2006 premier trimestre

NCX

Résultats de NOVA Chemicals pour le 1er trimestre de 2006

Les conditions économiques fondamentales se renforcent et des améliorations sont prévues

Pour diffusion immédiate le mercredi 26 avril 2006, à Pittsburgh, Pennsylvanie, États-Unis

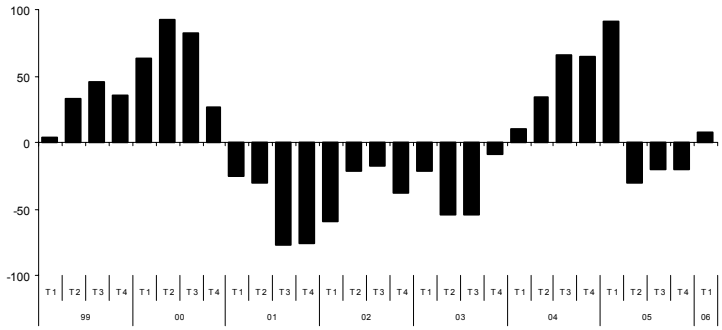
Toutes les informations financières sont exprimées en dollars US, sauf indication contraire.

NOVA Chemicals Corporation (NOVA Chemicals) a déclaré une perte nette de 5 millions de dollars (0,06 $ par action) pour le premier trimestre de 2006. Le secteur des oléfines et des polyoléfines et le secteur des produits de styrène ont généré un bénéfice net de 25 millions de dollars (0,31 $ par action) pendant le trimestre.

La perte nette du premier trimestre se compare à une perte nette de 68 millions de dollars (0,82 $ par action) au quatrième trimestre de 2005, et à un bénéfice net de 94 millions de dollars (perte diluée de 1,06 $ par action) au premier trimestre de 2005.

Les éléments suivants ont eu une incidence négative de 51 millions de dollars sur les résultats (0,62 $ par action) au premier trimestre :

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



Éléments exceptionnels
1. Retard de démarrage de l'unité de flexi-craquage de Corunna, Ontario ..... 25 millions de dollars (0,30 $ par action)
2. Charge à payer liée à la fermeture du site de Chesapeake, Virginie..... 10 millions de dollars (0,12 $ par action)

Charge hors trésorerie
3. Perte latente liée aux dérivés des charges d'alimentation..... 16 millions de dollars (0,20 $ par action)
(voir page 11 pour une description détaillée)

« Nous pensons avoir surmonté la longue série d'événements négatifs pendant le premier trimestre. À présent, l'exploitation de toutes nos installations se passe normalement et nous disposons d'un avantage important sur le coût des charges d'alimentation en éthylène », a déclaré Jeff Lipton, président et chef de la direction de NOVA Chemicals. « Une forte croissance de la demande liée aux besoins de renouvellement des stocks de nos clients et des économies mondiales prospères devraient contribuer à une amélioration du rendement à court terme et à une longue période de résultats solides. »

Aperçu du premier trimestre

Oléfines et polyoléfines

- Le bénéfice net s'est établi à 70 millions de dollars pour le premier trimestre de 2006 comparativement à 40 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2005
- Le prix du gaz naturel au comptant en Alberta, Canada, a chuté à 5,37 $ le MBTU en mars, et le prix moyen a atteint 6,54 $ le MBTU au cours du trimestre
- Sur la côte américaine du golfe du Mexique, le prix de l'éthane s'est établi à 125 % du prix au comptant du gaz naturel NYMEX à la fin de mars, comparativement au bas niveau de 82 % le 22 janvier 2006.

Produits de styrène

- La perte nette a été de 45 millions de dollars pour le premier trimestre de 2006, contre une perte nette de 67 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2005.
- Les coûts des charges d'alimentation en benzène ont baissé de 18 millions de dollars au premier trimestre de 2006 par rapport au quatrième trimestre de 2005.

Nova Chemicals tiendra une conférence téléphonique aujourd'hui le mercredi 26 avril 2006, à l'intention des investisseurs et des analystes à 10 h HNE (8 h HAR, 7 h HAP). Les média sont invités à participer à cette conférence en mode « auditeur seulement ». Le numéro à composer pour cette conférence est le (416) 406-6419. Le numéro de reprise est le (416) 695-5800 (n° de réservation : 3177825. Il est également possible de participer à la conférence téléphonique en direct sur Internet à www.investorcalendar.com (symbole au télescripteur NCX)

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

Points saillants de NOVA Chemicals

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

	Trois mois terminés les					
	31 mars 2006		**31 déc. 2005**		**31 mars 2005**	
Bénéfice net (perte nette)						
Oléfines et polyoléfines	70	$	40	$	113	$
Produits de styrène	(45)		(67)		(20)	
Société et autres [1]	(30)		(41)		1	
Bénéfice net (perte nette)	(5)	$	(68)	$	94	$
Résultat par action ordinaire						
- de base	(0,06)	$	(0,82)	$	1,12	$
- dilué	(0,06)	$	(0,82)	$	1,06	$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) [2] [3]						
- de base	82		82		83	
- dilué	82		82		90	
Produits d'exploitation	1 553	$	1 433	$	1 488	$
BAIIA [4]	121	$	78	$	242	$
Dotation aux amortissements	72	$	74	$	72	$
Fonds provenant de l'exploitation	41	$	39	$	155	$
Dépenses en immobilisations	41	$	129	$	73	$
Capital moyen investi [5]	3 579	$	3 317	$	3 393	$
Rendement (perte) après impôts et taxes sur le capital investi [6]	2,9	%	(5,3)	%	13,3	%
Rendement (perte) sur l'avoir moyen en actions ordinaires [7]	(1,6)	%	(21,5)	%	26,4	%

(1) Pour la description des comptes Société et autres, voir le tableau à la page 12.
(2) Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période utilisé pour calculer le résultat par action (voir la note 7, page 19).
(3) Pour les périodes enregistrant des pertes, les actions diluées sont les mêmes que les actions de base, car les titres en circulation comme les options sur actions qui pourraient potentiellement diluer le résultat par action auraient un effet anti dilutif et sont, par conséquent, exclus des actions diluées en circulation.
(4) Bénéfice net (perte nette) avant impôts sur les bénéfices, charges de restructuration, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir l'état des résultats et des bénéfices non répartis consolidé, page 15, et la rubrique Mesures supplémentaires, page 12.
(5) Le capital moyen investi comprend les flux de trésorerie affectés aux immobilisations corporelles (moins l'amortissement cumulé) et le fonds de roulement ; il ne comprend pas les 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).
(6) Le rendement (la perte) après impôts et taxes sur le 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 des Mesures supplémentaires, page 12).
(7) Le rendement (la perte) sur l'avoir moyen en actions ordinaires est égal au bénéfice net (à la perte nette) annualisé(e) divisé(e) par l'avoir moyen en actions ordinaires.

SECTEUR DES OLÉFINES ET DES POLYOLÉFINES

Points saillants financiers

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

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2006	**31 déc. 2005**	**31 mars 2005**
Produits d'exploitation [1]	1 008 $	899 $	958 $
Bénéfice d'exploitation	129 $	82 $	187 $
Dotation aux amortissements	43	42	41
BAIIA [2]	172 $	124 $	228 $
Bénéfice net	70 $	40 $	113 $
Dépenses en immobilisations	19 $	81 $	46 $
Capital moyen investi [3]	2 314 $	2 071 $	2 047 $
Rendement après impôts et taxes sur le capital investi [4]	15,1 %	10,2 %	24,1 %

(1) Avant les éliminations intersectorielles.
(2) Bénéfice net avant impôts sur les bénéfices, charges de restructuration, 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 [1]

(en dollars US la livre, sauf indication contraire)

	Moyenne de trois mois		
	31 mars 2006	**31 déc. 2005**	**31 mars 2005**
Principaux produits de référence			
Éthylène [2]	0,50 $	0,56 $	0,42 $
Polyéthylène – revêtement en butène à polyéthylène à basse densité linéaire [3]	0,69 $	0,76 $	0,58 $
Polyéthylène – prix de référence moyen pondéré [4]	0,70 $	0,78 $	0,62 $
Matières premières de référence			
Gaz naturel NYMEX (en dollars le MBTU) [5]	9,07 $	12,85 $	6,32 $
Pétrole brut WTI (en dollars le baril) [6]	63,48 $	60,02 $	49,84 $

(1) Les prix de référence moyens n'indiquent pas nécessairement les prix effectivement obtenus par NOVA Chemicals ou d'autres sociétés pétrochimiques.
(2) Source : Chemical Market Associates, Inc. (CMAI), prix de vente net sur la côte américaine du golfe du Mexique.
(3) Revêtement en butène à polyéthylène à basse densité linéaire. Source : Townsend Polymer Services Information (TPSI).
(4) Prix de référence pondérés en fonction de la composition du volume des ventes de NOVA Chemicals en Amérique du Nord. Source des prix de référence : TPSI.
(5) Source : New York Mercantile Exchange (NYMEX) Henry Hub – moyenne à la clôture, calculée sur 3 jours, valeurs en millions de BTU (MBTU).
(6) Source : NYMEX WTI – prix moyen quotidien au comptant par mois civil.

Volumes des ventes de polyéthylène

(en millions de livres)

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2006	**31 déc. 2005**	**31 mars 2005**
Produits standard	615	537	659
Produits à haut rendement [1]	122	110	96
Total	737	647	755

(1) Les produits performants incluent les résines SCLAIR® et SURPASS®, qui sont fabriquées à l'usine de Joffre à l'aide de la technologie Advanced SCLAIRTECH™. SCLAIR et SURPASS, sont des marques déposées de NOVA Chemicals au Canada, et de NOVA Chemicals (International) S.A. partout ailleurs ; utilisation autorisée. Advanced SCLAIRTECH est une marque commerciale de NOVA Chemicals

Rétrospective de l'exploitation
Oléfines et polyoléfines

Le secteur des oléfines et des polyoléfines a déclaré un bénéfice net de 70 millions de dollars au premier trimestre de 2006, par rapport à un bénéfice net de 40 millions de dollars au quatrième trimestre de 2005. L'augmentation des résultats découle principalement de la reprise des activités de l'usine de flexi-craquage de Corunna, en Ontario. L'interruption des activités de l'usine de flexi-craquage, au premier trimestre de 2006, a eu une incidence négative sur les résultats de 25 millions de dollars après impôts et taxes, et de 65 millions de dollars après impôts et taxes au quatrième trimestre de 2005.

La baisse du coût moyen des charges d'alimentation en gaz naturel de l'installation de Joffre en Alberta a été contrebalancée par une chute des prix de l'éthylène et du polyéthylène. La hausse des coûts du pétrole brut à l'usine de Corunna et la diminution de la valeur relative des co-produits ont contrebalancé l'augmentation du volume des ventes. De plus, le niveau des ventes du polyéthylène provenant de l'usine d'éthylène de Corunna n'est redevenu normal qu'au milieu de mars.

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 50 cents la livre pour le premier trimestre de 2006, au lieu de 56 cents la livre pour le quatrième trimestre de 2005.

Le prix moyen contractuel du gaz naturel NYMEX a baissé de 29 %, pour passer à 9,07 $ le MBTU. NOVA Chemicals achète du gaz naturel selon le prix journalier au comptant AECO, qui a baissé de 33 % pour passer à 6,54 $ le MBTU au premier trimestre. Le prix moyen de l'éthane sur la côte américaine du Golfe du Mexique s'est établi à 110 % des prix au comptant du gaz naturel NYMEX, en hausse par rapport à une moyenne de 95 % au quatrième trimestre de 2005.

L'avantage albertain moyen a été de 5 cents par livre d'éthylène au premier trimestre de 2006 contre 2 cents par livre au quatrième trimestre de 2005. Cependant, dès mars, l'installation de Joffre a réalisé un avantage sur le coût au comptant de 8 cents par livre d'éthylène, par rapport aux unités de craquage typiques de la côte américaine du Golfe du Mexique. L'avantage albertain a augmenté pendant le trimestre, car le coût de l'éthane de NOVA Chemicals a considérablement chuté par rapport au coût de l'éthane des sociétés comparables de la côte américaine du Golfe du Mexique. Au premier trimestre, le prix de l'éthane de NOVA Chemicals a chuté de 29 %, et celui des sociétés comparables de la côte américaine du Golfe du Mexique, de 25 %. En avril, le coût relatif de l'éthane sur la côte américaine du Golfe du Mexique par rapport au gaz naturel a encore augmenté, établissant l'avantage albertain de NOVA Chemicals a environ 10 cents par livre.

Au premier trimestre, le prix moyen du pétrole brut West Texas Intermediate (WTI) a augmenté de 6 % pour atteindre 63,48 $ le baril. Au 31 mars 2006, le cours de clôture du prix contractuel du pétrole brut NYMEX était de 66,63 $ le baril.

Polyéthylène

Au premier trimestre de 2006, le total des volumes des ventes de polyéthylène de NOVA Chemicals s'est établi à 737 millions de livres, soit une augmentation de 90 millions de livres par rapport au quatrième trimestre de 2005. L'augmentation du volume a directement découlé de l'incidence réduite de l'interruption des activités de l'usine de Corunna. Au premier trimestre, les ventes de polyéthylène de Joffre ont également augmenté comparativement au quatrième trimestre de 2005. Les ventes des usines de l'Est du Canada qui utilisent l'éthylène de Corunna ont diminué d'environ 40 % en raison du retard de démarrage de l'usine de craquage.

Les volumes internationaux ont augmenté de 47 %, d'un trimestre à l'autre, pour atteindre 102 millions de livres, soit 14 % du total des volumes des ventes de polyéthylène, ce qui correspond à une fourchette normale pour l'entreprise.

Les stocks de polyéthylène de NOVA Chemicals représentaient 18 jours de vente à la fin du premier trimestre de 2006, en baisse par rapport aux 22 jours de vente de la fin du quatrième trimestre de 2005. Au cours de la même période, American Plastics Council (APC) a déclaré que le niveau des stocks des producteurs, en Amérique du Nord, avait augmenté de 10 %, mais qu'il était inférieur au niveau normal de 44 jours de vente.

Au premier trimestre, les prix de référence moyens pondérés du polyéthylène ont baissé d'environ 8 cents la livre par rapport au quatrième trimestre de 2005. En Amérique du Nord, les prix du polyéthylène ont baissé d'environ 4 cents par mois, de décembre à mars. À ce jour, les prix du polyéthylène ont subi une baisse supplémentaire de 2 cents en avril. NOVA Chemicals estime que les clients ont retardé leurs achats et réduit leurs stocks pendant le trimestre.

Le 31 mars 2006, NOVA Chemicals a annoncé que la majoration prévue de 5 cents la livre en Amérique du Nord serait remplacée par une majoration de 6 cents la livre à compter du 1er mai.

Produits à haut rendement

NOVA Chemicals a vendu 122 millions de livres de produits de polyéthylène à haut rendement fabriqués à l'aide de la technologie Advanced Sclairtech, soit 57 % de la capacité de production trimestrielle de 215 millions de livres de l'usine, ce qui représente une hausse de 52 % par rapport au quatrième trimestre de 2005.

Les premières bennes à rebuts fabriquées entièrement en polyéthylène par rotomoulage ont été commercialisées en Amérique du Nord bénéficiant des caractéristiques uniques de la résine SURPASS.

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

Le 31 janvier 2006, NOVA Chemicals a annoncé la reprise normale des activités de l'usine de flexi-craquage de Corunna après une interruption prolongée, principalement due à des problèmes d'équipement, lors des activités d'entretien et de modernisation. L'interruption des activités a eu une incidence négative d'environ 70 millions de dollars après impôts et taxes sur les résultats du quatrième trimestre de 2005 (65 millions de dollars pour le secteur des oléfines et des polyoléfines, et 5 millions de dollars pour le secteur des produits de styrène) et d'environ 25 millions de dollars après impôts et taxes sur les résultats du premier trimestre de 2006 pour le secteur des oléfines et des polyoléfines. Depuis le début de février, l'usine de flexi-craquage de Corunna poursuit des activités régulières, et ses taux d'exploitation sont plus élevés par rapport aux taux d'exploitation antérieurs à l'interruption.

Premier trimestre de 2006 comparé au premier trimestre de 2005

Le bénéfice net de 70 millions de dollars au premier trimestre de 2006 est en baisse par rapport au bénéfice net de 113 millions de dollars du premier trimestre de 2005. À l'incidence négative de l'interruption des activités de l'usine de flexi-craquage s'est ajoutée la diminution des marges du polyéthylène et des volumes de co-produits, au premier trimestre de 2006.

La capacité de NOVA Chemicals à mettre en application les hausses de prix annoncées dépend de nombreux facteurs qui peuvent être indépendants de sa volonté, 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 Énoncés prospectifs, page 8.

SECTEUR DES PRODUITS DE STYRÈNE

Points saillants financiers

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

	Trois mois terminés les					
	31 mars 2006		**31 déc. 2005**		**31 mars 2005**	
Produits d'exploitation [1]	604	$	587	$	607	$
Perte d'exploitation	(51)	$	(81)	$	(19)	$
Dotation aux amortissements	29		32		31	
BAIIA [2]	(22)	$	(49)	$	12	$
Secteur des produits de styrène de NOVA Chemicals	(14)	$	(27)	$	15	$
European Styrenic Polymers [3]	(8)		(22)		(3)	
BAIIA total	(22)	$	(49)	$	12	$
Perte nette	(45)	$	(67)	$	(20)	$
Dépenses en immobilisations	22	$	48	$	27	$
Capital moyen investi [4]	1 350	$	1 323	$	1 441	$
Perte après impôts et taxes du capital investi [5]	(9,2)	%	(16,3)	%	(3,2)	%

(1) Avant les éliminations intersectorielles.
(2) Bénéfice net (perte nette) avant impôts sur les bénéfices, charges de restructuration, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement (voir la rubrique Mesures supplémentaires, page 12).
(3) Depuis le 1er octobre 2005, European Styrenic Polymers fait partie de la coentreprise européenne de NOVA Chemicals, 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 au moyen des taux de change à la fin du trimestre.
(5) La perte nette après impôts et taxes sur le capital investi est égale 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 [1]

(en dollars US la livre, sauf indication contraire)

	Moyenne de trois mois					
	31 mars 2006		**31 déc. 2005**		**31 mars 2005**	
Principaux produits de référence						
Monomère de styrène [2]	0,61	$	0,64	$	0,64	$
Polystyrène – prix de référence moyens pondérés [3]						
Amérique du Nord	0,88	$	0,92	$	0,89	$
Europe	0,64	$	0,63	$	0,71	$
Matières premières de référence						
Benzène (en dollars le gallon)[4]	2,68	$	2,54	$	3,17	$

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

Volumes des ventes des produits de styrène

(en millions de livres)

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2006	**31 déc. 2005**	**31 mars 2005**
Monomère de styrène [1]	446	466	427
Résines de polystyrène et polystyrène expansible			
Amérique du Nord	254	227	293
Europe	248	218	265
Produits à haut rendement [2]	31	33	29
Total	979	944	1 014

(1) Ventes à des tiers seulement. Exclut les ventes à la coentreprise NOVA Innovene.
(2) Les produits performants incluent les produits ARCEL®, DYLARK® et ZYLAR® ; et les résines NAS®. Les résines de PSE Silver sont exclues. ARCEL, DYLARK et NAS sont des marques déposées de NOVA Chemicals Inc., ZYLAR est une marque déposée de NOVA Chemicals (Canada) Ltd./NOVA Chimie (Canada) Ltée; authorized use/utilisation autorisée. EPS Silver est une marque déposée de NOVA Chemicals (International) SA dans la communauté européenne et une marque de commerce de NOVA Chemicals Inc. en Amérique du Nord.

Rétrospective de l'exploitation
Produits de styrène

Le secteur des produits de styrène a déclaré une perte nette de 45 millions de dollars au premier trimestre de 2006, au lieu de 67 millions de dollars au quatrième trimestre de 2005. L'augmentation des marges et des volumes de vente en Amérique du Nord et en Europe, ainsi que la diminution des coûts fixes, expliquent l'amélioration au fil des trimestres.

Monomère de styrène

Les marges du monomère de styrène ont légèrement augmenté au premier trimestre, malgré la diminution de 3 cents la livre des prix de référence moyens du monomère de styrène.

Au premier trimestre de 2006, le prix moyen du benzène a augmenté par rapport à celui du quatrième trimestre de 2005, passant de 2,54 $ le gallon à 2,68 $ le gallon, mais il s'est stabilisé et a atteint la fourchette historique de 150 à 225 % du prix du pétrole brut. Le prix de l'éthylène a diminué de 6 cents la livre par rapport au quatrième trimestre de 2005. Globalement, le coût de production moyen du styrène au sein de l'industrie a baissé d'environ 3 cents la livre. NOVA Chemicals a constaté une réduction de plus de 3 cents la livre pendant le trimestre en raison de l'utilisation de la méthode PEPS.

Au premier trimestre, le volume des ventes de monomère de styrène à des tiers a diminué de 4 % par rapport à celui du quatrième trimestre de 2005.

Le 25 avril, NOVA Chemicals a annoncé une majoration de prix de 5 cents la livre, à compter du 1er mai 2006.

Résines de polystyrène en Amérique du Nord

En Amérique du Nord, les volumes de vente de résines de polystyrène ont augmenté de 12 % d'un trimestre à l'autre, en raison de l'arrivée de nouveaux clients. Les prix de référence des résines de polystyrène en Amérique du Nord ont diminué d'environ 4 cents la livre par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2005.

Le 21 avril, NOVA Chemicals a annoncé une majoration de prix de 5 cents la livre, à compter du 1er mai 2006.

Polystyrène expansible en Amérique du Nord

En Amérique du Nord, les volumes de vente de PSE ont chuté de 16 % d'un trimestre à l'autre en raison d'une demande saisonnière faible. Les prix de référence du polystyrène expansible en Amérique du Nord ont diminué d'environ 5 cents la livre par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2005.

Le 20 mars 2006, NOVA Chemicals a annoncé la commercialisation du pentane PSE ULTRA LOW®. Cette résine de qualité exceptionnelle est conçue pour le secteur de la construction et permettra une croissance des activités des mouleurs de PSE qui ont, jusqu'à présent, été limités par les normes d'émissions.

Polymères en Europe

Résines de polystyrène

En Europe, les volumes de vente des résines de polystyrène a augmenté de 21 % par rapport à celui du quatrième trimestre de 2005. La demande s'est renforcée après la faible demande saisonnière du quatrième trimestre.

Le prix de référence moyen pondéré des résines de polystyrène a augmenté, en Europe, d'environ 1 cent la livre par rapport à celui du quatrième trimestre de 2005.

Polystyrène expansible

En Europe, les volumes de vente de PSE ont augmenté de 5 % par rapport au quatrième trimestre de 2005.

Le prix de référence moyen pondéré pour le PSE a augmenté, en Europe, d'environ 2 cents la livre par rapport à celui du quatrième trimestre de 2005.

Produits à haut rendement

Les ventes de produits de styrène à haut rendement se sont établies à 31 millions de livres au premier trimestre de 2006, soit une baisse de 6 % par rapport au quatrième trimestre de 2005. Pendant le trimestre, NOVA Chemicals a entrepris une interruption prévue de 60 jours pour élargir la capacité de fabrication des polymères ARCEL.

Les produits à haut rendement ont continué leur pénétration réussie des marchés ciblés. Au premier trimestre de 2006, le chef de file dans la fabrication des téléviseurs plasma haut de gamme a préconisé l'utilisation d'ARCEL pour les expéditions de la plupart de ses grands modèles.

Fermeture de l'usine de Chesapeake, en Virginie

En janvier 2006, NOVA Chemicals a annoncé la fermeture de son installation de Chesapeake, en Virginie, pour la fin du deuxième trimestre de 2006. L'installation comprend des chaînes de production de résines de polystyrène d'une capacité de 300 millions de livres par an et des 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 de 46 millions de dollars après impôts et taxes au quatrième trimestre de 2005 liée à la fermeture du site de Chesapeake. Une charge supplémentaire de 10 millions de dollars après impôts et taxes, liée aux frais de fermeture et de cessation d'emploi, a été comptabilisée au cours du premier trimestre de 2006.

Premier trimestre de 2006 comparé au premier trimestre de 2005

Le secteur des produits de styrène a déclaré une perte nette de 45 millions de dollars au premier trimestre de 2006, par rapport à 20 millions de dollars au premier trimestre de 2005. Les prix de toutes les chaînes de produits ont baissé alors que le prix du benzène par rapport au pétrole brut a de nouveau atteint la fourchette normale de 150 à 225 %. En plus d'une baisse des prix d'un trimestre à l'autre, les volumes de vente des polymères ont baissé au premier trimestre de 2006 par rapport à ceux du premier trimestre de 2005, car l'incidence de l'inflexion saisonnière n'a pas été aussi importante que celle de l'exercice précédent.

La capacité de NOVA Chemicals à mettre en application les hausses de prix annoncées dépend de nombreux facteurs qui peuvent être indépendants de sa volonté, notamment la conjoncture, l'équilibre entre l'offre et la demande de chacun des produits et le coût des charges d'alimentation. Les hausses de prix retenues sont habituellement introduites progressivement sur une période de plusieurs mois, varient en fonction du produit et du marché, et peuvent être réduites pendant la période de mise en application prévue. Voir les énoncés prospectifs ci-dessous.

Énoncés prospectifs

Les renseignements contenus dans le présent communiqué de presse renferment des énoncés prospectifs sur NOVA Chemicals, ses filiales et ses sociétés affiliées. De par leur nature, les énoncés prospectifs obligent NOVA Chemicals à formuler des hypothèses. Ils comportent par conséquent des risques et des incertitudes. Il existe un risque substantiel que les prédictions, les prévisions, les conclusions et les projections ne soient pas exactes, que les hypothèses de NOVA Chemicals ne soient pas correctes et que les résultats réels diffèrent grandement de ces prédictions, prévisions, conclusions et projections. Les énoncés prospectifs pour les périodes allant au-delà de 2006 nécessitent des hypothèses et des estimations à plus long terme que les énoncés prospectifs pour 2006 et sont, par conséquent, soumis à une plus grande incertitude. NOVA Chemicals conseille aux lecteurs du présent communiqué de presse de ne pas accorder à ces énoncés prospectifs une confiance excessive, car plusieurs facteurs peuvent avoir pour conséquence que les résultats, les conditions, les actions ou les événements réels diffèrent grandement des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions exprimés dans les énoncés prospectifs.

Les termes « croyons », « prévoyons », « planifions », « avons l'intention de », « estimons », « anticipons », ainsi que d'autres expressions semblables et les formes verbales au futur ou au conditionnel caractérisent souvent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué de presse portent notamment sur les sujets suivants : les résultats financiers attendus par NOVA Chemicals pour les périodes futures, y compris les réductions de coût du secteur des produits de styrène ; les attentes de NOVA Chemicals relatives à l'amélioration du rendement à court terme et à une longue période de résultats solides, l'application des majorations de prix annoncées, et les pratiques des clients concernant les stocks. Dans le cadre des énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué de presse, NOVA Chemicals a formulé des hypothèses, notamment sur les points suivants : les prix futurs du pétrole, du gaz naturel et du benzène ; notre capacité d'approvisionnement en matières premières ; notre capacité de commercialiser avec succès nos produits auprès 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 toucher nos résultats futurs et les rendre considérablement différents de ceux qui sont présentés dans nos énoncés prospectifs, il convient de noter : les prix des produits chimiques de base (qui sont liés, entre autres, à l'offre et à la demande de ces produits, au taux d'utilisation de la capacité et au rapport de substitution entre ces produits et les produits concurrentiels) ; la disponibilité et les prix des charges d'alimentation ; les frais d'exploitation ; les modalités et la disponibilité des moyens de financement ; les développements technologiques ; les fluctuations des taux de change ; le démarrage et l'exploitation des installations faisant appel à de nouvelles technologies ; l'atteinte des objectifs au titre des synergies et de la compression des coûts ; la capacité de NOVA Chemicals à mettre en œuvre nos stratégies d'affaires ; le respect du calendrier et du budget visés pour les grands projets d'investissement ; l'absence d'arrêts d'exploitation imprévus aux installations ; les risques liés à la sécurité, à la santé et à l'environnement découlant de l'exploitation des usines de produits chimiques et de la commercialisation des produits chimiques, y compris leur transport ; la perception par le public des produits chimiques et des produits chimiques d'utilisation finale ; l'effet de la concurrence ; les fluctuations de la demande des clients, notamment la réception par la clientèle des produits à haut rendement de NOVA Chemicals ; la modification ou l'établissement de lois et de règlements relatifs aux activités de NOVA Chemicals, y compris les lois sur l'environnement, la concurrence et l'emploi ; les coûts liés à la conformité au Protocole de Kyoto ; le risque de perte des services d'un des cadres dirigeants de NOVA Chemicals ; les incertitudes associées à l'économie en Amérique du Nord, en Amérique du Sud, en Europe et en Asie ; les attaques terroristes ; les calamités naturelles et d'autres risques présentés en détail de temps à autre dans les documents publics de divulgation de l'information et dans les rapports de NOVA Chemicals et de ses filiales et sociétés affiliées déposés auprès des commissions des valeurs mobilières.

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

Les énoncés prospectifs sont entièrement sous réserve expresse de cet avertissement. De plus, ces énoncés prospectifs sont faits uniquement à la date de ce communiqué de presse et, sauf comme il peut être requis par une loi applicable, NOVA Chemicals n'assume aucune obligation de les mettre à jour ces 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 mars 2006	31 déc. 2005	31 mars 2005
Dette à court terme [1]	302 $	302 $	100 $
Dette à long terme [2]	1 740	1 737	1 612
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie	(94)	(166)	(227)
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	1 883	1 808	1 420
Total de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires [3] [4] [5] [6] [7]	1 218	1 219	1 431
Total de la structure du capital [8]	3 101 $	3 027 $	2 851 $

(1) Un total de 300 millions de dollars en billets à moyen terme à 7 % sur 10 ans arrive 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) 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.
(3) Le nombre d'actions ordinaires en circulation en date du 21 avril 2006 était de 82 540 944 (82 540 944 le 31 mars 2006 ; 82 364 899 le 31 décembre 2005 ; 82 295 802 le 31 mars 2005).
(4) Le nombre total d'options sur actions ordinaires de NOVA Chemicals en cours pour les dirigeants et employés était de 5 750 962 le 21 avril 2006, et 5 751 162 étaient en cours le 31 mars 2006 pour acheter des actions ordinaires de NOVA Chemicals. Au total, 1 947 518 actions ordinaires étaient réservées mais non attribuées en date du 31 mars 2006. Un total de 13 millions d'actions ordinaires ont été initialement réservées pour émission en vertu du régime d'options sur actions.
(5) Au total, 47 800 actions ont été réservées aux fins du régime de rémunération à base d'actions des administrateurs.
(6) 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.
(7) Pour les trois mois terminés le 31 mars 2006, un total de 176 045 actions ont été émises à l'exercice d'options sur actions.
(8) 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 [1]

	Titres d'emprunt de premier rang non garantis
DBRS	BBB (bas) (négatif)
Fitch Ratings	BB+ (stable)
Moody's	Ba2 (négatif)
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 mars 2006	31 déc. 2005	31 mars 2005
Dette nette par rapport au total de la structure du capital [1]	60,7 %	59,7 %	49,8 %
Couverture des intérêts sur la dette à long terme [2]	0 x	0 x	5,3 x
Couverture par l'actif corporel net de la dette à long terme [3]	1,6 x	1,6 x	1,8 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 de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires plus la dette nette. Voir le tableau sur la structure du capital ci-dessus et la rubrique Mesures supplémentaires, page 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)	Trois mois terminés le 31 mars 2006	
Bénéfice d'exploitation	34	$
Ajouter – dotation aux amortissements	72	
– charges de restructuration	15	
BAIIA [1)]	121	
Intérêts débiteurs	(42)	
Imputations de restructuration	(15)	
Charge d'impôts exigibles et divers	(23)	
Fonds provenant de l'exploitation	41	
Augmentation du fonds de roulement lié à l'exploitation	(59)	
Flux de trésorerie d'exploitation	(18)	
Produit de la vente d'actifs	2	
Dépenses en immobilisations	(41)	
Coûts de révision générale, placements à long terme et autres actifs	(12)	
Dividendes versés	(7)	
Émission d'actions ordinaires	2	
Opérations de change et autres	(1)	
Total des variations des liquidités et de la dette	(75)	$
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(72)	$
Augmentation de la dette (y compris les variations du taux de change)	(3)	
Total des variations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la dette	(75)	$

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

Les fonds en caisse à la fin du premier trimestre s'établissaient à 94 millions de dollars, ce qui représente une baisse par rapport aux 166 millions de dollars à la fin du quatrième trimestre.

Les fonds provenant de l'exploitation se sont élevés à 41 millions de dollars au premier trimestre de 2006, ce qui représente une hausse par rapport aux 39 millions de dollars du quatrième trimestre de 2005. Le fonds de roulement lié à l'exploitation a augmenté de 59 millions de dollars au premier trimestre de 2006 surtout en raison de la baisse des charges d'alimentation à payer.

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 (à l'exclusion de la coentreprise NOVA Innovene) 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 était de 31 jours le 31 mars 2006, et de 26 jours le 31 décembre 2005. Cette augmentation résulte principalement de la baisse des créditeurs en raison de la diminution du prix du gaz naturel.

Les dépenses en immobilisations ont été de 41 millions de dollars pour le premier trimestre de 2006, par rapport à 129 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2005 et 73 millions de dollars pour le premier trimestre de 2005. Cette diminution s'est produite après l'achèvement du projet de modernisation de l'usine de flexi-craquage de Corunna.

Les intérêts débiteurs ont augmenté de 9 millions de dollars au premier trimestre de 2006 par rapport au quatrième trimestre de 2005, en raison de la baisse des intérêts capitalisés, de l'achèvement des projets de Corunna et de Bayport et d'une augmentation de la dette et des taux d'intérêt.

Les frais de vente et frais administratifs ont diminué de 16 millions de dollars au premier trimestre de 2006 par rapport au quatrième trimestre de 2005. La diminution au cours du trimestre est due à la charge plus élevée qu'à l'ordinaire liée aux cessations d'emploi, à la rémunération à base d'actions et à d'autres coûts au quatrième trimestre de 2005, et à la réalisation de synergies de la coentreprise NOVA Innovene.

La dotation aux amortissements est restée essentiellement constante au premier trimestre de 2006 par rapport à celle du quatrième trimestre de 2005. Les améliorations importantes apportées aux immobilisations des installations de Bayport et de Corunna ont prolongé la durée de vie utile de ces usines.

Financement

NOVA Chemicals dispose d'une facilité de crédit renouvelable de 375 millions de dollars échéant le 30 juin 2010. Au 31 mars 2006, la société avait utilisé 1 million de dollars de la facilité de crédit renouvelable sous forme de lettres de crédit liées à l'exploitation. Le 31 mars 2006, NOVA Chemicals a modifié la clause restrictive financière liée au ratio de la dette par rapport à la structure du capital de 55 % à 60 % pour la période du 31 mars 2006 au 30 septembre 2006. En utilisant la méthodologie au titre des clauses restrictives pour la facilité de crédit renouvelable, le ratio de la dette par rapport à la structure du capital était de 55,5 % au 31 mars 2006. NOVA Chemicals continue de respecter toutes les clauses restrictives financières afférentes à la facilité.

Le 20 janvier 2006, une nouvelle facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant de 100 millions de dollars a été établie. Cette facilité vient à échéance en mars 2011. Au 31 mars 2006, NOVA Chemicals avait utilisé 54 millions de dollars de la facilité de crédit renouvelable sous forme de lettres de crédit liées à l'exploitation.

NOVA Chemicals dispose d'un programme de titrisation de créances de 300 millions de dollars échéant le 30 juin 2010. Au 31 mars 2006, 176 millions de dollars avaient été vendus dans le cadre du programme de titrisation de créances par rapport à 153 millions de dollars au 31 décembre 2005.

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 premier trimestre de 2006, l'incidence, après impôts et taxes, des positions sur le gaz naturel, le benzène et le pétrole brut, qui sont venues à échéance au cours du premier trimestre de 2006, a été un gain de 4 millions de dollars, au lieu d'une perte de 5 millions de dollars au quatrième trimestre de 2005.

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 premier trimestre de 2006, l'incidence sur les résultats à la valeur du marché du portefeuille d'instruments dérivés liés aux charges d'alimentation en cours de NOVA Chemicals s'est traduite par une perte de 16 millions de dollars après impôts et taxes par rapport à un gain de 6 millions de dollars après impôts et taxes au quatrième trimestre de 2005. Ces réajustements à la valeur du marché sont constatés à la rubrique Société et autres jusqu'à ce que les positions soient réalisées. Une fois que les positions sont réalisées, toute incidence sur le bénéfice est constatée dans les résultats.

Au premier trimestre de 2006, NOVA Chemicals a fait un ajout à ce programme, car elle a verrouillé le coût des besoins supplémentaires en charges d'alimentation en butane jusqu'au premier trimestre de 2007 et en charges d'alimentation en propane jusqu'au premier trimestre de 2008. Comme les instruments de couverture verrouillent les coûts relatifs à un pourcentage spécifique du coût du pétrole brut, ils ne répondent pas aux conditions d'application de la comptabilité de couverture et doivent être évalués à la valeur marchande chaque trimestre. Les contrats ont été établis à un pourcentage très faible du coût du pétrole brut par rapport aux niveaux constatés durant les derniers exercices. Le pourcentage du coût du pétrole brut a été réduit davantage après la mise en place des positions de couverture, réduction en grande partie responsable de la perte de 16 millions de dollars évaluée à la valeur du marché du premier trimestre indiquée précédemment. Si les prix du propane et du butane reviennent à un niveau normal, NOVA Chemicals constatera des gains importants sur ces contrats. Depuis le début de 2004, les coûts des charges d'alimentation de NOVA Chemicals ont diminué d'environ 17 millions de dollars, après impôts et taxes, par suite de l'utilisation de cette stratégie d'approvisionnement.

Incidence de la méthode du PEPS

NOVA Chemicals utilise la méthode du premier entré, premier sorti (PEPS) pour évaluer les stocks. La plupart des concurrents de NOVA Chemicals utilisent la méthode du dernier entré, premier sorti (DEPS). Comme NOVA Chemicals utilise la méthode du PEPS, une partie des achats de charges d'alimentation du quatrième trimestre a été reflétée dans l'état des résultats et des bénéfices non répartis au premier trimestre de 2006. Le prix du gallon de benzène, qui était de 2,18 $ en décembre, est passé à 2,73 $ en mars, et le prix du baril de pétrole brut qui était de 59,45 $ en décembre, est passé à 62,97 $ en mars. Le prix NYMEX du gaz naturel en mars était inférieur de 4,19 $ le MBTU au prix de décembre. Nous estimons que les résultats du premier trimestre de 2006 auraient été inférieurs d'environ 4 millions de dollars si NOVA Chemicals avait utilisé la méthode du DEPS, car l'incidence de l'augmentation des coûts du benzène et du pétrole a été plus importante que l'incidence de la baisse du prix du gaz naturel.

Mesures supplémentaires

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

- 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 l'aide de l'état des résultats et des bénéfices non répartis consolidé; il est calculé en ajoutant au bénéfice net (à la perte nette) les impôts sur les bénéfices, les intérêts débiteurs, les autres gains et pertes, l'amortissement et les charges de restructuration. Le BAIIA sectoriel correspond au bénéfice ou à la perte d'exploitation sectoriel(le) avant amortissement.
- Capital moyen investi – défini page 2
- TCFT – défini page 10
- Rendement après impôts et taxes sur le 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 du secteur des oléfines et des polyoléfines et des 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 données relatives au poste Société et autres (après impôts et taxes) pour les périodes présentées s'établissent comme suit :

(non vérifié ; en millions de dollars US)	Trois mois terminés les		
	31 mars 2006	**31 déc. 2005[5]**	**31 mars 2005[5]**
Rémunération à base d'actions et participation aux bénéfices [1]	(4) $	(2) $	1 $
Règlement avec l'IRS [2]	-	5	-
Restructuration [3]	(10)	(50)	-
Instruments dérivés liés aux charges d'alimentation à la valeur du marché [4]	(16)	6	-
	(30) $	(41) $	1 $

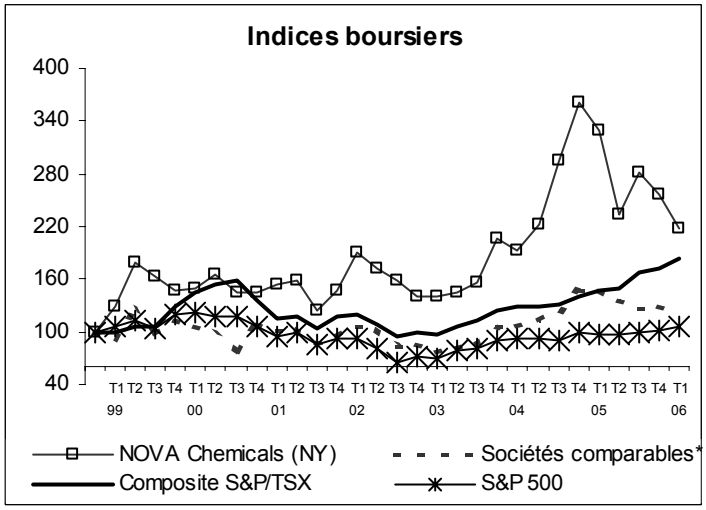
(1) NOVA Chemicals dispose de deux régimes incitatifs de rémunération à base d'actions, devant être réglés au comptant et évalués à la valeur du marché selon le cours de l'action ordinaire. En novembre 2005, NOVA Chemicals a conclu un contrat de couverture de trois ans qui neutralise réellement l'effet de l'évaluation à la valeur du marché des régimes incitatifs de rémunération à base d'actions. En outre, NOVA Chemicals offre un programme de participation aux bénéfices à la plupart des employés, lequel est fondé sur le rendement de l'investissement des actionnaires. La rémunération à base d'actions inclut également le montant passé en charges relativement à la juste valeur des options sur actions acquises aux employés durant la période.

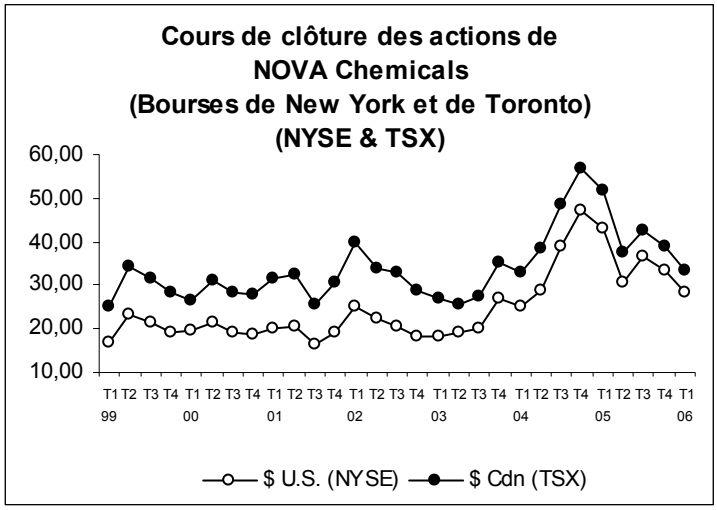
(2) Le quatrième trimestre de 2005 incluait un gain après impôts et taxes de 5 millions de dollars se rapportant à la résolution d'un différend fiscal. Ce dernier portait sur la déductibilité des impôts étrangers présentés dans certaines déclarations déposées auprès de l'Internal Revenue Service des États-Unis avant 1982.

(3) Le 19 janvier 2006, NOVA Chemicals a annoncé la fermeture de son installation de Chesapeake, en Virginie et a constaté une imputation de restructuration de 46 millions de dollars après impôts et taxes le 31 décembre 2005. Les 4 millions de dollars restants au quatrième trimestre de 2005 se rapportent à la quote-part de NOVA Chemicals des indemnités de départ de NOVA Innovene entraînés par la fermeture d'usines. Un montant supplémentaire de 10 millions de dollars au titre des indemnités de départ liées à la fermeture de l'usine de Chesapeake, en Virginie, a été constaté au premier trimestre de 2006.

(4) Voir la page 11 pour une description.

(5) À compter de 2006, NOVA Chemicals classe la charge au titre des options sur actions et les rajustements évalués à la valeur du marché des instruments dérivés liés aux charges d'alimentation à la rubrique Société et autres, car ils représentent des éléments hors trésorerie et ne sont pas pertinents pour la mesure du rendement des secteurs d'activité. Ces montants étaient imputés antérieurement au secteur des oléfines et des polyoléfines. Tous les chiffres des périodes antérieures ont été retraités afin qu'ils soient conformes à la nouvelle présentation.





*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 33,40 $ US au 30 décembre 2005 à 28,50 $ US au 31 mars 2006. La valeur des actions de NOVA Chemicals a diminué de 15 %, pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, à la Bourse de New York et à la Bourse de Toronto (TSX), alors que la valeur des actions des sociétés de produits chimiques comparables a baissé de 6 % en moyenne, et que l'indice S&P des sociétés de produits chimiques a augmenté de 3 %. Au premier trimestre de 2006, l'indice composite S&P/TSX a augmenté de 7 % et l'indice S&P 500, de 4 %. Au 25 avril 2006, le cours de l'action de NOVA Chemicals était de 30,58 $ US, en hausse de 7 % par rapport au 31 mars 2006. L'indice S&P des sociétés de produits chimiques a augmenté de 2 % au cours de la même période

Au premier trimestre de 2006, environ 45 % des opérations sur actions de NOVA Chemicals ont eu lieu à la Bourse de Toronto, et 55 %, à la Bourse de New York et sur d'autres marchés aux États-Unis.

Volume des actions négociées au premier trimestre	Millions d'actions	% des actions en circulation	% des opérations
Bourse de Toronto	34,5	42 %	45 %
Volumes consolidés des opérations aux États-Unis	41,6	50 %	55 %
Total	**76,1**	**92 %**	**100 %**

RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES INVESTISSEURS

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

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

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

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

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

Agent des transferts et agent comptable des registres
Compagnie Trust CIBC Mellon
600 The Dome Tower, 333 Seventh Avenue S.W.
Calgary (Alberta) Canada T2P 2Z1

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

Information sur les actions
Les actions de NOVA Chemicals sont inscrites à la cote des Bourses de New York et de Toronto sous le symbole NCX. À la Bourse de Toronto, les actions de NOVA Chemicals sont inscrites et négociées 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)

	1er T 2006 comparé aux	
	4e T 2005	1er T 2005
Augmentation (diminution) des marges unitaires nettes	6 $	(93) $
Augmentation (diminution) des volumes des ventes	21	(22)
Augmentation (diminution) de la marge d'exploitation [1]	27	(115)
Augmentation (diminution) des frais de vente et frais administratifs	16	(6)
Diminution (augmentation) des imputations de restructuration	68	(15)
Diminution de la dotation aux amortissements	2	-
Augmentation des intérêts débiteurs	(9)	(17)
(Diminution) augmentation d'autres gains et pertes	(6)	2
(Augmentation) diminution de la charge d'impôts sur les bénéfices	(35)	52
Augmentation (diminution) du bénéfice net (de la perte nette)	63 $	(99) $

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

ANALYSE CAUSALE – Perte nette du quatrième trimestre de 2005 par rapport au premier trimestre de 2006

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

Perte nette au quatrième trimestre de 2005 –		(68) $
Érosion des marges brutes – Méthode DEPS[1]	(33) $	
Écart entre la méthode DEPS et PEPS	21	
Érosion des marges brutes [1] – Méthode PEPS, avant éléments exceptionnels		(12)
Éléments exceptionnels		
Retard de démarrage de l'usine de Corunna	45	
Coûts de restructuration et de fermeture	40	85
Charge hors trésorerie		
Instruments dérivés liés aux charges d'alimentation à la valeur du marché		(22)
Produit tiré des licences		4
Divers		8
Perte nette au premier trimestre de 2006		(5) $

(1) La marge brute est égale aux produits d'exploitation moins les coûts variables

Le tableau ci-dessus décrit les principaux éléments ayant une incidence sur l'écart de la perte nette d'un trimestre à l'autre.

Les marges se sont érodées au premier trimestre, car les prix de vente ont baissé plus rapidement que les coûts des charges d'alimentation. Cette érosion a diminué en raison de l'utilisation de la méthode PEPS au lieu de la méthode DEPS. La diminution totale des marges d'un trimestre à l'autre a été de 12 millions de dollars avant éléments exceptionnels.

Des retards dans le démarrage de l'usine de flexi-craquage de Corunna ont causé une diminution des marges de 25 millions de dollars au premier trimestre de 2006, par rapport aux 70 millions de dollars du quatrième trimestre de 2005. Au quatrième trimestre de 2005, 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 quote-part des indemnités de départ de NOVA Innovene. Au premier trimestre de 2006, NOVA Chemicals a constaté 10 millions de dollars au titre des indemnités de départ liées à la fermeture de l'installation de Chesapeake.

Au quatrième trimestre de 2005 NOVA Chemicals a constaté un gain de 6 millions de dollars après impôts et taxes à la valeur du marché sur les instruments dérivés liés aux charges d'alimentation par rapport à une perte de 16 millions de dollars après impôts et taxes à la valeur du marché au premier trimestre de 2006. Cela a résulté en une baisse du bénéfice de 22 millions de dollars d'un trimestre à l'autre.

ÉTATS FINANCIERS

États des résultats et des bénéfices non répartis consolidés

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

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2006	**31 déc. 2005**	**31 mars 2005**
Produits d'exploitation	1 553 $	1 433 $	1 488 $
Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation	1 370	1 277	1 190
Recherche et développement	12	12	12
Frais de vente et frais administratifs	50	66	44
Imputations de restructuration (Note 3)	15	83	-
Dotation aux amortissements	72	74	72
	1 519	1 512	1 318
Bénéfice (perte) d'exploitation	34	(79)	170
Intérêts débiteurs nets (note 4)	(42)	(33)	(25)
Autres gains et pertes (nets) (note 5)	2	8	-
	(40)	(25)	(25)
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(6)	(104)	145
(Charge) recouvrement d'impôts sur les bénéfices (note 6)	1	36	(51)
Bénéfice net (perte nette)	(5) $	(68) $	94 $
Bénéfices non répartis au début de la période	390	465	633
Dividendes sur actions ordinaires	(7)	(7)	(7)
Rachat d'actions ordinaires	-	-	(107)
Options rachetées au comptant, montant net	(1)	-	(5)
Bénéfices non répartis à la fin de la période	377 $	390 $	608 $
Résultat par action (note 7)			
- de base	(0,06) $	(0,82) $	1,12 $
- dilué	(0,06) $	(0,82) $	1,06 $

Principales informations financières trimestrielles

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

	Trois mois terminés les							
	2006	**2005**				**2004**		
	31 mars	**31 déc.**	**30 sept.**	**30 juin**	**31 mars**	**31 déc.**	**30 sept.**	**30 juin**
Produits d'exploitation	1 553 $	1 433	1 366	1 329	1 488	1 527	1 379	1 238
Bénéfice (perte) d'exploitation	34 $	(79)	(96)	1	170	51	96	76
Bénéfice net (perte nette)	(5) $	(68)	(105)	(25)	94	162	56	27
Résultat par action								
- de base	(0,06) $	(0,82)	(1,28)	(0,29)	1,12	1,91	0,64	0,31
- dilué	(0,06) $	(0,82)	(1,28)	(0,29)	1,06	1,78	0,60	0,30
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)								
- de base	82,5	82,4	82,3	82,3	83,2	84,8	87,2	87,6
- dilué	82,5	82,4	82,3	82,3	90,0	92,4	95,9	96,9

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

Bilans consolidés

(non vérifié ; en millions de dollars US)

	31 mars 2006		31 déc. 2005	
Actif				
Actifs à court terme				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	94	$	166	$
Débiteurs	605		564	
Stocks	666		680	
	1 365		1 410	
Placements et autres actifs	187		181	
Immobilisations corporelles, montant net	3 609		3 626	
	5 161	$	5 217	$
Passif et capitaux propres				
Passifs à court terme				
Emprunts bancaires	-	$	1	$
Créditeurs et charges à payer	937		996	
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	302		301	
	1 239		1 298	
Dette à long terme	1 740		1 737	
Impôts sur les bénéfices futurs	635		645	
Crédits reportés et passif à long terme	329		318	
	3 943		3 998	
Capitaux propres				
Actions ordinaires	496		494	
Surplus d'apport	14		11	
Écart de conversion	331		324	
Bénéfices réinvestis	377		390	
	1 218		1 219	
	5 161	$	5 217	$

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		
	31 mars 2006	**31 déc. 2005**	**31 mars 2005**
Activités d'exploitation			
Bénéfice net (perte nette)	(5) $	(68) $	94 $
Dotation aux amortissements	72	74	72
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices futurs	(27)	(35)	(14)
Imputations de restructuration hors trésorerie	-	76	-
Autres gains et pertes	(2)	(8)	-
Charge pour le régime d'options sur actions	3	-	3
Fonds provenant de l'exploitation	41	39	155
Variations du fonds de roulement hors caisse	(59)	(172)	(59)
Flux de trésorerie d'exploitation	(18)	(133)	96
Activités d'investissement			
Produit de la vente d'actifs et autres opérations sur capitaux propres	2	11	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(41)	(129)	(73)
Coûts de révision générale, placements à long terme et autres actifs	(12)	(77)	(17)
Variations du fonds de roulement hors caisse	-	2	108
	(51)	(193)	18
Activités de financement			
Diminution des emprunts bancaires courants	(1)	-	-
Augmentation de la dette à long terme	4	400	-
Remboursement de la dette à long terme	-	(2)	-
Dette à long terme – Variations de la dette renouvelable	(1)	-	-
Options rachetées au comptant	-	(1)	(10)
Émission d'actions ordinaires	2	2	11
Rachat d'actions ordinaires	-	-	(125)
Dividendes sur actions ordinaires	(7)	(7)	(7)
Variations du fonds de roulement hors caisse	-	3	(1)
	(3)	395	(132)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(72)	69	(18)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	166	97	245
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	94 $	166 $	227 $
Paiements d'impôts et taxes au comptant	- $	1 $	9 $
Paiement d'intérêts au comptant	36 $	29 $	38 $

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 2005.

1. Principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux PCGR du Canada, selon les conventions comptables décrites à la note 2 afférente aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005, figurant aux pages 72 à 100 du rapport annuel de 2005.

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour l'exercice courant.

2. Régimes de retraite et avantages complémentaires de retraite

Composantes des coûts périodiques nets pour les régimes de retraite à prestations déterminées	Trois mois terminés les					
	31 mars 2006		31 déc. 2005		31 mars 2005	
	Prestations de retraite	Avantages complémentaires	Prestations de retraite	Avantages complémentaires	Prestations de retraite	Avantages complémentaires
Coût au titre des services rendus au cours de l'exercice	7 $	1 $	6 $	- $	6 $	1 $
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations projetées.	9	1	10	1	9	1
Rendement réel des actifs des régimes	(9)	-	(9)	-	(9)	-
Coûts se rapportant à la période	7	2	7	1	6	2
Écart entre les coûts engagés au cours de la période et les coûts constatés au cours de la période, se rapportant à la longue durée des coûts des avantages sociaux futurs des employés :						
Rendement des actifs des régimes	-	-	-	-	-	-
(Actif) obligation transitoire	(1)	-	(1)	-	(1)	1
Perte actuarielle	2	-	3	-	2	1
Services passés et modifications réelles aux régimes	-	-	(1)	-	-	-
Coût constaté des prestations déterminées, montant net	8 $	2 $	8 $	1 $	7 $	4 $

Le taux à long terme du rendement prévu des actifs des régimes est fixé à 7,3 %.

Cotisations de l'employeur

NOVA Chemicals a cotisé 10 millions de dollars à ses régimes de retraite à prestations déterminées et 2 millions de dollars à ses régimes de retraite à cotisations déterminées au premier trimestre de 2006.

3. Imputations de restructuration

Le 19 janvier 2006, NOVA Chemicals a annoncé son intention de fermer définitivement son usine de Chesapeake, en Virginie. Une réduction de valeur de 76 millions de dollars (46 millions de dollars après impôts et taxes) a été constatée au quatrième trimestre de 2005. 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 d'usines en Europe. En outre, un montant de 15 millions de dollars (10 millions de dollars après impôts et taxes) d'indemnités de départ lié à la fermeture de l'usine de Chesapeake a été constaté au premier trimestre de 2006.

4. Intérêts débiteurs

Composantes des intérêts débiteurs	Trois mois terminés les		
	31 mars 2006	31 déc. 2005	31 mars 2005
Intérêt sur la dette à long terme	38 $	33 $	27 $
Intérêts sur les titrisations et autres	5	6	1
Intérêts débiteurs bruts	43	39	28
Intérêts capitalisés pendant la construction des installations	(1)	(5)	(2)
Intérêts créditeurs	-	(1)	(1)
Intérêts débiteurs (montant net)	42 $	33 $	25 $

5. Autres gains et pertes

NOVA Chemicals a constaté un gain de 2 millions de dollars avant impôts et taxes à la vente du terrain de son ancienne usine de Joliet au premier trimestre de 2006. Au quatrième trimestre de 2005, NOVA Chemicals a également constaté un gain de 8 millions de dollars lié en grande partie à un règlement fiscal.

6. Impôts sur les bénéfices

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2006	31 déc. 2005	31 mars 2005
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(6) $	(104) $	145 $
Taux d'imposition prévu par la loi	33,62 %	33,62 %	33,62 %
Charge (recouvrement) d'impôts calculé(e)	(2) $	(35) $	49 $
(Diminution) augmentation d'impôts attribuable aux éléments suivants :			
Taux d'impôt moins élevés sur d'autres gains	-	(2)	-
Taux d'impôt étrangers	(1)	(1)	2
Divers	2	2	-
Charge (recouvrement) d'impôts	(1) $	(36) $	51 $

7. Résultat par action

(en millions d'actions)

	Trois mois terminés les					
	31 mars 2006		31 déc. 2005		31 mars 2005	
	De base	Dilué	De base	Dilué	De base	Dilué
Bénéfice net (perte nette)	(5) $	(5) $	(68) $	(68) $	94 $	94 $
Intérêt sur les actions privilégiées	-	-	-	-	-	2
Bénéfice net (perte nette) pour le calcul du résultat par action	(5) $	(5) $	(68) $	(68) $	94 $	96 $
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	82,5	82,5	82,4	82,4	83,2	83,2
Rajout de l'incidence des titres dilutifs						
Options sur actions	-	-	-	-	-	2,50
Actions privilégiées	-	-	-	-	-	4,30
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat par action	82,5	82,5	82,4	82,4	83,2	90,0
Résultat par action ordinaire	(0,06)$	(0,06)$	(0,82)$	(0,82)$	1,12 $	1,06 $

Un total de 4,4 millions et 4,6 millions d'options sur actions ont été exclues du calcul du résultat dilué par action pour les trimestres terminés respectivement le 31 mars 2006 et le 31 décembre 2005. Au 31 mars 2006, le nombre dilué d'actions était de 82,5 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 le cours des actions. Les actions privilégiées étaient dilutives avant septembre 2005, car 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 n'étaient 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.

8. Informations sectorielles

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2006	31 déc. 2005	31 mars 2005
Produits d'exploitation			
Oléfines et polyoléfines	1 008 $	899 $	958 $
Produits de styrène	604	587	607
Éliminations intersectorielles	(59)	(53)	(77)
	1 553 $	1 433 $	1 488 $
Bénéfice (perte) d'exploitation			
Oléfines et polyoléfines	129 $	82 $	187 $
Produits de styrène	(51)	(81)	(19)
Société et autres	(44)	(80)	2
	34 $	(79) $	170 $
Bénéfice net (perte nette)			
Oléfines et polyoléfines	70 $	40 $	113 $
Produits de styrène	(45)	(67)	(20)
Société et autres	(30)	(41)	1
	(5) $	(68) $	94 $

	31 mars 2006	31 déc. 2005
Actif		
Oléfines et polyoléfines	2 896 $	2 888 $
Produits de styrène	1 945	1 917
Société et autres [1]	320	412
	5 161 $	5 217 $

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

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

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2006	31 déc. 2005	31 mars 2005
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR du Canada	(5) $	(68) $	94 $
Ajouter (déduire) les rajustements pour :			
Instruments dérivés et activités de couverture [1]	-	-	(2)
Évaluation des stocks [2]	(3)	11	(1)
Coûts de démarrage [3]	(7)	(16)	1
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR des États-Unis	(15) $	(73) $	92 $
Résultat par action – de base	(0,18) $	(0,89) $	1,10 $
Résultat par action – dilué	(0,18) $	(0,89) $	1,04 $

	Trois mois terminés les		
	31 mars 2006	31 déc. 2005	31 mars 2005
Résultat étendu [4]			
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR des États-Unis	(15) $	(73) $	92 $
Écart de conversion [5]	7	(7)	(32)
Rajustement du passif minimal au titre des régimes de retraite [6]	-	(9)	-
Résultat étendu selon les PCGR des États-Unis	(8) $	(89) $	60 $

	31 mars 2006	31 déc. 2005
Autres éléments du résultat étendu cumulés [4]		
Écart de conversion [5]	310 $	303 $
Passif minimal au titre des régimes de retraite [6]	(12)	(12)
	298 $	291 $

Postes du bilan selon les PCGR des États-Unis		
Actifs à court terme [2]	1 406 $	1 455 $
Placements et autres actifs [3] [6]	155	159
Immobilisations corporelles, montant net	3 588	3 604
Passifs à court terme [1]	(1 234)	(1 293)
Dette à long terme [1]	(1 744)	(1 742)
Crédits reportés et passifs à long terme [1], [6]	(971)	(972)
Avoir en actions ordinaires	1 200 $	1 211 $

(1) **Instruments dérivés et activités de couverture.** Les PCGR du Canada n'exigent pas de constater les instruments dérivés à leur juste valeur au bilan consolidé, à moins qu'ils ne répondent pas aux conditions d'application de la comptabilité de couverture selon la note d'orientation concernant la comptabilité canadienne 13 « Relations de couverture » (NOC-13) des PCGR du Canada. 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. Selon les PCGR des États-Unis, les entités doivent appliquer les recommandations du Statement of Financial Accounting Standards No. 133 (SFAS 133), intitulé « Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities », qui exige de constater au bilan tous les instruments dérivés à leur juste valeur. Les dérivés qui ne sont pas des instruments de couverture doivent être rajustés à leur juste valeur par une imputation aux résultats. Si le dérivé est un instrument de couverture, selon la nature de la couverture, les fluctuations de la juste valeur seront soit portées en réduction de la variation de la juste valeur des actifs, passifs ou engagements fermes couverts, par imputation aux résultats, soit comptabilisées à titre d'autres éléments du résultat étendu, jusqu'à ce que l'élément couvert soit porté aux résultats. Pour les dérivés qui répondent aux conditions d'application de la comptabilité de couverture et sont désignés comme des instruments de couverture, la société documente la stratégie de couverture, y compris les instruments de couverture et les éléments couverts, selon le risque couvert. D'après la stratégie de couverture désignée, l'efficacité de la couverture à compenser le risque couvert est évaluée dès la date d'entrée en vigueur puis régulièrement pendant la durée de la couverture. La partie jugée inefficace de la variation de la juste valeur d'un dérivé est immédiatement comptabilisée dans les résultats. L'adoption du SFAS 133 pour la présentation de l'information financière selon les PCGR des États-Unis entraîne des écarts liés aux instruments dérivés sur devises et sur produits de base et à d'autres instruments dérivés utilisés par NOVA Chemicals.

(2) **Évaluation des stocks.** Les PCGR du Canada permettent que les frais généraux fixes de production soient passés en charges durant la période, tandis que les PCGR des États-Unis exigent l'attribution des frais généraux fixes de production aux stocks.

(3) **Coûts de démarrage**. Selon les PCGR du Canada, lorsqu'une entité démarre une nouvelle installation, les coûts engagés au cours de la période de pré-exploitation peuvent être reportés lorsque certains critères sont satisfaits. Selon les PCGR des États-Unis, tous les coûts afférents aux activités de démarrage (à l'exception des intérêts sur les immobilisations construites) doivent être passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

(4) **Résultat étendu**. Le SFAS No. 130, intitulé « Reporting Comprehensive Income », exige la présentation d'un état indiquant les composantes du résultat étendu et le solde accumulé des autres éléments du résultat étendu. Le résultat étendu comprend toutes les variations des capitaux propres durant la période, y compris les éléments ne faisant pas partie du bénéfice net (de la perte nette). Un tel état financier n'est pas requis selon les PCGR du Canada.

(5) **Écart de conversion.** Selon les PCGR des États-Unis, les gains (pertes) de change latents découlant de la conversion des résultats des établissements étrangers autonomes sont constatés comme autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'une diminution du placement soit réalisée.

(6) **Passif minimal au titre des régimes de retraite.** Le SFAS No. 87, intitulé « Employer's Accounting for Pensions », exige que l'employeur constate un passif minimal supplémentaire si les obligations au titre des prestations accumulées non capitalisées dépassent le passif au titre des prestations constituées ou s'il existe un actif sous forme de charge de retraite payée d'avance. Si un passif minimal supplémentaire est constaté, un actif incorporel, d'un montant qui ne dépasse pas le coût au titre des services passés non constaté, est également constaté. L'excédent du passif minimal supplémentaire sur l'actif incorporel, s'il en est, est imputé aux autres éléments du résultat étendu, déduction faite de l'incidence fiscale.

(7) **Coentreprises.** NOVA Chemicals suit la méthode de la consolidation proportionnelle selon les PCGR du Canada pour la comptabilisation de ses participations dans des coentreprises. Comme le permettent certaines exemptions de la *Securities and Exchange Commission* des États-Unis, les ajustements pour refléter la comptabilisation à la valeur de consolidation, tel qu'il est requis par les PCGR des États-Unis, n'ont pas été constatés. La comptabilisation à la valeur de consolidation ne donnerait lieu à aucune variation du bénéfice net (de la perte nette) ou des capitaux propres de NOVA Chemicals. Cependant, tous les montants associés aux actifs, passifs, produits et charges et à la plupart des éléments des flux de trésorerie diminueraient relativement aux montants qui sont présentés selon la méthode de la consolidation proportionnelle.