dans le bénéfice net pendant la période de l'adoption, alors qu'en vertu des PCGR du Canada, l'effet cumulatif est porté au débit ou au crédit des bénéfices non répartis.
- (5) Les PCGR des États-Unis exigent la présentation distincte d'un état du résultat étendu et du cumul des autres éléments du résultat étendu. Un tel état financier n'est pas requis d'après les PCGR du Canada. Le résultat étendu comprend certaines variations des capitaux propres durant la période visée qui ne font pas partie du bénéfice net.
- (6) Les gains (pertes) de change résultant de la conversion des établissements étrangers autonomes sont constatés comme autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'une diminution du placement soit réalisée.
- (7) Les PCGR des États-Unis exigent que la société constate un passif minimal supplémentaire au titre des régimes de retraite dans le résultat étendu lorsque les obligations découlant des prestations accumulées non capitalisées dépassent le passif au titre des prestations constituées ou lorsqu'il existe un actif au titre des prestations de retraite payées d'avance.
- (8) Voir la note 1, page 18, pour les changements de conventions comptables liées aux instruments financiers.

## 8. Charges de restructuration

Le 11 octobre 2005, NOVA Innovene a annoncé l'arrêt prévu de la production de PSE à l'usine de Berre, en France, ainsi que la fermeture définitive de l'usine de PSE de Carrington, au Royaume-Uni. En conséquence, NOVA Chemicals a ramené la valeur des usines à zéro en date du 30 septembre 2005. Le montant de cette réduction s'élève à 76 millions de dollars (60 millions de dollars après impôts et taxes). La société a également réduit de 9 millions de dollars l'avantage comptabilisé de certains reports prospectifs de pertes fiscales, car la probabilité de leur utilisation est réduite, en raison de la formation de la coentreprise et de la fermeture des usines. D'autres actifs non productifs ont été radiés, soit un total de 9 millions de dollars (6 millions de dollars après impôts et taxes). Le montant total de la charge de restructuration s'élève à 85 millions de dollars (75 millions de dollars après impôts et taxes). Un montant supplémentaire de 7 millions de dollars (4 millions de dollars après impôts et taxes) a été constaté au quatrième trimestre pour comptabiliser les indemnités de départ liées à la fermeture des usines.

Le 19 janvier 2006, NOVA Chemicals a annoncé son intention de fermer définitivement son usine de Chesapeake, en Virginie. Une réduction de valeur de l'usine de 76 millions de dollars (46 millions de dollars après impôts et taxes) a été constatée au quatrième trimestre de 2005.

## 9. Autres gains et pertes

Au quatrième trimestre de 2004, Nova Chemicals a inscrit un règlement fiscal d'un montant de 110 millions de dollars avant impôts et taxes (91 millions de dollars après impôts et taxes). Le différend portait sur la déductibilité des impôts étrangers présentés dans certaines déclarations déposées auprès de l'Internal Revenue Service des États-Unis avant 1982. Un versement d'environ 110 millions de dollars a été reçu en 2005 d'une société affiliée à une entreprise dans laquelle NOVA Chemicals détenait une participation. Au quatrième trimestre de 2004, NOVA Chemicals a également vendu sa participation dans un réseau de collecte de l'éthane en Alberta pour un produit au comptant de 78 millions de dollars et un gain avant impôts et taxes de 53 millions de dollars (40 millions de dollars après impôts et taxes). Au troisième trimestre de 2004, 12 millions de dollars de plus liés à un règlement fiscal (10 millions de dollars après impôts et taxes) ont été reçus. Ces trois éléments auxquels s'ajoutent d'autres gains mineurs ont totalisé 177 millions de dollars avant impôts et taxes pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004. Au quatrième trimestre de 2005, 8 millions de dollars de plus liés au règlement fiscal ont été reçus.