

## NOVA Chemicals : les conditions commerciales se renforcent

Pour diffusion immédiate le jeudi 20 juillet 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 un bénéfice net de 108 millions de dollars (bénéfice dilué de 1,30 \$ par action) pour le deuxième trimestre de 2006. Le bénéfice net du deuxième trimestre se compare à une perte nette de 5 millions de dollars (0,06 \$ par action) pour le premier trimestre de 2006 et à une perte nette de 25 millions de dollars (0,29 \$ par action) pour le deuxième trimestre de 2005.

Au cours du deuxième trimestre, NOVA Chemicals a restructuré ses activités en trois secteurs. Le bénéfice net lié à ces secteurs est le suivant :

### Activités de base : 147 millions de dollars (1,77 \$ par action)

1. Oléfines et polyoléfines
2. Polystyrène expansible/Produits de styrène à haut rendement

### 3. STYRENIX : (45) millions de dollars ((0,54 \$) par action)

Les éléments exceptionnels suivants ont eu une incidence positive de 52 millions de dollars sur les résultats (0,62 \$ par action) au deuxième trimestre de 2006 :

- Réduction des taux d'imposition canadiens..... 60 millions de dollars (0,72 \$ par action)
- Interruption des activités de l'usine de Corunna en juin..... (8) millions de dollars ((0,10 \$) par action)

«La conjoncture économique ainsi que nos résultats se sont améliorés pendant tout le deuxième trimestre. Grâce aux gains importants de notre restructuration, nous réduirons les coûts annuels d'environ 65 millions de dollars d'ici la fin du troisième trimestre de 2006, avec une incidence positive sur les résultats», a déclaré Jeff Lipton, président et chef de la direction de NOVA Chemicals. «La restructuration vise à recentrer NOVA Chemicals sur ses produits de base, en établissant clairement leur position de force, et à positionner STYRENIX comme catalyseur potentiel du changement dans l'industrie.»

### Aperçu du deuxième trimestre

#### Oléfines et polyoléfines :

- Le bénéfice net s'est établi à 151 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2006, par rapport à 70 millions de dollars pour le premier trimestre de 2006
- L'avantage albertain du prix de l'éthylène au comptant a été de 14 cents la livre, en hausse par rapport aux 5 cents la livre du premier trimestre de 2006
- Le volume des ventes des produits de polyéthylène à haut rendement est monté de 20 % par rapport au premier trimestre de 2006
- Le taux d'imposition des sociétés au Canada est passé de 34 % à 33 % en 2006, et passera à 30 % d'ici 2010

#### Polystyrène expansible (PSE)/Produits de styrène à haut rendement :

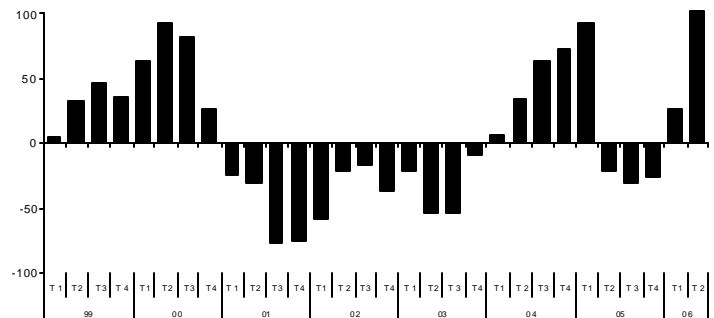
- Perte nette de 4 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2006, contre une perte nette de 6 millions de dollars pour le premier trimestre de 2006
- Expansion de la capacité de production de la résine ARCEL<sup>®</sup> réalisée dans les délais à la fin du trimestre

#### STYRENIX :

- Perte nette de 45 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2006, contre une perte nette de 39 millions de dollars pour le premier trimestre de 2006
- Réductions des coûts d'environ 45 millions de dollars par an grâce à la restructuration

Nova Chemicals tiendra une conférence téléphonique le jeudi 20 juillet 2006 destinée aux investisseurs et aux analystes à 10 h HAE (8 h HAR, 7 h HAP). Les médias sont invités à y participer en mode «auditeur seulement». Le numéro à composer pour y accéder est le (416) 406-6419. Le numéro de reprise est le (416) 695-5800 (n° de réservation : 3190159). Il est également possible de participer à la conférence en direct sur Internet à [www.investorcalendar.com](http://www.investorcalendar.com) (symbole au télescripteur NCX). Personnes-ressources : *Relations avec les investisseurs*- Chris Bezaire (412) 490-5070; *Relations avec les médias*- Greg Wilkinson (412) 490-4166

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



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

## Points saillants de NOVA Chemicals

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

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Bénéfice net (perte nette)					
<u>Activités de base</u>					
Oléfines et polyoléfines	151 \$	70 \$	56 \$	221 \$	169 \$
PSE/Produits de styrène à haut rendement	(4)	(6)	(6)	(10)	(6)
<u>STYRENIX</u>	(45)	(39)	(71)	(84)	(91)
Société et autres <sup>(1)</sup>	6	(30)	(4)	(24)	(3)
Bénéfice net (perte nette)	<u>108 \$</u>	<u>(5) \$</u>	<u>(25) \$</u>	<u>103 \$</u>	<u>69 \$</u>
Résultat par action ordinaire					
- de base	1,31 \$	(0,06) \$	(0,29) \$	1,25 \$	0,84 \$
- dilué	1,30 \$	(0,06) \$	(0,29) \$	1,24 \$	0,82 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) <sup>(2), (3)</sup>					
- de base	83	82	82	83	83
- dilué	83	82	82	83	90
Produits d'exploitation	1 619 \$	1 553 \$	1 329 \$	3 172 \$	2 817 \$
BAIIA rajusté <sup>(4)</sup>	189 \$	121 \$	75 \$	310 \$	317 \$
Dotation aux amortissements	77 \$	72 \$	74 \$	149 \$	146 \$
Fonds provenant de l'exploitation	101 \$	59 \$	45 \$	160 \$	197 \$
Dépenses en immobilisations	64 \$	41 \$	115 \$	105 \$	188 \$
Capital moyen investi <sup>(5)</sup>	3 769 \$	3 579 \$	3 354 \$	3 674 \$	3 373 \$
Rendement (perte) après impôts et taxes sur le capital investi <sup>(6)</sup>	14,6 %	2,9 %	(0,5) %	8,9 %	6,4 %
Rendement (perte) sur l'avoir moyen en actions ordinaires <sup>(7)</sup>	31,8 %	(1,6) %	(7,2) %	15,8 %	9,9 %

(1) Pour la description des comptes Société et autres, voir le tableau de la page 11.

(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 22).

(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 antidilutif et sont, par conséquent, exclus des actions diluées en circulation.

(4) Bénéfice net (perte nette) avant impôts sur les bénéfices, imputations de restructuration, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement. Voir l'état des résultats et des bénéfices non répartis consolidé, page 17, et la rubrique Mesures supplémentaires, page 11.

(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 en vigueur à la fin du trimestre (voir la rubrique Mesures supplémentaires, page 11).

(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 11).

(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

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Produits d'exploitation <sup>(1)</sup>	1 078 \$	1 008 \$	851 \$	2 086 \$	1 809 \$
Bénéfice d'exploitation	160 \$	129 \$	101 \$	289 \$	288 \$
Dotation aux amortissements	46	43	42	89	83
BAIIA rajusté <sup>(2)</sup>	206 \$	172 \$	143 \$	378 \$	371 \$
Bénéfice net	151 \$	70 \$	56 \$	221 \$	169 \$
Dépenses en immobilisations	28 \$	19 \$	62 \$	47 \$	108 \$
Capital moyen investi <sup>(3)</sup>	2 482 \$	2 314 \$	2 000 \$	2 398 \$	2 024 \$
Rendement après impôts et taxes sur le capital investi <sup>(4)</sup>	27,0 %	15,1 %	13,1 %	21,3 %	18,7 %

(1) Avant les éliminations intersectorielles.

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

(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 sur le 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 six mois	
	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
<b>Principaux produits de référence</b>					
Éthylène <sup>(2)</sup>	0,47 \$	0,50 \$	0,38 \$	0,48 \$	0,40 \$
Polyéthylène – revêtement en butène à polyéthylène à basse densité linéaire <sup>(3)</sup>	0,63 \$	0,69 \$	0,51 \$	0,66 \$	0,55 \$
Polyéthylène – prix de référence moyen pondéré <sup>(4)</sup>	0,66 \$	0,70 \$	0,55 \$	0,68 \$	0,59 \$
<b>Matières premières de référence</b>					
Gaz naturel NYMEX (en dollars le MBTU) <sup>(5)</sup>	6,82 \$	9,07 \$	6,80 \$	7,95 \$	6,56 \$
Pétrole brut WTI (en dollars le baril) <sup>(6)</sup>	70,69 \$	63,48 \$	53,17 \$	67,09 \$	51,51 \$

(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			Six mois terminés les	
	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Produits standard	691	615	620	1 306	1 279
Produits à haut rendement <sup>(1)</sup>	146	122	105	268	201
Total	837	737	725	1 574	1 480

(1) Les produits à haut rendement incluent les résines SCLAIR<sup>®</sup> et SURPASS<sup>®</sup>, qui sont fabriquées à l'usine de Joffre à l'aide de la technologie Advanced SCLAIRTECH<sup>™</sup>.

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

## **Rétrospective de l'exploitation Oléfines et polyoléfines**

Le secteur des oléfines et des polyoléfines a déclaré un bénéfice net de 151 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006, par rapport à un bénéfice net de 70 millions de dollars au premier trimestre de 2006. Des 81 millions de dollars d'augmentation, 60 millions de dollars résultent d'une réduction des taux d'imposition au Canada (voir page 5). L'augmentation restante est principalement la conséquence de l'amélioration des marges et de l'expansion des activités de l'usine de Corunna. Les marges ont augmenté alors que la diminution des coûts des charges d'alimentation a plus que compensé la baisse des prix. Le volume des ventes a augmenté principalement en raison de l'incidence de l'interruption prolongée des activités de l'usine de Corunna au premier trimestre.

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

Les prix de référence pour l'éthylène, sur la côte américaine du Golfe du Mexique, se sont établis en moyenne à 47 cents la livre pour le deuxième trimestre de 2006, au lieu de 50 cents la livre pour le premier trimestre de 2006.

Le prix moyen contractuel du gaz naturel NYMEX a baissé de 25 %, pour passer à 6,82 \$ le MBTU. Le prix moyen de l'éthane sur la côte américaine du Golfe du Mexique s'est établi à 157 % des prix au comptant du gaz naturel NYMEX, en hausse par rapport à une moyenne de 112 % au premier trimestre de 2006. Le prix du gaz naturel au comptant AECO a baissé de 18 % par rapport au premier trimestre de 2006 pour passer à 5,35 \$ le MBTU au deuxième trimestre de 2006.

L'avantage albertain moyen a été de 14 cents la livre sur le coût de production au comptant de l'éthylène pour le deuxième trimestre 2006, marquant une hausse importante par rapport aux 5 cents la livre du premier trimestre de 2006. L'avantage albertain a augmenté au cours du trimestre car le coût de l'éthane pour NOVA Chemicals a chuté de 16 %, alors que le prix de l'éthane sur la côte américaine du Golfe du Mexique a augmenté de 19 %. Le prix de l'éthane sur la côte américaine du Golfe du Mexique a grimpé en raison d'une demande importante des charges d'alimentation en éthane résultant de taux d'exploitation élevés de l'éthylène sur la côte américaine du Golfe du Mexique et d'une augmentation rapide des coûts des charges d'alimentation de rechange. En juillet, l'avantage albertain s'est accentué pour s'établir à 20 cents la livre. L'avantage albertain pour l'éthylène est utilisé pour produire environ 65 % de la production totale de polyéthylène de NOVA Chemicals.

Au deuxième trimestre, le prix moyen du pétrole brut West Texas Intermediate (WTI) a augmenté de 11 % pour atteindre 70,69 \$ le baril. Cette hausse du coût du pétrole brut a été fortement contrebalancée par une hausse des revenus des co-produits de l'unité de flexi-craquage de Corunna.

Au deuxième trimestre, l'unité de flexi-craquage de Corunna a été exploitée à 100 % jusqu'au 19 juin, date à laquelle la production a été interrompue en raison de l'activation involontaire par un fournisseur tiers d'un interrupteur d'arrêt de processus. L'incidence financière consécutive à cette interruption a été de 8 millions de dollars après impôts et taxes au deuxième trimestre. L'usine a repris une exploitation normale deux semaines après l'interruption des activités. L'incidence financière au troisième trimestre sera d'environ 1 million de dollars après impôts et taxes.

### **Polyéthylène**

Au deuxième trimestre de 2006, le total des volumes des ventes de polyéthylène de NOVA Chemicals s'est établi à 837 millions de livres, soit une augmentation de 100 millions de livres par rapport au premier trimestre de 2006. L'augmentation du volume reflète principalement une plus grande disponibilité d'éthylène en provenance de Corunna.

Les volumes internationaux ont baissé de 7 %, par rapport au trimestre précédent, pour atteindre 95 millions de livres, en raison principalement d'une augmentation des ventes nationales et des marges. Les ventes internationales ont représenté 11 % des ventes totales de polyéthylène au deuxième trimestre.

La demande pour le polyéthylène en Amérique du Nord a dépassé l'offre au deuxième trimestre, malgré des taux moyens d'exploitation des producteurs de 92 %. Pendant la même période, l'American Plastics Council (APC) a déclaré que les stocks des producteurs nord-américains avaient baissé et représentaient 36 jours de ventes à la fin du deuxième trimestre, soit l'extrémité inférieure de la fourchette historique. Les stocks de polyéthylène de NOVA Chemicals représentaient 22 jours de vente à la fin du deuxième trimestre de 2006, en hausse par rapport aux 18 jours de vente à la fin du premier trimestre de 2006.

Une majoration de 6 cents la livre a été appliquée pour le polyéthylène en Amérique du Nord en mai et en juin, inversant ainsi la tendance sectorielle pendant cinq mois consécutifs ayant consisté en une baisse de 4 cents la livre du prix du polyéthylène jusqu'en avril. NOVA Chemicals a annoncé deux majorations du prix du polyéthylène d'un montant total de 12 cents la livre au deuxième trimestre, et a prévu de les appliquer au troisième trimestre.

### ***Produits à haut rendement***

NOVA Chemicals a vendu 146 millions de livres de produits de polyéthylène à haut rendement fabriqués à l'aide de la technologie Advanced Sclairtech, soit 69 % de la capacité de production trimestrielle de 213 millions de livres de l'usine, ce qui représente une hausse de 57 % par rapport au premier trimestre de 2006. Au deuxième trimestre de 2006, le volume des ventes a augmenté de 20 % par rapport au premier trimestre de 2006, et de 39 % par rapport au deuxième trimestre de 2005. La commercialisation de nouveaux produits pour des applications de moulage continue à engendrer la croissance des ventes de produits à haut rendement.

### ***Réductions des taux d'imposition canadiens***

Au deuxième trimestre de 2006, le gouvernement fédéral canadien et le gouvernement provincial de l'Alberta ont adopté une mesure législative pour la réduction des taux d'imposition sur les bénéfices dans leur compétence territoriale. Pour les bénéfices imposables en Alberta, le taux d'imposition a baissé de 11,5 % à 10 % à compter du 1<sup>er</sup> avril 2006. Pour les bénéfices assujettis à l'impôt fédéral canadien, le taux d'imposition sera progressivement diminué de 22,1 % en 2007 à 19,0 % en 2010. En conséquence de ces modifications, NOVA Chemicals a réduit ses passifs d'impôts futurs de 60 millions de dollars et inclut l'économie d'impôt dans ses bénéfices pour le deuxième trimestre de 2006. Pratiquement tous les bénéfices imposables visés sont réalisés par le secteur des oléfines et des polyoléfines.

### ***Deuxième trimestre de 2006 par rapport au deuxième trimestre de 2005***

Le bénéfice net de 151 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006 a augmenté par rapport au bénéfice net de 56 millions de dollars au deuxième trimestre de 2005. L'amélioration par rapport au trimestre précédent est la conséquence de l'augmentation des prix qui a été plus rapide que celle des coûts des charges d'alimentation, de la hausse de la production de l'usine de Corunna et du bénéfice réalisé au deuxième trimestre de 2006 en raison des réductions des taux d'imposition canadiens.

### ***Six premiers mois de 2006 par rapport aux six premiers mois de 2005***

Le bénéfice net pour les six premiers mois de 2006 a été de 221 millions de dollars, en hausse par rapport à 169 millions de dollars pour les six premiers mois de 2005. L'amélioration constatée par rapport à la même période de l'exercice précédent est principalement liée à des augmentations de la marge unitaire, à une amélioration des conditions du marché, et aux réductions des taux d'imposition canadiens.

## SECTEUR DU POLYSTYRÈNE EXPANSIBLE ET DES PRODUITS DE STYRÈNE À HAUT RENDEMENT

### Points saillants financiers

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Produits d'exploitation <sup>(1)</sup>	106 \$	99 \$	102 \$	205 \$	204 \$
Perte d'exploitation	(4) \$	(6) \$	(8) \$	(10) \$	(8) \$
Dotation aux amortissements	3	3	3	6	6
BAIIA rajusté <sup>(2)</sup>	(1) \$	(3) \$	(5) \$	(4) \$	(2) \$
Perte nette	(4) \$	(6) \$	(6) \$	(10) \$	(6) \$
Dépenses en immobilisations	31 \$	20 \$	14 \$	51 \$	24 \$
Capital moyen investi <sup>(3)</sup>	221 \$	216 \$	238 \$	218 \$	236 \$
Perte après impôts et taxes sur le capital investi <sup>(4)</sup>	(4,6) %	(7,7) %	(7,1) %	(6,1) %	(2,9) %

(1) Avant les éliminations intersectorielles.

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

(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) La perte 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.

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

## **Rétrospective de l'exploitation POLYSTYRÈNE EXPANSIBLE ET PRODUITS DE STYRÈNE À HAUT RENDEMENT**

Le 26 juin 2006, NOVA Chemicals a annoncé son intention de restructurer le secteur des produits de styrène en deux nouveaux secteurs d'activité, PSE/produits de styrène à haut rendement et STYRENIX. Les résultats de chaque secteur seront communiqués séparément. Le secteur PSE/produits de styrène à haut rendement, qui englobe les exploitations de polystyrène expansible et de produits de styrène à haut rendement de NOVA Chemicals en Amérique du Nord, fait toujours partie des activités de base de NOVA Chemicals.

Le secteur PSE/produits de styrène à haut rendement inclut :

- L'usine de Beaver Valley en Pennsylvanie, de Painesville en Ohio ainsi que les usines de polymères de Belpre, en Ohio
- Les résines ARCEL, DYLARK<sup>®</sup> FG, DYLARK automotive, NAS<sup>®</sup>, ZYLAR<sup>®</sup>, et ZYLAR EX
- La participation dans l'usine de monomère de styrène de Channelview, au Texas, appartenant à Lyondell
- La participation de 50 % de NOVA Chemicals dans la coentreprise NOVIDESA au Mexique
- Les nouvelles entreprises commerciales
- NOVA Chile

Le secteur PSE/produits de styrène à haut rendement a déclaré une perte nette de 4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006 contre une perte nette de 6 millions de dollars au premier trimestre de 2006. L'amélioration des résultats par rapport au trimestre précédent résulte principalement de la hausse du volume des ventes sur les marchés du PSE et des gobelets.

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

En Amérique du Nord, les volumes de vente de PSE ont augmenté de 23 % par rapport au trimestre précédent et de 13 % depuis le début de l'exercice. L'APC a déclaré une augmentation totale de 17 % des volumes de vente du PSE par rapport au trimestre précédent et de 5 % depuis le début de l'exercice. L'augmentation des volumes de vente par rapport au trimestre précédent reflète essentiellement la croissance saisonnière de la demande de PSE sur les marchés de la construction et des gobelets en Amérique du Nord. L'augmentation des volumes de vente a compensé la baisse des prix du PSE.

Au deuxième trimestre, NOVA Chemicals a annoncé une majoration de 4 cents la livre, à compter du 1<sup>er</sup> juillet, qu'elle prévoit appliquer au cours du troisième trimestre.

### ***Produits à haut rendement***

Les volumes de vente de produits de styrène à haut rendement sont restés constants par rapport au trimestre précédent.

L'expansion de la capacité de production de la résine ARCEL de l'usine de Beaver Valley a été achevée pendant le deuxième trimestre. Conformément aux prévisions, l'usine a repris ses activités à la fin du mois de mai 2006. La construction d'une nouvelle capacité d'usinage pour les résines ARCEL à Ningbo, en Chine, coentreprise avec Loyal Chemicals, a été achevée à la fin du mois de juin 2006. Ces expansions font partie d'un programme de croissance de la capacité de fabrication des résines Arcel de 220 millions de livres par an d'ici la fin de 2008.

Une croissance soutenue des ventes de produits à haut rendement est prévue avec le lancement de nouvelles applications, notamment le nouvel emballage de rôtisserie de Reynolds, fabriqué avec des résines DYLARK FG, et utilisable au four à micro-ondes, et la résine de mousse moulable ARCEL destinée à l'emballage de protection des téléviseurs plasma haute définition de Panasonic.

### **Deuxième trimestre de 2006 par rapport au deuxième trimestre de 2005**

Le secteur PSE/produits de styrène à haut rendement a enregistré une perte nette de 4 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006 contre une perte nette de 6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2005, en raison d'une augmentation de 10 % des volumes de vente.

### **Six premiers mois de 2006 par rapport aux six premiers mois de 2005**

Pour les six premiers mois de 2006, la perte nette a été 10 millions de dollars, contre une perte nette de 6 millions de dollars pour la même période de 2005. Bien que des facteurs compétitifs aient entraîné une baisse des prix au cours des six premiers mois de 2006, les volumes ont augmenté en raison d'une croissance des marchés du PSE et des gobelets en Amérique du Nord et de l'ajout de nouveaux comptes clients.

## SECTEUR STYRENIX

### Points saillants financiers

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Produits d'exploitation <sup>(1)</sup>	510 \$	512 \$	449 \$	1 022 \$	968 \$
Perte d'exploitation	(53) \$	(45) \$	(90) \$	(98) \$	(109) \$
Dotation aux amortissements	28	26	29	54	57
BAlIA rajusté <sup>(2)</sup>	(25) \$	(19) \$	(61) \$	(44) \$	(52) \$
Perte nette	(45) \$	(39) \$	(71) \$	(84) \$	(91) \$
Dépenses en immobilisations	5 \$	2 \$	39 \$	7 \$	56 \$
Capital moyen investi <sup>(3)</sup>	1 168 \$	1 134 \$	1 182 \$	1 151 \$	1 195 \$
Perte après impôts et taxes sur le capital investi <sup>(4)</sup>	(11,5) %	(9,4) %	(21,0) %	(10,5) %	(12,4) %

(1) Avant les éliminations intersectorielles.

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

(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) La perte 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 <sup>(1)</sup>

(en dollars US la livre, sauf indication contraire)

	Moyenne de trois mois			Moyenne de six mois	
	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
<b>Principaux produits de référence</b>					
Monomère de styrène <sup>(2)</sup>	0,62 \$	0,61 \$	0,61 \$	0,61 \$	0,63 \$
Résines de polystyrène <sup>(3)</sup>					
Amérique du Nord	0,84 \$	0,86 \$	0,86 \$	0,85 \$	0,86 \$
Europe	0,66 \$	0,62 \$	0,66 \$	0,64 \$	0,68 \$
<b>Matières premières de référence</b>					
Benzène (en dollars le gallon) <sup>(4)</sup>	3,02 \$	2,68 \$	3,06 \$	2,85 \$	3,11 \$

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

(2) Source : CMAI – marché contractuel.

(3) Source des prix de référence : CMAI.

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

### Volumes des ventes de STYRENIX

(en millions de livres)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Monomère de styrène <sup>(1)</sup>	349	446	396	795	823
Résines de polystyrène					
Amérique du Nord	192	181	200	373	422
Coentreprise européenne	246	248	242	494	507
Total	787	875	838	1 662	1 752

(1) Vente à des tiers. Inclut les volumes achetés et revendus. Exclut les ventes à la coentreprise NOVA Innovene.

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

## Rétrospective de l'exploitation STYRENIX

Au deuxième trimestre, NOVA Chemicals a créé un nouveau secteur, STYRENIX, afin de mieux aligner ses ressources et de réduire les coûts. Ce secteur ne fait pas partie des activités de base de NOVA Chemicals.

Environ 45 millions de dollars, inclus dans les 65 millions de dollars de réduction des coûts, seront directement liés à STYRENIX. En conséquence, NOVA Chemicals constatera une imputation de restructuration au troisième trimestre de 2006. Une imputation de 10 millions de dollars après impôts et taxes, liée à la fermeture de l'usine de Chesapeake, en Virginie, a été constatée au premier trimestre de 2006.

STYRENIX inclut les exploitations nord-américaines de résines de polystyrène et de monomère de styrène de NOVA Chemicals et sa participation de 50 % dans la coentreprise européenne NOVA Innovene. Le secteur STYRENIX inclut :

- Les installations de monomère de styrène de Bayport, au Texas, et de Sarnia, en Ontario
- Les installations de résines de polystyrène de Decatur, en Alabama, de Springfield, au Massachusetts, et de Montréal, au Québec
- L'usine de production de résines de polystyrène de Belpre, dans l'Ohio
- La participation de 50 % de NOVA Chemicals dans NOVA Innovene

Le secteur d'activité de STYRENIX a déclaré une perte nette de 45 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006 contre une perte nette de 39 millions de dollars au premier trimestre de 2006. L'augmentation des coûts des charges d'alimentation a largement compensé la hausse des prix, principalement en Europe.

### ***Monomère de styrène***

Les marges du monomère de styrène ont baissé au deuxième trimestre, les coûts des charges d'alimentation ayant été supérieurs aux prix du monomère de styrène. Au cours du deuxième trimestre, le prix de référence moyen du benzène a augmenté par rapport à celui du premier trimestre, passant de 2,68 \$ le gallon à 3,02 \$ le gallon, alors que le prix du monomère de styrène a augmenté, passant de 0,61 \$ le gallon au cours du premier trimestre à 0,62 \$ le gallon au cours du deuxième.

Au cours du deuxième trimestre, le volume des ventes de monomère de styrène à des tiers a diminué de 22 % par rapport à celui du premier trimestre de 2006, en raison de l'interruption de l'exploitation à l'usine de Bayport, au Texas, le 4 mai 2006, en raison d'un cas de force majeure invoqué par Huntsman Corporation concernant l'éthylène et à une disponibilité limitée de l'éthylène sur la côte américaine du Golfe du Mexique. L'incidence de la perte de ventes sur les marges a été minimale. L'incidence au deuxième trimestre de l'interruption de la production de l'usine a été de 1 million de dollars après impôts et taxes, principalement en raison des coûts associés à la fermeture de l'usine. L'usine a redémarré au milieu de juillet 2006. L'incidence estimative sur les résultats financiers du troisième trimestre est inférieure à 1 million de dollars après impôts et taxes.

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

En Amérique du Nord, les volumes de vente de résines de polystyrène ont augmenté de 6 % par rapport au trimestre précédent, en raison de l'arrivée de nouveaux clients. Les prix de référence des résines de polystyrène en Amérique du Nord ont diminué d'environ 2 cents la livre par rapport à ceux du premier trimestre de 2006.

NOVA Chemicals a annoncé, au cours du deuxième trimestre, trois majorations de prix des résines de polystyrène, d'un montant total de 13 cents la livre. Il est prévu qu'une majoration de 5 cents la livre à compter du 1<sup>er</sup> juin sera réalisée d'ici fin juillet. Deux majorations de prix, de 4 cents la livre chacune, ont été annoncées et seront appliquées au troisième trimestre.

L'usine de production de résines de polystyrène de NOVA Chemicals de Chesapeake, en Virginie, a été fermée définitivement le 9 juin 2006, trois semaines avant la date annoncée. La société prévoit fermer les installations de compoundage au deuxième semestre de 2006 et réaliser, par conséquent, des économies de 15 millions de dollars par an.

## **NOVA Innovene**

Les volumes de vente de résines de polystyrène de la coentreprise européenne NOVA Innovene, liant NOVA Chemicals et INEOS, ont baissé de 11 % par rapport au premier trimestre. Cette diminution provient à la fois de la demande plus faible et de la perte d'une certaine part de marché lorsque NOVA Innovene a maintenu une position ferme à l'égard de l'application de majorations de prix en raison de la hausse importante des coûts des charges d'alimentation. Le prix de référence pour les résines de polystyrène en Europe a augmenté d'environ 4 cents la livre par rapport à celui du premier trimestre.

Le volume des ventes de polystyrène expansible de NOVA Innovene a augmenté de 18 % par rapport à celui du premier trimestre. L'augmentation des ventes du deuxième trimestre est la conséquence de stocks extrêmement bas des producteurs à la fin du premier trimestre et d'une demande européenne solide. Malgré une augmentation rapide des prix du marché liée à la hausse des coûts des charges d'alimentation, la demande s'est renforcée et les stocks de producteurs de polystyrène expansible sont restés bas à la fin du deuxième trimestre. Le prix de référence moyen pondéré pour le PSE en Europe a augmenté d'environ 8 cents la livre par rapport à celui du premier trimestre de 2006.

NOVA Innovene continue à tenir son objectif en matière d'économies annuelles, qui est fixé à 60 millions de dollars par an jusqu'à la fin de 2007 au titre de ses synergies. NOVA Chemicals recevra 50 % du total des économies de coûts. À la fin du deuxième trimestre de 2006, la coentreprise avait réalisé 20 millions d'économies de coûts annualisées.

### **Deuxième trimestre de 2006 par rapport au deuxième trimestre de 2005**

Le secteur STYRENIX a déclaré une perte nette de 45 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006, contre une perte nette de 71 millions de dollars au deuxième trimestre de 2005. La chute des prix et des volumes du deuxième trimestre de 2006, par rapport au deuxième trimestre de 2005, a été largement compensée par la diminution des coûts des charges d'alimentation.

### **Six premiers mois de 2006 par rapport aux six premiers mois de 2005**

Le secteur STYRENIX a déclaré une perte nette de 84 millions de dollars pour les six premiers mois de 2006, par rapport à une perte nette de 91 millions de dollars pour les six premiers mois de 2005. La baisse des prix et des volumes par rapport au trimestre précédent a été largement compensée par la diminution des coûts des charges d'alimentation.

# SOCIÉTÉ ET AUTRES ÉLÉMENTS

## Société et autres éléments avant impôts et taxes

(en millions de dollars US)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2006	31 mars 2006 <sup>(5)</sup>	30 juin 2005 <sup>(5)</sup>	30 juin 2006	30 juin 2005 <sup>(5)</sup>
Rémunération à base d'actions et participation aux bénéficiaires <sup>(1)</sup>	(3) \$	(4) \$	35 \$	(7) \$	37 \$
Restructuration <sup>(2)</sup>	(1)	(15)	-	(16)	-
Frais d'assurance hors trésorerie exceptionnels <sup>(3)</sup>	-	-	(22)	-	(22)
Dérivés liés aux charges d'alimentation à la valeur du marché <sup>(4)</sup>	12	(25)	(14)	(13)	(14)
	<u>8 \$</u>	<u>(44) \$</u>	<u>(1) \$</u>	<u>(36) \$</u>	<u>1 \$</u>

## Sociétés et autres éléments après impôts et taxes

(en millions de dollars US)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2006	31 mars 2006 <sup>(5)</sup>	30 juin 2005 <sup>(5)</sup>	30 juin 2006	30 juin 2005 <sup>(5)</sup>
Rémunération à base d'actions et participation aux bénéficiaires <sup>(1)</sup>	(2) \$	(4) \$	20 \$	(6) \$	21 \$
Restructuration <sup>(2)</sup>	-	(10)	-	(10)	-
Frais d'assurance hors trésorerie exceptionnels <sup>(3)</sup>	-	-	(15)	-	(15)
Dérivés liés aux charges d'alimentation à la valeur du marché <sup>(4)</sup>	8	(16)	(9)	(8)	(9)
	<u>6 \$</u>	<u>(30) \$</u>	<u>(4) \$</u>	<u>(24) \$</u>	<u>(3) \$</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. 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 bénéficiaires 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 par les employés durant la période.
- (2) NOVA Chemicals a constaté des coûts de restructuration de 1 million de dollars (avant impôts et taxes) au deuxième trimestre de 2006, se rapportant aux mesures prises dans la coentreprise européenne. NOVA Chemicals a constaté 15 millions de dollars (10 millions de dollars après impôts et taxes) au premier trimestre de 2006 se rapportant aux indemnités de départ liées à la fermeture de l'usine de Chesapeake, en Virginie.
- (3) Au deuxième trimestre de 2005, NOVA Chemicals a comptabilisé des frais hors trésorerie de 22 millions de dollars (15 millions de dollars après impôts et taxes) relatifs à sa quote-part des coûts différentiels estimatifs 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 pertes subies par OIL et sEnergy en rapport avec des participants autres que NOVA Chemicals, la société a été tenue de payer des primes plus élevées.
- (4) Voir la page 14 pour une description.
- (5) À compter de 2006, NOVA Chemicals classe la charge au titre des options sur actions et les rajustements 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 aux secteurs des oléfines et des polyoléfines et des produits de styrène. Tous les chiffres des périodes antérieures ont été retraités afin qu'ils soient conformes à la nouvelle présentation.

## Mesures supplémentaires

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

- BAIIA rajusté – cette mesure est fournie pour aider les investisseurs à déterminer la capacité de NOVA Chemicals à générer des flux de trésorerie d'exploitation. Le BAIIA rajusté peut être déterminé à partir de l'état consolidé des résultats et des bénéficiaires non répartis; il est calculé en ajoutant au bénéfice net (à la perte nette) les impôts sur les bénéficiaires, les intérêts débiteurs, les autres gains et pertes, l'amortissement et les imputations de restructuration. Le BAIIA sectoriel rajusté correspond au bénéfice ou à la perte d'exploitation sectoriel(le) avant amortissement.
- Capital moyen investi – défini page 2.
- TCFT – défini page 13.
- 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 12.
- Bénéfice net (perte nette) des secteurs – bénéfice net ou perte nette des secteurs oléfines et polyoléfines, PSE/produits de styrène à haut rendement et STYRENIX, 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 12.

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

## Situation de trésorerie et sources de financement

### Structure du capital

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 mars 2006</u>	<u>31 déc. 2005</u>
Dette à court terme <sup>(1)</sup>	200 \$	302 \$	302 \$
Moins : liquidités soumises à restrictions et autres actifs	<u>(72)</u>	<u>(72)</u>	<u>(72)</u>
Dette à court terme nette	128	230	230
Dette à long terme <sup>(2)</sup>	1 690	1 740	1 737
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>(93)</u>	<u>(94)</u>	<u>(166)</u>
Dette totale, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des liquidités soumises à des restrictions	1 725	1 876	1 801
Total de l'avoir en actions ordinaires <sup>(3) (4) (5) (6) (7)</sup>	<u>1 387</u>	<u>1 218</u>	<u>1 219</u>
Total de la structure du capital <sup>(8)</sup>	<u><u>3 112 \$</u></u>	<u><u>3 094 \$</u></u>	<u><u>3 020 \$</u></u>

(1) La dette à court terme inclut 198 millions de dollars d'actions privilégiées arrivant à échéance le 15 mars 2007 et 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 mars 2007 à août 2028.

(3) Le nombre d'actions ordinaires en circulation en date du 14 juillet 2006 était de 82 549 694 (82 549 694 le 30 juin 2006; 82 540 944 le 31 mars 2006; 82 364 899 le 31 décembre 2005).

(4) Le nombre total d'options sur actions ordinaires de NOVA Chemicals en cours pour les dirigeants et employés était de 5 701 798 le 14 juillet 2006, et 5 701 798 étaient en cours le 30 juin 2006. Au total, 1 988 132 actions ordinaires étaient réservées mais non attribuées en date du 30 juin 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 30 juin 2006, un total de 8 750 actions ordinaires 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, des équivalents de trésorerie et des liquidités soumises à restrictions.

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

DBRS  
Fitch Ratings  
Moody's  
Standard & Poor's

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

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

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

### Ratios de couverture

	<b>Trois mois terminés les</b>		
	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 mars 2006</u>	<u>31 déc. 2005</u>
Dette nette par rapport au total de la structure du capital <sup>(1)</sup>	55,4 %	60,6 %	59,6 %
Couverture des intérêts sur la dette à long terme <sup>(2)</sup>	0 x	0 x	0 x
Couverture par l'actif corporel net de la dette à long terme <sup>(3)</sup>	1,7 x	1,6 x	1,6 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 11.

(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 futurs) 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.

(en millions de dollars US)

	Trois mois terminés		Six mois terminés	
	le 30 juin 2006		le 30 juin 2006	
Bénéfice d'exploitation	111	\$	145	\$
Ajouter – amortissement	77		149	
– imputations de restructuration	1		16	
BAlIA rajusté <sup>(1)</sup>	189		310	
Intérêts débiteurs	(40)		(82)	
Imputations de restructuration	(1)		(16)	
(Gain) perte sur les instruments dérivés	(12)		6	
Charge d'impôts exigibles et divers	(35)		(58)	
Fonds provenant de l'exploitation	101		160	
Diminution du fonds de roulement lié à l'exploitation	147		67	
Flux de trésorerie d'exploitation	248		227	
Produit de la vente d'actifs	-		2	
Dépenses en immobilisations	(64)		(105)	
Coûts de révision générale, placements à long terme et autres actifs	(11)		(20)	
Dividendes versés	(8)		(15)	
Émission d'actions ordinaires	-		2	
Opérations de change et autres	(14)		(15)	
Total des variations des liquidités et de la dette	151	\$	76	\$
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1)	\$	(73)	\$
Diminution de la dette (y compris les variations du taux de change)	152		149	
Total des variations des trésoreries et équivalents de trésorerie et de la dette	151	\$	76	\$

(1) Voir l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis, page 17, et la rubrique Mesures supplémentaires, page 11.

Au 30 juin 2006, le ratio de la dette nette par rapport au total de la structure du capital de NOVA Chemicals était de 55,4%, par rapport à 60,6 % au 31 mars 2006. La société a réduit la dette nette de 151 millions de dollars avec les flux de trésorerie d'exploitation. De plus, les capitaux propres ont augmenté de 169 millions de dollars en conséquence des gains du deuxième trimestre et des gains de change résultant de la conversion d'actifs étrangers.

Le fonds de roulement lié à l'exploitation de NOVA Chemicals s'est élevé à 101 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006, en hausse par rapport aux 59 millions de dollars au premier trimestre de 2006 en raison principalement d'une augmentation du bénéfice d'exploitation. Le fonds de roulement lié à l'exploitation a diminué de 147 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006 en raison de la vente de comptes clients au titre 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 11. 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 permet de déterminer les variations du fonds de roulement causées par d'autres facteurs que les fluctuations de prix. Le TCFT au 30 juin 2006 s'établissait à 30 jours, et à 31 jours le 31 mars 2006.

Les dépenses en immobilisations ont été de 64 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2006, par rapport à 41 millions de dollars pour le premier trimestre de 2006 et à 115 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2005. Cette diminution s'est produite après l'achèvement du projet de modernisation de l'usine de flexi-craquage de Corunna. Cependant, les dépenses en immobilisations ont augmenté au deuxième trimestre en raison de l'expansion de l'usine de production de résines Arcel de Beaver Valley et d'autres dépenses.

Les frais de vente et frais administratifs ont augmenté de 40 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006 par rapport au deuxième trimestre de 2005, et de 46 millions de dollars depuis le début de l'exercice par rapport à l'exercice 2005 en raison de bénéfices à la valeur du marché liés à la rémunération à base d'actions en 2005. L'exposition aux fluctuations du prix de l'action de NOVA Chemicals a été couverte en 2006.

La dotation aux amortissements a augmenté de 5 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006 par rapport au premier trimestre de 2006, principalement en raison de l'amortissement du projet de modernisation de l'usine de Corunna et des coûts de démarrage reportés.

Les intérêts débiteurs ont augmenté de 13 millions de dollars au deuxième trimestre de 2006 par rapport au deuxième trimestre de 2005, et de 30 millions de dollars depuis le début de l'exercice par rapport à l'exercice 2005, en raison de la diminution d'intérêts capitalisés résultant de l'achèvement des projets de Corunna et de Bayport, et d'une augmentation de la dette et des taux d'intérêts.

## Financement

NOVA Chemicals dispose d'une facilité de crédit renouvelable de 375 millions de dollars échéant le 30 juin 2010. Au 30 juin 2006, la société avait utilisé 111 millions de dollars de la facilité de crédit renouvelable, dont 1 million de dollars 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 52 % au 30 juin 2006. NOVA Chemicals continue de respecter toutes les clauses restrictives financières afférentes à la facilité.

NOVA Chemicals dispose également d'une facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant de 100 millions de dollars. Cette facilité vient à échéance en mars 2011. Au 30 juin 2006, NOVA Chemicals avait utilisé 87 millions de dollars de la facilité de crédit renouvelable, dont 57 millions de dollars sous forme de lettres de crédit liées à l'exploitation.

Le 30 juin 2006, NOVA Chemicals a mis en place une facilité de crédit renouvelable non garantie supplémentaire d'un montant de 100 millions de dollars. Cette facilité vient à échéance le 30 juin 2008. Aucun montant de cette facilité n'a été utilisé.

À compter du 30 juin 2006, NOVA Chemicals a augmenté le montant total de son programme de titrisation de créances de 350 millions de dollars. Le programme de titrisation de créances vient à échéance le 30 juin 2010. Au 30 juin 2006, 285 millions de dollars avaient été vendus dans le cadre du programme de titrisation de créances.

Le 15 mai 2006, 300 millions de dollars en billets à moyen terme à 7 % ont été remboursés.

La dette à court terme inclut 198 millions de dollars d'actions privilégiées de NOVA Chemicals. Le swap sur le rendement total venant à échéance le 15 mars 2007 est étroitement lié aux actions privilégiées. En conséquence, les actions privilégiées viendront également à échéance pour rachat et ont été classées dans la dette à court terme. De plus, 72 millions de dollars de liquidités soumises à restrictions et autres actifs ont également été reclassés à titre d'actifs à court 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 deuxième trimestre de 2006, il n'y avait eu ni gain net ni perte des positions sur le gaz naturel, le benzène et le pétrole brut venues à échéance. Au premier trimestre de 2006, le gain avait été de 4 millions de dollars après impôts et taxes.

En outre, NOVA Chemicals est tenue de constater au bilan la valeur marchande de toute position en cours pour les instruments dérivés ne répondant pas aux critères de la comptabilité de couverture. Le gain ou la perte provenant des variations de la valeur du marché de ces instruments dérivés est reflété(e) dans les résultats de chaque période. Au deuxième 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 un gain de 8 millions de dollars après impôts et taxes, par rapport à une perte de 16 millions de dollars après impôts et taxes au premier trimestre de 2006. Ces rajustements 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.

## 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 premier trimestre a été répercutée sur l'état des résultats et des bénéfices non répartis au deuxième trimestre. Le tableau ci-dessous décrit les prix du benzène, du pétrole brut et du gaz naturel à la fin de chaque trimestre.

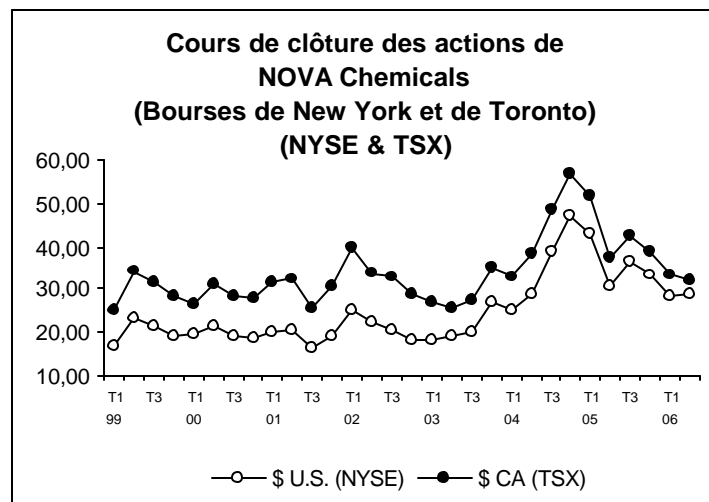
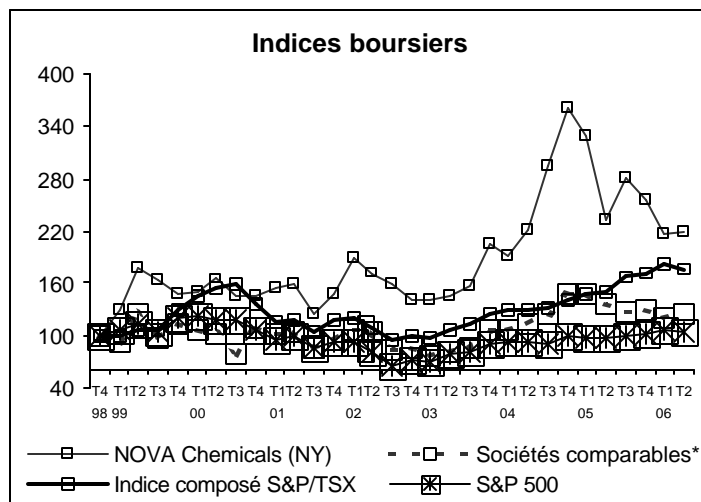
	Juin 2006	Mars 2006
Benzène <sup>(1)</sup>	3,30 \$ le gallon	2,73 \$ le gallon
Pétrole brut <sup>(2)</sup>	70,96 \$ le baril	62,97 \$ le baril
Gaz naturel <sup>(3)</sup>	5,96 \$ le MBTU	7,28 \$ le MBTU

(1) Source : CMAI

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

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

NOVA Chemicals estime que les résultats du deuxième trimestre auraient été inférieurs d'environ 20 millions de dollars si NOVA Chemicals avait utilisé la méthode du DEPS, en raison de l'incidence de l'augmentation des coûts du benzène et du pétrole brut au deuxième trimestre.



\*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 augmenté, passant de 28,50 dollars au 31 mars 2006 à 28,79 dollars au 30 juin 2006. La valeur des actions de NOVA Chemicals a augmenté de 1 % pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 à la Bourse de New York et a baissé de 4 % à la Bourse de Toronto (TSX). La valeur des actions des sociétés comparables a augmenté de 4 % en moyenne et l'indice S&P des sociétés de produits chimiques, de 1 %. Au deuxième trimestre, l'indice composé S&P/TSX a baissé de 4 %, et l'indice S&P 500, de 2 %. Le 19 juillet 2006, le cours de l'action de NOVA Chemicals était de 29,42 \$, en hausse de 2 % par rapport au 30 juin 2006. L'indice S&P des sociétés de produits chimiques a baissé de 2 % au cours de la même période.

Au deuxième trimestre de 2006, environ 43 % des opérations sur actions de NOVA Chemicals ont eu lieu à la Bourse de Toronto, et 57 %, à la Bourse de New York et sur d'autres marchés aux États-Unis.

Volume des actions négociées au deuxième trimestre	Millions d'actions	% des actions en circulation	% des opérations
Bourse de Toronto	26,6	32 %	43 %
Volume consolidé négocié aux États-Unis	35,6	43 %	57 %
<b>Total</b>	<b>62,2</b>	<b>75 %</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 à [publications@novachem.com](mailto:publications@novachem.com).

Nous déposons d'autres informations relatives à NOVA Chemicals, y compris notre notice annuelle, auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Ces informations sont disponibles sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) à [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Ces mêmes informations sont déposées auprès de 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.

Advanced SCLAIRTECH™ est une marque de commerce de NOVA Chemicals.

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

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

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

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

# VARIATIONS DU BÉNÉFICE NET (DE LA PERTE NETTE)

(en millions de dollars US)

	2 <sup>e</sup> T 2006 comparé aux		Six premiers mois de 2006 comparés aux six premiers mois de 2005
	1 <sup>er</sup> T 2006	2 <sup>e</sup> T 2005	
Augmentation des marges unitaires nettes .....	26	\$ 119	\$ 28
Augmentation des volumes des ventes.....	47	36	12
Augmentation de la marge bénéficiaire <sup>(1)</sup> .....	73	155	40
Augmentation des frais de recherche et développement .....	(1)	(1)	(1)
Augmentation des frais de vente et frais administratifs .....	(4)	(40)	(46)
Diminution (augmentation) des imputations de restructuration	14	(1)	(16)
Augmentation de la dotation aux amortissements.....	(5)	(3)	(3)
Diminution (augmentation) des intérêts débiteurs .....	2	(13)	(30)
(Diminution) augmentation d'autres gains et pertes .....	(2)	-	2
Diminution de la charge d'impôts sur les bénéficies	36	36	88
Augmentation du bénéfice net (de la perte nette).....	113	\$ 133	\$ 34

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

## Énoncés prospectifs

Les renseignements contenus dans le présent communiqué de presse renferment des énoncés prospectifs sur NOVA Chemicals, ses filiales et ses sociétés affiliées. De par leur nature, les énoncés prospectifs obligent NOVA Chemicals à formuler des hypothèses. Ils comportent par conséquent des risques et des incertitudes. Il existe un risque substantiel que les prédictions, les prévisions, les conclusions et les projections ne soient pas exactes, que les hypothèses de NOVA Chemicals ne soient pas correctes et que les résultats réels diffèrent grandement de ces prédictions, prévisions, conclusions et projections. Les énoncés prospectifs pour les périodes au-delà de 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 prévisions de NOVA Chemicals à l'égard de réductions sur les coûts d'un montant total annuel de 65 millions de dollars d'ici la fin du troisième trimestre qui auront une incidence positive sur les résultats, la conviction de NOVA Chemicals que sa restructuration positionnera STYRENIX comme un catalyseur potentiel de changement dans l'industrie, les ventes prévues des produits de styrène à haut rendement et la croissance des capacités de fabrication, la performance financière prévue pour les périodes futures, y compris les économies de coûts liés au secteur STYRENIX de NOVA Chemicals et l'application des majorations de prix annoncées. Dans le cadre des énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué de presse, NOVA Chemicals a formulé des hypothèses, notamment sur les points suivants : les prix futurs du pétrole, du gaz naturel et du benzène; sa capacité d'approvisionnement en matières premières; sa capacité de commercialiser avec succès ses produits auprès des clients anticipés; les conséquences de la concurrence croissante, ainsi que sa capacité de financer ses activités dans des conditions acceptables. Parmi les risques pouvant toucher les résultats futurs de NOVA Chemicals et les rendre considérablement différents de ceux qui sont présentés dans les énoncés prospectifs, il convient de noter : les prix des produits chimiques de base (qui sont liés, entre autres, à l'offre et à la demande de ces produits, au taux d'utilisation de la capacité et au rapport de substitution entre ces produits et les produits concurrentiels); la disponibilité et les prix des charges d'alimentation; les frais d'exploitation; les modalités et la disponibilité des moyens de financement; les développements technologiques; les fluctuations des taux de change; le démarrage et l'exploitation des installations faisant appel à de nouvelles technologies; l'atteinte des objectifs au titre des synergies et de la compression des coûts; la capacité de NOVA Chemicals à mettre en œuvre ses stratégies d'affaires; le respect du calendrier et du budget visés pour les grands projets d'investissement; l'absence d'arrêts d'exploitation imprévus aux installations; les risques liés à la sécurité, à la santé et à l'environnement découlant de l'exploitation des usines de produits chimiques et de la commercialisation des produits chimiques, y compris leur transport; la perception par le public des produits chimiques et des produits chimiques d'utilisation finale; l'effet de la concurrence; les fluctuations de la demande des clients, notamment la réception par la clientèle des produits à haut rendement de NOVA Chemicals; la modification ou l'établissement de lois et de règlements relatifs aux activités de NOVA Chemicals, y compris les lois sur l'environnement, la concurrence et l'emploi; 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 communication de l'information et dans les rapports de NOVA Chemicals et de ses filiales et sociétés affiliées déposés auprès des commissions des valeurs mobilières.

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

Les énoncés prospectifs sont entièrement sous réserve expresse de cet avertissement. De plus, ces énoncés prospectifs sont faits uniquement à la date du présent 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 pour refléter de nouvelles informations, des faits postérieurs ou autres.

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## 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			Six mois terminés les	
	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Produits d'exploitation .....	1 619 \$	1 553 \$	1 329 \$	3 172 \$	2 817 \$
Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation .....	1 363	1 370	1 228	2 733	2 418
Recherche et développement .....	13	12	12	25	24
Frais de vente et frais administratifs .....	54	50	14	104	58
Imputations de restructuration (note 3).....	1	15	-	16	-
Dotation aux amortissements .....	77	72	74	149	146
	<u>1 508</u>	<u>1 519</u>	<u>1 328</u>	<u>3 027</u>	<u>2 646</u>
Bénéfice d'exploitation .....	<u>111</u>	<u>34</u>	<u>1</u>	<u>145</u>	<u>171</u>
Intérêts débiteurs nets (note 4).....	(40)	(42)	(27)	(82)	(52)
Autres gains et pertes (nets) (note 5) .....	-	2	-	2	-
	<u>(40)</u>	<u>(40)</u>	<u>(27)</u>	<u>(80)</u>	<u>(52)</u>
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices .....	71	(6)	(26)	65	119
(Charge) recouvrement d'impôts sur les bénéfices (note 6) .....	37	1	1	38	(50)
Bénéfice net (perte nette) .....	<u>108 \$</u>	<u>(5) \$</u>	<u>(25) \$</u>	<u>103 \$</u>	<u>69 \$</u>
Bénéfices non répartis au début de la période.....	377	390	608	390	633
Dividendes sur actions ordinaires .....	(8)	(7)	(6)	(15)	(13)
Rachat d'actions ordinaires .....	-	-	-	-	(107)
Options rachetées au comptant, montant net.....	-	(1)	-	(1)	(5)
Bénéfices non répartis à la fin de la période.....	<u>477 \$</u>	<u>377 \$</u>	<u>577 \$</u>	<u>477 \$</u>	<u>577 \$</u>
Résultat par action (note 7)					
- de base .....	1,31 \$	(0,06) \$	(0,29) \$	1,25 \$	0,84 \$
- dilué .....	1,30 \$	(0,06) \$	(0,29) \$	1,24 \$	0,82 \$

## Principales informations financières trimestrielles

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

	Trois mois terminés les							
	2006		2005			2004		
	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.
Produits d'exploitation.....	1 619 \$	1 553	1 433	1 366	1 329	1 488	1 527	1 379
Bénéfice (perte) d'exploitation.....	111 \$	34	(79)	(96)	1	170	51	96
Bénéfice net (perte nette) .....	108 \$	(5)	(68)	(105)	(25)	94	162	56
Bénéfice net (perte nette) par action								
- de base.....	1,31 \$	(0,06)	(0,82)	(1,28)	(0,29)	1,12	1,91	0,64
- dilué.....	1,30 \$	(0,06)	(0,82)	(1,28)	(0,29)	1,06	1,78	0,60
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)								
- de base.....	82,5	82,5	82,4	82,3	82,3	83,2	84,8	87,2
- dilué.....	83,2	82,5	82,4	82,3	82,3	90,0	92,4	95,9

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 20 à 24.

## Bilans consolidés

(non vérifié; en millions de dollars US)

	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 déc. 2005</u>
<b>Actif</b>		
Actifs à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	93 \$	166 \$
Liquidités soumises à restrictions et autres actifs .....	72	-
Débiteurs .....	493	564
Stocks.....	674	680
	<u>1 332</u>	<u>1 410</u>
Placements et autres actifs .....	119	181
Immobilisations corporelles, montant net .....	<u>3 732</u>	<u>3 626</u>
	<u>5 183 \$</u>	<u>5 217 \$</u>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passifs à court terme		
Emprunts bancaires .....	- \$	1 \$
Créditeurs et charges à payer.....	948	996
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an.....	200	301
	<u>1 148</u>	<u>1 298</u>
Dette à long terme.....	1 690	1 737
Impôts sur les bénéfices futurs .....	614	645
Crédits reportés et passifs à long terme.....	344	318
	<u>3 796</u>	<u>3 998</u>
Capitaux propres		
Actions ordinaires .....	497	494
Surplus d'apport .....	16	11
Écart de conversion .....	397	324
Bénéfices réinvestis .....	477	390
	<u>1 387</u>	<u>1 219</u>
	<u>5 183 \$</u>	<u>5 217 \$</u>

Les notes afférentes aux états financiers consolidés figurent aux pages 20 à 24.

## États des flux de trésorerie consolidés

(non vérifié; en millions de dollars US)

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
<b>Activités d'exploitation</b>					
Bénéfice net (perte nette) .....	108 \$	(5) \$	(25) \$	103 \$	69 \$
Dotation aux amortissements .....	77	72	74	149	146
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices futurs.....	(73)	(27)	(9)	(100)	(23)
(Gain) perte sur les instruments dérivés	(12)	18	4	6	1
Autres gains et pertes .....	-	(2)	-	(2)	-
Charge pour le régime d'options sur actions .....	1	3	1	4	4
Fonds provenant de l'exploitation .....	101	59	45	160	197
Variations du fonds de roulement hors caisse.....	147	(80)	67	67	10
Flux de trésorerie d'exploitation .....	248	(21)	112	227	207
<b>Activités d'investissement</b>					
Produit de la vente d'actifs et autres opérations sur capitaux propres .....	-	2	-	2	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles .....	(64)	(41)	(115)	(105)	(188)
Coûts de remise à neuf, placements à long terme et autres actifs .....	(11)	(9)	(16)	(20)	(34)
Règlement d'instruments dérivés.....	1	6	10	7	13
Variations du fonds de roulement hors caisse.....	(5)	(6)	5	(11)	112
	(79)	(48)	(116)	(127)	(97)
<b>Activités de financement</b>					
Diminution des emprunts bancaires courants .....	-	(1)	-	(1)	-
Augmentation de la dette à long terme.....	-	4	-	4	-
Remboursement de la dette à long terme.....	(302)	-	-	(302)	-
Dette à long terme – Variations de la dette renouvelable.....	139	(1)	-	138	-
Options rachetées au comptant	-	-	-	-	(10)
Émission d'actions ordinaires .....	-	2	-	2	11
Rachat d'actions ordinaires .....	-	-	-	-	(125)
Dividendes sur actions ordinaires .....	(8)	(7)	(6)	(15)	(13)
Variations du fonds de roulement hors caisse .....	1	-	(1)	1	(2)
	(170)	(3)	(7)	(173)	(139)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie .....	(1)	(72)	(11)	(73)	(29)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période.....	94	166	227	166	245
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période .....	93 \$	94 \$	216 \$	93 \$	216 \$
Paiements d'impôts et taxes au comptant.....	11 \$	- \$	44 \$	11 \$	53 \$
Paiement d'intérêts au comptant .....	48 \$	36 \$	24 \$	84 \$	62 \$

## 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					
	30 juin 2006		31 mars 2006		30 juin 2005	
	Prest. retraite	Avantages complém.	Prest. retraite	Avantages complém.	Prest. retraite	Avantages complém.
Coût au titre des services rendus au cours de l'exercice.....	7 \$	2 \$	7 \$	1 \$	6 \$	1 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations projetées .....	9	1	9	1	9	1
Rendement réel des actifs des régimes .....	(9)	-	(9)	-	(9)	-
Coûts se rapportant à la période .....	7	3	7	2	6	2
Écart entre les coûts engagés pendant la période et les coûts constatés pendant la période se rapportant à la nature à long terme des coûts des avantages sociaux futurs :						
Actif transitoire .....	(1)	-	(1)	-	(1)	-
Perte actuarielle .....	2	-	2	-	2	-
Coût constaté au titre des prestations déterminées, montant net.....	8 \$	3 \$	8 \$	2 \$	7 \$	2 \$

	Six mois terminés les			
	30 juin 2006		30 juin 2005	
	Prest. retraite	Avantages complém.	Prest. retraite	Avantages complém.
Coût au titre des services rendus au cours de l'exercice.....	14 \$	3 \$	12 \$	2 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations projetées .....	18	2	18	2
Rendement réel des actifs des régimes .....	(18)	-	(18)	-
Coûts se rapportant à la période .....	14	5	12	4
Écart entre les coûts engagés pendant la période et les coûts constatés pendant la période se rapportant à la nature à long terme des coûts des avantages sociaux futurs :				
(Actif) obligation transitoire.....	(2)	-	(2)	1
Perte actuarielle.....	4	-	4	1
Coût constaté au titre des prestations déterminées, montant net.....	16 \$	5 \$	14 \$	6 \$

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

#### Cotisations de l'employeur

Au cours du deuxième trimestre de 2006, NOVA Chemicals a versé 12 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 cours des six premiers mois terminés le 30 juin 2006, NOVA Chemicals a versé 22 millions de dollars à ses régimes de retraite à prestations déterminées, et 4 millions de dollars à ses régimes de retraite à cotisations déterminées.

### 3. Imputations de restructuration

NOVA Chemicals a constaté une imputation de restructuration de 1 million de dollars au deuxième trimestre de 2006, se rapportant aux mesures de restructuration entreprises en 2005 concernant sa coentreprise européenne NOVA Innovene, avec INEOS. Ces mesures seront en grande partie complétées d'ici la fin de 2006.

Le 19 janvier 2006, NOVA Chemicals a annoncé son intention de fermer définitivement son usine de Chesapeake, en Virginie. Il est prévu que la fermeture de l'usine diminuera les coûts annuels de 15 millions de dollars, et réduira la capacité de production de résines de polystyrène et la capacité de compoundage annuelles de respectivement 300 millions de livres et 170 millions de livres. Un montant de 15 millions de dollars (10 millions de dollars après impôts et taxes) en indemnités de départ lié à la fermeture de l'usine de Chesapeake a été constaté au cours du premier trimestre de 2006. NOVA Chemicals a arrêté la production de résines de polystyrène dans cette usine début juin et prévoit d'arrêter les activités de compoundage au deuxième semestre de 2006. Des 15 millions de dollars d'indemnités de départ constatés, moins de 1 million de dollar a été dépensé au cours du deuxième trimestre.

### 4. Intérêts débiteurs

Composantes des intérêts débiteurs

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Intérêt sur la dette à long terme .....	37 \$	38 \$	28 \$	75 \$	55 \$
Intérêts sur les titrisations et autres .....	6	5	3	11	4
Intérêts débiteurs bruts .....	43	43	31	86	59
Intérêts capitalisés pendant la construction des installations .....	-	(1)	(3)	(1)	(5)
Intérêts créditeurs .....	(3)	-	(1)	(3)	(2)
Intérêts débiteurs (montant net).....	40 \$	42 \$	27 \$	82 \$	52 \$

### 5. Autres gains et pertes

NOVA Chemicals a constaté un gain de 2 millions de dollars avant impôts et taxes sur la vente du terrain de son ancienne usine de Joliet au cours du premier trimestre de 2006.

### 6. Impôts sur les bénéfices

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices .....	71 \$	(6) \$	(26) \$	65 \$	119 \$
Taux d'imposition prévu par la loi .....	32,49 %	33,62 %	33,62 %	32,49 %	33,62 %
Charge (recouvrement) d'impôts calculé(e) .....	(23) \$	2 \$	9 \$	(21) \$	(40) \$
Diminution (augmentation) d'impôts attribuable aux éléments suivants :					
Avantage fiscal lié aux réductions de taux <sup>(1)</sup> .....	60	-	-	60	-
Taux d'impôt étrangers .....	2	1	(6)	3	(7)
Divers .....	(2)	(2)	(2)	(4)	(3)
Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices .....	37 \$	1 \$	1 \$	38 \$	(50) \$

(1) En conséquence des réductions des taux d'imposition adoptées par le gouvernement fédéral canadien et le gouvernement provincial de l'Alberta au deuxième trimestre de 2006, les passifs d'impôts futurs ont été réduits de 60 millions de dollars. Cet avantage a été constaté comme réduction de la charge d'impôts.

## 7. Résultat par action

(en millions d'actions)

	Trois mois terminés les						Six mois terminés les			
	30 juin 2006		31 mars 2006		30 juin 2005		30 juin 2006		30 juin 2005	
	De base	Dilué	De base	Dilué	De base	Dilué	De base	Dilué	De base	Dilué
Bénéfice net (perte nette).....	108 \$	108 \$	(5) \$	(5) \$	(25) \$	(25) \$	103 \$	103 \$	69 \$	69 \$
Intérêt sur les actions privilégiées convertibles .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Bénéfice net (perte nette) pour le calcul du résultat par action.....	<u>108 \$</u>	<u>108 \$</u>	<u>(5) \$</u>	<u>(5) \$</u>	<u>(25) \$</u>	<u>(25) \$</u>	<u>103 \$</u>	<u>103 \$</u>	<u>69 \$</u>	<u>73 \$</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.....	82,5	82,5	82,5	82,5	82,3	82,3	82,5	82,5	82,8	82,8
Ajust de l'incidence des titres à effet de dilution										
Options sur actions .....	-	0,7	-	-	-	-	-	0,8	-	2,0
Actions privilégiées .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour le calcul du résultat par action.....	<u>82,5</u>	<u>83,2</u>	<u>82,5</u>	<u>82,5</u>	<u>82,3</u>	<u>82,3</u>	<u>82,5</u>	<u>83,3</u>	<u>82,8</u>	<u>89,8</u>
Résultat par action ordinaire .....	<u>1,31 \$</u>	<u>1,30 \$</u>	<u>(0,06) \$</u>	<u>(0,06) \$</u>	<u>(0,29) \$</u>	<u>(0,29) \$</u>	<u>1,25 \$</u>	<u>1,24 \$</u>	<u>0,84 \$</u>	<u>0,82 \$</u>

Aucune option sur actions n'a été exclue du calcul du résultat dilué par action pour le trimestre terminé le 30 juin 2006; cependant un total de 4,4 millions d'option sur actions ont été exclues du calcul pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, et un total de 8,5 millions d'actions privilégiées rachetables au gré du porteur et de 4,7 millions d'options sur actions ont été exclues du calcul pour le trimestre terminé le 30 juin 2005, car elles auraient un effet antidilutif. Au 30 juin 2006, le nombre dilué d'actions était de 83,1 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, car le résultat par action de NOVA Chemicals 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

Le 26 juin 2006, NOVA Chemicals a annoncé la restructuration de ses activités en trois secteurs pour mieux refléter son rendement, aligner ses ressources et réduire les coûts. Ces trois secteurs sont les oléfines et les polyoléfines, le secteur PSE/Produits de styrène à haut rendement et STYRENIX. Avant, deux secteurs reflétaient les activités de l'entreprise : le secteur des oléfines et des polyoléfines et le secteur des produits de styrène. Les périodes antérieures ont été retraitées pour refléter les nouveaux secteurs d'exploitation.

	Trois mois terminés les			Six mois terminés les	
	30 juin 2006	31 mars 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Produits d'exploitation					
Oléfines et polyoléfines .....	1 078 \$	1 008 \$	851 \$	2 086 \$	1 809 \$
PSE/Produits de styrène à haut rendement .....	106	99	102	205	204
STYRENIX .....	510	512	449	1 022	968
Éliminations intersectorielles <sup>(1)</sup> .....	(75)	(66)	(73)	(141)	(164)
	<u>1 619 \$</u>	<u>1 553 \$</u>	<u>1 329 \$</u>	<u>3 172 \$</u>	<u>2 817 \$</u>
Bénéfice (perte) d'exploitation					
Oléfines et polyoléfines .....	160 \$	129 \$	101 \$	289 \$	288 \$
PSE/Produits de styrène à haut rendement .....	(4)	(6)	(8)	(10)	(8)
STYRENIX .....	(53)	(45)	(90)	(98)	(109)
Société et autres .....	8	(44)	(2)	(36)	-
	<u>111 \$</u>	<u>34 \$</u>	<u>1 \$</u>	<u>145 \$</u>	<u>171 \$</u>
Bénéfice net (perte nette)					
Oléfines et polyoléfines .....	151 \$	70 \$	56 \$	221 \$	169 \$
PSE/Produits de styrène à haut rendement .....	(4)	(6)	(6)	(10)	(6)
STYRENIX .....	(45)	(39)	(71)	(84)	(91)
Société et autres .....	6	(30)	(4)	(24)	(3)
	<u>108 \$</u>	<u>(5) \$</u>	<u>(25) \$</u>	<u>103 \$</u>	<u>69 \$</u>

(1) Les éliminations intersectorielles incluent les éliminations entre chacun des trois secteurs.

	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 déc. 2005</u>
Actif		
Oléfines et polyoléfines .....	2 870 \$	2 888 \$
PSE/Produits de styrène à haut rendement .....	371	333
STYRENIX .....	1 600	1 584
Société et autres <sup>(1)</sup> .....	342	412
	<u>5 183 \$</u>	<u>5 217 \$</u>

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

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

	<u>Trois mois terminés les</u>			<u>Six mois terminés les</u>	
	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 mars 2006</u>	<u>30 juin 2005</u>	<u>30 juin 2006</u>	<u>30 juin 2005</u>
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR du Canada.....	108 \$	(5) \$	(25) \$	103 \$	69 \$
Ajouter (déduire) les rajustements pour :					
Instruments dérivés et activités de couverture <sup>(1)</sup> .....	1	-	-	1	(2)
Évaluation des stocks <sup>(2)</sup> .....	(3)	(3)	(6)	(6)	(7)
Coûts de démarrage <sup>(3)</sup> .....	1	(7)	-	(6)	1
Divers .....	-	-	1	-	1
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR des États-Unis .....	<u>107 \$</u>	<u>(15) \$</u>	<u>(30) \$</u>	<u>92 \$</u>	<u>62 \$</u>
Résultat par action – de base.....	<u>1,29 \$</u>	<u>(0,18) \$</u>	<u>(0,36) \$</u>	<u>1,12 \$</u>	<u>0,75 \$</u>
Résultat par action – dilué.....	<u>1,28 \$</u>	<u>(0,18) \$</u>	<u>(0,36) \$</u>	<u>1,10 \$</u>	<u>0,74 \$</u>

	<u>Trois mois terminés les</u>			<u>Six mois terminés les</u>	
	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 mars 2006</u>	<u>30 juin 2005</u>	<u>30 juin 2006</u>	<u>30 juin 2005</u>
Résultat étendu <sup>(4)</sup>					
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR des États-Unis .....	107 \$	(15) \$	(30) \$	92 \$	62 \$
Écart de conversion <sup>(5)</sup> .....	66	7	(63)	73	(95)
Résultat étendu selon les PCGR des États-Unis .....	<u>173 \$</u>	<u>(8) \$</u>	<u>(93) \$</u>	<u>165 \$</u>	<u>(33) \$</u>

	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 déc. 2005</u>
Autres éléments du résultat étendu cumulés <sup>(4)</sup>		
Écart de conversion <sup>(5)</sup> .....	376 \$	303 \$
Passif minimal au titre des régimes de retraite <sup>(6)</sup> .....	(12)	(12)
	<u>364 \$</u>	<u>291 \$</u>

	<u>30 juin 2006</u>	<u>31 déc. 2005</u>
Postes du bilan selon les PCGR des États-Unis		
Actifs à court terme <sup>(2)</sup> .....	1 375 \$	1 455 \$
Placements et autres actifs <sup>(3) (6)</sup> .....	88	159
Immobilisations corporelles, montant net .....	3 711	3 604
Passifs à court terme <sup>(1)</sup> .....	(1 144)	(1 293)
Dette à long terme <sup>(1)</sup> .....	(1 693)	(1 742)
Crédits reportés et passifs à long terme <sup>(1) (6)</sup> .....	(966)	(972)
Actions ordinaires .....	<u>1 371 \$</u>	<u>1 211 \$</u>

- (1) **Instruments dérivés et activités de couverture.** Les PCGR du Canada n'exigent pas de constater au bilan consolidé les instruments dérivés à leur juste valeur, à moins que les instruments dérivés ne répondent pas aux conditions d'application de la comptabilité de couverture selon la note d'orientation concernant la comptabilité canadienne NOC-13, «Relations de couverture». 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 compensées par 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, en décrivant notamment 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'affectation 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 débiteurs 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 montrant les composantes du résultat étendu et le cumul 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 l'obligation non capitalisée au titre des prestations dépasse le passif au titre des prestations constituées ou s'il existe un actif sous forme de charge de retraite reportée. 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, le cas échéant, 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 rajustements pour refléter la comptabilisation à la valeur de consolidation, tel qu'ils sont 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.