

NCX

NOVA Chemicals : Une société de produits plastiques et chimiques

Rapport
annuel
2006

POINTS SAILLANTS DES RÉSULTATS FINANCIERS

Points saillants de NOVA Chemicals

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

	2006	2005 ⁽¹⁾	2004 ⁽¹⁾
Produits d'exploitation	6 519 \$	5 616 \$	5 270 \$
Bénéfice net (perte nette)	(703) \$	(101) \$	253 \$
Résultat net par action ordinaire ⁽²⁾			
— De base	(8,52) \$	(1,22) \$	2,92 \$
— Dilué	(8,52) \$	(1,22) \$	2,72 \$
Flux de trésorerie d'exploitation	324 \$	219 \$	335 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	198 \$	419 \$	242 \$
Total de l'actif	4 155 \$	5 217 \$	5 047 \$
Dette nette par rapport au total de la structure du capital	76,0 %	59,7 %	48,5 %
Rendement (perte) de l'avoir moyen en actions ordinaires ⁽³⁾	(55,6) %	(7,5) %	19,2 %
Cours de clôture des actions			
— Bourse de New York (\$ US)	27,90 \$	33,40 \$	47,30 \$
— Bourse de Toronto (\$ CA)	32,50 \$	38,81 \$	56,70 \$

(1) Les exercices 2005 et 2004 ont été rajustés rétrospectivement en raison des modifications de conventions comptables (voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés).

(2) Un nombre moyen pondéré de base et dilué de 83 millions d'actions ordinaires était en circulation en 2006 et 2005, 87 millions de base et 95 millions après dilution en 2004.

(3) Bénéfice net (perte nette), divisé(e) par l'avoir moyen en actions ordinaires.

Sommaire des résultats financiers trimestriels

Trois mois terminés les (en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	2006 ⁽¹⁾				2005 ⁽¹⁾			
	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars
Produits d'exploitation	1 635 \$	1 712	1 619	1 553	1 433 \$	1 366	1 329	1 488
Bénéfice (perte) d'exploitation	(837) \$	13	107	37	(76) \$	(98)	5	172
Bénéfice net (perte nette) ⁽¹⁾	(781) \$	(24)	106	(4)	(66) \$	(107)	(22)	94
Résultat net par action ordinaire								
— De base (en dollars US par action)	(9,46) \$	(0,29)	1,28	(0,05)	(0,80) \$	(1,29)	(0,27)	1,12
— Dilué (en dollars US par action)	(9,46) \$	(0,29)	1,27	(0,05)	(0,80) \$	(1,29)	(0,27)	1,06
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation								
— De base (en millions)	82,6	82,6	82,5	82,5	82,4	82,3	82,3	83,2
— Dilué (en millions)	82,6	82,6	83,2	82,5	82,4	82,3	82,3	90,0

(1) Les trimestres des exercices 2006 et 2005 ont été rajustés rétrospectivement en raison des modifications de conventions comptables (voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés).

Table des matières

1 Points saillants des résultats financiers	9 Points saillants des activités	22 Équipe de direction	28 Valeur pour les actionnaires
2 Lettre à nos actionnaires	18 Aperçu sur l'entreprise	24 Conseil d'administration	29 Rétrospective financière de 2006
	20 Responsabilité sociale de l'entreprise	26 Gouvernance d'entreprise	

CHERS ACTIONNAIRES,

L'exercice écoulé a été très important pour notre société. Nous avons clairement démontré la qualité exceptionnelle et le potentiel de rentabilité de notre secteur des oléfines et des polyoléfines, et nous avons mené à bien la plus grosse phase d'investissement et de développement des marchés pour nos produits à rendement élevé et nos entreprises en aval. Nous avons également restructuré notre entreprise en vue d'une maximisation de la valeur pour les actionnaires.

Restructuration

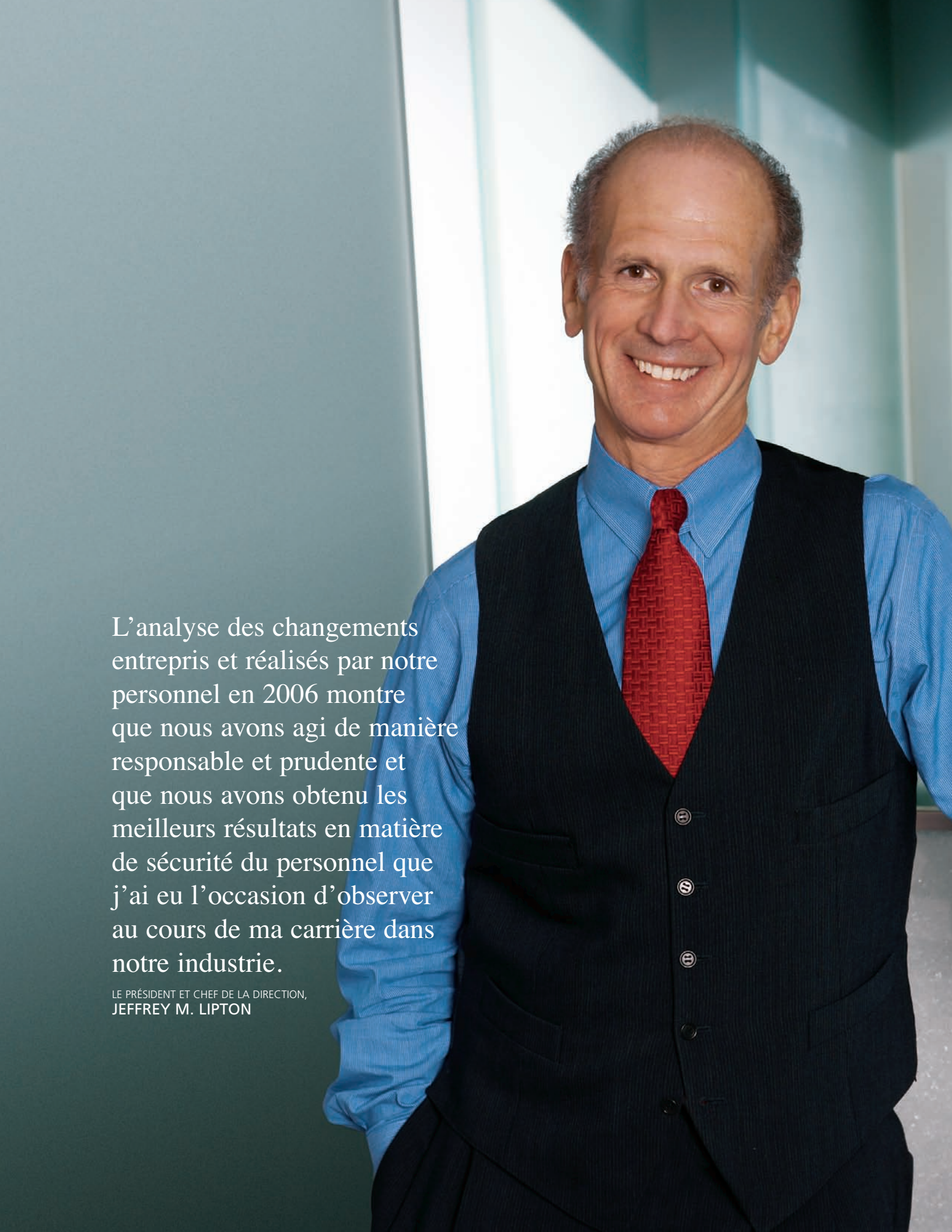
Au début de l'exercice 2006, il est devenu apparent que les secteurs du monomère de styrène et des résines de polystyrène de notre portefeuille avaient peu de chance de se redresser suffisamment tôt pour les empêcher de contrebalancer les résultats de notre gamme de produits vraiment exceptionnelle d'oléfines et de polyoléfines. Nous avons donc restructuré l'entreprise pour libérer la valeur de nos activités fondamentales.

Au deuxième trimestre, nous avons créé un secteur STYRENIX susceptible de fonctionner indépendamment et de réduire rapidement les coûts en rationalisant les processus d'entreprise et en fermant les usines produisant à coût élevé. Ce nouveau secteur est capable d'opérer de manière autonome et est bien positionné pour jouer un rôle important dans la consolidation de notre industrie par le biais de sa vente, de la création d'une coentreprise ou de sa constitution en société indépendante.

Il comprend nos actifs de production de styrène et de résines de polystyrène en Amérique du Nord, ainsi que notre participation dans la coentreprise européenne de production de polymères de styrène avec la société INEOS. Ces secteurs ont déclaré une perte annuelle moyenne avant intérêts, impôts et amortissements de 60 millions de dollars au cours des six derniers exercices. Les mesures que nous avons prises visaient à atteindre le seuil de rentabilité dans ce domaine au début de 2007. Nous avons surpassé nos attentes.

Au début de ce nouvel exercice, les coûts annuels pour la société ont baissé de 127 millions de dollars et la valeur des actifs du secteur STYRENIX a été réduite de 772 millions de dollars après impôts. Nous prévoyons que le secteur STYRENIX produira un bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements et un bénéfice d'exploitation dès le premier trimestre de 2007, même en l'absence d'une amélioration de la conjoncture. Pour l'exercice 2008, les frais annuels d'exploitation et la dotation aux amortissements baisseront d'environ 220 millions de dollars.

Nous avons donc dégagé le pont afin de permettre la prise de mesures d'ajout de valeur. Nous avons pris toutes les mesures difficiles requises pour faire du secteur STYRENIX un excellent véhicule de la consolidation nécessaire pour rétablir l'équilibre de l'offre et de la demande dans le secteur des produits de styrène.

A portrait of Jeffrey M. Lipton, a middle-aged man with thinning hair, smiling warmly. He is wearing a light blue dress shirt, a red patterned tie, and a dark blue vest. The background is a blurred office interior with light-colored walls and a window.

L'analyse des changements
entrepris et réalisés par notre
personnel en 2006 montre
que nous avons agi de manière
responsable et prudente et
que nous avons obtenu les
meilleurs résultats en matière
de sécurité du personnel que
j'ai eu l'occasion d'observer
au cours de ma carrière dans
notre industrie.

LE PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION,
JEFFREY M. LIPTON

Résultats de NOVA Chemicals pour l'exercice 2006

Les marchés mondiaux des oléfines et des polyoléfines ont été robustes au cours de l'exercice et le consensus parmi la plupart des observateurs est que ce secteur d'activité a une perspective durable de profits substantiels. Pour NOVA Chemicals, l'exercice 2006 a commencé par une période de redressement faisant suite à la longue, douloureuse et coûteuse période de problèmes de redémarrage de l'usine de Corunna après l'achèvement des travaux de modernisation et d'extension. Après un meilleur deuxième trimestre, nous avons réalisé un troisième trimestre record dans notre secteur des oléfines et des polyoléfines. Cependant, au quatrième trimestre, nos clients de polyéthylène en Amérique du Nord ont réduit leurs excédents de stocks, ce qui a provoqué une chute brutale et prononcée des marges. Pour l'exercice, le bénéfice d'exploitation de notre secteur des oléfines et des polyoléfines s'est élevé à 577 millions de dollars, en augmentation par rapport à 430 millions de dollars en 2005. Au cours d'un exercice marqué par de fortes fluctuations de la conjoncture, ce secteur a enregistré une rentabilité après impôts du capital investi de 18,6 %.

Le secteur des produits de styrène à haut rendement est une petite entreprise nouvellement créée dont les résultats actuels sont fortement influencés par notre secteur de production de polystyrène expansible, produit de base utilisé dans la fabrication de la plupart de ses produits à haut rendement et dans les coentreprises auquel il participe. La croissance future de ce secteur sera assurée par les produits à haut rendement ARCEL[®], ZYLAR[®] et DYLARK[®], et par de nouvelles coentreprises en aval. La perte d'exploitation du secteur des produits de styrène à haut rendement, y compris toutes les activités de recherche et de développement de marchés, s'est élevée à 36 millions de dollars en 2006 contre 18 millions de dollars en 2005.

Au sein du secteur STYRENIX, les réductions de coûts ont eu une incidence favorable marquée au cours de l'exercice. En 2006, la perte d'exploitation s'est élevée à 182 millions de dollars, ce qui constitue une amélioration de 72 millions de dollars par rapport à 2005.

Au quatrième trimestre, notre coentreprise européenne avec la société INEOS a déclaré ses premiers bénéfices avant intérêts, impôts et amortissement. Historiquement, l'Europe comptait pour environ la moitié des pertes subies par les secteurs du styrène et du polystyrène de NOVA Chemicals. La coentreprise a démarré il y a un peu plus d'un an, au cours du quatrième trimestre de 2005. Tirant parti d'une réduction rapide de ses coûts et de la consolidation de ses usines, elle a rétabli un meilleur équilibre entre l'offre et la demande sur le marché européen.

Produits à haut rendement et nouvelles coentreprises

En 2006, nous avons introduit de nouveaux produits, augmenté notre capacité de production et commencé à pénétrer sur de nouveaux marchés avec nos produits à haut rendement. En dépit de beaucoup de créativité et de gros efforts, nous n'avons pas atteint nos objectifs financiers, principalement en raison d'un problème de qualité dans la production de polyéthylène et d'une dépendance excessive envers les ventes de résine ARCEL à un client qui est passé plus lentement que prévu à l'utilisation de notre produit. Ces deux problèmes étant complètement résolus, je suis convaincu que nous allons reprendre notre cap en 2007 et atteindre en 2008 notre objectif d'un apport compris entre 240 millions de dollars et 300 millions de dollars au bénéfice total avant intérêts, impôts et amortissements par les produits à haut rendement.

Les ventes de produits de polyéthylène à haut rendement ont progressé de 17 % par rapport à l'exercice précédent pour atteindre en décembre 88 % de la capacité de production de l'usine de Joffre dédiée à la technologie Advanced SCLAIRTECH™. En 2006, nous avons vendu 854 millions de livres de résine produites dans cette usine, ce qui correspond à sa capacité de production nominale. Nous nous concentrons actuellement sur l'amélioration de la répartition de nos produits de polyéthylène à haut rendement, de manière à générer le maximum de valeur de notre technologie. Pour tirer parti de l'acceptation rapide de nos résines exclusives sur le marché, nous prévoyons porter la capacité de production annuelle de l'usine à environ un milliard de livres en 2008, par une élimination de goulets d'étranglement nécessitant très peu d'investissements.

Dans notre secteur des produits de styrène à haut rendement, les ventes de nos résines ARCEL, une mousse d'emballage exceptionnellement durable, continuent à progresser. Compte tenu des nouvelles opérations de finition réalisées en collaboration avec un partenaire stratégique en Chine, notre capacité de production annuelle de résines ARCEL est actuellement de 70 millions de livres et atteindra 100 millions de livres après la mise en service d'un simple ajout de finition. La concentration de nos efforts sur le marché mondial de l'emballage des produits électroniques nous a permis de développer de nouvelles utilisations des résines ARCEL pour l'emballage de téléviseurs à cristaux liquides et à plasma assemblés au Mexique, d'imprimantes fabriquées en Chine et aux États-Unis, et de serveurs de données produits en Hongrie. La liste de nos partenaires actifs est longue et impressionnante et nous pensons que nous n'avons encore qu'effleuré le marché potentiel très fructueux de nos résines ARCEL.

Beaucoup de nos coentreprises de prospection de clientèle commencent à passer de la phase des concepts innovants à celle d'une rentabilité réelle. Par exemple, à la fin de 2006, nous avons reçu d'une chaîne de restaurants aux États-Unis notre première commande commerciale de gobelets pour boissons chaudes et froides reposant sur la technologie IMx™, caractérisée par une qualité graphique et une isolation thermique exceptionnelles. En plus de vendre le polystyrène expansible requis, NOVA Chemicals reçoit une redevance pour chaque gobelet vendu. Ces gobelets font également l'objet de campagnes d'essais en Europe et en Asie pour les boissons chaudes et froides.

Je me réjouis particulièrement du potentiel offert par l'exploitation de notre technologie des polymères dans le secteur de l'habitation et de la construction, un marché en expansion rapide à la recherche d'innovations. En collaboration avec nos partenaires stratégiques, nous avons développé une gamme de produits à valeur ajoutée à base de polystyrène expansible, notamment le béton léger, les coffrages à béton isolés et les dispositifs de paroi composite à base d'acier et de polymère. Toutes ces coentreprises, qui reposent sur l'utilisation de technologies exclusives, peuvent se développer rapidement en ne nécessitant que des investissements modestes.

Avantage concurrentiel à long terme

La pierre d'angle de notre entreprise est la position au comptant avantageuse de nos actifs de production d'éthylène et de polyéthylène dans l'Ouest du Canada, que nous appelons « l'avantage albertain ». Une description détaillée des éléments de cet avantage est incluse à la page 37 du présent rapport. En 2006, nous avons bénéficié d'un avantage record de 17 cents par livre au cours du troisième trimestre et d'une moyenne de 11 cents par livre pour l'ensemble de l'exercice. Pour les trois derniers exercices, le montant moyen de l'avantage albertain s'est élevé à 8 cents par livre.

La perspective du passage d'approvisionnements futurs en gaz de l'arctique canadien et de l'Alaska par la plaque tournante de l'Alberta, ainsi que des mesures récentes de politique gouvernementale de l'Alberta soutiennent l'augmentation des charges d'alimentation en éthane disponibles et renforcent l'avantage à long terme. Nous sommes convaincus de la pérennité pour de nombreuses années d'un avantage substantiel qui facilitera la croissance de l'industrie chimique en Alberta et constituera une source exceptionnelle de bénéfices d'exploitation et d'expansion rentable pendant les décennies futures.

Dynamique des marchés de l'éthylène et du polyéthylène

Compte tenu de l'importance que représentent pour nous l'éthylène et le polyéthylène, il est essentiel que nous, ainsi que nos investisseurs, comprenions pleinement les caractéristiques fondamentales de ces marchés. Il est important de bien comprendre la dynamique à court terme régissant nos produits, mais également les perspectives sur une période de quatre à cinq ans, et au-delà.

L'équilibre entre l'offre et la demande est le facteur essentiel de la rentabilité de notre industrie. Cependant, pour NOVA Chemicals, cet équilibre n'est pas aussi important pour l'éthylène que pour le polyéthylène. Les marchés serrés pour l'éthylène sont toujours favorables au polyéthylène, mais une offre excédentaire d'éthylène ne conduit pas toujours à un fléchissement des marges du polyéthylène, partiellement en raison du fait que l'éthylène est cher et difficile à transporter au-delà des marchés locaux.

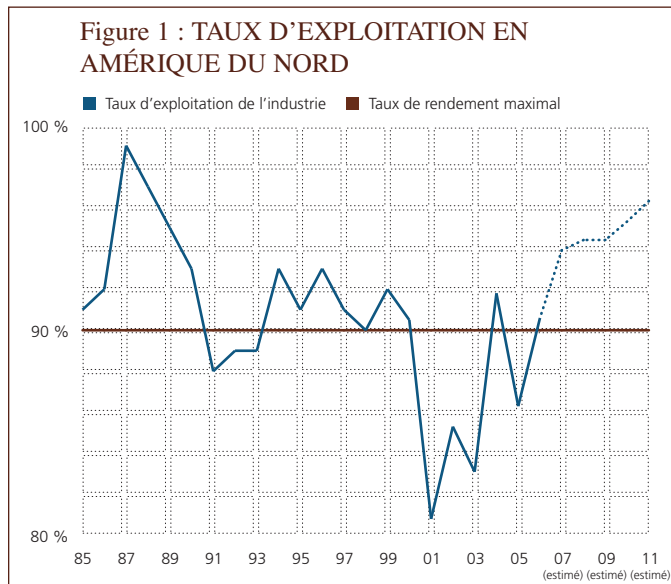
Pour les investisseurs, les fluctuations à court terme des marchés du polyéthylène, telles celles qui ont particulièrement marqué l'exercice 2006, créent des incertitudes sur les perspectives de notre secteur d'activité. Le prix du polyéthylène en Amérique du Nord a chuté d'environ 17 cents par livre de sa valeur de crête en août à sa valeur la plus basse en décembre. Il est clair que les clients avaient gonflé leurs stocks en prévision d'ouragans sur la côte américaine du golfe du Mexique qui ne se sont pas produits. La consommation de ces stocks a fait fléchir la demande, ce qui a provoqué une baisse des prix.

Les « périls » du polyéthylène

Dans ma jeunesse, j'ai vu plusieurs épisodes de ce qui est considéré comme l'une des plus célèbres séries de films dans l'histoire du cinéma : Les périls de Pauline. Dans chaque épisode, Pauline, l'héroïne, devait faire face à une série de dangers mortels. En permanence dans les plus grandes difficultés, elle finissait toujours par s'échapper d'une manière ou d'une autre.

Ces dernières années, les marchés du polyéthylène en Amérique du Nord ont beaucoup fait penser aux « périls du polyéthylène », mais je suis convaincu que notre sort sera le même que celui de Pauline à la fin de chaque épisode : sains et saufs, et renforcés par l'expérience.

Commençons par la perspective fondamentale à long terme : la figure 1 présente l'équilibre de l'offre et de la demande en Amérique du Nord pour les quatre prochains exercices. Nous avons présumé un taux de croissance du produit intérieur brut de 3 %, conformément aux prévisions de l'organisme Global Insight, et un taux de croissance pour la demande de polyéthylène limité à cette même valeur. Comme l'ajout annoncé de nouvelle capacité de production en Amérique du Nord est très faible, l'équilibre de l'offre et de la demande nous sera très favorable.



La perspective mondiale reflétée dans la figure 2 est également très favorable, en raison d'hypothèses similaires. L'industrie mondiale du polyéthylène n'a jamais été capable de fonctionner sur une période prolongée à un taux d'exploitation approchant 90 %. Nous sommes par conséquent très confiants de la bonne santé du marché du polyéthylène au cours des quatre prochains exercices, et peut-être même au-delà.

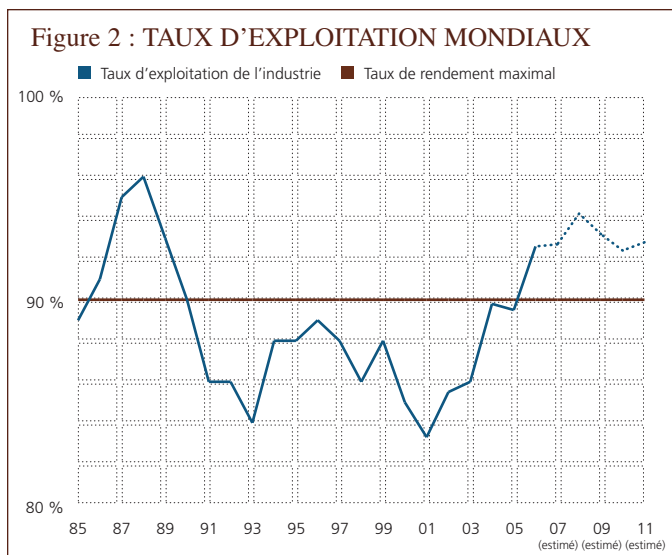
La perspective mondiale reflétée dans la figure 2 est également très favorable, en raison d'hypothèses similaires. L'industrie mondiale du polyéthylène n'a jamais été capable de fonctionner sur une période prolongée à un taux d'exploitation approchant 90 %. Nous sommes par conséquent très confiants de la bonne santé du marché du polyéthylène au cours des quatre prochains exercices, et peut-être même au-delà.

Gestion des stocks

Pourquoi observons-nous donc autant de fluctuations dans les marchés du polyéthylène en Amérique du Nord ? À mon avis, elles sont causées par les principes d'exploitation mis en œuvre par les producteurs de polyéthylène et par l'habitude de la part des clients d'utiliser leurs stocks pour lutter contre les hausses de prix.

Nos clients et leurs propres clients ont réduit leurs stocks de polyéthylène et de produits connexes pour se protéger contre les risques liés aux fluctuations du prix de l'énergie et du prix du polyéthylène, qui lui est lié.

D'une manière générale, nos clients ont substantiellement réduit les niveaux des stocks de toute leur chaîne d'approvisionnement. Cela leur permet d'augmenter activement leurs stocks lorsque les prix sont relativement faibles, lorsqu'on prévoit une augmentation du prix de l'énergie ou en cas de menaces de perturbations des approvisionnements. Lorsqu'ils ont constitué des stocks tampons et qu'ils prévoient une baisse du prix de l'énergie, ils arrêtent d'acheter et consomment leurs stocks.



Notre secteur d'activité permet aux clients de le faire, parce que de nombreux producteurs ne tiennent pas compte des informations disponibles concernant les niveaux de stock et continuent à produire au taux maximal en toutes circonstances, en présumant que les taux d'exploitation élevés sont nécessaires pour la maximisation des marges bénéficiaires. La stratégie d'exploitation de NOVA Chemicals est très différente.

Nous étudions en temps réel les informations disponibles concernant les stocks et réduisons la production lorsque cela est nécessaire pour les contrôler. Cela réduit les pressions exercées sur notre entreprise pour la vente de volumes élevés dans des marchés à faible marge. Au cours des cinq derniers exercices, la moyenne des stocks pour le secteur du polyéthylène en Amérique du Nord a été de 43 jours

de vente, alors que celle de NOVA Chemicals n'a été que de 24 jours.

Je suis convaincu que l'investisseur conscient des caractéristiques fondamentales de l'équilibre entre l'offre et la demande peut être très confiant sur l'avenir de notre industrie. Il doit s'attendre à ce que le marché du polyéthylène rencontre, et surmonte, des difficultés fréquentes sur le court terme. Cependant, la capacité de production sera simplement insuffisante pour répondre à la croissance de la demande et, sauf en cas de récession mondiale, les replis sur le court terme ne dureront pas longtemps. En outre, la persistance du resserrement de l'équilibre entre l'offre et la demande en Amérique du Nord et dans le monde rendra la constitution des stocks par nos clients de plus en plus difficile, même si les producteurs de polyéthylène ne changent pas leur tactique opérationnelle. Lorsque les clients ne peuvent pas se constituer d'excédents de stocks, ils ne peuvent pas les utiliser pour faire baisser les prix.

Je pense que les indicateurs de cette robustesse sous-jacente du marché sont faciles à percevoir. Au quatrième trimestre de 2006, en dépit d'une chute rapide des prix en Amérique du Nord, les marchés du polyéthylène en Europe et en Asie sont restés stables et forts. Cela a permis aux producteurs en Amérique du Nord de procéder à des exportations rentables, ce qui a permis de réduire la durée du ralentissement du marché.

Je pense également que beaucoup d'observateurs surestiment l'incidence et sous-estiment les délais de la mise en service des ajouts de capacité de production prévus au Moyen-Orient. Les retards de ces constructions semblent s'aggraver plutôt que s'améliorer et l'incidence de la nouvelle capacité prévue continue à dériver vers l'avenir. Nous avons fait des études approfondies sur les délais de démarrage et nos projections concernant l'équilibre entre l'offre et la demande sont, à notre avis, les plus réalistes qui soient disponibles.

L'investisseur qui comprend que les fluctuations ne sont pas nécessairement un indicateur de la faiblesse d'un secteur est capable de tirer parti des « périls » confrontant le produit sur le court terme et des fluctuations du cours de l'action. Il peut alors participer à un secteur qui peut envisager des années d'améliorations continues de l'équilibre entre l'offre et la demande et de flux de trésorerie robustes.

Sécurité de l'exploitation

L'aspect des résultats de NOVA Chemicals en 2006 qui me rend le plus fier est notre prestation au titre de l'initiative Responsible Care®, qui est le système de gestion adopté par l'industrie chimique en matière d'hygiène, de sécurité et de protection de l'environnement. Cette initiative produit depuis longtemps des résultats bien meilleurs que ceux qui sont obtenus dans les autres secteurs industriels.

L'analyse des changements entrepris et réalisés par notre personnel en 2006 montre que nous avons agi de manière responsable et prudente et que nous avons obtenu les meilleurs résultats en matière de sécurité du personnel que j'ai eu l'occasion d'observer au cours de ma carrière dans notre industrie. L'organisme professionnel American Chemistry Council a décerné à NOVA Chemicals son prestigieux trophée Responsible Care Leadership Award dans la catégorie entreprises moyennes pour honorer nos résultats en 2005 en matière d'hygiène, de sécurité et de protection de l'environnement, ainsi que pour nos innovations, notamment dans le domaine de la prévention des incendies. Nous en sommes d'autant plus fiers que nos résultats dans ces domaines en 2006 ont de loin surpassé ceux de 2005.

Des renseignements supplémentaires sur nos résultats en matière de sécurité sont fournis à la page 20 du présent rapport. J'espère que vous évalueriez ces résultats, comme je le fais, en tant qu'indicateurs de la bonne culture d'entreprise, de la robustesse opérationnelle et du professionnalisme de notre société.

Perspectives d'avenir

Nous continuerons à prêter une attention toute particulière à notre fructueux secteur des oléfines et des polyoléfines et à celui, très prometteur, des produits à haut rendement. Nous sommes également confiants que STYRENIX générera de la valeur pour nos actionnaires en raison de l'existence d'un intérêt marqué pour une consolidation dans ce secteur d'activité.

Nous faisons des progrès substantiels dans nos efforts de maximisation de la valeur pour nos actionnaires. Comme je le dis à nos employés, nous devons nous focaliser, non pas sur la vente d'une quantité de plus en plus grande de petits granules de plastique, mais sur la génération de valeur réelle pour nos actionnaires, en dépit des fluctuations du marché et des résultats trimestriels.

En conclusion, j'aimerais faire part de ma très sincère appréciation et gratitude à tous ceux qui ont travaillé pour et avec NOVA Chemicals en 2006. Nous avons estimé qu'il était important de traiter équitablement et avec respect les employés qui nous ont quittés. Je suis reconnaissant à ceux qui sont restés pour leurs efforts, leur dévouement et leur attention soutenue aux éléments que nous pouvons contrôler, notamment nos coûts, nos nouveaux produits, nos recherches de clients et nos activités au titre de l'initiative Responsible Care.

Je tiens également à exprimer ma reconnaissance particulière aux membres de notre conseil d'administration, qui ont fait preuve de leur capacité à analyser les fluctuations des marchés des produits de base et à soutenir nos initiatives rapides et créatives.

En particulier, je tiens à remercier Ted Newall qui a rempli les fonctions de président non exécutif de notre conseil d'administration depuis le démarrage de NOVA Chemicals en juillet 1998. Il a puisé dans sa longue expérience de l'industrie chimique pour nous aider, par sa réflexion et ses actions pratiques de soutien, à résoudre les nombreux problèmes qu'une nouvelle société entreprenante et étroitement focalisée doit maîtriser.

Ted ne se représentera pas aux élections du conseil d'administration à notre prochaine assemblée générale. Ses qualités de leadership nous manqueront, mais nous sommes convaincus qu'elles ont contribué à nous mettre sur la voie de la réussite à long terme aux niveaux du conseil d'administration, de la direction et des secteurs opérationnels. Nous nous engageons à répondre aux attentes de Ted et à celles de tous nos autres actionnaires au cours du prochain exercice.

LE PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION,



JEFFREY M. LIPTON

LE 8 FÉVRIER 2007

ACCENT SUR LA VALEUR POUR LES ACTIONNAIRES

En 2006, NOVA Chemicals a mieux ciblé ses efforts, réduit notablement les coûts et s'est restructurée afin d'améliorer la valeur pour ses actionnaires. Aujourd'hui, la société est plus petite, plus forte et sa position lui permet d'être plus rentable. Nous obtenons des résultats dans notre secteur des activités de base en tirant parti de nos points forts.

AVANTAGE EN MATIÈRE DE CHARGES D'ALIMENTATION

Accès à de l'éthane à bas coût
sur le long terme

ACTIFS DE CLASSE MONDIALE

Installations de production d'éthylène et de
polymères efficaces, flexibles et
concurrentielles à l'échelle mondiale.

TECHNOLOGIE AXÉE SUR LE MARCHÉ

Produits à haut rendement et octroi de
licences d'exploitation de valeur en matière
de technologie

SOLUTIONS RÉVOLUTIONNAIRES

Innovations qui permettent d'élargir les
marchés de nos produits et de capturer la
valeur en aval

« Notre position liée aux charges d'alimentation, ainsi que l'envergure et l'efficacité énergétique de nos actifs, différencient nettement les secteurs de l'éthylène et du polyéthylène de NOVA Chemicals de ceux de ses concurrents nord-américains. Nous sommes déterminés à améliorer et à maximiser la valeur de notre avantage. »

CHRIS PAPPAS
CHEF D'EXPLOITATION



< USINE DE JOFFRE,
ALBERTA, CANADA



« Nous prévoyons que la nouvelle politique gouvernementale en Alberta d'accroissement de l'extraction d'éthane permettra de maintenir l'avantage albertain pendant de nombreuses années. Une position durable et économique des charges d'alimentation est essentielle à une entreprise comme la nôtre, dépendante de ses actifs. »

JACK MUSTOE
DIRECTEUR DES AFFAIRES JURIDIQUES

L'AVANTAGE

ALBERTAIN

Des matières premières à un coût avantageux constituent à la fois la pierre angulaire de la compétitivité à long terme de NOVA Chemicals et l'élément moteur de notre rentabilité.

L'installation de production de Joffre, en Alberta, au Canada, bénéficie des avantages structurels de la région en matière de coûts pour la production d'éthylène et de polyéthylène. « L'avantage albertain » dont bénéficie le site de Joffre représente historiquement un avantage de 7 cents la livre sur le coût de production de l'éthylène au comptant, par rapport à des unités de craquage comparables de la côte américaine du Golfe du Mexique. En 2006, l'avantage albertain a atteint un écart de base trimestriel record de 17 cents la livre sur le coût de production de l'éthylène au comptant, et un taux moyen annuel de 11 cents la livre, soit une moyenne de 8 cents la livre au cours des trois derniers exercices.

Une nouvelle initiative lancée par le gouvernement albertain devrait permettre de consolider la position concurrentielle à long terme de l'éthane albertain. En septembre 2006, le gouvernement a dévoilé sa politique d'accroissement de l'extraction d'éthane, qui encourage une extraction d'éthane accrue ainsi que des investissements dans l'infrastructure destinés à favoriser le développement d'une industrie pétrochimique forte en Alberta.

Sous l'impulsion du gouvernement albertain, NOVA Chemicals collabore avec plusieurs partenaires pour pouvoir continuer à bénéficier sur le long terme de l'accès à l'éthane albertain à un coût avantageux.



INSTALLATION DE CORUNNA,
ONTARIO, CANADA >

« Chez NOVA Chemical, nous exploitons la flexibilité de nos installations de production afin de maximiser notre rentabilité quelles que soient les fluctuations du marché. »

LARRY MACDONALD
CHEF DES FINANCES

ACTIFS

EFFICACES, DE CLASSE MONDIALE

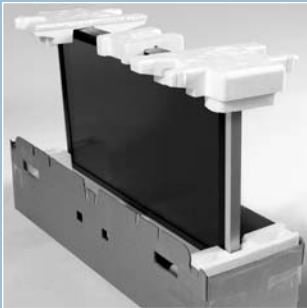
NOVA Chemicals bénéficie d'actifs de production vastes et flexibles capables d'ajuster rapidement la composition des charges d'alimentation afin d'optimiser les marges face à l'instabilité des prix et des approvisionnements sur les marchés énergétiques mondiaux.

Notre installation de flexi-craquage d'éthylène et de traitement de pétrole brut de Corunna, en Ontario, ajuste constamment la composition de ses charges d'alimentation, « alimentation lourde », (pétrole brut ou naphthe) et « alimentation légère », (propane ou butane). Rares sont les unités de craquage d'éthylène à travers le monde qui disposent d'une flexibilité capable d'égaliser celle de Corunna. Cette dernière permet d'optimiser les marges en fonction de la valeur relative des coûts des charges d'alimentation et des prix de vente du produit. En conséquence, NOVA Chemicals est en mesure de bénéficier d'une conjoncture de plus en plus instable, ce qui en revanche représente un plus grand défi pour des unités moins flexibles du secteur.

NOVA Chemicals a considérablement développé les avantages concurrentiels de son installation de flexi-craquage de Corunna dans le cadre d'un projet de modernisation terminé en grande partie en 2006. Ce projet a mis en relief la flexibilité accrue de nos charges d'alimentation, a permis d'augmenter la capacité de production et d'améliorer de 15 pour cent l'efficacité énergétique de cette installation.

L'installation de Corunna tire également parti de sa situation stratégique dans la région de Sarnia, en Ontario, qui offre un excellent accès aux matières premières et à nos clients. L'installation peut recevoir les charges d'alimentation par les pipelines venant de l'ouest du Canada et des ports de la côte est, ainsi que par rail et par la route. Elle est en outre située au centre du marché le plus important pour nos produits.

Dans l'ouest du Canada, l'installation de production de Joffre de NOVA Chemicals bénéficie également de l'importance de ses opérations et de la flexibilité des charges d'alimentation. Cette installation étant le plus grand complexe de production d'éthylène et de polyéthylène au monde, l'envergure de ses opérations constitue un élément important de l'avantage albertain. L'installation de craquage d'éthylène de Joffre dispose également d'une flexibilité qui lui permet d'inclure du propane dans la composition des charges d'alimentation. Cette possibilité, à laquelle s'ajoute le raccordement à une station de stockage, offre à NOVA Chemicals un avantage supplémentaire en matière de coût, grâce à des options d'approvisionnement en cas de surplus saisonnier de propane. À plus long terme, ce pipeline permet à NOVA Chemicals de bénéficier de nouvelles sources de charges d'alimentation provenant des sables bitumineux de l'Alberta et des réserves potentielles de gaz du nord.



^ RÉSINES ARCEL® POUR LES EMBALLAGES DE PROTECTION



< RÉSINES SURPASS® POUR LES EMBALLAGES DE PRODUITS ALIMENTAIRES SURGELÉS



« Nous faisons appel à notre technologie brevetée pour créer des produits offrant les avantages du monde réel. En utilisant nos matériaux et nos technologies, nos clients peuvent introduire des solutions innovantes sur leurs marchés. Voilà ce qui fait de nous un partenaire unique dans le secteur des résines. »

BETH ECKENRODE
VICE-PRÉSIDENTE, ADVANCED SCLAIRTECH

PRODUITS ET TECHNOLOGIES

DIFFÉRENCIÉS

En fonction de formules et de technologies de traitement brevetées, les produits à haut rendement de NOVA Chemicals offrent des avantages non négligeables en matière d'utilisation finale et peuvent générer des marges plus élevées que les résines de base standard. NOVA Chemicals continue à poursuivre activement ses objectifs de croissance et à élargir ses ventes de produits à haut rendement à la fois dans les secteurs des oléfines, des polyoléfines et des produits de styrène à haut rendement.

Le marché du polyéthylène s'est rapidement adapté aux derniers-nés de nos produits de polyéthylène à haut rendement. En fait, les résines introduites au cours des deux dernières années comptent désormais pour plus de 20 % de nos ventes de produits de polyéthylène à haut rendement. En 2006, NOVA Chemicals a établi un record de vente de produits de polyéthylène à haut rendement à base de résines SURPASS[®], avec un accroissement de 17 % du chiffre d'affaires sur douze mois par rapport à 2005, et a amélioré la rentabilité pour le secteur du polyéthylène, en dépit d'un marché instable. La croissance du volume des ventes de résines SURPASS s'inscrit dans le cadre des 850 millions de livres vendues en 2006 par l'usine faisant appel à la technologie Advanced SCLAIRTECH[™].

Par suite de la restructuration de la société en 2006, le secteur des produits de styrène à haut rendement s'est concentrée davantage sur les points forts de ses polymères différenciés et sur les applications connexes à forte valeur ajoutée destinées aux consommateurs. Ce secteur comprend des produits à haut rendement tels que les résines ARCEL[®], pour les emballages de protection en mousse, les résines DYLARK[®] FG pour les emballages de produits alimentaires utilisables au micro-ondes, une nouvelle série de produits et projets destinés au bâtiment et à la construction, ainsi que des résines de polystyrène expansible (PSE) utilisées pour isoler les maisons et fabriquer les gobelets à boisson.

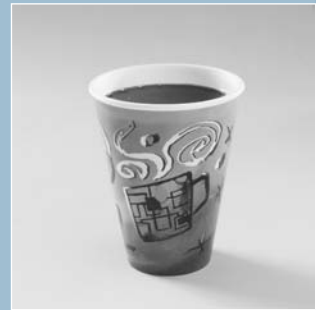
Depuis le démarrage en 2006 d'une installation de finition de résine ARCEL en partenariat stratégique avec Ningbo, en Chine, les activités mondiales d'ARCEL sont bien placées pour desservir les marchés asiatiques en développement. Le rembourrage unique des emballages en résine ARCEL protège les marchandises fragiles telles que les appareils électroniques et le mobilier durant l'expédition et la manutention. De plus, la résistance incomparable des emballages en résine ARCEL permet de réduire substantiellement les dimensions des paquets – réduisant ainsi l'ensemble des coûts de logistique. ARCEL permet également aux clients d'atteindre leurs objectifs de durabilité en réduisant de près de 25 % le gaspillage d'emballages.

NOVA Chemicals tire également parti de sa solide position technologique en octroyant des licences d'utilisation. En Inde, trois grandes unités de polyéthylène - deux appartenant à Reliance Industries et une à GAIL (India) Limitée – font appel à la technologie brevetée SCLAIRTECH[™] de NOVA Chemicals. Une quatrième installation est en construction par Indian Oil Corporation Limitée (IOCL). Aujourd'hui, environ 40 % de la production totale de polyéthylène de l'Inde font appel à la technologie SCLAIRTECH de NOVA Chemicals, la technologie de production de polyéthylène la plus répandue sur l'un des marchés de plastiques dont le taux de croissance est le plus rapide au monde.



< ACCELERATED BUILDING TECHNOLOGIES, LLC – PANNEAUX MURAUX ET MAISON FINIE (À L'EXTRÊME GAUCHE) FAISANT APPEL À CETTE TECHNOLOGIE

GOBELET À BOISSON
PRODUIT PAR LA
V TECHNOLOGIE IMX™



« Nous augmentons la valeur globale du PSE et des autres polymères de styrène par l'acquisition et le développement de nouvelles applications et technologies de conversion. Nous recherchons toujours les meilleurs solutions possibles pour profiter des possibilités du marché – où qu'elles se trouvent. »

TONY TORRES

VICE-PRÉSIDENT, DÉVELOPPEMENT DU SECTEUR DES STYRÈNES

INNOVATIONS

POUR LES MARCHÉS EN DÉVELOPPEMENT

La stratégie de croissance de NOVA Chemicals comprend des initiatives qui dépassent le domaine des ventes de polymères. Nous produisons de nouvelles applications industrielles et des produits de consommation grâce à nos plastiques, à notre connaissance des marchés et à nos technologies. Cette approche nous permet non seulement de développer des marchés pour nos résines, mais aussi de créer et de capturer une plus grande part de la valeur associée aux applications uniques.

Par exemple, l'industrie des déchets accueille très favorablement un récipient à déchets commercial en polyéthylène qui offre une alternative exceptionnelle aux poubelles lourdes et bruyantes en acier rouillé. Ce nouveau récipient est fait exclusivement des résines de polyéthylène SURPASS de NOVA Chemicals, qui offrent une solidité et une transformabilité sans précédent dans l'industrie, permettant au plastique de remplacer le métal dans cette application rigoureuse. Développés en collaboration avec Nuwave Container, ces récipients pénètrent rapidement les marchés par le biais du réseau de rotomoulage de NOVA Chemicals. Créé pour assurer la croissance du secteur du rotomoulage, ce réseau élargit les marchés pour les applications existantes – et crée de nouvelles applications qui supplantent des produits fabriqués actuellement à partir de matériaux tels que le métal ou le bois.

Dans le secteur du bâtiment et de la construction, NOVA Chemicals propose des produits nouveaux et innovants en exploitant les avantages non négligeables et relativement peu développés du PSE. En 2006, NOVA Chemicals s'est associée avec Dietrich Metal Framing, LLC, un leader du bâtiment et de la constructions, afin de développer pour ce secteur des produits alliant la robustesse de l'acier aux qualités isolantes et éconergétiques du PSE. Les deux sociétés ont formé une coentreprise, Accelerated Building Technologies, LLC, qui a lancé en janvier 2007 un panneau mural en matériau composite. Au Mexique, la coentreprise de NOVA Chemicals et du Grupo IDESA, appelée NOVIDESA, a fait une entrée triomphale sur le marché mexicain à croissance rapide du bâtiment et de la construction avec des matériaux de pointe : panneaux préfabriqués et coffrages à béton isolés (produits ICF).

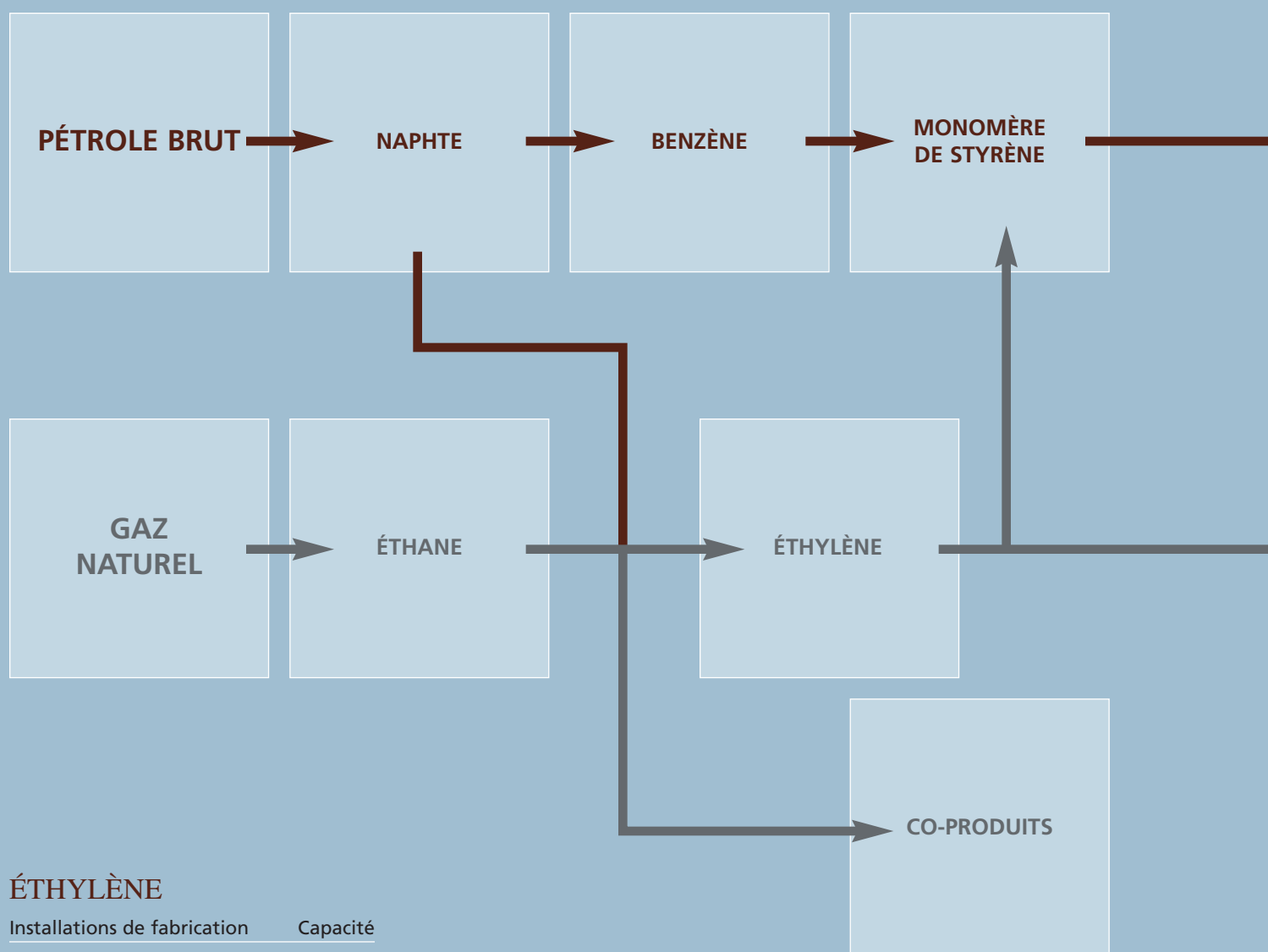
Notre technologie IMx™ brevetée sur laquelle repose la fabrication des gobelets à boisson et des conteneurs a été présentée aux consommateurs. En 2006, NOVA Chemicals a passé des accords d'octroi de licence d'utilisation de cette technologie – laquelle permet de produire des gobelets de qualité supérieure dotés d'éléments graphiques remarquables et de caractéristiques d'isolation pour contenus chauds et froids – en Malaisie et en Europe de l'Est et de l'Ouest. Nous avons également réalisé, en Amérique du Nord, nos premières ventes de gobelets produits par la technologie IMx.

APERÇU SUR L'ENTREPRISE

(Capacités indiquées en millions de livres)

MONOMÈRE DE STYRÈNE

Installations de fabrication	Capacité
STYRENIX	
Bayport, Texas ⁽¹⁾	1 700
Sarnia, Ontario	950
Capacité totale	2 650
Produits de styrène à haut rendement	
Channelview, Texas ⁽²⁾	400
Capacité totale	400



ÉTHYLÈNE

Installations de fabrication	Capacité
Corunna, Ontario	1 850 ⁽³⁾
Joffre, Alberta	
E1	1 600
E2	1 800
E3 ⁽⁴⁾	1 400
Capacité totale	6 650

CO-PRODUITS

Installations de fabrication	Capacité ⁽⁵⁾
Corunna, Ontario	4 700 ⁽³⁾
Joffre, Alberta	830
Capacité totale	5 530

POLYSTYRÈNE EXPANSIBLE

Installations de fabrication	Capacité
Produits de styrène à haut rendement	
Monaca (Beaver Valley), Pennsylvanie	285
Painesville, Ohio	85
Capacité totale	370
NOVA Innovene ⁽⁶⁾	
Breda, Pays-Bas	198
Marl, Allemagne	187
Ribécourt, France	198
Wingles, France	187
Capacité totale	770

POLYSTYRÈNE

Installations de fabrication	Résines de polystyrène	Produits à haut rendement ⁽⁷⁾
STYRENIX		
Decatur, Alabama	425	
Montréal, Québec	120	
Springfield, Massachusetts	330	
Produits de styrène à haut rendement		
Belpre, Ohio ⁽⁸⁾	220	105
Monaca (Beaver Valley), Pennsylvanie		158
Capacité totale	1 095	263
NOVA Innovene ⁽⁶⁾		
Breda, Pays-Bas	198	
Marl, Allemagne	397	
Trelleborg, Suède	187	
Wingles, France	408	
Capacité totale	1 190	

POLYMÈRES DE STYRÈNE

Résines de polystyrène
Polystyrène expansible
Produits à haut rendement



POLYÉTHYLÈNE

Polyéthylène à basse densité linéaire (PEBDL)
Polyéthylène à haute densité (PEHD)
Polyéthylène à basse densité (PEBD)
Produits à haut rendement



POLYÉTHYLÈNE

Installations de fabrication	Capacité			Produits à haut rendement ⁽⁹⁾
	PEBDL	PEBD	PEHD	
Joffre, Alberta				
PE1	1 400 ⁽¹⁰⁾	—	—	—
PE2	—	—	—	850
Mooretown, Ontario				
	—	325	505	—
Site de St. Clair River, Ontario				
	—	—	395	—
Capacité totale	1 400	325	900	850

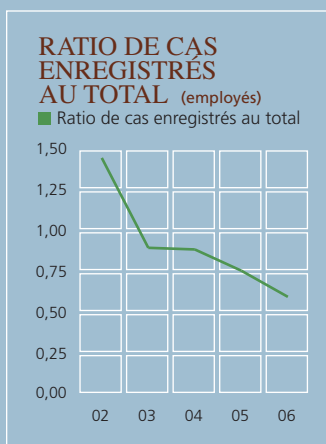
- (1) Environ 220 millions de livres par an de cette capacité sont réservées pour BASF en vertu d'un contrat.
- (2) Représente la participation de NOVA Chemicals dans l'installation de Lyondell Channelview, au Texas.
- (3) Il est prévu une augmentation de la capacité de production de 1 850 millions de livres par an de l'éthylène et de 900 livres par an du propylène dès la fin de la dernière phase de modernisation de l'installation de Corunna au début 2007. L'augmentation de la capacité de production dépendra de la composition des charges d'alimentation.
- (4) La capacité de production nominale annuelle de l'usine E3 s'élève à 2,8 milliards de livres et est répartie à parts égales entre Dow et NOVA Chemicals.
- (5) Les co-produits incluent les co-produits éconergétiques tels le gas-oil sous vide, les distillats, ainsi que les co-produits chimiques comme le propylène, les hydrocarbures aromatiques, les hydrocarbures bruts C4, les diènes C5, le dicyclopentadiène, les hydrocarbures aromatiques, les huiles de résine C9, et l'hydrogène.
- (6) NOVA Chemicals détient une participation de 50 % dans NOVA Innovene, sa coentreprise européenne de produits de styrène. Les capacités de production indiquées correspondent à la coentreprise.
- (7) Les produits à haut rendement comprennent les résines ARCEL, DYLARK et ZYLAR. Les données incluent les capacités de finition disponibles liées au contrat d'exploitation avec des fabricants tiers.
- (8) L'installation de Belpre, Ohio traite les résines de polystyrène pour le secteur STYRENIX.
- (9) Les produits de polyéthylène à haut rendement incluent les résines SURPASS et SCLAIR.
- (10) La capacité de l'installation PE1 est passée de 1 310 millions de livres au 1^{er} décembre 2005 à 1 400 millions de livres à la fin de 2006 en raison d'améliorations de l'exploitation. Il est prévu une augmentation supplémentaire de la capacité de production de 1 450 millions de livres au début de 2008.

RESPONSABILITÉ SOCIALE DE L'ENTREPRISE

« Nous sommes convaincus qu'une excellente responsabilité sociale de l'entreprise exige une amélioration constante du rendement, ainsi qu'un dialogue avec nos intervenants. Notre engagement touche ces deux domaines. »

– Jack Mustoe, Chef des finances

Une entreprise dont la réputation est bien établie et durable est une entreprise socialement responsable. L'objectif de NOVA Chemicals est d'exercer ses activités afin de contribuer à la profitabilité de l'économie et des communautés, de respecter les normes les plus rigoureuses en matière de responsabilité sociale, de préserver la santé et la sécurité de ses employés et de protéger l'environnement et les ressources naturelles. Nous nous appliquons à établir des relations ouvertes à long terme avec tous les intervenants, y compris nos clients, nos voisins, les employés, les représentants élus et les investisseurs. Nous sommes fiers de notre performance que nous essayons d'améliorer constamment.



Ratio de cas enregistrés au total
Le nombre de cas d'arrêt de travail, de cas de traitements médicaux ou de cas entraînant une perte partielle de journées de travail (travail quotidien limité en raison d'une blessure ou d'une maladie) pour 200 000 heures de travail.

Santé, sécurité et environnement

« La culture de notre entreprise est fondée sur le programme Responsible Care dont nous nous engageons à appliquer tous les principes et toutes les normes. »

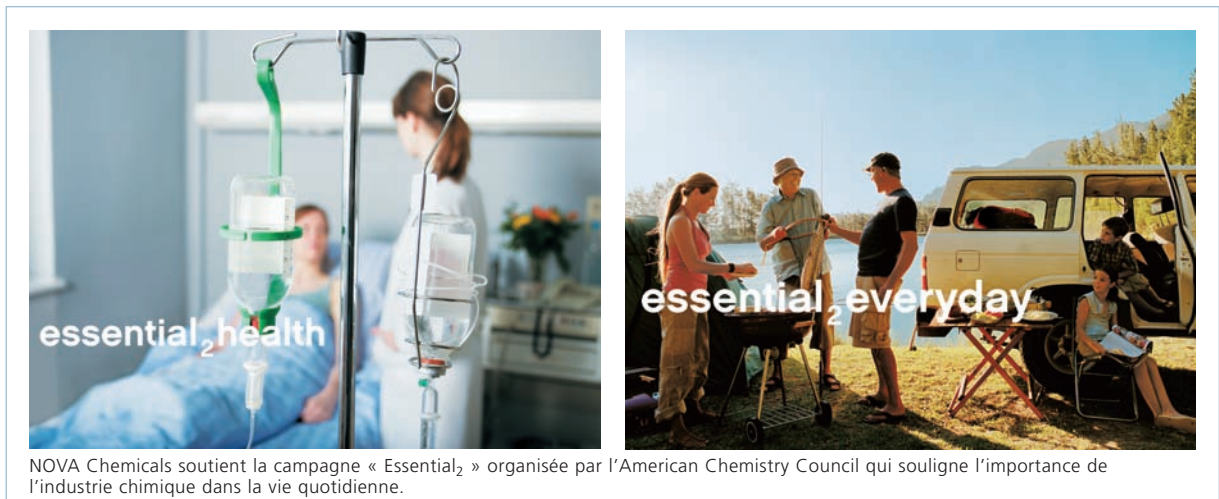
– Jeffrey M. Lipton, Président et chef de la direction

Responsible Care® est un programme volontaire et international de l'industrie chimique qui permet aux entreprises membres d'améliorer constamment les secteurs primordiaux de la santé, de la sécurité et de la protection de l'environnement. NOVA Chemicals est un membre agréé du programme Responsible Care depuis son lancement au Canada il y a plus de 20 ans, et poursuit avec force son engagement à cet égard.

Prix décerné pour la performance de l'entreprise

En 2006, NOVA Chemicals a reçu l'American Chemistry Council Leadership Award pour sa performance exceptionnelle et son rôle en tant que chef de file de l'industrie à l'égard de Responsible Care. Ce prix n'aurait pas été possible sans l'engagement quotidien des employés de NOVA Chemicals à l'égard de Responsible Care.

Une mesure clé de notre performance Responsible Care est la sécurité dont les employés bénéficient dans toutes les exploitations. En 2006, pour la quatrième année consécutive, NOVA Chemicals a réduit le « ratio de cas enregistrés au total », soit une amélioration de 60 % de 2002 à 2006.



La sécurité des employés est l'une des priorités de l'entreprise dans le domaine de l'amélioration continue. Nous mesurons et présentons notre performance à l'égard de tous les secteurs clés de Responsible Care. Notre rapport sur Responsible Care illustre l'ensemble de nos programmes et de notre performance en matière de protection de l'environnement, de sécurité des produits, de santé et de sécurité ainsi que de capacité d'intervention en cas d'urgence. Le rapport sur Responsible Care est disponible sur le site www.novachemicals.com

Engagement envers la communauté

« NOVA Chemicals fait preuve d'une amélioration continue pour répondre aux besoins des intervenants, des employés, des sociétés paires et des gouvernements. »

– Rapport de l'équipe tierce sur la « Revérification de conformité » de Responsible Care

Des activités commerciales prospères reposent sur des relations positives et ouvertes avec nos voisins et nos communautés. Nous communiquons avec ces dernières pour les aider à comprendre en quoi consistent nos installations, nos activités et nos produits. Dans le cadre de notre engagement à un dialogue permanent, nous collaborons avec les communautés pour comprendre leurs préoccupations, connaître leur avis et nous organisons des débats de consultation et des forums.

En 2006, un vérificateur indépendant tiers a évalué les exploitations canadiennes de NOVA Chemicals. L'équipe de vérification a vérifié que nos systèmes de gestion de Responsible Care sont conformes aux normes de l'industrie. Ces vérificateurs externes ont également identifié certaines des meilleures pratiques de collaboration avec la communauté dans nos installations de fabrication, aussi bien dans l'Est que dans l'Ouest du Canada

essential₂[®]

NOVA Chemicals continue sa participation à la campagne « essential₂ » organisée par l'American Chemistry Council, visant à expliquer le rôle essentiel de notre industrie dans la vie quotidienne. Cette campagne permet aux intervenants de notre industrie de mieux évaluer les risques associés à nos produits et à nos exploitations comparativement aux avantages qu'ils représentent pour la société. La campagne inclut des manifestations dans la communauté, des informations aux employés, des annonces publicitaires imprimées et télévisées qui illustrent le rôle de la chimie dans notre vie.

Les résultats des sondages de 2006 sur la campagne essential₂ montrent que les personnes interrogées soutiennent de plus en plus notre industrie. Nous sommes convaincus que la campagne essential₂ aide le public à établir la relation entre les innovations chimiques de chaque jour que notre société tient pour acquises et notre industrie – par exemple les appareils médicaux et de protection. Pour toute information complémentaire, veuillez visiter le site americanchemistry.comSM.

ÉQUIPE DE DIRECTION

JEFFREY M. LIPTON

64 ANS. PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION.

M. Lipton s'est joint à NOVA Corporation en 1994 à titre de vice-président principal et chef des finances et assume son poste actuel de président et chef de la direction de NOVA Chemicals depuis 1998. Il est également président du conseil d'administration de Trimeris, Inc., et administrateur de U.S Steel Corporation et Hercules Incorporated. Il est ancien président du conseil d'administration de l'American Chemistry Council et de la section américaine de la Société des industries chimiques. Il est également membre du comité de direction du Conseil canadien des chefs d'entreprises. Antérieurement, M. Lipton a été au service de E.I. DuPont pendant près de 30 ans. Il est diplômé du Rensselaer Polytechnic Institute à titre de bachelier ès sciences en génie chimique et détient également une maîtrise en administration des affaires de l'université Harvard.

LARRY A. MACDONALD

55 ANS. VICE-PRÉSIDENT PRINCIPAL ET CHEF DES FINANCES.

M. MacDonald a joint les rangs de Petrosar, une société remplacée par NOVA Corporation of Alberta en 1979, en tant que vérificateur interne. Il a occupé plusieurs postes dans les secteurs des finances, de la technologie de l'information, des fusions et acquisitions au sein de NOVA Corporation et NOVA Corporation of Alberta avant d'assumer le poste de vice-président principal, Fabrication, région Est à NOVA Chemicals en 1999. Il occupe son poste actuel depuis décembre 2001. Il est président du conseil d'administration de l'Association canadienne des producteurs de produits chimiques. Il détient un baccalauréat ès commerce de l'université de Windsor et est comptable agréé.



De gauche à droite : Larry MacDonald, Jeff Lipton, Chris Pappas, et Jack Mustoe.

JACK S. MUSTOE

59 ANS. VICE-PRÉSIDENT PRINCIPAL, DIRECTEUR DES AFFAIRES JURIDIQUES ET SECRÉTAIRE GÉNÉRAL.

M. Mustoe s'est joint à NOVA Corporation of Alberta en 1988 en tant que vice-président, directeur des affaires juridiques et secrétaire général. Il a été nommé vice-président principal, directeur des affaires juridiques et chef des affaires environnementales de NOVA Corporation en 1994. Il assume son poste actuel de vice-président principal, Contentieux et directeur des affaires juridiques de NOVA Chemicals depuis 1998 et remplit la fonction supplémentaire de secrétaire général depuis 2004. Depuis octobre 2006, il est également directeur des affaires juridiques de NOVA Chemicals. Il est également responsable du Service des relations avec les investisseurs et le public ainsi que du service des affaires gouvernementales. Il est chef de la conformité. Antérieurement à 1988, M. Mustoe a été conseiller juridique principal de Dome Petroleum Limitée et chef adjoint du contentieux de Ressources énergétiques Norcen Limitée. Il est administrateur de Heritage Valley Health System. Il détient un baccalauréat en droit de l'université Western Ontario et est membre du Barreau de l'Ontario et du Barreau de l'Alberta.

CHRISTOPHER D. PAPPAS

51 ANS. VICE-PRÉSIDENT PRINCIPAL ET CHEF DE L'EXPLOITATION.

M. Pappas s'est joint à NOVA Chemicals en tant que vice-président principal et président de l'entreprise des produits de styrène en juillet 2000. Il occupe ses fonctions actuelles depuis octobre 2006. Il a occupé le poste de président et de chef de la direction de Paint and Coatings.com avant de rejoindre les rangs de NOVA Chemicals. De 1996 à 1998, M. Pappas a occupé le poste de vice-président de l'entreprise d'élastomères d'éthylène de Dupont Dow Elastomers, Inc. Il a ensuite été nommé vice-président commercial. Il a commencé en 1978 sa carrière à Dow Chemical, où il a occupé plusieurs postes dans les secteurs de la vente et de la gestion jusqu'en 1995. Il est président du comité sur la communication et membre du comité de vérification et des finances de l'American Chemistry Council. Il est administrateur de WQED Public Television, et membre du conseil d'administration de Sewickley Academy. Il détient un baccalauréat ès sciences en génie civil de The Georgia Institute of Technology et une maîtrise en administration des affaires de The Wharton School of Business de l'université de Pennsylvanie.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

J. E. (TED) NEWAL, O.C., est président du conseil d'administration de NOVA Chemicals et, avant juillet 1998, était vice-président du conseil d'administration et chef de la direction de NOVA Corporation. Depuis août 1991, il est administrateur de NOVA Chemicals ou des sociétés qu'elle a remplacées, NOVA Corporation et NOVA Corporation of Alberta. Il est également président émérite du conseil d'administration de Canadian Pacific Railway, administrateur et membre des comités des ressources humaines et de gouvernance d'entreprise de Maple Leaf Foods Inc., et administrateur de McCain Capital Corporation, et de Lawrence & CO. Il réside à Calgary, en Alberta.

JERALD A. BLUMBERG, est administrateur de NOVA Chemicals depuis février 2000. Il est vice-président en retraite de E.I. DuPont de Nemours & Company Inc. Il est administrateur des sociétés The Lubrizol Corporation et iServiceX.Inc. M. Blumberg habite à Durango, dans le Colorado.

F. PETER BOER, PH.D., est administrateur de NOVA Chemicals ou des sociétés qu'elle a remplacées, NOVA Corporation et NOVA Corporation of Alberta, depuis février 1991. Il est président et chef de la direction de Tiger Scientific Inc., société d'experts-conseils et de placements en sciences et technologie. Il est administrateur de Rhodes Technologies, ainsi que président du comité de vérification et administrateur de ENSCO, Inc. M. Boer possède les diplômes de bachelier en physique de l'université Princeton et de docteur en physique chimique de l'université Harvard. Il est également membre de la National Academy of Engineering. Il réside à Boynton Beach, en Floride.

JACQUES BOUGIE, O.C., est administrateur de NOVA Chemicals depuis juin 2001. Il est ancien président et chef de la direction d'Alcan Inc. M. Bougie est actuellement administrateur de Abitibi Consolidated Inc., et de McCain Foods Ltd. Il réside à Montréal, au Québec.

JOANNE V. CREIGHTON, Ph.D., est administratrice de NOVA Chemicals depuis juin 2001. Elle est présidente du Mount Holyoke College, où elle est également professeur d'anglais. Avant janvier 1996, elle était présidente intérimaire, vice-présidente de Academic Affairs et professeur d'anglais à l'université Wesleyan. Elle est administratrice et présidente de Five Colleges, Inc., administratrice et vice-présidente de la Women's College Coalition, et administratrice de l'Economic Development Council of Western Massachusetts. Elle réside à South Hadley, Massachusetts.

ROBERT E. DINEEN, JR., est administrateur de NOVA Chemicals depuis juillet 1998. Il est ancien associé et à présent conseiller du cabinet d'avocats Shearman & Sterling., New York, New York, depuis 1974. M. Dineen est administrateur et membre du comité de vérification de Manulife Financial Corporation. M. Dineen réside à New York, New York.

YVES FORTIER, C.C., C.R., est administrateur de NOVA Chemicals depuis juillet 1998. Il est président du conseil et associé principal du cabinet d'avocats Ogilvy Renault, Barristers and Solicitors, à Montréal, au Québec. Il est ancien gouverneur et administrateur de la Compagnie de la Baie d'Hudson et de Alcan Inc. M. Fortier réside à Westmount, au Québec.

KERRY L. HAWKINS, est administrateur de NOVA Chemicals depuis juillet 1998. En décembre il a pris sa retraite en tant que président de Cargill Limited et chef de la direction des activités canadiennes de Cargill. Il est administrateur de TransCanada Corporation, TransCanada Pipelines Limitée et Shell Canada Limitée. Il réside à Winnipeg, au Manitoba.

JEFFREY M. LIPTON est administrateur de NOVA Chemicals ou de la société qu'elle a remplacée, NOVA Corporation, depuis avril 1996. Il est président et chef de la direction de NOVA Chemicals. M. Lipton est président du conseil d'administration de Trimeris, Inc. Il est également administrateur de U.S Steel Corporation et de Hercules Incorporated. Il est ancien président du conseil d'administration de l'American Chemistry Council et de la section américaine de la Société des industries chimiques. Il est également membre du comité de direction du Conseil canadien des chefs d'entreprises. Il réside à Sewickley, en Pennsylvanie.

ARNOLD M. LUDWICK, est administrateur de NOVA Chemicals depuis février 2000. Il a occupé le poste de vice-président du conseil de Claridge Inc. jusqu'en décembre 2002 et, avant 1999, était président et chef de la direction de Claridge et vice-président de La Compagnie Seagram Ltée. Il habite à Montréal, au Québec.

JANICE G. RENNIE, F.C.A., a repris son poste d'administratrice de NOVA Chemicals en janvier 2006 après 13 mois d'absence. Mme Rennie était auparavant administratrice de NOVA Chemicals ou des sociétés qu'elle a remplacées, NOVA Corporation et NOVA Corporation of Alberta, depuis avril 1991. Elle est actuellement investisseur indépendant, administratrice et conseillère commerciale. Elle est fiduciaire de Canadian Hotel Income Properties Real Estate Investment Trust, et administratrice de West Fraser Timber Co. Ltd., Matrikon Inc., Methanex Corporation et Greystone Capital Management Inc. Mme Rennie réside à Edmonton, en Alberta.

JAMES M. STANFORD, O.C est administrateur de NOVA Chemicals depuis décembre 1999. Il est président de Stanford Resource Management, Inc, et président, chef de la direction et administrateur à la retraite de Petro-Canada, où il a exercé ces fonctions de 1993 à 2000. Il y a également occupé le poste de chef de l'exploitation de 1990 à 1993. M. Stanford est administrateur de EnCana Corporation, de Kinder Morgan Inc., président du conseil d'administration d'OPTI Canada Inc., et président de la fondation canadienne d'appui technologique au développement durable. Il réside à Calgary, en Alberta.

GOVERNANCE D'ENTREPRISE

NOVA Chemicals a recours à un programme stratégique général en matière de gouvernance d'entreprise depuis 1991, que nous continuons à améliorer afin de faire face à la croissance, aux changements de notre entreprise et à la conjoncture commerciale internationale.

NOVA Chemicals est assujettie à diverses directives et exigences concernant la gouvernance d'entreprise, émanant des autorités en matière de valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis, et suit les lignes directrices de la Bourse de New York. L'entreprise respecte toutes les règles des autorités en matière de valeurs mobilières au Canada à l'égard de la présentation de l'information sur la gouvernance d'entreprise. La société respecte également les règles de la Bourse de New York qui lui sont applicables en tant qu'émetteur étranger privé, et toutes les règles sur la gouvernance d'entreprise de la U.S. Securities and Exchange Commission aux États-Unis. Les pratiques de NOVA Chemicals en matière de gouvernance d'entreprise sont substantiellement les mêmes que celles que doivent suivre les entreprises américaines aux États-Unis conformément aux règles de la Bourse de New York, à l'exception de règles spécifiques à l'égard de l'approbation des actionnaires concernant les régimes de rémunération à base d'action.

Il incombe au conseil d'administration d'assurer la gestion générale de NOVA Chemicals, y compris la supervision du développement de notre orientation stratégique et de notre cadre d'action. Le conseil d'administration est également chargé de la gouvernance de NOVA Chemicals et s'acquitte principalement de ses responsabilités par l'entremise de quatre comités. L'équipe de direction de NOVA Chemicals travaille sous la supervision du conseil d'administration pour assurer un traitement approprié des questions de gouvernance.

Le conseil d'administration et les comités tiennent des séances régulières. Les administrateurs sont informés des activités de NOVA Chemicals au cours de séances et par l'entremise de rapports préparés par la direction et discutés avec elle. De plus, des communications entre les administrateurs et la direction ont lieu en dehors des réunions habituelles du conseil et des comités. Les administrateurs indépendants de la direction tiennent des réunions régulières filmées auxquelles aucun membre de la direction n'assiste. Le conseil d'administration consacre au moins une réunion par an à une séance de planification stratégique importante qui évalue, entre autres, les possibilités et les risques liés aux activités de l'entreprise. En 2006, le conseil d'administration de NOVA Chemicals a tenu huit séances.

Tous les administrateurs, dirigeants et employés de NOVA Chemicals doivent agir conformément à la Politique de conduite des affaires, qui précise un ensemble d'attentes, d'obligations et de responsabilités se rapportant à l'éthique, aux conflits d'intérêt et au respect des lois. De plus, NOVA Chemicals a adopté un code d'éthique qui s'applique au chef de la direction et aux chefs des finances, et qui stipule des attentes, des obligations et des responsabilités supplémentaires se rapportant à leur fonction. La Politique de conduite des affaires et le code d'éthique peuvent être consultés sur le site de NOVA Chemicals : www.novachemicals.com.

Le conseil s'acquitte de certaines responsabilités se rapportant à la gouvernance d'entreprise par l'entremise des quatre comités décrits ci-après : le comité de Vérification, finance et gestion des risques, le comité de Gouvernance d'entreprise, le comité de Ressources humaines et le comité de Politique publique et Responsible Care. Leurs mandats particuliers peuvent être également consultés sur le site de NOVA Chemicals.

Comité de vérification, finances et gestion de risques

Ce comité est chargé de revoir et d'examiner les questions liées à la publication de l'information financière, au système de comptabilité interne et aux procédés et contrôles financiers, ainsi qu'aux plans et procédés de vérification financière de NOVA Chemicals. Le comité recommande l'approbation de l'émission de titres de participation et de créance, supervise les politiques et pratiques de NOVA Chemicals relatives aux stratégies de conformité de l'entreprise et de gestion des risques, recommande la nomination et la rémunération des vérificateurs externes au conseil, approuve le mandat et la nomination des vérificateurs internes, est chargé du financement, de l'administration et du placement des fonds détenus en fiducie associés aux régimes d'épargne, de participation aux bénéficiaires et de retraite, et examine les plans de financements et les objectifs de NOVA Chemicals avec la direction et fait un rapport à cet égard au conseil.

En collaboration avec la direction, le conseil a identifié les principaux risques auxquels NOVA Chemicals est confrontée et établi pour y faire face des comités chargés de contrôler les systèmes mis en place. Le comité de vérification, finance et gestion des risques. est chargé principalement d'examiner les systèmes de gestion des risques et de les analyser régulièrement avec les vérificateurs internes et externes. Les membres de ce comité qui sont tous indépendants à l'égard de l'application des règles de gouvernances d'entreprise sont : MM. Hawkins (président), Bougie, Dineen, et Ludwick et Mme Rennie. En 2006, le comité de Vérification, finance et gestion des risques s'est réuni huit fois.

Comité de gouvernance d'entreprise

Ce comité est chargé de la composition, de la rémunération et de la gouvernance du conseil d'administration de NOVA Chemicals et recommande des candidats aux fins d'élection ou de nomination à titre d'administrateurs. Le comité examine et recommande au conseil d'administration des programmes visant à aider le conseil à développer ses pratiques et politiques de gouvernance d'entreprise. Le comité est chargé également d'assurer l'efficacité des relations du conseil avec la direction de NOVA Chemicals.

Sont membres de ce comité : MM. Newall (président), Blumberg, Dineen, Fortier et Stanford. En 2006, le comité de gouvernance d'entreprise s'est réuni trois fois.

Comité des ressources humaines

Ce comité est responsable de la supervision des politiques et pratiques de NOVA Chemicals en matière de ressources humaines. Il examine les recommandations de candidats aux postes de haute direction et leurs conditions d'emploi et s'occupe de la planification de la relève et de la rémunération. Il recommande des primes versées aux membres de la direction aux termes du régime incitatif de NOVA Chemicals, du régime de plus-value des actions, du régime d'options d'achat d'actions et du régime d'unités d'actions temporairement incessibles. Il est en outre responsable de l'administration en bonne et due forme des régimes d'épargne, de participation aux bénéficiaires et de retraite de NOVA Chemicals, à l'exception des questions associées au financement et au placement des fonds détenus en fiducie des régimes.

Le conseil est chargé de la nomination et de la relève du chef de la direction, les cadres de la haute direction, et de contrôler leur rendement. Le comité des Ressources humaines est chargé d'examiner annuellement les questions de structure organisationnelle, de recrutement, de formation et de planification de la relève et de faire un rapport au conseil à cet égard. NOVA Chemicals utilise la méthode de gestion par objectifs pour évaluer le rendement du chef de la direction et des cadres de haute direction. De plus, les éléments du programme stratégique approuvés par le conseil sont inclus dans les objectifs écrits des cadres supérieurs et font l'objet d'une évaluation annuelle par le comité des Ressources humaines et par le conseil d'administration.

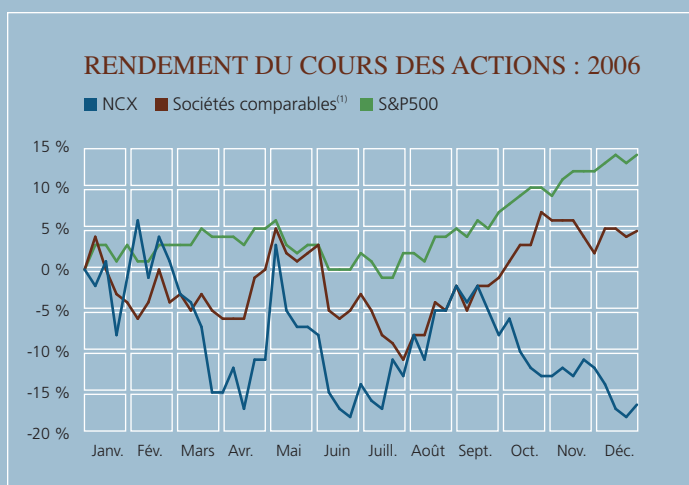
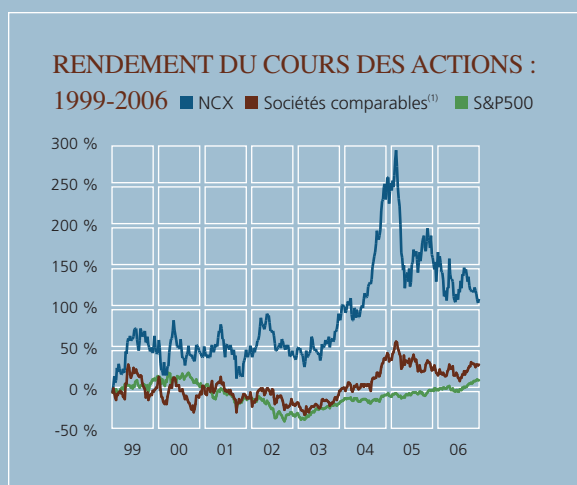
Sont membres de ce comité : MM. Stanford (président), Boer, Blumberg, Hawkins et Mmes Creighton et Rennie. En 2006, le comité Ressources humaines s'est réuni trois fois.

Comité de Politique publique et Responsable Care

Ce comité est chargé de superviser les politiques et pratiques de NOVA Chemicals relatives aux systèmes de gestion et au rendement « Responsible Care », à l'environnement, à la santé et à la sécurité au travail, et aux relations de NOVA Chemicals avec tous les intervenants.

Sont membres de ce comité : MM. Boer (président), Bougie, Fortier, Ludwick, et Mme Creighton. En 2006, le comité de Politique publique et « Responsible Care » s'est réuni quatre fois.

VALEUR POUR LES ACTIONNAIRES



(1) Les sociétés comparables à NCX incluent DOW, EMN, LYO

Rendement du cours de l'action : 1999-2006

Du 1^{er} janvier 1999 au 31 décembre 2006, le cours des actions de NOVA Chemicals a enregistré une hausse de 114 % à la Bourse de New York. Ce chiffre est à comparer à une hausse moyenne de 34 % du cours des actions des sociétés comparables et à une hausse de 15 % de l'indice S&P 500.

Rendement du cours de l'action : 2006

Le cours des actions de NOVA Chemicals a enregistré une baisse de 16 % à la Bourse de New York. Ce chiffre est à comparer à une hausse moyenne de 5 % du cours des actions des sociétés comparables et à une hausse de 14 % de l'indice S&P 500.

Cours des actions de NOVA Chemicals - Historique

	2006	2005	2004	2003
Dividendes versés (en dollars canadiens)	0,40 \$	0,40 \$	0,40 \$	0,40 \$
Cours du marché (Bourse de New York) (en dollars américains)				
Haut	36,01 \$	52,20 \$	47,80 \$	27,04 \$
Bas	26,61 \$	29,07 \$	23,67 \$	16,80 \$
Clôture	27,90 \$	33,40 \$	47,30 \$	26,95 \$
Cours du marché (Bourse de Toronto) (en dollars canadiens)				
Haut	41,25 \$	64,25 \$	58,75 \$	35,05 \$
Bas	29,50 \$	36,65 \$	31,71 \$	24,65 \$
Clôture	32,50 \$	38,81 \$	56,70 \$	35,04 \$
Rendement des actions ordinaires	1,2 %	1,0 %	0,7 %	1,1 %
Actions en circulation				
Fin de l'exercice (en millions)	83	82	84	87
Moyenne (en millions)	83	83	87	87
Nombre d'actionnaires inscrits à la fin de l'exercice (en milliers) ⁽¹⁾	11	12	13	14

(1) NOVA Chemicals estime que 85 % des actions ordinaires en circulation sont gérées par des investisseurs institutionnels et 15 % sont directement détenues par des particuliers, y compris environ 1,1 % qui sont détenues par des initiés.

Déclaration concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport annuel contient des énoncés prospectifs au sujet de NOVA Chemicals Corporation. De par leur nature, les énoncés prospectifs nous obligent 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 se révèlent ne pas être exactes, que nos hypothèses ne soient pas correctes et que les résultats réels diffèrent grandement de ces prédictions, prévisions, conclusions et projections. Les énoncés prospectifs pour les périodes au-delà de 2007 nécessitent des hypothèses et des estimations à plus long terme que les énoncés prospectifs pour 2007 et sont, par conséquent, soumis à une plus grande incertitude. Nous conseillons aux lecteurs du présent rapport annuel de ne pas leur accorder une confiance excessive, car plusieurs facteurs peuvent avoir pour conséquence que les résultats, les circonstances, 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 rapport annuel portent notamment sur les sujets suivants : les résultats financiers attendus pour les périodes futures, les réductions de coûts et les avantages potentiels liés à la restructuration de 2006, à d'autres initiatives de réduction des coûts et à la restructuration de NOVA Innovene, les économies liées à l'expiration des contrats de monomère de styrène, nos attentes concernant les options stratégiques dont nous disposons pour STYRENIX, notre unité fonctionnelle dont les activités ne s'inscrivent pas dans la liste de nos activités de base, nos attentes relatives aux améliorations futures du BAIIA sous-jacent en raison des produits à haut rendement de nos secteurs des oléfiniques et polyoléfiniques et des produits de styrène à haut rendement, la croissance prévue en Amérique du Nord et les taux de croissance mondiaux du produit intérieur brut, nos attentes quant à une conjoncture favorable dans le futur et notre capacité à tirer parti de ces conditions, nos estimations de l'équilibre entre l'offre et la demande et des capacités et taux de production opérationnelle en Amérique du Nord et dans le reste du monde au cours des périodes futures, les fluctuations de la demande pour nos produits ainsi que l'augmentation du volume de vente prévu de nos produits standard et à haut rendement et des produits tirés de ceux-ci, la sensibilité de la rentabilité de NOVA Chemicals à l'évolution de certains facteurs, nos prévisions relatives à de nouvelles utilisations de nos produits comme articles de consommation courante, l'évolution de notre avantage de coût moyen historique pour l'éthylène produit dans notre usine de Joffre, en Alberta, et notre capacité à maintenir notre avantage albertain à son niveau moyen historique à long terme, l'évolution des politiques de prix pratiquées par nous-mêmes ou nos concurrents, nos avantages concurrentiels, y compris nos estimations que nos produits à haut rendement conduiront à des marges plus élevées et plus durables et à une meilleure stabilité des résultats au cours du cycle économique caractérisant les produits chimiques, notre capacité à être concurrentiels, nos plans d'augmentation de la capacité de production, notamment des produits à haut rendement, nos estimations concernant la création de valeur au moyen de nos coentreprises en aval et de nos concessions de licences, l'incidence des taux d'imposition canadiens et des politiques gouvernementales canadiennes sur notre entreprise, notre estimation que nos réserves sont adéquates pour couvrir toutes les réclamations en suspens, nos estimations concernant les dépenses en immobilisations et le financement des prestations de retraite pour 2007, les fluctuations des coûts de l'énergie et des matières premières, nos méthodes de constitution de capital, nos niveaux d'endettement, le montant prévu du dividende trimestriel, et la conjoncture générale.

Dans le cadre des énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport annuel, nous avons émis des hypothèses, notamment, sur les points suivants : les prix futurs du pétrole brut, du gaz naturel, des liquides de gaz naturel et du benzène; notre capacité d'approvisionnement en matières premières; notre capacité de commercialiser avec succès nos produits auprès des clients anticipés; notre capacité de financer nos activités à conditions acceptables; et les conséquences de la concurrence croissante. Certaines de nos hypothèses reposent sur des estimations et des analyses internes de la conjoncture et des tendances actuelles, sur des stratégies et des projets de gestion, sur les conditions économiques et d'autres facteurs. Elles sont donc soumises aux incertitudes et aux risques inhérents à la prévision des conditions et des résultats futurs.

Parmi les risques pouvant toucher nos résultats futurs et les rendre significativement 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 conditions et la disponibilité de moyens de financement; les développements technologiques; les fluctuations des taux de change; le démarrage et l'exploitation des installations faisant appel à de nouvelles technologies; l'atteinte des objectifs au titre des synergies et de la compression des coûts; le respect du calendrier et du budget visés pour les grands projets d'investissement; l'absence d'arrêts d'exploitation imprévus aux installations; les risques liés à la sécurité, à la santé et à l'environnement découlant de l'exploitation 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 de nos produits à haut rendement; la modification ou l'établissement de lois et de règlements relatifs à nos activités, y compris dans le domaine environnemental; les lois gouvernant la concurrence et l'emploi; le risque de perte des services d'un de nos cadres dirigeants; 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 déposés auprès des commissions des valeurs mobilières.

Les énoncés prospectifs sont entièrement sous réserve expresse de cet avertissement. En outre, les énoncés prospectifs sont formulés uniquement à la date du présent rapport annuel. Sous réserve d'obligations légales éventuelles, nous n'assumons aucune obligation de les mettre à jour pour refléter de nouvelles informations, des événements ultérieurs ou pour toute autre raison.

Table des matières de la rétrospective financière 2006

30 Rapport de gestion	73 États financiers consolidés	115 Renseignements sur les marques commerciales	116 Renseignements à l'attention des actionnaires
72 Rétrospective financière consolidée de six exercices	80 Notes afférentes aux états financiers consolidés		

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion doit être lu avec les informations contenues dans les états financiers consolidés et les notes y afférentes figurant à partir de la page 73. Il repose sur l'analyse des états financiers préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. Ces principes comptables diffèrent à certains égards des principes généralement reconnus des États-Unis; les principales différences sont décrites à la note 23 afférente aux états financiers consolidés. Ce rapport de gestion est susceptible de mentionner plusieurs mesures non conformes aux PCGR. Celles-ci sont présentées en détail sous la rubrique « Mesures supplémentaires » à la page 62. La responsabilité du présent rapport incombe à la direction de l'entreprise. Le conseil d'administration s'acquitte de ses responsabilités concernant l'examen de ce rapport principalement par l'intermédiaire de son comité de vérification, des finances et de gestion des risques, qui est composé exclusivement d'administrateurs indépendants. Le comité de vérification, des finances et de gestion des risques analyse le présent rapport et en recommande l'approbation par le conseil d'administration. Le présent rapport de gestion a été préparé en date du 8 février 2007.

Toute référence dans le présent rapport annuel, y compris le rapport de gestion, aux termes « NOVA Chemicals », « la Société », « nous », « notre » ou « nos » désigne la société NOVA Chemicals Corporation seule ou ensemble avec ses filiales et sociétés affiliées consolidées, en fonction du contexte dans lequel ces termes sont utilisés. Tous les montants sont exprimés en dollars US, sauf indication contraire.

Matières plastiques et produits chimiques

NOVA Chemicals, société produisant des matières plastiques et des produits chimiques, exploite trois secteurs d'activité :

Activités de base

1. Le secteur des **oléfines et des polyoléfines** produit et vend de l'éthylène, des coproduits d'éthylène et des résines de polyéthylène.
2. Le secteur des **produits de styrène** à haut rendement fabrique et vend du polystyrène expansible et des produits de styrène à rendement élevé. Ce secteur détient également des participations dans des coentreprises et entreprises en aval fabriquant des produits industriels et de consommation courante.

Activités accessoires

3. Le secteur **STYRENIX** fabrique et vend du styrène monomère et des résines de polystyrène. Il détient également la participation de 50 % de NOVA Chemicals dans NOVA Innovene, la coentreprise européenne de polymères de styrène avec la société INEOS.

Les produits de NOVA Chemicals ont des applications variées, notamment l'emballage rigide ou souple, les matériaux industriels, l'emballage des produits électroniques, les appareils électroménagers et divers produits de consommation.

Outre des produits de base standard (résines plastiques standard), les secteurs oléfines et polyoléfines, et produits de styrène à haut rendement de NOVA Chemicals ont élaboré une gamme de produits à haut rendement. Ces produits ont des caractéristiques physiques uniques qui permettent d'offrir une valeur ajoutée à nos clients et, par conséquent, d'obtenir une marge accrue en ce qui a trait aux produits standard.

Une caractéristique intrinsèque du secteur des produits chimiques est la nature cyclique du rendement financier. Le positionnement de NOVA Chemicals en tant que producteur à faible coût lui donne la possibilité de tirer profit de la crête du cycle des produits de base, alors que ses produits à haut rendement lui offrent la perspective d'une meilleure stabilité des résultats pendant tout le cycle.

Restructuration et réduction des coûts

Le 26 juin 2006, NOVA Chemicals a annoncé une restructuration de ses activités visant à mieux aligner ses ressources et réduire les coûts. La Société a créé un nouveau secteur d'activité, STYRENIX, qui englobe ses actifs de monomère de styrène et de résines de polystyrène, ainsi que sa participation dans NOVA Innovene, une coentreprise à 50 % avec la société INEOS. STYRENIX ne fait pas partie du secteur d'activité de base de NOVA Chemicals. La restructuration permet à NOVA Chemicals d'exploiter ses secteurs de base, oléfines et polyoléfines, d'une part, et produits de styrène à haut rendement, d'autre part, de manière plus efficace et de se concentrer sur ses positions privilégiées en matière de charges d'alimentation et de fabrication et sur ses technologies différenciées.

D'ici la fin de l'exercice 2007, l'entreprise cible 125 millions de dollars d'économies de coûts annuelles. Le total de ces économies sera réalisé par la réduction de personnel, la fermeture de l'usine de résines de polystyrène de Chesapeake, en Virginie, l'expiration de contrats de monomère de styrène à long terme et les synergies relatives à la coentreprise NOVA Innovene. NOVA Chemicals a déjà pris les mesures nécessaires pour réaliser des économies de coûts de 127 millions de dollars en 2007. Au total, l'entreprise prévoit des économies de coûts annuelles de 140 millions de dollars à compter de l'exercice 2008. Le tableau ci-dessous présente un récapitulatif des économies de coûts attendues.

<i>(en millions de dollars US par an)</i>	Économies de coûts annuelles prévues	
	2007	2008
STYRENIX – Restructuration en Amérique du Nord	12 \$	12 \$
Améliorations liées à NOVA Innovene (Quote-part revenant à NOVA Chemicals)	37	41
Expiration des contrats de monomère de styrène	22	30
Total des économies de coûts liées au secteur STYRENIX	71 \$	83 \$
Autres économies de coûts pour l'ensemble de l'entreprise	56	57
Total	127 \$	140 \$

Secteurs isolables

En se fondant sur les résultats d'un examen occasionnel de routine des états financiers de NOVA Chemicals effectué par la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis, NOVA Chemicals a accru de trois à sept le nombre des secteurs isolables.

Ces nouveaux secteurs isolables ont été groupés selon la structure des activités de NOVA Chemicals :

Oléfines et polyoléfines

Oléfines de Joffre
Oléfines de Corunna
Polyéthylène

Produits de styrène à haut rendement STYRENIX

Produits de styrène à haut rendement
Monomère de styrène
Résines de polystyrène, en Amérique du Nord
Coentreprise européenne NOVA Innovene

Cette modification augmente le volume des informations présentées, mais n'a aucune influence sur l'exploitation des secteurs d'activité ou la situation financière, les résultats d'exploitation ou les flux de trésorerie présentés antérieurement. La communication des informations financières courantes ou futures reflétera cette structure. Les chiffres des périodes antérieures ont été retraités en conséquence.

Facteurs essentiels influant sur les résultats financiers

Le bénéfice et les flux de trésorerie de NOVA Chemicals sont principalement influencés par les marges obtenues sur les produits fabriqués. La marge unitaire est définie comme la différence entre le prix de vente de nos produits et leur coût direct de production et de distribution. Les marges sont touchées par l'évolution de l'offre et de la demande qui détermine les rapports entre le coût de production, le prix de vente et les volumes de vente.

Équilibre entre l'offre et la demande

Le meilleur moyen de mesurer l'équilibre entre l'offre et la demande pour les produits de NOVA Chemicals est d'utiliser les taux d'exploitation du secteur. Les conditions de crête se produisent lorsque les taux d'exploitation sont élevés. En période de crête, les prix et les marges tendent à augmenter rapidement en raison des efforts d'approvisionnement des clients pour satisfaire aux besoins de leur production. Par contre, il se produit une période de creux lorsque l'offre est abondante et que les taux d'exploitation sont faibles. Les conditions de creux ont tendance à faire baisser les marges.

Dans le secteur des produits chimiques, l'offre des produits est principalement déterminée par la taille et la disponibilité de la capacité de production. Les ajouts de nouvelles capacités sont souvent importants et nécessitent habituellement des investissements d'envergure et une période de construction de quatre à six ans.

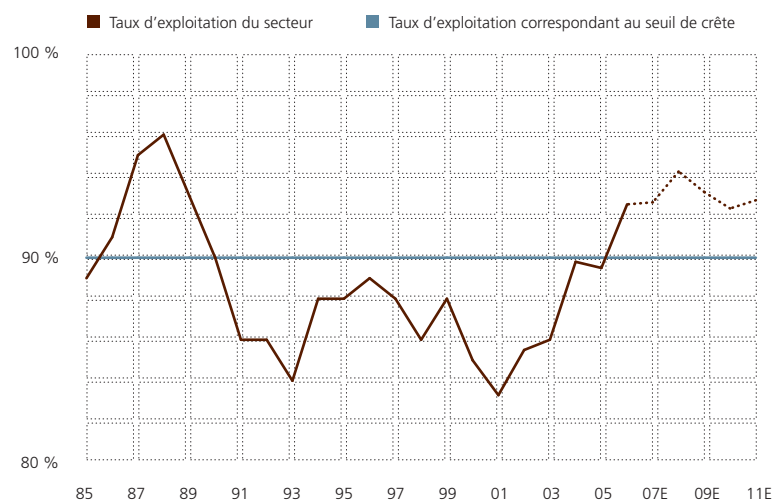
La demande, stimulée par la croissance économique, est principalement liée au produit intérieur brut. Selon la région du monde, le taux de la demande sur le marché du polyéthylène et du polystyrène est habituellement égal à une à deux fois celui du produit intérieur brut. Les taux d'exploitation soutenus supérieurs à 90 % pour le polyéthylène et à 92 % pour le monomère de styrène constituent habituellement des conditions de crête permettant une augmentation des marges pour le secteur et pour NOVA Chemicals.

En Amérique du Nord, en Europe et en Amérique latine, relativement peu de nouvelle capacité de production a été ajoutée au cours de ces dernières années ou est prévue à court et moyen terme. Les ajouts de nouvelles capacités s'effectuent principalement au Moyen-Orient et en Asie pour répondre à la demande provenant de pays en voie de développement comme la Chine et l'Inde, ainsi que d'autres pays du Sud-est asiatique et d'Amérique du Sud pour les produits pétrochimiques et les matières plastiques.

En dépit de ces ajouts de capacité, NOVA Chemicals prévoit que l'équilibre entre l'offre et la demande restera serré en raison de la persistance d'une croissance de près de 10 % de la demande pour les matières plastiques et les produits chimiques dans les économies chinoises et indiennes et de la persistance de la croissance à leur taux historique des économies de l'Amérique du Nord et de l'Europe. En outre, certaines de ces expansions de capacité prévues, particulièrement au Moyen-Orient, sont en retard ou sont annulées en raison de pénuries de main-d'œuvre qualifiée, d'allongements des délais de livraison d'éléments usinés et d'augmentations de coûts.

La conjoncture mondiale devrait rester relativement saine au cours des cinq prochaines années. Le cabinet de conseil économique Global Insight prévoit des taux de croissance moyens du produit intérieur brut d'environ 3 % en Amérique du Nord et de 3,5 % dans le monde au cours de cette période. En raison de la combinaison d'un taux de croissance robuste du produit intérieur brut, des délais d'ajout de nouvelles capacités de production dans le monde, et de la modicité des ajouts de nouvelle capacité nationale, NOVA Chemicals prévoit que les taux d'exploitation pour le polyéthylène en Amérique du Nord et dans le monde se maintiendront à des niveaux de crête au moins jusqu'en fin 2008.

Figure 1. Taux d'exploitation mondiaux pour le polyéthylène



Source : Global Insight, NEXANT Chemsystems, Chemical Market Associates, Inc. et NOVA Chemicals.

Prix

Les prix des polymères de NOVA Chemicals sont déterminés en fonction de ce que les clients sont disposés à payer, compte tenu des prix des produits concurrents. Les produits concurrents comprennent d'autres polymères ainsi que d'autres matériaux comme le papier et les métaux. Les prix peuvent évoluer rapidement en fonction des fluctuations de l'offre et de la demande et du coût des charges d'alimentation.

Bien que les variations du coût des charges d'alimentation ait une incidence marquée sur le prix des produits de NOVA Chemicals, c'est l'équilibre entre l'offre et la demande qui détermine notre marge et notre rentabilité.

Volumes

Le facteur influant le plus sur les volumes de vente de matières plastiques et de produits chimiques est la croissance économique, qui est le moteur essentiel de la demande de la clientèle. Les volumes de vente peuvent également être influencés par la variabilité à court terme des décisions d'achat des clients, qui sont principalement déterminées par leurs prévisions concernant les fluctuations de prix. La prévision d'une augmentation de prix ou d'une réduction de disponibilité de produits peut conduire un client à acheter des quantités supérieures à ses besoins à court terme pour se constituer des stocks. Inversement, la prévision d'une chute de prix peut inciter les clients à retarder les achats et consommer les stocks. Bien que ces tendances d'achat à court terme puissent créer des fluctuations des résultats trimestriels pour les producteurs de produits chimiques, elles ne sont pas nécessairement représentatives de leur rentabilité à long terme.

La part de marché de NOVA Chemicals est déterminée par les différences entre ses produits et ceux de ses concurrents en matière de prix, de qualité, de performance et de modalités de vente.

Coûts

Composant principal des coûts de NOVA Chemicals, le coût variable des charges d'alimentation constitue entre 60 et 80 % du coût total de ses produits. Les charges d'alimentation principales de NOVA Chemicals sont l'éthane, le propane, le butane, le pétrole brut et le benzène. Leur coût a une incidence marquée sur le prix des produits de NOVA Chemicals. Au cours de ces dernières années, les fluctuations du coût des charges d'alimentation ont souvent entraîné des variations rapides des prix de nos produits.

Les coûts fixes, qui sont les coûts indépendants de la production, se composent des frais d'exploitation des usines et des frais de distribution, des frais de vente et administratifs, ainsi que des dépenses de recherche et de développement. Les frais de vente et administratifs représentent tous les frais directs et la plupart des frais indirects engagés dans la gestion et l'administration de l'entreprise. Les dépenses de recherche et de développement correspondent aux activités techniques nécessaires pour soutenir le développement et la commercialisation de nouveaux produits, ainsi que de nouvelles technologies et applications.

Le tableau suivant illustre la sensibilité de la rentabilité de NOVA Chemicals à l'évolution de certains facteurs, toutes choses étant égales par ailleurs. Des changements inverses auraient des effets inverses.

Incidence possible des éléments suivants sur la rentabilité de NOVA Chemicals

	(en milliards de livres)	(en millions de dollars US)		
	Capacité de production annuelle ⁽¹⁾	Augmentation annuelle du bénéfice avant impôts et taxes	Augmentation annuelle du bénéfice après impôts et taxes ⁽²⁾	Augmentation annuelle du résultat par action ⁽³⁾
<i>(au 31 décembre 2006)</i>				
Augmentation de la marge bénéficiaire de 1 cent US la livre				
Éthylène ⁽⁴⁾	5,0	50 \$	34 \$	0,41 \$
Polyéthylène	3,5	35	23	0,28
Monomère de styrène ⁽⁵⁾	3,3	33	22	0,27
Polymères de styrène – Amérique du Nord ⁽⁶⁾	1,5	15	10	0,12
Polymères de styrène – Europe ⁽⁷⁾	1,0	10	7	0,08
Diminution du coût du gaz naturel de 10 cents US le MBTU ⁽⁸⁾	—	12	8	0,10
Diminution du coût du benzène de 5 cents US le gallon	—	18	12	0,15
Diminution du dollar canadien de 1 cent par rapport au dollar américain	—	11	7	0,08

(1) Estimation fondée sur la capacité de production actuelle, utilisée à 100 %.

(2) Selon un taux d'imposition hypothétique de 33%.

(3) Selon un nombre d'actions de 82,6 millions.

(4) Représente la production par NOVA Chemicals de 6,65 milliards de livres d'éthylène par an, moins la capacité de production d'éthylène de 1,6 milliard de livres assujettie à des contrats d'exploitation et de partage de marge.

(5) Comprend un maximum de 500 millions de livres de contrats d'achat à long terme.

(6) Comprend les résines de polystyrène et le polystyrène expansible, mais exclut les produits à haut rendement.

(7) Représente la quote-part de 50 % de la production de NOVA Innovene revenant à NOVA Chemicals.

(8) Le coût du gaz naturel comprend le coût du gaz acheté pour l'extraction de l'éthane ainsi que celui du gaz consommé comme combustible sur les sites de production.

Sommaire des résultats financiers de l'exercice 2006

Points saillants de NOVA Chemicals

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

	2006	2005 ⁽¹⁾	2004 ⁽¹⁾
Total de l'actif	4 155 \$	5 217 \$	5 047 \$
Total du passif à long terme	2 420 \$	2 726 \$	2 673 \$
Total des produits	6 519 \$	5 616 \$	5 270 \$
Bénéfice net (perte nette)			
Oléfines et polyoléfines			
Oléfines de Joffre	324 \$	154 \$	132 \$
Oléfines de Corunna	25	2	56
Polyéthylène	32	71	67
Éliminations	(2)	9	(7)
Total oléfines et polyoléfines	379	236	248
Produits de styrène à haut rendement	(29)	(14)	(6)
STYRENIX			
Monomère de styrène	(61)	(81)	(12)
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(44)	(33)	(16)
Coentreprise européenne NOVA Innovene	(47)	(92)	(44)
Éliminations	—	—	6
Total STYRENIX	(152)	(206)	(66)
Société et autres éléments	(901)	(117)	77
Bénéfice net (perte nette)	(703) \$	(101) \$	253 \$
Résultat net par action ordinaire			
De base	(8,52) \$	(1,22) \$	2,92 \$
Dilué	(8,52) \$	(1,22) \$	2,72 \$
Dividendes par action (en dollars canadiens)	0,40 \$	0,40 \$	0,40 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)			
De base	83	83	87
Dilué	83	83	95

(1) Retraité – Voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés.

Variations du bénéfice net (de la perte nette) de NOVA Chemicals

(en millions de dollars US)

	2006 contre 2005	2005 contre 2004 ⁽¹⁾
Augmentation de la marge unitaire nette	60 \$	11 \$
Augmentation (diminution) des volumes de vente	86	(193)
Augmentation (diminution) de la marge d'exploitation ⁽²⁾	146	(182)
(Augmentation) diminution des frais de vente et administratifs et des dépenses de recherche et de développement	(3)	73
Augmentation des imputations pour restructuration	(817)	(160)
(Augmentation) diminution de l'amortissement	(9)	7
Augmentation des intérêts débiteurs	(55)	(5)
Diminution de la charge d'impôts sur les bénéfices	143	82
Diminution d'autres gains	(7)	(169)
Diminution du bénéfice net	(602) \$	(354) \$

(1) Retraité – Voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés.

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

Résultats d'exploitation consolidés

2006 contre 2005

Perte nette. En 2006, NOVA Chemicals a présenté une perte nette de 703 millions de dollars, soit 8,52 \$ par action, contre une perte nette de 101 millions de dollars, soit 1,22 \$ par action en 2005. Les résultats de 2006 ont été touchés défavorablement par plusieurs événements exceptionnels d'un montant total de 847 millions de dollars après impôts et taxes.

Événements exceptionnels en 2006	Incidence estimée après impôts et taxes (en millions)
Réduction de valeur d'actifs hors trésorerie de STYRENIX	(772) \$
Fermeture de l'usine de Carrington, au Royaume-Uni	(46)
Restructuration en Amérique du Nord	(33)
Retard de démarrage de l'usine de Corunna	(25)
Augmentation des coûts liés à la liquidation de compagnies d'assurance mutuelle	(13)
Charge à payer liée à la fermeture du site de Chesapeake, en Virginie	(10)
Arrêt d'exploitation de l'usine de Corunna (en juin)	(8)
Réduction des taux d'imposition canadiens	60
Incidence en 2006	(847) \$

Produits d'exploitation. Les produits d'exploitation ont augmenté de 903 millions de dollars, soit de 16 %, pour atteindre 6 519 millions de dollars en 2006, comparativement à 5 616 millions de dollars en 2005. Cette progression a résulté principalement de l'accroissement du volume de vente dû à l'amélioration de l'exploitation des usines de production de l'entreprise en 2006, ainsi que de la majoration des prix de vente des produits. En 2005, une série d'arrêts prévus et imprévus dans les usines de production d'éthylène et de polyéthylène de Joffre et de Corunna avait limité la production. En outre, les prix repères moyens pondérés pour les produits de NOVA Chemicals ont augmenté en 2006.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. Les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont augmenté de 757 millions de dollars, soit de 15 %, passant de 4 906 millions de dollars en 2005 à 5 663 millions de dollars en 2006. Cette augmentation a été principalement attribuable à la hausse de la consommation des charges d'alimentation résultant de la progression des volumes de production dans les usines de NOVA Chemicals. En outre, la hausse des prix du pétrole brut et du benzène a augmenté les coûts totaux des charges d'alimentation en 2006.

Dotation aux amortissements. La dotation aux amortissements a progressé de 9 millions de dollars, soit 3 %, passant de 290 millions de dollars en 2005 à 299 millions de dollars en 2006. Les charges ont augmenté en 2006, la société ayant commencé à amortir les nouveaux actifs installés dans le cadre des projets de modernisation de l'unité de flexi-craquage d'éthylène de Corunna et de l'usine de production de monomère de styrène de Bayport, au Texas. Les dépenses ont également augmenté en 2006 en raison du commencement de l'amortissement des coûts des travaux de révision générale de l'usine de Corunna entrepris fin 2005.

Frais de vente et frais administratifs. Les frais de vente et administratifs ont augmenté de 2 millions de dollars, soit de 1 %, passant de 199 millions de dollars en 2005 à 201 millions de dollars en 2006. Ils avaient chuté en 2005 en raison de l'effet favorable de l'évaluation à la valeur du marché lié des régimes de rémunération à base d'actions. La couverture de ce risque en novembre 2005 a réduit cet effet. En dépit de l'augmentation des charges en 2006, l'entreprise a réalisé au quatrième trimestre des économies liées à ses efforts de restructuration et de réduction des coûts.

Recherche et développement. Les dépenses de recherche et développement ont enregistré une hausse de 1 million de dollars, soit de 2 %, passant de 50 millions de dollars en 2005 à 51 millions de dollars en 2006. Cette augmentation est principalement attribuable à la poursuite de notre développement de produits à haut rendement.

Imputations pour restructuration. Les restructurations ont été de 985 millions de dollars avant impôts et taxes en 2006, comparativement à 168 millions de dollars avant impôts et taxes en 2005. Les imputations de 2006 ont été liées à la réduction de valeur d'actifs du secteur STYRENIX, à la restructuration en Amérique du Nord annoncée le 26 juin, aux coûts liés à la fermeture de l'usine de résines de polystyrène de Carrington, au Royaume-Uni et aux coûts des indemnités de départ liés à la fermeture de l'usine de production de résine de polystyrène de Chesapeake, en Virginie. Voir la note 14, page 96, pour une description détaillée des imputations pour restructuration de NOVA Chemicals.

Intérêts débiteurs (montant net). Les intérêts débiteurs ont augmenté de 55 millions de dollars, soit de 49 %, passant de 113 millions de dollars en 2005 à 168 millions de dollars en 2006. Cette progression est attribuable à une hausse de la dette moyenne et des taux d'intérêt.

Autres gains. Les autres gains ont chuté de 7 millions de dollars, soit de 88 %, passant de 8 millions de dollars en 2005 à 1 million de dollars en 2006. En 2005, les gains provenaient principalement de la résolution d'un différend fiscal avec l'Internal Revenue Service des États-Unis.

Recouvrement d'impôts sur les bénéfices. Le recouvrement d'impôts a augmenté de 143 millions de dollars, passant de 1 million de dollars en 2005 à 144 millions de dollars en 2006. Cette augmentation est principalement attribuable à un recouvrement d'impôts lié à la réduction de la valeur d'actifs du secteur STYRENIX en 2006.

2005 contre 2004

Bénéfice net (perte nette). En 2005, NOVA Chemicals a présenté une perte nette de 101 millions de dollars, soit une perte de 1,22 \$ par action, contre un bénéfice net de 253 millions de dollars, soit un bénéfice dilué de 2,72 \$ par action en 2004. Les résultats de NOVA Chemicals en 2005 ont été touchés défavorablement par plusieurs événements exceptionnels d'un montant total de 240 millions de dollars après impôts et taxes.

Événements exceptionnels en 2005	Incidence estimée après impôts et taxes (en millions)
Fermeture d'usines et indemnités de départ du personnel de la coentreprise NOVA Innovene	(79) \$
Retard de démarrage de l'usine de Corunna	(55)
Réduction de valeur hors trésorerie de l'usine de Chesapeake, en Virginie	(46)
Interruption de l'alimentation en éthane de l'usine de Joffre	(24)
Panne d'alimentation électrique à Corunna	(21)
Charge à payer liée aux assurances	(15)
Incidence en 2005	(240) \$

Produits d'exploitation. Les produits d'exploitation ont augmenté de 346 millions de dollars, soit de 7 %, passant de 5 270 millions de dollars en 2004 à 5 616 millions de dollars en 2005. L'augmentation a été principalement due à la majoration des prix de vente. Les prix de référence moyens pondérés des polymères de NOVA Chemicals ont augmenté pendant tout l'exercice 2005. Le total des volumes de vente de polymères d'éthylène et de styrène a fléchi en raison des activités de révision générale prévues, des interruptions non planifiées et de la diminution de la demande pour les polymères de styrène.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. Les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont augmenté de 528 millions de dollars, soit de 12 %, passant de 4 378 millions de dollars en 2004 à 4 906 millions de dollars en 2005. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des coûts des charges d'alimentation. Les prix du pétrole brut West Texas Intermediate (WTI) et du gaz naturel ont grimpé de 37 % et de 40 %, respectivement, entre 2004 et 2005, période pendant laquelle le prix annuel moyen du benzène est resté relativement stable et le prix de l'éthylène a augmenté de 29 %.

Dotation aux amortissements. La dotation aux amortissements a diminué de 7 millions de dollars, soit de 2 %, passant de 297 millions de dollars en 2004 à 290 millions de dollars en 2005, principalement en raison du fait que la seconde unité de craquage d'éthylène (E2) de Joffre, en Alberta, a été complètement amortie au cours du deuxième trimestre de 2004.

Frais de vente et frais administratifs. Les frais de vente et administratifs ont chuté de 75 millions de dollars, soit de 27 %, passant de 274 millions de dollars en 2004 à 199 millions de dollars en 2005. Cette baisse est principalement attribuable à la réduction de la charge de rémunération à base d'actions résultant de la diminution du cours de l'action ordinaire de NOVA Chemicals. En novembre 2005, NOVA Chemicals a utilisé des instruments de couverture pour couvrir ce risque lié à la valeur du marché. Cette réduction a été en partie contrebalancée par une charge hors trésorerie de 22 millions de dollars (15 millions de dollars après impôts et taxes) relative à sa quote-part des coûts différentiels estimatifs dans les consortiums d'assurance auxquels elle a participé et à une augmentation de 14 millions de dollars des primes d'assurance liée à des pertes subies par le secteur de l'assurance.

Recherche et développement. Les dépenses de recherche et développement ont enregistré une hausse de 2 millions de dollars, soit de 4 %, passant de 48 millions de dollars en 2004 à 50 millions de dollars en 2005. Cette augmentation est principalement attribuable à la poursuite de notre développement de produits à haut rendement.

Imputations pour restructuration. En 2005, les imputations pour restructuration, qui ont été de 168 millions de dollars, ont reflété principalement la décision par NOVA Innovene de cesser la production de polystyrène expansible dans son usine de Berre, en France, et de fermer définitivement son usine de résine de polystyrène de Carrington, au Royaume-Uni, ainsi que la décision par NOVA Chemicals de fermer définitivement l'usine de résine de polystyrène de Chesapeake, en Virginie. En 2004, les imputations pour restructuration se sont élevées à 8 millions de dollars.

Intérêts débiteurs (montant net). Le montant net des intérêts débiteurs en 2005 a augmenté pour atteindre 113 millions de dollars, contre 108 millions de dollars en 2004. NOVA Chemicals a émis 400 millions de dollars de billets de premier rang en octobre 2005 qui ont eu pour effet d'augmenter le montant des intérêts débiteurs et a remboursé 100 millions de dollars de billets à 7 % arrivés à échéance en septembre 2005.

Autres gains. En 2005, NOVA Chemicals a enregistré 8 millions de dollars d'autres gains, principalement liés à un règlement fiscal. En 2004, les gains de 177 millions de dollars résultaient de la vente de la participation de NOVA Chemicals dans le réseau de collecte d'éthane en Alberta, AEGS (Alberta Ethane Gathering System), représentant un gain de 53 millions de dollars, et de règlements fiscaux, représentant un gain de 122 millions de dollars.

Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéficiaires. La charge d'impôts a diminué de 82 millions de dollars, passant d'une charge de 81 millions de dollars en 2004 à un recouvrement de 1 million de dollars en 2005. Cette réduction est principalement attribuable à la baisse du bénéfice.

Secteur d'activité des oléfines et des polyoléfines

L'unité fonctionnelle des oléfines et des polyoléfines, qui produit et vend de l'éthylène, des coproduits d'éthylène et des résines de polyéthylène, se compose des secteurs isolables suivants :

- 1) **le secteur des oléfines de Joffre**, qui produit et vend de l'éthylène et comprend les trois unités de craquage d'éthylène de Joffre, en Alberta ;
- 2) **le secteur des oléfines de Corunna**, qui produit de l'éthylène et des coproduits d'éthylène, et comprend l'unité de flexi-craquage d'éthylène de Corunna, en Ontario ;
- 3) **le secteur du polyéthylène**, qui produit et vend du polyéthylène et comprend les actifs situés en Alberta et en Ontario. En outre, ce secteur concède également des licences d'utilisation de ses technologies exclusives et catalyseurs.

Vue d'ensemble des marchés

Éthylène. L'éthylène, le produit pétrochimique le plus fabriqué au monde, est la principale charge d'alimentation utilisée pour la production de polyéthylène. C'est un élément constitutif de base pour de nombreux polymères et autres produits chimiques utilisés notamment pour la fabrication d'emballages, de contenants, de produits en film et de matériaux de construction. Commercialisé à un échelon régional, il est principalement transporté par pipeline. Les marges de l'éthylène atteignent leur sommet normalement lorsque les taux d'exploitation atteignent ou dépassent 90 % de la capacité de production nominale.

Polyéthylène. Le polyéthylène est utilisé pour fabriquer des produits de consommation courante comme du film d'emballage, des sacs en plastique, des jouets et des bouteilles, et est la matière plastique la plus utilisée dans le monde. Les applications industrielles incluent les fûts d'entreposage, l'emballage industriel, l'emballage de produits de consommation et les produits du bâtiment. Le polyéthylène est un produit de base négocié sur des marchés commerciaux internationaux établis. Les marges du polyéthylène atteignent leur sommet normalement lorsque les taux d'exploitation atteignent ou dépassent 90 % de la capacité de production nominale.

Coproduits. Les coproduits résultant du procédé de fabrication de l'éthylène peuvent être regroupés en deux catégories : les coproduits chimiques et les coproduits énergétiques. Les coproduits chimiques comprennent le propylène, le benzène et le butadiène, qui sont des éléments constitutifs utilisés pour la fabrication de pneus, de fibres de moquettes et de fibres textiles, ainsi que d'articles ménagers. Les coproduits énergétiques comprennent des additifs pour l'essence et le mazout. La rentabilité des coproduits dépend du prix de l'énergie et de l'équilibre entre l'offre et la demande pour chaque coproduit. La composition des charges d'alimentation détermine le type et le volume des coproduits fabriqués.

Vue d'ensemble du secteur d'activité

Le produit fabriqué en plus grande quantité par NOVA Chemicals est l'éthylène, qui est un composant essentiel pour la production de polyéthylène et de monomère de styrène. NOVA Chemicals fabrique l'éthylène et ses coproduits dans ses installations de production de Joffre, en Alberta, et de Corunna, en Ontario, qui sont des complexes de grande taille, à faible coût de production et parmi les plus économiques en énergie dans le monde.

Oléfines de Joffre. Le secteur des oléfines de Joffre, qui produit et vend de l'éthylène, comprend trois unités de craquage de l'éthylène de classe mondiale à Joffre, en Alberta, où NOVA possède et exploite le plus gros complexe de production d'éthylène et de polyéthylène dans le monde. La capacité de production annuelle totale d'éthylène à Joffre est de 6,2 milliards de livres. Compte non tenu de la participation à 50 % de Dow dans l'unité de craquage d'éthylène n° 3, la quote-part de NOVA Chemicals de la production annuelle des unités de craquage de Joffre est de 4,8 milliards de livres, ce qui représente environ 75 % de la production totale d'éthylène de la société. Environ 43 % de la production d'éthylène de NOVA Chemicals à Joffre soutient la production de polyéthylène, le reste étant vendu à des tiers.

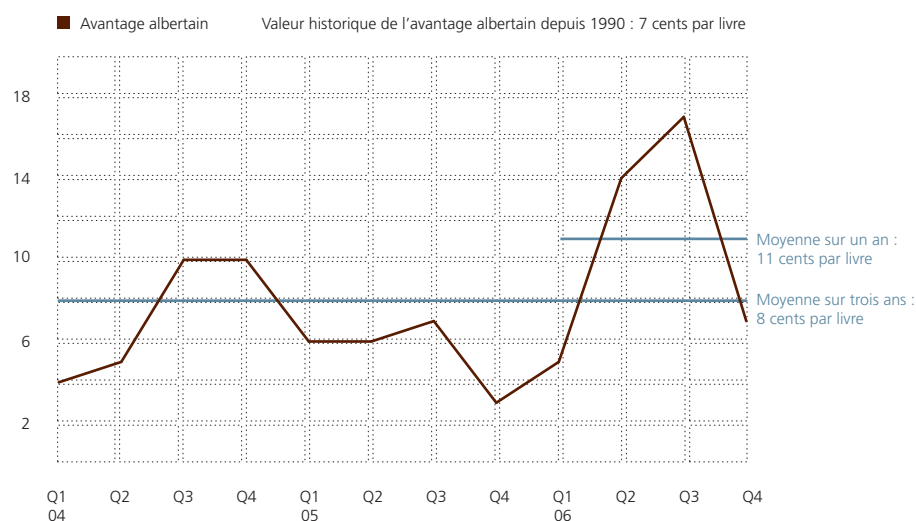
Les unités de craquage de Joffre utilisent l'éthane comme charge d'alimentation principale. L'éthane est extrait du gaz naturel par des exploitants d'installations indépendantes et livré sur le site par pipeline. Contrairement aux sociétés de la côte américaine du golfe du Mexique qui lui sont comparables, NOVA Chemicals ne paie pas le cours du marché pour l'éthane, mais seulement celui de sa valeur énergétique plus des frais pour son extraction et sa livraison. NOVA Chemicals achète également de l'éthane directement. La plupart de l'éthane utilisé dans l'usine de Joffre est extrait et livré dans le cadre de contrats à moyen et à long terme. NOVA Chemicals dispose de la souplesse d'exploitation lui permettant d'utiliser le propane, en plus de l'éthane, pour répondre à une partie de ses besoins en charges d'alimentation. Le propane est livré à Joffre par pipeline et est utilisé lorsque les conditions économiques y sont favorables.

Le site de Joffre bénéficie du prix historiquement plus faible du gaz naturel de l'Alberta, des installations d'extraction d'éthane à grande échelle et de l'infrastructure efficace de collecte et de transport de gaz naturel. En outre, le site bénéficie du coût de production le plus faible en Amérique du Nord, en raison de la taille et de l'efficacité énergétique de ses installations. Collectivement connu sous le nom de « l'avantage albertain », ce groupe de facteurs a entraîné au cours des trois derniers exercices un avantage sur le coût au comptant moyen de 8 cents par livre d'éthylène par comparaison au coût dans une unité de craquage d'éthylène typique de la côte américaine du golfe du Mexique. Ce renforcement récent a haussé la valeur historique à long terme de l'avantage albertain à 7 cents par livre.

En 2006, NOVA Chemicals a réalisé un avantage sur le coût au comptant moyen de 11 cents par livre d'éthylène, soit le plus élevé de l'histoire de la société. L'avantage albertain a atteint des niveaux record en 2006 en raison de la forte demande pour l'éthane sur la côte américaine du golfe du Mexique et du prix élevé de l'énergie, qui ont poussé le prix de l'éthane à des niveaux proches des records. Par comparaison, le prix de l'éthane en Alberta, qui suit de près le prix du gaz naturel, est resté stable pendant la plus grande partie de l'exercice. Après avoir atteint le niveau record de 17 cents la livre au troisième trimestre, l'avantage albertain s'est réduit à 7 cents la livre au quatrième trimestre en raison de la chute de la demande de l'éthane sur la côte américaine du golfe du Mexique et de l'augmentation du coût de l'éthane en Alberta par suite de la hausse du prix du gaz naturel.

Bien que cet avantage lié au coût de l'éthylène continue à varier d'un exercice à un autre, NOVA Chemicals prévoit que les avantages structurels associés au coût moindre du gaz naturel en Alberta et à l'efficacité provenant de la taille de son installation de Joffre lui permettront de maintenir à long terme son avantage albertain au niveau de 7 cents la livre.

Figure 2 – Avantage albertain historique (en cents par livre)



Source : NOVA Chemicals.

Oléfines de Corunna. Le secteur des oléfines de Corunna produit et vend de l'éthylène, ainsi que des coproduits résultant de la fabrication de l'éthylène et du traitement du pétrole brut et autres charges d'alimentation. Ce secteur comprend l'unité de flexi-craquage de Corunna, qui disposera d'une capacité de production annuelle de 1,85 milliard de livres d'éthylène et de 4,7 milliards de livres de coproduits après l'achèvement, début 2007, d'un projet d'expansion et de modernisation. Les actifs de production de polyéthylène et de monomère de styrène de Sarnia, en Ontario, consomment la plupart de la production d'éthylène de Corunna.

L'installation de Corunna dispose de plusieurs avantages qui permettent à NOVA Chemicals d'accroître sa rentabilité. Son implantation dans la région de Sarnia, en Ontario, lui donne accès à une gamme étendue de charges d'alimentation locales et mondiales. Par exemple, l'installation de Corunna a accès à des gaz naturels liquéfiés tels l'éthane, le propane et le butane provenant de producteurs implantés localement, dans l'Ouest canadien et aux États-Unis. Elle a également accès à du pétrole brut et des produits de condensation provenant de sources en Amérique du Nord ainsi que de sites étrangers par transport maritime et pipelines.

Les installations de production de Corunna sont capables de traiter une gamme étendue de charges d'alimentation et de produire une grande diversité de produits chimiques et de coproduits énergétiques. Elles sont capables de moduler rapidement les charges d'alimentation selon la conjoncture, par l'utilisation de pétrole brut, de produits dérivés du pétrole brut et de gaz naturel liquéfié afin de maximiser les marges. L'unité de traitement de pétrole brut de Corunna permet à NOVA Chemicals, contrairement à beaucoup de sociétés qui lui sont comparables, d'acheter du pétrole brut et de produire son propre naphta lorsque cela se révèle économiquement favorable, alors que d'autres producteurs doivent acheter cette charge d'alimentation. Enfin, le site de Corunna, au cœur de marchés importants pour les États-Unis et le Canada, permet de réduire les frais de transport ainsi que les délais de livraison aux clients.

En 2005, NOVA Chemicals a démarré un projet de modernisation et d'expansion de l'installation de Corunna qui permettra d'augmenter respectivement de 250 millions de livres et 150 millions de livres sa capacité de production annuelle d'éthylène et de propylène en fonction de la composition des charges d'alimentation et d'augmenter l'efficacité du secteur des oléfines d'un maximum de 15 %. En outre, le projet a amélioré la souplesse d'exploitation du site de Corunna en matière de charges d'alimentation. Le projet d'expansion et de modernisation a été en grande partie réalisé en 2006, les dernières améliorations devant être achevées au début de 2007.

Polyéthylène. Le secteur d'activité du polyéthylène produit et vend des polyéthylènes standard, notamment à basse densité linéaire (PEBDL), à basse densité (PEBD) et à haute densité (PEHD). NOVA Chemicals fabrique et vend également, sous les appellations commerciales SURPASS® et SCLAIR®, des polyéthylènes à haut rendement de valeur plus élevée qui sont produites à l'aide de la technologie Advanced SCLAIRTECH™. Les résines SURPASS, qui offrent une combinaison unique de caractéristiques absentes dans les résines de polyéthylène traditionnelles, sont utilisées pour la fabrication de films, notamment destinés à l'emballage de produits congelés, pour le moulage par injection, en particulier de contenants et couvercles pour crème glacée, ainsi que pour le moulage par rotation de produits tels que poubelles et contenants de stockage industriel. Les résines SCLAIR sont utilisées dans une gamme étendue d'emballages souples.

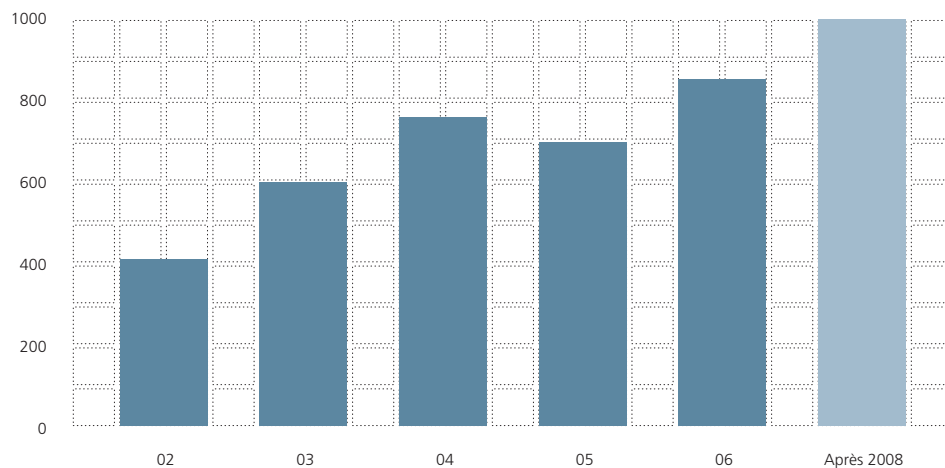
NOVA Chemicals dispose d'une capacité de production annuelle de polyéthylène d'environ 3,5 milliards de livres sur ses sites de Mooretown et St. Clair River, en Ontario et ses deux unités de Joffre, en Alberta, une d'entre elles, l'usine PE2, utilisant la technologie Advanced SCLAIRTECH™. Le secteur d'activité des polyéthylènes de NOVA Chemicals vend principalement sur les marchés nord-américains. Environ 10 % à 15 % des volumes de polyéthylène standard de NOVA Chemicals sont vendus en Chine et dans d'autres pays d'Asie, ainsi qu'en Europe.

NOVA Chemicals figure parmi les trois seuls producteurs de polyéthylène dans le monde disposant de technologies de catalyseurs et de procédés de fabrication brevetés indépendants, qui permettent à l'entreprise de produire des polyéthylènes à haut rendement différenciés. Fabriqués au moyen de la technologie brevetée Advanced SCLAIRTECH et de catalyseurs à site unique exclusifs, les polyéthylènes à haut rendement de NOVA Chemicals offrent une meilleure valeur aux clients et, par conséquent, devraient conduire à des marges plus élevées et plus durables au cours du cycle de l'industrie chimique.

En 2006, les ventes de polyéthylène à haut rendement fabriqué au moyen de la technologie Advanced SCLAIRTECH ont atteint un total de 854 millions de livres, soit 100 % de la capacité de production de l'unité PE2 de Joffre. Ces ventes se sont accrues pour représenter 60 % de la capacité de production de l'usine, en augmentation par rapport à 52 % en 2005. Les nouveaux produits commercialisés au cours des deux derniers exercices ont constitué 20 % des ventes de polyéthylène à haut rendement en 2006.

Au cours de l'exercice, NOVA Chemicals a résolu un problème de qualité qui avait jusqu'à présent limité le rythme de transition entre les polyéthylènes standard et les produits à haut rendement. La résolution de ce problème a éliminé les obstacles à la production liés à la transition des ventes vers les polyéthylènes à haut rendement. NOVA Chemicals prévoit vendre principalement des polyéthylènes à haut rendement à partir de son unité PE2 de Joffre d'ici la fin de 2008.

Figure 3. Volume de ventes de polyéthylène reposant sur la technologie Advanced SCLAIRTECH (en millions de livres)



Concessions de licence. NOVA Chemicals concède des licences de sa technologie exclusive SCLAIRTECH et de sa gamme de catalyseurs NOVACAT™. La technologie SCLAIRTECH de la société est maintenant utilisée sous licence dans 11 usines dans le monde. En Inde, une des économies ayant la croissance économique la plus élevée dans le monde, la technologie SCLAIRTECH de NOVA Chemicals est maintenant utilisée pour près de 40 % de la production nationale totale de polyéthylène.

Les catalyseurs NOVACAT constituent une gamme de catalyseurs Ziegler-Natta de pointe conçus spécialement pour les réacteurs de fabrication de polyéthylène en phase gazeuse. Les catalyseurs NOVACAT permettent de produire au moyen du butène et de l'hexène des copolymères PEBDL aux caractéristiques améliorées.

Point saillants financiers du secteur des oléfines et des polyoléfines

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	2006	2005	2004
Produits d'exploitation			
Oléfines de Joffre ⁽¹⁾	1 744 \$	1 704 \$	1 417 \$
Oléfines de Corunna ⁽¹⁾	1 997	1 430	1 406
Polyéthylène ⁽¹⁾	1 922	1 628	1 469
Éliminations	(1 382)	(1 176)	(1 062)
	4 281 \$	3 586 \$	3 230 \$
BAIIA⁽²⁾			
Oléfines de Joffre	558 \$	313 \$	300 \$
Oléfines de Corunna	83	67	142
Polyéthylène	120	202	188
Éliminations ⁽³⁾	(5)	14	(8)
	756 \$	596 \$	622 \$
Bénéfice d'exploitation⁽⁴⁾			
Oléfines de Joffre	506 \$	262 \$	228 \$
Oléfines de Corunna	24	17	93
Polyéthylène	52	137	128
Éliminations ⁽³⁾	(5)	14	(8)
	577 \$	430 \$	441 \$
Bénéfice net			
Oléfines de Joffre	324 \$ ⁽⁶⁾	154 \$	132 \$
Oléfines de Corunna	25 ⁽⁶⁾	2	56
Polyéthylène	32 ⁽⁶⁾	71	67
Éliminations ⁽³⁾	(2)	9	(7)
	379 \$	236 \$	248 \$
Volumes de vente (en millions de livres)			
Polyéthylène ⁽⁵⁾			
Produits standard	2 726	2 403	2 996
Produits à haut rendement	513	438	289
	3 239	2 841	3 285

(1) Avant les éliminations intersectorielles.

(2) Voir la rubrique « Mesures supplémentaires » à la page 62.

(3) Représente les éliminations intersectorielles des bénéfices.

(4) À compter du premier trimestre de 2007, pour être conforme aux modifications de l'analyse des secteurs internes et de la présentation de l'information financière, NOVA Chemicals ne répartira plus les intérêts, les impôts et taxes ou imputations de la société entre les secteurs, et, par conséquent, ne présentera les résultats des secteurs que jusqu'à la ligne Bénéfice (perte) d'exploitation.

(5) L'installation de Joffre fabrique des produits standard ainsi que des produits à haut rendement, notamment les résines SCLAIR et SURPASS fabriquées au moyen de la technologie Advanced SCLAIRTECH. Les autres usines ne fabriquent que des produits standard.

(6) Un tiers du bénéfice de 60 millions de dollars lié aux réductions des taux d'imposition canadiens a été imputé à chaque secteur isolable au sein du secteur des oléfines et polyoléfines.

Points saillants d'exploitation du secteur des oléfines et des polyoléfines

(en dollars US par livre, sauf indication contraire)	2006				Annuellement		
	Q1	Q2	Q3	Q4	2006	2005	2004
Prix de référence des principaux produits : ⁽¹⁾							
Éthylène ⁽²⁾	0,50 \$	0,47 \$	0,51 \$	0,45 \$	0,48 \$	0,44 \$	0,34 \$
Polyéthylène – revêtement en butène à basse densité linéaire ⁽³⁾	0,69	0,63	0,69	0,58	0,65	0,60	0,48
Polyéthylène – prix de référence moyen pondéré ⁽⁴⁾	0,70	0,66	0,71	0,61	0,67	0,63	0,50
Prix de référence des matières premières : ⁽¹⁾							
Gaz naturel AECO (en dollars le MBTU) ⁽⁵⁾	6,54	5,35	5,03	6,07	5,75	7,25	5,02
Gaz naturel NYMEX (en dollars le MBTU) ⁽⁶⁾	9,07	6,82	6,53	6,62	7,26	8,55	6,09
Pétrole brut WTI (en dollars le baril) ⁽⁷⁾	63,48	70,69	70,48	60,21	66,21	56,56	41,41

(1) Les prix de référence moyens ne représentent pas nécessairement les prix réels obtenus par NOVA Chemicals ou les 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 basse densité linéaire. Source : Townsend Polymer Services Information (TPSI).

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

(5) Source : Canadian Gas Price Reporter, prix moyen pondéré quotidien au comptant, valeurs en millions de BTU (MBTU).

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

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

Analyse des résultats financiers

Secteur des oléfines de Joffre, 2006 contre 2005

Produits d'exploitation. Les produits d'exploitation du secteur d'activité des oléfines de Joffre ont progressé de 40 millions de dollars, passant de 1 704 millions de dollars en 2005 à 1 744 millions de dollars en 2006. Cette augmentation est attribuable aux majorations des prix de l'éthylène et de ses coproduits en 2006, qui ont plus que contrebalancé la baisse du volume de vente.

Les prix de vente moyens pondérés de l'éthylène et de ses coproduits ont augmenté de 6 % en 2006. Le total du volume de vente a fléchi de 4 % en 2006 en raison d'une légère baisse de la demande pour l'éthylène vendu à des tiers.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. Les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont diminué de 207 millions de dollars, passant de 1 353 millions de dollars en 2005 à 1 146 millions de dollars en 2006. Cette diminution est principalement attribuable au fait que le prix du gaz naturel AECO a baissé de 21 % en 2006 par rapport à 2005.

En 2006, NOVA Chemicals a réalisé un avantage sur le coût au comptant moyen de 11 cents par livre d'éthylène, soit le plus élevé de l'histoire de la société, en comparaison à 6 cents par livre en 2005. L'avantage albertain a atteint des niveaux record en 2006 en raison de la forte demande pour l'éthane sur la côte américaine du golfe du Mexique et du prix élevé de l'énergie, qui ont poussé le prix de l'éthane à des niveaux proches des records. Le coût de l'éthane en Alberta, qui suit de près le prix du gaz naturel, est resté stable pendant la plus grande partie de l'exercice.

BAIIA. Le BAIIA a progressé de 245 millions de dollars, soit d'environ 78 %, pour atteindre 558 millions de dollars en 2006, comparativement à 313 millions de dollars en 2005. Le BAIIA a augmenté en 2006 en raison de la baisse des coûts de charges d'alimentation et de la hausse des prix de vente.

Bénéfice net. Le secteur d'activité des oléfines de Joffre a présenté un bénéfice net de 324 millions de dollars en 2006 contre un bénéfice net de 154 millions de dollars en 2005. Les marges moyennes ont été supérieures en 2006 en raison des majorations des prix de vente de l'éthylène et de ses coproduits et des réductions de coût des charges d'alimentation. En outre, un règlement fiscal favorable lié à des réductions des taux d'imposition fédéral canadien et provincial albertain en 2006 a accru de 20 millions de dollars le bénéfice net du secteur.

Secteur des oléfines de Joffre, 2005 contre 2004

Produits d'exploitation. Les produits d'exploitation du secteur d'activité des oléfines de Joffre ont progressé de 287 millions de dollars, soit de 20 %, passant de 1 417 millions de dollars en 2004 à 1 704 millions de dollars en 2005. Cette augmentation est attribuable aux majorations des prix moyens en 2005, qui ont plus que contrebalancé la baisse du volume de vente.

En 2005, les prix moyens aux tiers de l'éthylène du secteur des oléfines de Joffre ont augmenté de 31 % par rapport à ceux de 2004. Le volume de vente de l'éthylène a baissé de 11 % en 2005, en raison d'une tornade qui a endommagé les installations d'extraction de GNL d'un tiers et limite ainsi les approvisionnements d'éthane à Joffre.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. Les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont augmenté de 272 millions de dollars, soit d'environ 25 %, passant de 1 081 millions de dollars en 2004 à 1 353 millions de dollars en 2005. Cette augmentation a été principalement attribuable à la hausse des prix du gaz naturel AECO, qui ont été de 44 % plus élevés en 2005 qu'en 2004.

En 2005, la moyenne de l'avantage albertain a été de 6 cents par livre d'éthylène comparativement à 7 cents par livre en 2004, en raison d'une légère réduction de l'écart entre les coûts de l'éthane sur la côte américaine du golfe du Mexique et en Alberta.

BAIIA. Le BAIIA a progressé de 13 millions de dollars, soit d'environ 4 %, pour atteindre 313 millions de dollars en 2005, comparativement à 300 millions de dollars en 2004. Cette augmentation a été attribuable à une augmentation des produits d'exploitation qui a plus que contrebalancé la hausse du coût des charges d'alimentation.

Bénéfice net. En 2005, le bénéfice net s'est élevé à 154 millions de dollars, comparativement à un bénéfice net de 132 millions de dollars en 2004. Cette amélioration est attribuable au fait que la majoration des prix de vente a plus que contrebalancé l'augmentation des coûts des charges d'alimentation et l'incidence défavorable d'une tornade qui a endommagé les installations d'extraction d'éthane d'un tiers en Alberta.

Secteur des oléfines de Corunna, 2006 contre 2005

Produits d'exploitation. Les produits d'exploitation du secteur d'activité des oléfines de Corunna ont progressé de 567 millions de dollars, soit d'environ 40 %, passant de 1 430 millions de dollars en 2005 à 1 997 millions de dollars en 2006. Cette augmentation est attribuable au fait que les prix de vente moyens et le volume de vente ont été supérieurs à ceux de 2005.

Par comparaison avec 2005, en 2006, les prix de vente moyens de l'éthylène ont progressé de 18 %, alors que les prix des coproduits énergétiques et chimiques ont grimpé de 22 %. Les prix des coproduits énergétiques ont été stimulés par la hausse du prix du pétrole en 2006, alors que les prix des coproduits chimiques l'ont été par la hausse des prix du propylène et de butadiène. La majorité des coproduits de Corunna sont vendus à des tiers, alors que son éthylène est principalement utilisé pour les besoins de sa production interne.

Le total des volumes de vente a progressé d'environ 16 % en 2006 en raison d'améliorations apportées à l'exploitation de l'unité de flexi-craquage d'éthylène de Corunna. En 2005, l'usine de Corunna a subi un arrêt d'exploitation non prévu au cours du deuxième trimestre en raison d'une panne d'alimentation électrique, ainsi qu'un retard de son redémarrage au cours du quatrième trimestre après le projet d'expansion et de modernisation des installations.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. Les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont augmenté de 551 millions de dollars, soit environ de 41 %, passant de 1 334 millions de dollars en 2005 à 1 885 millions de dollars en 2006. Les coûts ont augmenté en 2006 en raison de la majoration des prix et de l'augmentation de la consommation des charges d'alimentation résultant de la hausse de la production de l'unité de flexi-craquage de Corunna.

BAIIA. Le BAIIA a progressé de 16 millions de dollars, soit de 24 %, pour atteindre 83 millions de dollars en 2006, comparativement à 67 millions de dollars en 2005. L'augmentation du BAIIA en 2006 est attribuable à l'augmentation des prix de vente moyens et du volume de vente qui a plus que contrebalancé la hausse des coûts de charges d'alimentation et des frais d'exploitation.

Bénéfice net. Pour l'exercice 2006, le secteur des oléfines de Corunna a déclaré un bénéfice net de 25 millions de dollars, par rapport à 2 millions de dollars pour l'exercice 2005. La progression du bénéfice net en 2006 a résulté de l'augmentation du volume et des prix de vente qui ont plus que compensé la hausse des coûts des charges d'alimentation. En outre, un règlement fiscal favorable lié à une réduction du taux d'imposition fédéral canadien a accru de 20 millions de dollars le bénéfice net du secteur en 2006.

Secteur des oléfines de Corunna, 2005 contre 2004

Produits d'exploitation. Les produits d'exploitation du secteur d'activité des oléfines de Corunna ont progressé de 24 millions de dollars, soit environ 2 %, pour atteindre 1 430 millions de dollars en 2005 comparativement à 1 406 millions de dollars en 2004. Cette progression a résulté principalement de l'augmentation des prix de vente moyens en 2005, qui a été partiellement contrebalancée par le fléchissement du volume de vente causé par les arrêts prévus et imprévus de l'unité de flexi-craquage d'éthylène de Corunna.

En 2005, les prix moyens des oléfines de Corunna ont progressé de 19 % par rapport à 2004. Le total du volume de vente a fléchi de 15 % en 2005 en raison des événements suivants survenus à l'usine de Corunna : une panne d'alimentation électrique de l'usine en avril, les activités de révision générale prévues et un retard de redémarrage après un projet d'expansion et de modernisation au quatrième trimestre.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. Les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont augmenté de 96 millions de dollars, soit d'environ de 8 %, passant de 1 238 millions de dollars en 2004 à 1 334 millions de dollars en 2005. Les prix du pétrole brut WTI ont augmenté régulièrement pendant la plus grande partie de l'exercice 2005 pour atteindre 56,56 \$ le baril, soit une hausse de 37 % par rapport au prix de 41,41 \$ le baril en 2004. L'augmentation des prix des charges d'alimentation en 2005 a plus que contrebalancé la baisse de consommation des charges d'alimentation résultant des arrêts prévus et imprévus de l'unité de flexi-craquage d'éthylène de Corunna.

BAIIA. Le BAIIA a fléchi de 75 millions de dollars, soit de 53%, pour atteindre 67 millions de dollars en 2005, comparativement à 142 millions de dollars en 2004. Ce déclin en 2005 a été attribuable à une augmentation des coûts des charges d'alimentation et des frais d'exploitation qui a plus que contrebalancé l'augmentation des produits d'exploitation.

Bénéfice net. Pour l'exercice 2005, le secteur des oléfines de Corunna a déclaré un bénéfice net de 2 millions de dollars, par rapport à 56 millions de dollars pour l'exercice 2004. Cette réduction du bénéfice en 2005 a été attribuable à une augmentation des coûts des charges d'alimentation et des frais d'exploitation qui a plus que contrebalancé l'augmentation des produits d'exploitation.

Secteur du polyéthylène, 2006 contre 2005

Produits d'exploitation. Les produits d'exploitation ont augmenté de 294 millions de dollars, soit d'environ 18 %, pour atteindre 1 922 millions de dollars en 2006 comparativement à 1 628 millions de dollars en 2005. Cette progression en 2006 a été due à l'augmentation du volume de vente et des prix de vente moyens.

Le volume de vente a augmenté de 14 % en 2006 en raison de l'amélioration des approvisionnements en éthylène en provenance des usines d'éthylène de Joffre et de Corunna. En 2005, la production d'éthylène à Joffre et à Corunna a été limitée en raison d'une tornade qui a endommagé les installations d'extraction de GNL d'un tiers en Alberta, et d'arrêts d'exploitation prévus et imprévus de l'unité de flexi-craquage de Corunna. En outre, les prix moyens du polyéthylène ont augmenté de 4 % en 2006.

Le volume de vente à l'échelle internationale a augmenté de 6 % pour atteindre 423 millions de livres en 2006, comparativement à 398 millions de livres en 2005. Les ventes internationales ont progressé en 2006, pour atteindre 13 % du total du volume de vente de polyéthylène en 2006, comparativement à 14 % en 2005, par suite de l'exploitation par l'entreprise de possibilités d'exportations rentables, particulièrement au cours du quatrième trimestre.

En 2006, les ventes totales de polyéthylène fabriqué au moyen de la technologie Advanced SCLAIRTECH ont progressé de 17 % pour atteindre 854 millions de livres. En outre, le volume de vente de polyéthylène à haut rendement a progressé de 17 % pour atteindre 513 millions de livres. Au cours de l'exercice, NOVA Chemicals a résolu un problème de qualité qui avait jusqu'à présent limité le rythme de transition entre les produits standard et les produits à haut rendement. En raison de ces problèmes de qualité, NOVA Chemicals n'a pas atteint en 2006 ses objectifs de BAIIA relatifs aux polyéthylènes à haut rendement fabriqués au moyen de la technologie Advanced SCLAIRTECH. La résolution de ce problème a éliminé les obstacles à la production liés à la transition des ventes vers les polyéthylènes à haut rendement. NOVA Chemicals prévoit vendre principalement des polyéthylènes à haut rendement à partir de son unité PE2 de Joffre d'ici la fin de 2008.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. Les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont augmenté de 389 millions de dollars, soit d'environ 29 %, pour atteindre 1 749 millions de dollars en 2006 comparativement à 1 360 millions de dollars en 2005. Cette augmentation est attribuable à la hausse de la production de polyéthylène, de la consommation des charges d'alimentation et des prix moyens de l'éthylène. NOVA Chemicals produit dans ses usines tout l'éthylène consommé par le secteur d'activité des polyéthylènes.

BAIIA. Le BAIIA a fléchi de 82 millions de dollars, soit de 41 %, pour atteindre 120 millions de dollars en 2006, comparativement à 202 millions de dollars en 2005. Ce déclin en 2006 a été attribuable à une augmentation des coûts des charges d'alimentation qui a plus que contrebalancé l'augmentation des produits d'exploitation provenant du polyéthylène.

Bénéfice net. Pour l'exercice 2006, le secteur du polyéthylène a déclaré un bénéfice net de 32 millions de dollars, par rapport à un bénéfice net de 71 millions de dollars pour l'exercice 2005. Cette réduction du bénéfice en 2006 a été attribuable à une augmentation des coûts des charges d'alimentation qui a plus que contrebalancé la hausse des produits d'exploitation tirés du polyéthylène. Un règlement fiscal favorable lié à une réduction du taux d'imposition fédéral canadien a amélioré de 20 millions de dollars le bénéfice net du secteur isolable du polyéthylène en 2006.

Secteur du polyéthylène, 2005 contre 2004

Produits d'exploitation. Les produits d'exploitation du secteur d'activité du polyéthylène ont progressé de 159 millions de dollars, soit 11 %, pour atteindre 1 628 millions de dollars en 2005 comparativement à 1 469 millions de dollars en 2004. Cette progression a résulté de l'augmentation des prix de vente moyens en 2005, qui a été partiellement contrebalancée par le fléchissement du volume de vente causé par les arrêts prévus et imprévus.

Les prix moyens du polyéthylène en 2005 ont été de 28 % supérieurs à ceux de 2004, alors que le total du volume de vente a fléchi de 13 %. En 2005, les volumes de polyéthylène ont fléchi en raison d'une réduction des approvisionnements en éthylène due à des arrêts d'exploitation imprévus de l'unité de flexi-craquage de Corunna en avril, à une interruption à Joffre, en juin, des approvisionnements en éthane à la suite d'une tornade qui a endommagé les installations d'extraction d'éthane d'un tiers, et des retards de redémarrage de l'usine de Corunna après un projet d'expansion et de modernisation au quatrième trimestre.

En 2005, les volumes internationaux ont baissé de 17 % par rapport à 2004, pour atteindre 398 millions de livres et représenter 14 % du total du volume de vente de polyéthylène en 2005, comparativement à 15 % en 2004. Pour l'exercice 2005, les volumes de vente de polyéthylènes à haut rendement fabriqués au moyen de la technologie Advanced SCLAIRTECH ont progressé de 52 % pour atteindre 438 millions de livres comparativement à 289 millions de livres en 2004.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. Les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont augmenté de 137 millions de dollars, soit de 11 %, pour atteindre 1 360 millions de dollars en 2005 comparativement à 1 223 millions de dollars en 2004. L'augmentation des coûts des charges d'alimentation en 2005 a été attribuable à la hausse des coûts moyens de l'éthylène. Cette hausse des coûts de l'éthylène a plus que contrebalancé la baisse des coûts des charges d'alimentation due à la baisse de la production de polyéthylène en 2005.

BALIA. Le BALIA a progressé de 14 millions de dollars, soit de 7 %, pour atteindre 202 millions de dollars en 2005, comparativement à 188 millions de dollars en 2004. Cette augmentation en 2005 a été attribuable à une augmentation des produits d'exploitation qui a plus que compensé la hausse du coût des charges d'alimentation et des frais d'exploitation.

Bénéfice net. Pour l'exercice 2005, le secteur des polyoléfines a déclaré un bénéfice net de 71 millions de dollars, par rapport à un bénéfice net de 67 millions de dollars pour l'exercice 2004. Cette hausse du bénéfice net a été attribuable à une progression des produits d'exploitation qui a plus que compensé l'augmentation des coûts des charges d'alimentation.

Perspectives pour le secteur des oléfines et des polyoléfines

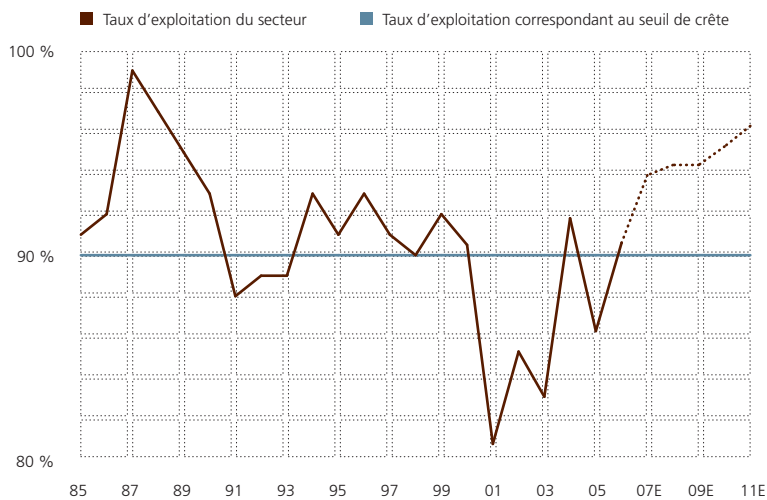
NOVA Chemicals prévoit une bonne conjoncture pour le secteur au moins jusqu'à la fin de 2008, en raison de taux d'exploitation prévus de plus de 90 % pour le polyéthylène en Amérique du Nord et dans l'ensemble du monde. Cette attente repose sur des projections de taux de croissance pour le produit intérieur brut en Amérique du Nord et dans l'ensemble du monde respectivement de 3 % et 3,5 %, sur la modicité des ajouts de capacité de production en Amérique du Nord et sur l'opinion de NOVA Chemicals que des délais continueront à toucher les ajouts de capacité de production mondiale prévus. Grâce à sa position privilégiée de longue date en matière de charges d'alimentation et de fabrication, NOVA Chemicals croit qu'elle est bien positionnée pour tirer parti d'une période soutenue de marges robustes. En outre, la croissance prévue des polyéthylènes à haut rendement devrait conduire à une plus grande stabilité des résultats financiers de NOVA Chemicals au cours du cycle de l'industrie chimique.

La société anticipe que des mesures touchant les taux d'imposition canadiens et les politiques gouvernementales canadiennes contribueront aux perspectives favorables du secteur des oléfines et polyoléfines. En 2006, le gouvernement provincial de l'Alberta et le gouvernement fédéral canadien ont accordé leur approbation finale pour une série de réductions de l'impôt sur les sociétés à compter du 1^{er} avril 2006. En conséquence, le taux d'imposition canadien total sur les sociétés pour NOVA Chemicals diminuera de 34 %, avant cette modification, à 30 % en 2010.

Le gouvernement de l'Alberta a également annoncé une initiative d'incitations pour l'extraction et la consommation d'un volume plus important d'éthane dans la province. Bien que les détails de ce programme n'aient pas encore été mis au point, la réponse du secteur privé à cette nouvelle politique pourrait fournir à NOVA Chemicals des charges d'alimentation supplémentaires en éthane lui permettant d'étendre sa capacité de production d'éthylène de classe mondiale à Joffre.

En 2006, NOVA Chemicals a décrit ses plans d'ajouts de capacité de production pour son usine de polyéthylène reposant sur la technologie Advanced SCLAIRTECH à Joffre. Cette expansion, dont l'achèvement est prévu en 2008, devrait augmenter la capacité de production annuelle de 150 millions de livres (0,4 % de la capacité de production en Amérique du Nord) en ne nécessitant que des investissements minimes.

Figure 4. Taux d'exploitation du polyéthylène en Amérique du Nord



Source : American Plastics Council, Nexant ChemSystems et NOVA Chemicals.

Secteur d'activité des produits de styrène à haut rendement

En 2006, NOVA Chemicals s'est restructurée en trois secteurs d'activité afin de mieux aligner les ressources et de réduire ses coûts. Dans le cadre de cette restructuration, NOVA Chemicals a réparti son unité fonctionnelle traditionnelle de produits de styrène en deux secteurs distincts : le secteur des produits de styrène à haut rendement, qui continue à faire partie des activités de base de NOVA Chemicals, et le secteur STYRENIX.

Le secteur des produits de styrène à haut rendement inclut :

- les activités de NOVA Chemicals relatives au polystyrène expansible en Amérique du Nord
- les produits de styrène à haut rendement, notamment
 - les résines ARCEL®, DYLARK®, et ZYLAR®
 - les coentreprises en aval, y compris la technologie IMx™ pour gobelets et contenants, le béton léger, NOVA Chile, et la participation de NOVA Chemicals dans les coentreprises Accelerated Building Technologies et NOVIDESA.

Vue d'ensemble du secteur d'activité

Ce secteur d'activité vend des résines de polystyrène qui sont utilisées dans la production d'emballages de produits alimentaires et de produits de consommation, ainsi que de produits d'isolation destinés à l'industrie du bâtiment et de la construction.

Le secteur des produits de styrène à haut rendement de NOVA Chemicals fabrique et vend également des produits de styrène à haut rendement exclusifs et détient des participations dans des coentreprises visant à créer et à capturer de la valeur en aval de la production et de la vente des polymères.

Les produits de styrène à haut rendement sont utilisés pour la production d'emballages de protection, d'intérieurs de voitures, d'emballages de produits alimentaires, de produits de consommation, d'instruments médicaux et d'appareils électroménagers. Les produits à haut rendement peuvent produire des marges importantes surpassant celles des polymères ordinaires en raison de la valeur qu'ils créent pour nos clients et les utilisateurs finaux. La croissance de ces produits est fonction de la valeur qu'ils fournissent aux clients et de la rapidité avec laquelle les clients les acceptent.

Le monomère de styrène est la charge d'alimentation principale pour la production du polystyrène expansible et des produits de styrène à haut rendement de NOVA Chemicals. La participation de NOVA Chemicals dans l'usine de Channelview, au Texas, qui appartient à Lyondell Chemical Company et utilise le procédé de production par oxyde de propylène/monomère de styrène, fournit annuellement 400 millions de livres de styrène au secteur des produits de styrène à haut rendement, ce qui satisfait pratiquement à tous ses besoins de styrène.

Outre ses activités de production et de commercialisation de polystyrène expansible et de produits de styrène à haut rendement, le secteur des produits de styrène à haut rendement fabrique des résines de polystyrène à l'usine NOVA Chemicals de Belpre, dans l'Ohio, pour le secteur STYRENIX.

Polystyrène expansible

NOVA Chemicals dispose d'une capacité de production annuelle de 370 millions de livres de polystyrène expansible dans ses usines de production de Monaca (Beaver Valley), en Pennsylvanie, et de Painesville, dans l'Ohio.

NOVA Chemicals continue à tirer parti de son expertise au titre de la production et de la technologie du polystyrène expansible (PSE) pour élaborer de nouvelles nuances de polystyrène expansible qui créent de la valeur pour les entreprises de moulage et les utilisateurs finaux (les consommateurs). En 2006, NOVA Chemicals a lancé le pentane PSE ULTRA LOW® qui cible les utilisations dans 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. La société a également introduit sur le marché des résines de PSE conçues spécialement pour les coffrages à béton isolés utilisés dans le secteur de la construction.

De nombreuses coentreprises en aval de NOVA Chemicals s'appuient sur les avantages des résines PSE pour créer de nouvelles utilisations créant de la valeur pour les clients.

Produits à haut rendement

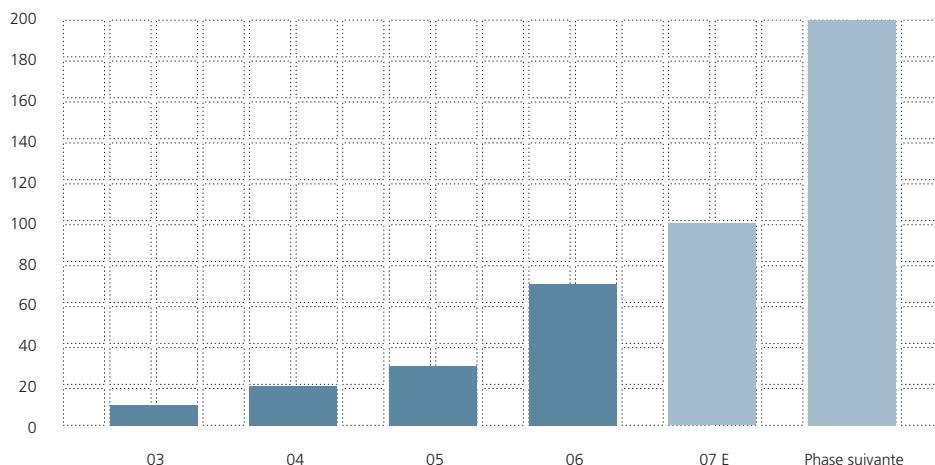
NOVA Chemicals dispose d'une capacité de production annuelle combinée d'environ 265 millions de livres de produits de styrène à haut rendement, qui sont fabriqués dans ses usines de Beaver Valley et de Belpre, et dans le cadre de contrats d'exploitation avec des partenaires producteurs extérieurs.

ARCEL est une résine à haut rendement qui est moulée en mousse pour constituer des emballages protecteurs et est utilisée par les producteurs de marchandises fragiles, telles que les appareils électroniques, les appareils électroménagers et les meubles. Les emballages fabriqués à partir de la résine ARCEL sont résistants, robustes et souples, et permettent de réduire les dommages subis par les produits et les retours aux fabricants. En outre, les emballages réalisés avec la résine ARCEL sont compacts, ce qui permet de réduire la taille de l'emballage et les coûts de transport pour les produits finis.

En 2006, la capacité de production annuelle de la résine ARCEL a plus que doublé, passant de 30 millions de livres à 70 millions de livres, par suite de l'expansion de l'usine de Beaver Valley et du démarrage de la nouvelle usine de finition ARCEL de Ningbo, en Chine. Cette nouvelle usine, qui fournit une source locale de résine ARCEL en Asie, est exploitée dans le cadre d'un partenariat stratégique à long terme avec la société Loyal Chemical Industrial Corporation. Une période de construction de courte durée et des coûts minimes permettraient d'augmenter la capacité de production annuelle de la résine ARCEL à 100 millions de livres.

NOVA Chemicals a subi des arrêts de production et des difficultés de gestion des stocks pendant l'exercice en raison de l'expansion rapide de la capacité de production de la résine ARCEL. Pendant les travaux d'expansion, le besoin de maintenir l'approvisionnement en résine des clients existants a provoqué un ralentissement des efforts de commercialisation visant à augmenter les ventes. En conséquence, le volume de vente de la résine ARCEL n'a pas atteint les objectifs de fin d'exercice de la société en 2006. Depuis l'achèvement des activités d'expansion, NOVA Chemicals renouvelle ses efforts pour développer énergiquement de nouveaux marchés et trouver de nouveaux clients pour la résine ARCEL. L'élaboration de nouvelles utilisations finales et l'ajout d'une équipe de commercialisation et de vente implantée en Chine permettent à la société de prévoir de nouveaux records de vente en 2007 et 2008. Dans le cadre de la croissance des ventes de la résine ARCEL, NOVA Chemicals prévoit de nouveaux ajouts de capacité de production.

Figure 5 – Croissance de la capacité de production de la résine ARCEL (en millions de livres)



Les résines DYLARK sont utilisées pour des applications destinées à l'automobile, notamment pour les panneaux d'instruments rembourrés, les consoles, les supports de lecteur vidéo à cristaux liquides montés sur le toit et les finitions intérieures. Elles sont choisies pour leur résistance aux hautes températures, leur raideur et leur solidité, ainsi que pour leur uniformité de lot à lot et leur adhérence exceptionnelle aux mousses plastiques.

La résistance et la stabilité des résines DYLARK à température élevée ont conduit au développement de nuances supplémentaires de la résine DYLARK conçues spécialement pour l'emballage des aliments réchauffés au four à micro-ondes. Commercialisées sous le nom de résines DYLARK FG, elles offrent une excellente résistance à basse température et la stabilité thermique requise pour le passage du congélateur au four à micro-ondes. En 2006, NOVA Chemicals a introduit une nouvelle gamme de résines DYLARK FG moussantes conçues pour les contenants de repas à emporter et l'emballage de substituts de repas-maison.

NOVA Chemicals prévoit augmenter la capacité de production des résines DYLARK FG par le démarrage en 2007 d'une nouvelle chaîne de fabrication à l'usine de Belpre, dans l'Ohio.

ZYLAR est un copolymère acrylique transparent offrant d'excellentes caractéristiques de transparence et de résistance pour le moulage par injection utilisé pour la production de produits de consommation, d'appareils médicaux et électroménagers. Les résines de moulage par injection ZYLAR continuent à conquérir des parts de marché qui ont permis d'augmenter les ventes de 45 % en 2006.

Au cours de l'exercice 2006, NOVA Chemicals a arrêté la production de ses produits d'extrusion ZYLAR® EX qui n'ont pas répondu aux attentes financières de la société. L'abandon de produits, élément normal du processus de développement de produits, démontre la discipline que NOVA Chemicals applique à son portefeuille de produits à haut rendement.

Coentreprises en aval

En 2006, le secteur d'activité des produits de styrène à haut rendement de NOVA Chemical a continué à mettre en œuvre des modèles d'entreprise visant à capturer la valeur en aval de la production et de la vente des résines plastiques. Dans le cadre de relations stratégiques avec des partenaires en aval, NOVA Chemicals peut exploiter ses ressources de propriété intellectuelle et sa compétence des marchés pour générer des produits d'exploitation supplémentaires par des redevances et la stimulation par implantation ascendante des ventes de ses polymères de base et produits à haut rendement. Cette combinaison de concessions de licence de technologie et de ventes de produits finis devrait générer et des profits constants pendant tout le cycle de l'industrie chimique. Les entreprises principales et leurs activités au cours de l'exercice 2006 sont décrites ci-dessous :

- **Accelerated Building Technologies, LLC** – Cette coentreprise développe et fabrique des systèmes et des produits de construction composites, durables et écoénergétiques pour la construction de logements et de bâtiments commerciaux légers. Ces systèmes combinent les caractéristiques d'isolation et de légèreté du polystyrène expansible avec la résistance des charpentes en acier léger. Accelerated Building Technologies est une coentreprise créée par NOVA Chemicals et Dietrich Metal Framing, une société du groupe Worthington Industries, chaque société détenant une participation de 50 %. Cette coentreprise a été créée en 2006 et a commercialisé son premier produit en janvier 2007.
- **Technologie IMx pour gobelets et contenants** – Cette entreprise produit des gobelets et contenants par un procédé ne comportant qu'une étape. Les gobelets et contenants produits à partir de la technologie IMx présentent les caractéristiques remarquables d'isolation thermique du polystyrène expansible et de qualité graphique traditionnellement offertes seulement par le papier. Les activités de cette entreprise comportent la vente directe de gobelets ainsi que la concession de licences de la technologie IMx.

Au cours de l'exercice 2006, NOVA Chemicals a reçu ses premières commandes commerciales de gobelets produits à partir de la technologie IMx et a signé son premier contrat de licence en Europe.

- **Béton léger** – Le béton léger combine le béton classique et des perles d'un polystyrène expansible exclusif pour créer un matériau de construction qui peut être jusqu'à 25 % plus léger que le béton traditionnel, mais qui maintient un niveau élevé de résistance à la compression et présente de meilleures caractéristiques d'isolation. NOVA Chemicals concède des licences de la technologie du béton léger et perçoit des redevances sur la vente du béton ainsi que des produits d'exploitation sur la vente par implantation ascendante de la résine de polystyrène expansible.

En outre, NOVA Chemicals a signé en 2006 un contrat de licence avec un des principaux fournisseurs de panneaux en béton précontraint et précontraint pour le secteur de la construction aux États-Unis. La première structure à l'échelle commerciale utilisant le béton léger de la société a été construite en mai 2006.

- **Coffrages à béton isolés** – Les coffrages à béton isolés sont des coffrages en polystyrène expansible qui peuvent être rendus solidaires et être remplis de béton pour constituer les fondations et les murs de structures telles que des habitations. Les structures construites au moyen de coffrages à béton isolés sont plus économiques en énergie et nécessitent moins d'entretien que les bâtiments traditionnels. Elles résistent mieux aux dommages créés par les ouragans et les tremblements de terre, et sont faciles à assembler, ce qui réduit potentiellement la durée de la construction et les coûts de main-d'œuvre. Actuellement, ces coffrages sont produits et commercialisés par NOVIDESA, une coentreprise de la société implantée au Mexique, et par NOVA Chile, l'usine de production de la société en Amérique du Sud.
- **NOVIDESA** – NOVIDESA produit et vend des systèmes de construction tels que les coffrages à béton isolés et les panneaux en polystyrène expansé à armature en acier ciblant le marché en expansion rapide de la construction au Mexique. La coentreprise vend également du polystyrène expansible et distribue les résines de polystyrène de NOVA Chemicals au Mexique. NOVIDESA est une coentreprise créée par NOVA Chemicals et Grupo IDESA, un des principaux fabricants de matières plastiques et de produits chimiques au Mexique, chacune des parties détenant une participation de 50 %.

En 2006, NOVIDESA a commencé ses activités de moulage pour les coffrages à béton isolés et les panneaux en polystyrène expansé à armature en acier, et a reçu ses premières commandes commerciales pour chacun de ces systèmes.

- **NOVA Chile** – NOVA Chemicals est propriétaire et exploitant de deux usines de moulage de polystyrène expansible à Quilicura et El Tepual, au Chili. Ces usines fabriquent des produits moulés pour les marchés chiliens de l'emballage du poisson, du logement et de la construction.

En 2006, NOVA Chile a cessé la production de résine de polystyrène expansible pour se concentrer sur la fabrication et la vente de systèmes de construction et de produits d'emballage pour les marchés industriels et résidentiels chiliens, en pleine expansion.

Points saillants financiers du secteur des produits de styrène à haut rendement

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	2006	2005	2004
Produits d'exploitation	421 \$	392 \$	394 \$
BAIIA ⁽¹⁾	(24) \$	(5) \$	8 \$
Perte d'exploitation ⁽²⁾	(36) \$	(18) \$	(4) \$
Perte nette	(29) \$	(14) \$	(6) \$
Volumes de ventes ⁽³⁾ (en millions de livres)	457	396	479

(1) Voir la rubrique « Mesures supplémentaires » à la page 62.

(2) À compter du premier trimestre de 2007, pour être conforme aux modifications de l'analyse des secteurs internes et de la présentation de l'information financière, NOVA Chemicals ne répartira plus les intérêts, les impôts et taxes ou imputations de la société entre les secteurs, et, par conséquent, ne présentera les résultats des secteurs que jusqu'à la ligne Bénéfice (perte) d'exploitation.

(3) Ventes à des tiers.

Points saillants de l'exploitation

(dollars US par livre)	2006				Annuellement		
	Q1	Q2	Q3	Q4	2006	2005	2004
Prix de référence des matières premières : ⁽¹⁾							
Monomère de styrène ⁽²⁾	0,61 \$	0,62 \$	0,70 \$	0,67 \$	0,65 \$	0,63 \$	0,58 \$

(1) Les prix de référence moyens ne représentent pas nécessairement les prix réels obtenus par NOVA Chemicals ou les autres sociétés pétrochimiques.

(2) Source : CMAI – marché contractuel.

Analyse des résultats financiers

2006 contre 2005

Produits d'exploitation. Les produits d'exploitation du secteur des produits de styrène à haut rendement ont enregistré une augmentation de 29 millions de dollars, soit de 7 %, pour atteindre 421 millions de dollars en 2006 comparativement à 392 millions de dollars en 2005.

La progression des produits d'exploitation en 2006 a été attribuable à l'augmentation des volumes de vente de polystyrène expansible et de produits de styrène à haut rendement par rapport à 2005. La demande a augmenté pour les produits à haut rendement, notamment pour la résine ARCEL et la résine de compoundage ZYLAR. L'incidence du total du volume de vente, en augmentation de 15 % par rapport à 2005, a été en partie contrebalancée par la diminution des prix moyens pour le polystyrène expansible.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. Les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont augmenté de 52 millions de dollars, soit de 15 %, pour atteindre 399 millions de dollars en 2006 comparativement à 347 millions de dollars en 2005. Cette augmentation a été principalement attribuable à l'augmentation de la consommation des charges d'alimentation et à la hausse du prix des charges d'alimentation de monomère de styrène.

BAIIA. En 2006, la perte au titre du BAIIA du secteur d'activité des produits de styrène à haut rendement s'est élevée à 24 millions de dollars, comparativement à une perte de 5 millions de dollars en 2005. La baisse du BAIIA en 2006 a été attribuable aux coûts de développement, à la hausse des coûts des charges d'alimentation en monomère de styrène et au fléchissement du prix de vente du polystyrène expansible, qui ont plus que contrebalancé l'augmentation du volume de vente.

Le BAIIA pour les produits de styrène à haut rendement, un sous-ensemble des résultats financiers du secteur d'activité des produits de styrène à haut rendement, a été favorable en 2006, mais n'a pas atteint les objectifs fixés par la société, principalement en raison de retards survenus dans la vente des résines ARCEL. La société a subi des arrêts de production et des difficultés de gestion des stocks pendant l'exercice en raison de l'expansion rapide de la capacité de production de la résine ARCEL. Pendant les travaux d'expansion, le besoin de maintenir l'approvisionnement en résine des clients existants a provoqué un ralentissement des efforts de commercialisation visant à augmenter les ventes. En conséquence, le volume de vente de la résine ARCEL n'a pas atteint les objectifs de fin d'exercice de la société en 2006. Depuis l'achèvement des activités d'expansion de la capacité de production, NOVA Chemicals renouvelle ses efforts pour développer énergiquement de nouveaux marchés et trouver de nouveaux clients pour la résine ARCEL. L'élaboration de nouvelles utilisations finales et l'ajout d'une équipe de commercialisation et de vente implantée en Chine permettent à la société de prévoir de nouveaux records de vente en 2007 et 2008.

Perte nette. Le secteur d'activité des produits de styrène à haut rendement a présenté une perte nette de 29 millions de dollars en 2006, comparativement à une perte nette de 14 millions de dollars en 2005. L'augmentation de la perte nette en 2006 est attribuable à la hausse des coûts des charges d'alimentation et des frais d'exploitation, qui a plus que contrebalancé la progression des produits d'exploitation.

2005 contre 2004

Produits d'exploitation. En 2005, les produits d'exploitation pour le secteur des produits de styrène à haut rendement se sont élevés à 392 millions de dollars, soit un niveau comparable à celui des produits d'exploitation de 394 millions de dollars en 2004. Cette stabilité est attribuable au fait que la hausse des prix de vente moyens a été dans une large mesure contrebalancée par le fléchissement du volume de vente.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. Les coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation se sont élevés à 347 millions de dollars en 2005, soit le même niveau qu'en 2004. Cette stabilité est attribuable au fait que la réduction des achats de charges d'alimentation, conséquence de la réduction de la production de polystyrène expansible, a été contrebalancée par la hausse des prix des charges d'alimentation.

BAIIA. En 2005, la perte au titre du BAIIA pour le secteur d'activité des produits de styrène à haut rendement s'est élevée à 5 millions de dollars, comparativement à un gain de 8 millions de dollars en 2004. La réduction du BAIIA a été principalement attribuable à la hausse des coûts de développement des produits à haut rendement en 2005 en raison de l'accélération des efforts de commercialisation.

Perte nette. Le secteur d'activité de produits de styrène à haut rendement a présenté une perte nette de 14 millions de dollars en 2005, comparativement à une perte nette de 6 millions de dollars en 2004. Ce déclin a été principalement attribuable à l'augmentation des coûts de développement en 2005.

Perspectives pour le secteur des produits de styrène à haut rendement

En 2006, NOVA Chemicals a pris des mesures précises visant le développement et la commercialisation des produits de styrène à haut rendement, ainsi que l'établissement et la croissance de ses coentreprises en aval. En 2007, NOVA Chemicals prévoit une augmentation de ses produits d'exploitation en raison de la croissance des ventes de ces produits et entreprises exclusifs. NOVA Chemicals poursuivra l'accélération de ses efforts de développement. Elle prévoit que, dès 2008, les produits de styrène à haut rendement fourniront une contribution importante au BAIIA total de ses produits à haut rendement.

En outre, la société a développé des plans pour améliorer sa position de producteur à faible coût du polystyrène expansible par l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et la réduction des coûts fixes, et pour augmenter les ventes de nouvelles nuances de polystyrène expansible telles que la résine pentane PSE ULTRA LOW.

Secteur d'activité STYRENIX

STYRENIX est le secteur d'activité secondaire de NOVA Chemicals. Il comprend les activités de NOVA Chemicals relatives au monomère de styrène et celles portant sur les résines de polystyrène en Amérique du Nord, ainsi que la participation à 50 % dans la coentreprise européenne NOVA Innovene. STYRENIX comprend les trois secteurs isolables suivants :

- 1) **le secteur du monomère de styrène**, qui produit et vend du monomère de styrène. Ce secteur inclut les usines de production de monomère de styrène de Bayport, au Texas, et de Sarnia, en Ontario.
- 2) **le secteur des résines de polystyrène en Amérique du Nord**, qui produit et vend des résines de polystyrène. Ce secteur inclut les actifs implantés à Decatur en Alabama, Springfield, au Massachusetts et Montréal, au Québec, ainsi que les résines de polystyrène produites à l'usine de NOVA Chemicals à Belpre, dans l'Ohio ;
- 3) **la coentreprise européenne NOVA Innovene**, dans laquelle NOVA Chemicals détient une participation de 50 %. La coentreprise produit et vend des résines de polystyrène et du polystyrène expansible en Europe.

Vue d'ensemble des marchés

Produit de base vendu à l'échelon mondial, le monomère de styrène est une charge d'alimentation essentielle utilisée dans la production de polymères de styrène, tels que les résines de polystyrène et le polystyrène expansible. Le polystyrène est utilisé dans la fabrication de produits comme les emballages de produits électroniques, les petits appareils électroménagers, les matériaux de construction et les emballages de produits alimentaires. Bien que la production de résines de polystyrène constitue environ les deux tiers de la demande mondiale du monomère de styrène, ce produit est également utilisé pour la production du plastique ABS, du caoutchouc synthétique et des polyesters non saturés.

Les marges du secteur du monomère de styrène et du polystyrène sont principalement déterminées par les fluctuations de l'offre et de la demande. L'approvisionnement en monomère de styrène (également appelé « styrène ») constitue le goulet d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement des produits de styrène et, par conséquent, est l'indicateur clé du resserrement de l'équilibre entre l'offre et la demande pour le styrène et les résines de polystyrène. Les taux d'exploitation supérieurs à 92 % pour le monomère de styrène conduisent généralement à une expansion des marges. La rentabilité des produits de styrène à l'échelle mondiale a été défavorablement touchée au cours des exercices précédents, principalement par l'offre excédentaire de monomère de styrène et le coût relativement élevé des charges d'alimentation de benzène.

Vue d'ensemble du secteur d'activité

Monomère de styrène. Le secteur d'activité STYRENIX peut produire et acheter sous contrat environ 3,2 milliards de livres de monomère de styrène. Environ 65 % de la production de monomère de styrène de STYRENIX est consommée à l'interne pour les besoins de la production de polymères de styrène, le reste étant vendu à des tiers.

NOVA Chemicals dispose d'une capacité de production annuelle d'environ 2,7 milliards de livres de monomère de styrène dans ses usines de Bayport, au Texas, et de Sarnia, en Ontario. Tous les besoins en éthylène et environ la moitié des besoins en benzène de l'usine de styrène de NOVA Chemicals à Sarnia sont comblés par l'installation de Corunna. Le reste des charges d'alimentation en benzène provient de raffineries de pétrole à proximité. Pour les installations de Bayport, l'éthylène et le benzène requis proviennent d'achats, à l'exception de quelques contrats d'échange d'éthylène.

NOVA Chemicals participe à des contrats d'échange transatlantiques avec d'autres producteurs de styrène. La société en achète un maximum de 500 millions de livres par an en vertu d'un contrat d'approvisionnement à long terme pour satisfaire aux besoins de monomère de styrène de NOVA Innovene, qui s'élèvent à environ 1 milliard de livres par an.

Le monomère de styrène acheté sous contrat est généralement plus coûteux que celui produit par la société et, parfois, le respect de ces contrats a contraint NOVA Chemicals à réduire les taux d'exploitation de ses usines. Au cours de l'exercice 2006, NOVA Chemicals était liée par deux contrats d'approvisionnement qui ont eu pour incidence une augmentation annuelle moyenne estimée des coûts de 30 millions de dollars depuis plusieurs années. Le 31 décembre 2006, le premier de ces deux contrats d'approvisionnement, portant sur 400 millions de livres de styrène par an, est arrivé à expiration, ce qui réduira les coûts fixes de 22 millions de dollars par an à compter du 1^{er} janvier 2007. Le deuxième contrat d'approvisionnement (jusqu'à 500 millions de livres par an) expire le 31 décembre 2007, ce qui, compte tenu du marché actuel du styrène, devrait conduire à une économie annuelle de coûts d'environ 8 millions de dollars à partir du 1^{er} janvier 2008. L'expiration de ces contrats permet non seulement à NOVA Chemicals de réduire les coûts mais également d'exploiter ses usines efficaces à des taux plus élevés.

Secteur des résines de polystyrène en Amérique du Nord. NOVA Chemicals dispose d'une capacité de production annuelle d'environ 1,1 milliard de livres pour les résines de polystyrène, pour lesquelles le monomère de styrène est la charge d'alimentation principale. Celle-ci est fournie par les usines de production de NOVA Chemicals ou dans le cadre des contrats d'achat ou d'échange signés par la société.

En juin 2006, NOVA Chemicals a cessé la production de résines de polystyrène à son usine de Chesapeake, en Virginie, et a cessé ses activités de compoundage en septembre 2006. La fermeture de l'usine a réduit la capacité de production annuelle de résines de polystyrène de NOVA Chemicals de 300 millions de livres et a réduit les coûts fixes annuels d'environ 15 millions de dollars. NOVA Chemicals a constaté des indemnités de départ liées à la fermeture s'élevant à environ 10 millions de dollars après impôts et taxes en 2006. Les activités de compoundage sont maintenant exécutées par des tiers en vertu de contrats d'exploitation.

Coentreprise européenne NOVA Innovene. NOVA Innovene, la coentreprise européenne dans laquelle les sociétés NOVA Chemicals et INEOS détiennent chacune 50 % des parts, est le plus gros producteur de polymères de styrène en Europe. À la fin de l'exercice 2006, la coentreprise disposait d'une capacité de production combinée de résines de polystyrène et de polystyrène expansible d'environ 2 milliards de livres, soit environ 23 % de la capacité de production totale en Europe occidentale.

Depuis sa création en octobre 2005, NOVA Innovene a activement réduit ses coûts par une rationalisation de ses actifs, des réductions des frais indirects et des synergies d'exploitation. À la fin de l'exercice 2006, la coentreprise avait réalisé des économies annualisées de 66 millions de dollars; elle devrait réduire ses coûts annuels de plus de 80 millions de dollars à la fin de 2007, soit le double de l'objectif initial. Ces économies sont partagées également entre NOVA Chemicals et INEOS.

Au cours de l'exercice 2006, NOVA Innovene a fermé l'usine de production de résines de polystyrène de Carrington, au Royaume-Uni, et l'usine de production de polystyrène expansible de Berre, en France, ce qui a réduit sa capacité de production annuelle de polymères de styrène de 550 millions de livres.

Points saillants financiers du secteur STYRENIX

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	2006	2005	2004
Produits d'exploitation			
Monomère de styrène ⁽¹⁾	1 889 \$	1 828 \$	1 820 \$
Résines de polystyrène en Amérique du Nord ⁽¹⁾	500	545	552
Coentreprise européenne NOVA Innovene ⁽¹⁾⁽²⁾	672	616	604
Éliminations	(909)	(1 081)	(997)
	2 152 \$	1 908 \$	1 979 \$
BAIIA ⁽³⁾			
Monomère de styrène	(17) \$	(61) \$	42 \$
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(39)	(18)	2
Coentreprise européenne NOVA Innovene ⁽²⁾	(18)	(64)	(11)
Éliminations ⁽⁴⁾	—	—	5
	(74) \$	(143) \$	38 \$
Perte d'exploitation ⁽⁵⁾			
Monomère de styrène	(72) \$	(113) \$	(1) \$
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(60)	(47)	(28)
Coentreprise européenne NOVA Innovene ⁽²⁾	(50)	(94)	(42)
Éliminations ⁽⁴⁾	—	—	5
	(182) \$	(254) \$	(66) \$
Perte nette			
Monomère de styrène	(61) \$	(81) \$	(12) \$
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(44)	(33)	(16)
Coentreprise européenne NOVA Innovene ⁽²⁾	(47)	(92)	(44)
Éliminations ⁽⁴⁾	—	—	6
	(152) \$	(206) \$	(66) \$
Volumes de vente (en millions de livres)			
Monomère de styrène ⁽⁶⁾	1 649	1 672	1 772
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	736	781	925
Coentreprise européenne NOVA Innovene ⁽²⁾	966	991	1 022
	3 351	3 444	3 719

(1) Avant les éliminations intersectorielles.

(2) La coentreprise NOVA Innovene a démarré ses activités le 1^{er} octobre 2005. Avant cette date, les chiffres représentent les points saillants financiers correspondant aux actifs européens de NOVA Chemicals.

(3) Voir la rubrique « Mesures supplémentaires » à la page 62.

(4) Représente les éliminations intersectorielles des bénéfices.

(5) À compter du premier trimestre de 2007, pour être conforme aux modifications de l'analyse des secteurs internes et de la présentation de l'information financière, NOVA Chemicals ne répartira plus les intérêts, les impôts et taxes ou les imputations de la société entre les secteurs, et, par conséquent, ne présentera les résultats des secteurs que jusqu'à la ligne Bénéfice (perte) d'exploitation.

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

Points saillants de l'exploitation du secteur STYRENIX

(en dollars US par livre, sauf indication contraire)	2006				Annuellement		
	Q1	Q2	Q3	Q4	2006	2005	2004
Prix de référence des principaux produits : ⁽¹⁾							
Monomère de styrène ⁽²⁾	0,61 \$	0,62 \$	0,70 \$	0,67 \$	0,65 \$	0,63 \$	0,58 \$
Résines de polystyrène (prix moyen pondéré) ⁽³⁾							
Amérique du Nord	0,86 \$	0,84 \$	0,93 \$	0,95 \$	0,89 \$	0,86 \$	0,77 \$
Europe	0,59 \$	0,63 \$	0,73 \$	0,76 \$	0,68 \$	0,65 \$	0,65 \$
Prix de référence des matières premières : ⁽¹⁾							
Benzène (en dollars le gallon) ⁽⁴⁾	2,68 \$	3,02 \$	3,71 \$	3,64 \$	3,26 \$	2,90 \$	2,88 \$

(1) Les prix de référence moyens ne représentent pas nécessairement les prix réels obtenus par NOVA Chemicals ou les 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.

Analyse des résultats financiers

Réduction de valeur d'actifs du secteur STYRENIX

Chaque exercice, NOVA Chemicals analyse la valeur comptable de ses immobilisations corporelles afin de déterminer si la valeur sera récupérable par les flux de trésorerie futurs prévus liés à ces actifs. Pour estimer les flux de trésorerie futurs, NOVA Chemicals utilise les prévisions de tiers concernant les conditions de marché et les marges des produits. Durant l'exercice 2006, les prévisions de tiers pour les produits vendus par le secteur STYRENIX ont été modifiées pour refléter un marché plus faible comparativement aux prévisions initiales. Il a été déterminé que la valeur comptable des actifs du secteur STYRENIX était supérieure aux flux de trésorerie futurs estimés. Par conséquent, ces actifs ont été ramenés à leur valeur de réalisation estimée, résultant en une imputation hors trésorerie de 860 millions de dollars (772 millions de dollars après impôts et taxes). La valeur de réalisation a été estimée à l'aide d'analyses de la valeur actualisée des flux de trésorerie ainsi que des informations obtenues pendant l'étude des possibilités stratégiques du secteur STYRENIX. Le tableau ci-dessous présente l'information détaillée concernant cette réduction de valeur d'actifs.

(en millions de dollars US)	Europe	Amérique du Nord	Total
Valeur comptable			
Avant réduction de valeur	383 \$	719 \$	1 102 \$
Après réduction de valeur	63	179	242
Réduction de valeur avant impôts et taxes	320 \$	540 \$	860 \$
Recouvrement d'impôts à 36 %			(308)
Provision pour moins-value ⁽¹⁾			220
Recouvrement d'impôts net			(88)
Réduction de valeur après impôts et taxes			772 \$

(1) La constatation du recouvrement d'impôts futurs lié à la réduction de valeur résulte en des actifs d'impôts futurs de 220 millions de dollars pour les filiales des États-Unis et de la Suisse. NOVA Chemicals a établi une provision pour moins-value qui diminuera le montant de l'économie fiscale comptabilisée en 2006.

La réduction de valeur diminuera la dotation aux amortissements future. L'entreprise estime que la dotation aux amortissements diminuera d'approximativement 80 millions de dollars par exercice de 2007 à 2017 environ, en conséquence de cette réduction de valeur. De plus, il existe une économie d'impôts potentielle liée à cette réduction de valeur qui sera constatée lorsque le secteur comptabilisera des bénéfices (voir la note 14 afférente aux états financiers consolidés à la page 96 pour une description détaillée).

Monomère de styrène

2006 contre 2005

Produits d'exploitation. Les produits d'exploitation pour le secteur du monomère de styrène ont progressé de 61 millions de dollars, pour atteindre 1 889 millions de dollars en 2006, comparativement à 1 828 millions de dollars en 2005. Cette augmentation en 2006 a résulté principalement d'une hausse de 3 % du prix moyen du monomère de styrène comparativement à 2005, le volume de vente aux tiers ayant été relativement stable.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. Les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont augmenté de 24 millions de dollars, soit d'environ 1 %, pour atteindre 1 889 millions de dollars en 2006 comparativement à 1 865 millions de dollars en 2005. En 2006, les prix du benzène ont augmenté de 12 %, alors que ceux de l'éthylène ont augmenté de 9 % par rapport à 2005. L'augmentation des coûts des charges d'alimentation en 2006 a été partiellement compensée par des réductions de frais d'exploitation résultant d'une amélioration de l'efficacité de l'usine de monomère de styrène de Bayport, au Texas.

BAIIA. La perte au titre du BAIIA pour l'exercice 2006 a été de 17 millions de dollars comparativement à une perte de 61 millions de dollars en 2005. L'augmentation des produits d'exploitation résultant de la hausse des prix du styrène ainsi que la baisse des frais d'exploitation ont plus que compensé la progression du coût des charges d'alimentation. En outre, les frais de vente et frais administratifs ont baissé en 2006, en raison d'économies réalisées à la fin de l'exercice par suite de la restructuration.

Perte nette. Le secteur du monomère de styrène a présenté une perte nette de 61 millions de dollars en 2006 comparativement à une perte nette de 81 millions de dollars en 2005. La perte nette a été réduite en 2006 en raison de la hausse des marges brutes du monomère de styrène et de la baisse des frais de vente et frais administratifs.

2005 contre 2004

Produits d'exploitation. Les produits d'exploitation pour le monomère de styrène en 2005 se sont élevés à 1 828 millions de dollars, un niveau pratiquement identique à celui de 2004, soit 1 820 millions de dollars. En 2005, les prix moyens du monomère de styrène ont été supérieurs de 9 % à ceux de 2004. L'augmentation du prix moyen a été à peu près contrebalancée par un fléchissement du volume de vente national en raison d'arrêts prévus et imprévus des unités de production de monomère de styrène de Bayport, au Texas, et de Sarnia, en Ontario.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. Les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont augmenté de 110 millions de dollars, soit de 6 %, pour atteindre 1 865 millions de dollars en 2005 comparativement à 1 755 millions de dollars en 2004. En 2005, le prix du benzène a augmenté de 1 %, alors que le prix de l'éthylène a augmenté de 29 %, en raison d'arrêts provoqués par des ouragans qui ont limité la disponibilité de l'éthylène sur la côte américaine du golfe du Mexique.

BAIIA. Le BAIIA a chuté de 103 millions de dollars, ce qui a entraîné une perte de 61 millions de dollars en 2005 comparativement à un bénéfice de 42 millions de dollars en 2004. Ce déclin a principalement résulté d'une augmentation des coûts des charges d'alimentation.

Perte nette. Le secteur du monomère de styrène a présenté une perte nette de 81 millions de dollars en 2005 comparativement à une perte nette de 12 millions de dollars en 2004. Cette augmentation de la perte nette a principalement résulté de la hausse du coût des charges d'alimentation. En outre, les résultats de l'exercice 2005 ont été défavorablement touchés par un arrêt imprévu de l'usine de Bayport lié à l'ouragan Rita, ainsi que par les activités de révision générale prévues dans les usines de Bayport et de Sarnia.

Résines de polystyrène en Amérique du Nord

2006 contre 2005

Produits d'exploitation. En 2006, les produits d'exploitation pour les résines de polystyrène en Amérique du Nord ont été de 500 millions de dollars comparativement à 545 millions de dollars en 2005. Cette baisse en 2006 a été due à la combinaison d'une baisse du volume de vente et d'un fléchissement des prix de vente.

Les volumes de vente de résines de polystyrène en 2006, inférieurs de 6 % à ceux de 2005, ont reflété le fléchissement de la demande en Amérique du Nord. En 2006, les prix moyens au titre des tiers des résines de polystyrène en Amérique du Nord ont été de 4 % inférieurs à ceux de 2005, en raison d'une diminution de la demande.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. Les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation se sont élevés à 525 millions de dollars en 2006 comparativement à 545 millions de dollars en 2005. Cette baisse en 2006 a résulté principalement de la réduction de la consommation de charges d'alimentation par suite du fléchissement du volume de vente et de la diminution des coûts fixes liée à la restructuration.

BAIIA. La perte au titre du BAIIA en 2006 s'est élevée à 39 millions de dollars comparativement à une perte de 18 millions de dollars en 2005. Ce déclin a été attribuable au fait que la baisse des produits d'exploitation a été supérieure à la baisse des coûts des charges d'alimentation.

Perte nette. Le secteur des résines de polystyrène en Amérique du Nord a présenté une perte nette de 44 millions de dollars en 2006, comparativement à une perte nette de 33 millions de dollars en 2005. L'augmentation de la perte nette a résulté du fait que la baisse des produits d'exploitation a surpassé la baisse des coûts des charges d'alimentation.

2005 contre 2004

Produits d'exploitation. En 2005, les produits d'exploitation du secteur des résines de polystyrène se sont élevés à 545 millions de dollars, légèrement en baisse par rapport aux 552 millions de dollars en 2004. Les prix moyens au titre des tiers pour les résines de polystyrène en Amérique du Nord ont été de 12 % supérieurs à ceux de 2004, alors que le volume de vente a été de 15 % inférieur à celui de 2004. En 2005, les clients ont réduit leurs achats en réponse à l'augmentation des prix des résines de polystyrène provoquée par la hausse des coûts des charges d'alimentation et les fluctuations du prix du gaz naturel.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. En 2005, les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation se sont élevés à 545 millions de dollars, en légère augmentation par rapport aux 533 millions de dollars en 2004. Les augmentations des coûts unitaires des charges d'alimentation pour ce qui est du monomère de styrène ont été en grande partie compensées par une réduction des achats de charges d'alimentation.

BAIIA. La perte au titre du BAIIA en 2005 a été de 18 millions de dollars, comparativement à un bénéfice au titre du BAIIA de 2 millions de dollars en 2004. Ce déclin en 2005 a été attribuable à la combinaison d'une augmentation des charges d'alimentation et des frais d'exploitation et d'une diminution des produits d'exploitation.

Perte nette. La perte nette du secteur des résines de polystyrène en Amérique du Nord s'est élevée à 33 millions de dollars en 2005 comparativement à une perte nette de 16 millions de dollars en 2004. Cette augmentation de la perte nette en 2005 est attribuable à la hausse des coûts des charges d'alimentation et à la baisse des produits d'exploitation.

Coentreprise européenne NOVA Innovene⁽¹⁾

2006 contre 2005

Produits d'exploitation. Les produits d'exploitation de la coentreprise européenne NOVA Innovene se sont élevés à 672 millions de dollars, en augmentation de 56 millions de dollars par rapport à 2005. Cette augmentation des produits d'exploitation en 2006 a été attribuable à une hausse des prix des résines de polystyrène et du polystyrène expansible qui a plus que compensé le fléchissement de 3 % du volume de vente.

En 2006, les prix moyens des résines de polystyrène et du polystyrène expansible ont augmenté respectivement de 8 % et 16 %, en raison du resserrement de la conjoncture en Europe. L'équilibre entre l'offre et la demande pour l'industrie du polystyrène expansible en Europe s'est amélioré en 2006 par rapport à 2005 avec la fermeture des usines de PSE de NOVA Innovene à Berre, en France, et à Carrington, au Royaume-Uni.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. En 2006, les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation se sont élevés à 647 millions de dollars, en légère augmentation par rapport à 634 millions de dollars en 2005. L'augmentation des coûts des charges d'alimentation pour ce qui est du monomère de styrène a été partiellement compensée par la réduction des frais d'exploitation liée à la fermeture des usines de PSE de Carrington, au Royaume-Uni, et de Berre, en France.

BAIIA. La perte au titre du BAIIA en 2006 s'est élevée à 18 millions de dollars, ce qui représente une amélioration de 46 millions de dollars par rapport à 2005. Cette amélioration a été attribuable au fait que l'augmentation des produits d'exploitation a plus que compensé la hausse des coûts des charges d'alimentation. En outre, les synergies de coûts réalisées par NOVA Innovene au cours de l'exercice ont eu pour incidence une réduction des frais de vente et frais administratifs, ainsi que des coûts de production.

Perte nette. La coentreprise européenne NOVA Innovene a présenté une perte nette de 47 millions de dollars en 2006, comparativement à une perte nette de 92 millions de dollars en 2005 pendant neuf mois d'exploitation autonome et trois mois d'exploitation en tant que partie à la coentreprise. Cette amélioration a été attribuable à l'augmentation des marges brutes, à la réduction des frais d'exploitation ainsi qu'à la diminution des frais de vente et frais administratifs.

(1) Les résultats du secteur NOVA Innovene reflètent neuf mois d'exploitation de NOVA Chemicals et trois mois d'exploitation en tant que partie à la coentreprise NOVA Innovene.

2005 contre 2004

Produits d'exploitation. Les produits d'exploitation se sont élevés à 616 millions de dollars en 2005 comparativement à 604 millions de dollars en 2004.

Les prix moyens européens pour les résines de polystyrène et le polystyrène expansible en 2005 ont augmenté respectivement de 8 % et 2 % par rapport à 2004. Le volume de vente a fléchi de 3 %, soit de 31 millions de livres, passant de 1 022 millions de livres en 2004 à 991 millions de livres en 2005.

Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation. Les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation se sont élevés à 634 millions de dollars en 2005 comparativement à 581 millions de dollars en 2004. Cette augmentation a été principalement attribuable à la hausse des coûts des charges d'alimentation pour ce qui est du monomère de styrène en 2005.

BAIIA. La perte au titre du BAIIA en 2005 s'est élevée à 64 millions de dollars, en augmentation par rapport à une perte au titre du BAIIA de 11 millions de dollars en 2004. Cette augmentation de la perte a été attribuable au fait que l'augmentation des coûts des charges d'alimentation a plus que contrebalancé la hausse des produits d'exploitation.

Perte nette. En 2005, la perte nette s'est élevée à 92 millions de dollars comparativement à une perte nette de 44 millions de dollars en 2004. Ce déclin en 2005 a été attribuable à l'augmentation du coût des charges d'alimentation, qui a plus que contrebalancé la hausse des produits d'exploitation.

Perspectives pour le secteur STYRENIX

Dans le cadre de la restructuration de l'ensemble des activités de NOVA Chemicals, la société a pris une série de mesures visant à réduire rapidement les coûts du secteur STYRENIX. En outre, NOVA Chemicals a annoncé qu'elle allait poursuivre toutes les options stratégiques possibles pour ce secteur, notamment sa vente, la formation d'une coentreprise avec d'autres producteurs ou une scission. Au cours de l'exercice, NOVA Chemicals a dépassé ses objectifs de réduction des coûts et a constaté une réduction de valeur hors trésorerie d'actifs de 772 millions de dollars (après impôts et taxes), mesures qui devraient accroître le bénéfice net futur du secteur d'environ 150 millions de dollars par an.

En 2007, la société continuera à poursuivre toutes les options stratégiques possibles pour établir un moyen d'accroître la valeur pour les actionnaires en ce qui a trait à STYRENIX. La société est convaincue que ses réductions de coûts rapides constituent un bon indicateur des avantages potentiels d'un regroupement au sein du secteur et que STYRENIX est un véhicule parfait pour un tel regroupement.

Société et autres éléments

Les données relatives au poste Société et autres éléments (avant impôts et taxes) pour les périodes présentées s'établissent comme suit :

(en millions de dollars US)	2006	2005	2004
Rémunération à base d'actions et participation aux bénéfices	6 \$	37 \$	(104) \$
Opérations à terme sur la rémunération à base d'actions	(20)	(15)	—
Restructuration	(985)	(168)	(8)
Règlement fiscal	—	8	122
Frais d'assurance	(19)	(22)	—
Dérivés liés aux charges d'alimentation à la valeur du marché	(21)	12	6
Gain à la vente des placements dans AEGS	—	—	53
	(1 039) \$	(148) \$	69 \$

Les données relatives au poste Société et autres éléments (après impôts et taxes) pour les périodes présentées s'établissent comme suit :

(en millions de dollars US)	2006	2005	2004
Rémunération à base d'actions et participation aux bénéfices	— \$	20 \$	(63) \$
Opérations à terme sur la rémunération à base d'actions	(13)	(10)	—
Restructuration	(861)	(125)	(5)
Règlement fiscal	—	5	101
Frais d'assurance	(13)	(15)	—
Dérivés liés aux charges d'alimentation à la valeur du marché	(14)	8	4
Gain à la vente des placements dans AEGS	—	—	40
	(901) \$	(117) \$	77 \$

Rémunération à base d'actions, participation aux bénéfices et opérations à terme

NOVA Chemicals a deux régimes incitatifs de rémunération à base d'actions réglées au comptant qui sont évalués à la valeur marchande selon le cours de son action ordinaire. En novembre 2005, NOVA Chemicals a conclu des opérations à terme avec deux institutions financières dans le but de couvrir cette partie de sa rémunération à base d'actions, qui est soumise à des rajustements trimestriels à la valeur du marché. Avant 2006, les règles d'évaluation à la valeur du marché avaient conduit à des fluctuations notables des résultats trimestriels. Les opérations à terme sont réglées au comptant à la fin d'une période de trois ans (novembre 2008) ou en tout temps avant cette date, au gré de NOVA Chemicals, selon l'écart entre le cours de l'action ordinaire de NOVA Chemicals et le cours d'exercice augmenté des intérêts courus.

Ces opérations ont la même incidence économique pour NOVA Chemicals que si elle avait emprunté des fonds et acheté des actions ordinaires de NOVA Chemicals, et qu'elle les détenait comme des actifs. Le prix moyen d'exercice a été de 37,56 \$ par action et a porté sur environ 3,6 millions d'actions, nombre approximatif des actions en circulation correspondant aux unités de rémunération à base d'actions en novembre 2005. Quelles que soient les fluctuations du cours de l'action de NOVA Chemicals, l'effet de l'évaluation à la valeur du marché du passif au titre de la rémunération à base d'actions est neutralisé par l'effet de l'évaluation à la valeur du marché des contrats à terme.

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.

En outre, NOVA Chemicals offre un programme de participation aux bénéfices, auquel la plupart des employés peuvent participer, fondé sur le rendement du capital investi par les actionnaires.

Dérivés liés aux charges d'alimentation à la valeur du marché

À compter du premier trimestre de 2006, NOVA Chemicals classe les rajustements à la valeur du marché des instruments dérivés liés aux charges d'alimentation à titre d'éléments de la société, 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. Les chiffres des périodes antérieures ont été retraités en conséquence.

2006

Imputations pour restructuration. En 2006, NOVA Chemicals a constaté des imputations pour restructuration s'élevant au total à 985 millions de dollars (861 millions de dollars après impôts et taxes) liées aux mesures suivantes : la réduction de valeur d'actifs du secteur STYRENIX, la réduction de valeur d'actifs de l'usine de résines de polystyrène de Carrington, au Royaume-Uni, les coûts des indemnités de départ liés à la fermeture de l'usine de production de polystyrène de Chesapeake, en Virginie, et les coûts de restructuration de NOVA Innovene.

NOVA Chemicals a constaté une réduction de valeur hors trésorerie de 860 millions de dollars en 2006 (772 millions de dollars après impôts et taxes) liée aux actifs du secteur STYRENIX (voir l'analyse relative aux immobilisations corporelles à la page 64). La société a comptabilisé des coûts de restructuration de 56 millions de dollars (46 millions de dollars après impôts et taxes), liés principalement à des réductions de valeur d'actifs hors trésorerie par suite de la fermeture de l'usine de production de résines de polystyrène de Carrington, au Royaume-Uni. La société a également comptabilisé une imputation pour restructuration de 53 millions de dollars (33 millions de dollars après impôts et taxes), se rapportant aux indemnités de départ, aux régimes de retraite et à d'autres coûts liés aux employés à la suite de la restructuration en Amérique du Nord annoncée le 26 juin 2006. À ce jour, 22 millions de dollars ont été payés aux employés au titre de la restructuration en Amérique du Nord. NOVA Chemicals a constaté 15 millions de dollars (10 millions de dollars après impôts et taxes) se rapportant aux indemnités de départ liées à la fermeture de l'usine de production de polystyrène de Chesapeake, en Virginie. À ce jour, 3 millions de dollars ont été payés aux employés. Enfin, une imputation pour restructuration de 1 million de dollars (moins de 1 million de dollars après impôts et taxes) liée aux mesures prises par NOVA Innovene a été constatée.

Frais d'assurance. NOVA Chemicals est l'une des nombreuses sociétés participant à OIL et sEnergy, deux compagnies d'assurance mutuelle constituées pour offrir une assurance contre les risques de catastrophes. NOVA Chemicals a comptabilisé une imputation de 19 millions de dollars (13 millions de dollars après impôts et taxes) en 2006 liée à sa quote-part des paiements futurs potentiels pour éponger les pertes subies par les consortiums d'assurance auxquels elle participe. La société continue à participer à OIL, un consortium d'assurance biens et responsabilité civile; sEnergy, toutefois, un consortium d'assurance couvrant les pertes d'exploitation, est en cours de cessation d'activité. NOVA Chemicals estime que ses réserves sont adéquates pour couvrir toutes les obligations en suspens.

2005

Imputations pour restructuration. En 2005, NOVA Chemicals a constaté des imputations pour restructuration s'élevant au total à 168 millions de dollars (125 millions de dollars après impôts et taxes) liées aux mesures suivantes : la réduction de valeur d'actifs des usines de production de polystyrène expansible de Berre, en France, et de Carrington, au Royaume-Uni, et les coûts de cessation d'emploi qui leur sont liés, la réduction de valeur d'actifs de l'usine de production de polystyrène de Chesapeake, en Virginie, et la réduction de valeur d'actifs de certains autres actifs non productifs.

Le 1^{er} octobre 2005, NOVA Chemicals et Innovene ont fusionné leurs entreprises européennes de polystyrène pour fonder une coentreprise dénommée NOVA Innovene dans laquelle chaque partie détient une participation de 50 %. Peu de temps après, NOVA Innovene a annoncé qu'elle cesserait la production de polystyrène expansible à Berre, en France, et fermerait définitivement l'usine de production de polystyrène expansible, par ailleurs non exploitée, située à Carrington, au Royaume-Uni. En conséquence, NOVA Chemicals a réduit la valeur de sa participation à 50 % dans ces usines de 76 millions de dollars (60 millions de dollars après impôts et taxes). NOVA Chemicals a également diminué de 9 millions de dollars l'économie comptabilisée au titre de certains reports prospectifs de pertes fiscales, car la probabilité de leur utilisation a été réduite, en raison de la création de la coentreprise et de la fermeture des usines. NOVA Chemicals a constaté des imputations pour restructuration supplémentaires de 7 millions de dollars (4 millions de dollars après impôts et taxes) pour les coûts des indemnités de départ liés à la fermeture de ces usines.

NOVA Chemicals a constaté une réduction de valeur hors trésorerie de 76 millions de dollars (46 millions de dollars après impôts et taxes) liée à la fermeture définitive de l'usine de polystyrène de Chesapeake, en Virginie.

D'autres actifs non productifs ont été radiés, soit un total de 9 millions de dollars (6 millions de dollars après impôts et taxes).

Frais d'assurance. NOVA Chemicals a comptabilisé une imputation de 22 millions de dollars (15 millions de dollars après impôts et taxes) en 2005 liée à sa quote-part des paiements futurs potentiels pour éponger les pertes subies par le consortium d'assurance sEnergy auquel elle participe.

Règlement fiscal. Un montant supplémentaire de 8 millions de dollars (5 millions de dollars après impôts et taxes) a été comptabilisé en 2005 à la suite de la résolution en 2004 d'un différend portant sur la déductibilité des impôts étrangers présentés dans certaines déclarations déposées auprès de l'Internal Revenue Service des États-Unis avant 1982.

2004

Imputations pour restructuration. En 2004, une imputation pour restructuration de 8 millions de dollars (5 millions de dollars après impôts et taxes) a été passée en charges, afin de refléter les coûts de démolition et les indemnités de départ liés à la fermeture, en mai 2004, de la chaîne de production de polyéthylène A de notre usine de St. Clair River, à Corunna, en Ontario. À ce jour, 8 millions de dollars ont été versés au titre des coûts des indemnités de départ, ce qui représente essentiellement la totalité des coûts devant être engagés à cet égard. À ce jour, 7 millions de dollars ont été dépensés pour les activités de démolition, qui se poursuivront en 2007.

Règlement fiscal. En 2004, un montant de 122 millions de dollars (101 millions de dollars après impôts et taxes) a été comptabilisé à la suite de la résolution d'un différend portant sur la déductibilité des impôts étrangers présentés dans certaines déclarations déposées auprès de l'Internal Revenue Service des États-Unis avant 1982.

Gain à la vente des placements dans AEGS. En 2004, NOVA Chemicals a vendu sa participation dans le réseau de collecte d'éthane en Alberta, AEGS (Alberta Ethane Gathering System), pour un produit au comptant de 78 millions de dollars et un gain de 53 millions de dollars (40 millions de dollars après impôts et taxes). NOVA Chemicals continue à transporter de l'éthane par ce réseau dans le cadre de contrats de transport d'éthane à long terme existants en tant que l'un des expéditeurs. En outre, NOVA Chemicals exploite et maintient le réseau en vertu d'un contrat passé avec le nouveau propriétaire de l'AEGS. Le nouveau propriétaire est responsable des aspects commerciaux de l'exploitation du pipeline.

Situation de trésorerie et sources de financement

Nos principales sources de liquidités proviennent des flux de trésorerie d'exploitation, des programmes de titrisation des créances et des emprunts en vertu de lignes de crédit renouvelables. Nos principales sorties de fonds se rapportent à des frais d'exploitation, à des dépenses en immobilisations et au service de la dette.

Flux de trésorerie

Le tableau ci-après présente un sommaire des rentrées et sorties de fonds ayant eu une incidence sur l'évolution de notre situation de trésorerie et de notre endettement :

(en millions de dollars US)	2006	2005	2004
Rentrées de fonds			
Fonds provenant de l'exploitation ⁽¹⁾	297 \$	262 \$	411 \$
Diminution (augmentation) du fonds de roulement lié à l'exploitation	27	(43)	(76)
Flux de trésorerie d'exploitation	324	219	335
Produit de la vente d'actifs et autres opérations sur capitaux propres	3	11	103
Émission d'actions ordinaires	3	13	37
Billets à long terme de la société affiliée	3	—	—
Règlement fiscal	—	116	12
Opérations de change et autres	14	—	—
Total des rentrées de fonds	347	359	487
Sorties de fonds			
Dépenses en immobilisations (déduction faite des avances sur projets)	(198)	(419)	(227)
Coûts de révision générale, placements à long terme et autres actifs	(48)	(176)	(4)
Dividendes sur actions ordinaires	(29)	(27)	(28)
Options sur actions rachetées au comptant	(2)	(11)	(18)
Rachat d'actions ordinaires	—	(125)	(188)
Opérations de change et autres	—	(5)	(21)
Total des sorties de fonds	(277)	(763)	(486)
Réduction (augmentation) nette de la dette ⁽²⁾	70 \$	(404) \$	1 \$

(1) Voir la rubrique « Mesures supplémentaires » à la page 62.

(2) Y compris les liquidités et les variations du taux de change.

Rentrées de fonds

En 2006, les fonds provenant de l'exploitation ont augmenté, pour atteindre 297 millions de dollars en 2006 comparativement à 262 millions de dollars en 2005, principalement en raison d'un accroissement des bénéfices sectoriels en dépit des réductions de valeur d'actifs hors trésorerie importantes en 2006. En 2005, les fonds provenant de l'exploitation de 262 millions de dollars ont subi une baisse substantielle par rapport aux 411 millions de dollars en 2004, principalement en raison de la baisse du volume de vente qui a suivi la très forte demande en 2004.

Le fonds de roulement lié à l'exploitation a baissé de 27 millions de dollars en 2006, principalement en raison d'une réduction des créances et des stocks. Le fonds de roulement lié à l'exploitation a augmenté de 43 millions de dollars en 2005, principalement à cause de l'augmentation du prix des stocks de charges d'alimentation. Le fonds de roulement lié à l'exploitation a augmenté de 76 millions de dollars en 2004, en raison de l'augmentation des créances et du prix des stocks, ainsi que de la constitution de stocks pour répondre à la croissance de la demande et d'une série d'arrêts prévus pour 2005 à des fins d'entretien. NOVA Chemicals évalue l'efficacité de sa gestion du fonds de roulement par la mesure du temps de cycle des flux de trésorerie (TCFT). Le TCFT détermine le fonds de roulement lié à l'exploitation en fonction du nombre de jours de vente (voir la rubrique « Mesures supplémentaires » à la page 62). Cette mesure nous permet de déterminer les variations du fonds de roulement causées par d'autres facteurs que les fluctuations de prix. Le TCFT s'établissait à 27 jours au 31 décembre 2006 comparativement à 26 jours au 31 décembre 2005 et 35 jours au 31 décembre 2004. L'augmentation au 31 décembre 2006 était principalement attribuable à une augmentation de l'âge des débiteurs et une diminution de l'âge des créditeurs compensées partiellement par une diminution du nombre de jours de stocks en main. La diminution au 31 décembre 2005 était principalement attribuable à une baisse des stocks de pétrole brut.

Au total, NOVA Chemicals a généré 324 millions de dollars de flux de trésorerie d'exploitation en 2006 contre 219 millions de dollars en 2005 et 335 millions de dollars en 2004.

En 2004, NOVA Chemicals a vendu des actifs non stratégiques pour un produit au comptant net de 103 millions de dollars. La vente de notre participation dans le réseau EDS de transport d'éthylène et dans le réseau AEGS de collecte d'éthane en Alberta ont contribué respectivement pour 19 millions de dollars et 78 millions de dollars en 2004.

Des recouvrements de 116 millions de dollars en 2005 et de 12 millions de dollars en 2004 ont été constatés à la suite de la résolution d'un différent fiscal portant sur la déductibilité des impôts étrangers présentés dans certaines déclarations déposées auprès de l'Internal Revenue Service des États-Unis avant 1982.

En 2006, les flux de trésorerie ont été principalement attribuables aux bénéfices, tandis qu'en 2005, ils se rapportaient surtout aux bénéfices et aux rentrées de fonds provenant du règlement fiscal. En 2004, ils étaient principalement attribuables à l'amélioration de la conjoncture et des bénéfices.

Sorties de fonds

Les dépenses en immobilisations de NOVA Chemicals, déduction faite des avances aux tiers, ont été de 198 millions de dollars en 2006, contre 419 millions de dollars en 2005 et 227 millions de dollars en 2004. La diminution des dépenses en immobilisations reflète l'achèvement de la plus grande partie du projet d'expansion et de modernisation de l'usine de flexi-craquage de Corunna, qui a augmenté la capacité de production de la société. Environ 210 millions de dollars de dépenses en immobilisations devraient être engagées en 2007. En 2006, NOVA Chemicals a engagé 48 millions de dollars au titre des coûts de révision générale, des placements à long terme et d'autres actifs, comparativement à 176 millions de dollars et 4 millions de dollars, respectivement, en 2005 et 2004. En 2005, la société a engagé des coûts de révision générale importants visant à assurer un rendement d'exploitation optimal pour ses usines.

Aucun programme de rachat d'actions n'a été mis en œuvre en 2006. En juin 2005, la société a annoncé un programme de rachat d'actions pouvant porter sur un maximum d'environ 7,2 millions d'actions. Ce programme de rachat s'est achevé le 26 juillet 2006. La société n'a racheté aucune action au titre de ce programme. En juillet 2004, nous avons mis en application un programme de rachat d'actions pouvant porter sur un maximum d'environ 7,5 millions d'actions. NOVA Chemicals a acheté le nombre total d'actions disponibles dans le cadre de ce programme pour un coût global de 313 millions de dollars, soit un coût moyen de 41,60 \$ par action. La société a également payé des montants de 2 millions de dollars, 11 millions de dollars et 18 millions de dollars, respectivement en 2006, 2005 et 2004, pour l'exercice d'options sur actions, plutôt que pour l'émission d'actions.

En mai 2006, la société a remboursé 300 millions de dollars en billets à moyen terme arrivés à échéance. Ce remboursement de dette a été financé par l'émission, en octobre 2005, de 400 millions de dollars de billets de premier rang à taux variable échéant en 2013. En septembre 2005, la société a remboursé les 100 millions de dollars de billets à 7 % arrivés à échéance. Ce remboursement de dette a été financé au moyen de l'encaisse. En 2004, la société a émis 400 millions de dollars de billets de premier rang à 6,50 % échéant en 2012, dont 383 millions de dollars du produit net ont servi à racheter deux séries de titres privilégiés venant à échéance en 2047 et 2048.

Engagements

NOVA Chemicals a contracté divers engagements commerciaux, y compris en vertu de contrats de location-exploitation portant sur des bureaux et des wagons de chemin de fer, et des obligations d'achat inconditionnel s'appliquant à des quantités minimales de charges d'alimentation et autres matières premières dans le cadre de contrats conclus pour assurer un approvisionnement à court terme et à long terme. Bien que nous ayons conclu certains contrats à prix fixe pour des matières premières, les prix sont généralement établis selon le marché ou la méthode du coût majoré et varient en fonction des indices des matières premières sous-jacents. Dans le tableau ci-dessous, les obligations ont été calculées selon les prix actuels.

Obligations contractuelles au comptant

au 31 décembre 2006 (en millions de dollars US)	Total	Paiements dus par période			
		2007	2008 à 2009	2010 à 2011	Après 2011
Dette à long terme ⁽¹⁾	1 877 \$	262 \$	258 \$	306 \$	1 051 \$
Contrats de location-exploitation ⁽²⁾	520	46	89	76	309
Obligations d'achat inconditionnel ⁽³⁾	9 200	3 140	1 821	932	3 307
Total des obligations contractuelles au comptant	11 597 \$	3 448 \$	2 168 \$	1 314 \$	4 667 \$

(1) Y compris la tranche échéant à moins d'un an et les emprunts bancaires.

(2) Les chiffres comprennent les engagements au titre de la location de biens immobiliers, de wagons de chemin de fer et d'autre matériel.

(3) NOVA Chemicals pourrait réduire l'effet des quantités excédentaires de matières premières et de charges d'alimentation résultant des engagements d'achat fixe en revendant ces produits au prix du marché.

Situation de trésorerie

Pour gérer ses besoins de liquidités à court terme, NOVA Chemicals a recours aux fonds provenant de l'exploitation, à son encaisse, à la titrisation des créances et à sa capacité d'emprunt en vertu de ses facilités de crédit renouvelables. Au 31 décembre 2006, la société disposait d'une encaisse de 75 millions de dollars en plus d'une capacité d'emprunt de 421 millions de dollars (déduction faite des lettres de crédit) en vertu de ses facilités de crédit renouvelables.

En mai 2006, la société a remboursé 300 millions de dollars en billets à moyen terme arrivés à échéance. Ce remboursement de dette a été financé par l'émission, en octobre 2005, de 400 millions de dollars de billets de premier rang à taux variable échéant en 2013. En septembre 2005, la société a remboursé les 100 millions de dollars de billets à 7 % arrivés à échéance. Ce remboursement de dette a été financé au moyen de l'encaisse. En 2004, la société a émis 400 millions de dollars de billets de premier rang à 6,50 % échéant en 2012, dont 383 millions de dollars du produit net ont servi à racheter deux séries de titres privilégiés venant à échéance en 2047 et 2048.

Facilités de crédit

En 2006, NOVA Chemicals a ajouté deux nouvelles facilités de crédit renouvelables de 100 millions de dollars échéant le 31 décembre 2007 et le 20 mars 2011. Elles s'ajoutent à la facilité de crédit renouvelable existante de 375 millions de dollars qui arrive en échéance le 30 juin 2010. Au 31 décembre 2006, NOVA Chemicals avait utilisé 154 millions de dollars de ces facilités de crédit, dont 44 millions de dollars sous forme de lettres de crédit.

Fin décembre 2006, NOVA Chemicals a modifié les clauses restrictives financières se rapportant à ses facilités de crédit afin d'obtenir une exemption en cas de toute réduction de la valeur des actifs du secteur STYRENIX, jusqu'à 950 millions de dollars, et d'augmenter le ratio de la dette par rapport à la structure du capital de 55 % à 60 % pour la période du 31 décembre 2006 au 29 juin 2007. La société négocie actuellement avec ses banques afin de restructurer les clauses restrictives de manière à les rendre compatibles avec les dates d'échéance existantes de ses facilités de crédit avant l'expiration de la modification. En utilisant la méthodologie au titre des clauses restrictives pour les facilités de crédit renouvelables, le ratio de la dette par rapport à la structure du capital était de 55 % au 31 décembre 2006. NOVA Chemicals continue de respecter toutes les clauses restrictives financières relatives aux facilités.

Les clauses restrictives financières modifiées sont les suivantes :

Clause restrictive	Exigence	Valeur réelle au 31 décembre 2006
Couverture des intérêts ⁽¹⁾	2,0 x lorsque le ratio de la dette nette par rapport au total de la structure du capital est supérieur à 40 %	3,5x
Dette par rapport au total de la structure du capital ⁽²⁾	60 %	55 %
Capitaux propres consolidés ⁽³⁾	1,25 milliard de dollars plus 50 % du bénéfice positif	1,52 milliard de dollars

(1) Selon la définition de la facilité de crédit renouvelable, la couverture des intérêts est le ratio des flux de trésorerie par rapport aux intérêts débiteurs au cours des douze mois précédents.

(2) Comme il est défini dans la facilité de crédit renouvelable de NOVA Chemicals, la dette inclut des éléments qui ne sont pas conformes aux PCGR du Canada, telles les obligations en vertu des contrats de location-exploitation (au-delà d'un pourcentage précis des actifs consolidés) et les montants dus en vertu des programmes de titrisation de créances. La définition modifiée prévoit également que la dette sera compensée par des liquidités, autres que les liquidités soumises à restrictions, et que le montant des actions privilégiées de la filiale détenue en propriété exclusive par NOVA Chemicals, (NOVA Chemicals Inc.), soit exclu du calcul de la dette nette aux fins de cette clause restrictive.

(3) Les capitaux propres sont définis conformément aux PCGR du Canada et comprennent les actions privilégiées de la filiale détenue en propriété exclusive par NOVA Chemicals (NOVA Chemicals Inc.) et exclut toute réduction de valeur d'actifs du secteur STYRENIX, jusqu'à un montant de 950 millions de dollars, susceptible de survenir entre le 31 décembre 2006 et le 29 juin 2007.

Par suite de la réduction de valeur d'actifs du secteur STYRENIX, le montant autorisé de la dette garantie aux termes des contrats liés à la dette publique de NOVA Chemicals a été diminué. Par conséquent, NOVA Chemicals a réduit sa facilité de crédit renouvelable garantie de 375 millions de dollars à 325 millions de dollars à compter du 5 février 2007. Les deux facilités de crédit renouvelables restantes, qui ne sont pas garanties, ne sont pas touchées.

Éléments hors bilan – Titrisation de créances. NOVA Chemicals ne participe à des activités financières hors bilan que sous la forme de programmes de titrisation de créances. Elle participe aux programmes actuels depuis 1999, afin d'obtenir des taux de financement inférieurs à ceux d'autres sources. En 2006, la société a modifié ces programmes afin d'augmenter la capacité des comptes clients vendus à un tiers, de façon renouvelable, jusqu'à un maximum de 350 millions de dollars contre 300 millions de dollars. Au 31 décembre 2006, elle avait vendu 247 millions de dollars de créances dans le cadre des programmes. De ce montant total, 151 millions de dollars ont été vendus par l'entremise d'une structure d'accueil détenue à 100 % par NOVA Chemicals. Cette structure d'accueil isole les créances vendues ainsi que les recouvrements connexes, pour le profit exclusif des acheteurs. Comme la société n'a aucun droit sur les montants recouverts au moyen de ces créances, ni les créances ni les obligations au titre des acheteurs ne sont reflétées dans les états financiers consolidés. La société ne mène aucune autre opération par l'entremise de structures d'accueil.

Programme de titrisation des créances de NOVA Innovene. En novembre 2006, la coentreprise NOVA Innovene a conclu un programme de titrisation de créances de 120 millions d'euros sur une période de cinq ans. Les emprunts effectués dans le cadre de ce programme sont constatés comme dette à long terme. La quote-part de 50 % de NOVA Chemicals du solde impayé était de 33 millions de dollars le 31 décembre 2006. Ce programme vient à échéance en novembre 2011.

Swap sur le rendement total. Dans le cadre de l'acquisition des actifs de l'entreprise de produits de styrène de Huntsman Corporation en 1998, la filiale NOVA Chemicals Inc. de la société a émis des actions privilégiées rachetables au gré du porteur avec une préférence de liquidation de 198 millions de dollars à titre de contrepartie partielle. Les porteurs des actions privilégiées rachetables au gré du porteur avaient initialement le droit, à compter du 1^{er} avril 2001, d'échanger les actions (un «rachat au gré du porteur») contre des actions ordinaires de NOVA Chemicals (plus des actions privilégiées si la valeur marchande de ces actions ordinaires était de moins de 198 millions de dollars). En septembre 2005, les modalités des actions privilégiées rachetables au gré du porteur ont été modifiées pour éliminer ce droit. Dans le cadre de cette modification, les actions privilégiées rachetables au gré du porteur ont été redesignées comme des actions privilégiées de série A. De plus, en décembre 2005, le taux de dividende pour les actions privilégiées de série A a été réduit de 2 % à 0,5 %.

NOVA Chemicals a le droit de racheter les actions privilégiées de série A à tout moment. Cependant, un tel rachat est susceptible d'obliger NOVA Chemicals à verser des frais de résiliation anticipée en vertu des modalités du swap sur le rendement total décrit ci-dessous.

NOVA Chemicals a aussi conclu un swap sur le rendement total relativement aux actions privilégiées de série A. Selon les modalités du swap sur le rendement total : (i) la contrepartie verse à NOVA Chemicals le rendement total des actions privilégiées (dividendes périodiques, plus appréciation de la valeur nette des actions privilégiées de série A à la résiliation du swap) et (ii) NOVA Chemicals verse à la contrepartie une marge par rapport au TIOL, ainsi que toute dépréciation de la valeur nette des actions privilégiées de série A à la résiliation du swap.

Si la valeur nette des actions privilégiées de série A diminue d'environ 24 % ou plus à tout moment, NOVA Chemicals doit fournir une marge de soutien. Une fois que cette exigence est remplie, si la valeur nette des actions privilégiées de série A augmente de 5 % ou plus à tout moment, toute marge excédentaire peut être rendue à NOVA Chemicals. Les changements de la valeur nette des actions privilégiées de série A pendant la durée du swap seront déterminés en fonction des variations du cours moyen des billets à moyen terme à 6,5 % en circulation venant à échéance en 2012, émis par NOVA Chemicals.

Si NOVA Chemicals ne parvient pas à rembourser au moins 25 millions de dollars au titre d'autres dettes, ou si le cours de clôture de ses actions ordinaires est de 12,00 \$ US ou moins, et en fonction de la survenue de certains autres événements, la contrepartie aura le droit de vendre les actions privilégiées de série A à un tiers et de résilier le swap. NOVA Chemicals devrait alors à la contrepartie l'écart entre le prix de vente réel reçu par la contrepartie et 126 millions de dollars. Après la résiliation du swap, NOVA Chemicals pourra choisir, à son gré, de racheter les actions privilégiées pour un montant de 198 millions de dollars, plus les dividendes accumulés et à payer.

Le swap sur le rendement total devait arriver à échéance le 15 mars 2007. Cependant, en février 2007, NOVA Chemicals et la contrepartie ont convenu d'en prolonger la durée jusqu'au 31 octobre 2007.

Structure du capital

Au 31 décembre 2006, notre ratio de la dette nette par rapport au total de la structure du capital était de 76,0 %, contre 59,7 % au 31 décembre 2005 et 48,5 % au 31 décembre 2004. En mai 2006, NOVA Chemicals a remboursé des billets à moyen terme de 300 millions de dollars arrivés à échéance. En décembre 2006, NOVA Chemicals a réduit la valeur d'actifs du secteur STYRENIX de 860 millions de dollars (772 millions de dollars après impôts et taxes), ce qui a eu une incidence défavorable sur les capitaux propres.

Ratios financiers

Au 31 décembre (en millions de dollars US, sauf indication contraire)	2006	2005	2004
Dettes à long terme ⁽¹⁾	1 878 \$	2 039 \$	1 714 \$
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(75)	(166)	(245)
Liquidités soumises à restrictions et autres actifs	(72)	(72)	(72)
Dettes totales, déduction faite de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des liquidités soumises à des restrictions et autres actifs	1 731	1 801	1 397
Capitaux propres	546	1 215	1 484
Total de la structure du capital ⁽²⁾	2 277 \$	3 016 \$	2 881 \$
Dettes nettes par rapport au total de la structure du capital ⁽³⁾	76,0 %	59,7 %	48,5 %

(1) Le 1^{er} janvier 2005, NOVA Chemicals a adopté de nouvelles normes comptables canadiennes, selon lesquelles les actions privilégiées de sa filiale, NOVA Chemicals Inc., doivent être classées à titre de passif. Les chiffres des périodes antérieures ont été retraités en conséquence. Les dates d'échéance de la dette à court terme et de la dette à long terme de NOVA Chemicals s'échelonnent d'octobre 2007 à août 2028. La dette à long terme comprend la tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme, la facilité de crédit renouvelable garantie et les emprunts bancaires.

(2) 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 et autres actifs.

(3) Calculée compte tenu du reclassement des actions privilégiées (voir la rubrique « Mesures supplémentaires » ci-dessous).

Titres d'emprunt de premier rang⁽¹⁾

	Titres d'emprunt de premier rang non garantis
DBRS	BB (négatif)
Fitch Ratings	BB- (stable)
Moody's	Ba3 (négatif)
Standard & Poor's	B+ (stable)

(1) Les notations de crédit ne constituent pas des recommandations d'achat, de détention ou de vente de titres, et ne tiennent pas lieu de commentaires sur les cours du marché ni sur la pertinence d'un placement pour 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.

Mesures supplémentaires

En plus de fournir des mesures conformément aux PCGR du Canada, NOVA Chemicals présente certaines mesures supplémentaires décrites ci-dessous. Ces mesures n'ont pas de signification normalisée en vertu des PCGR du Canada et, par conséquent, il est peu probable qu'elles puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

Le temps de cycle des flux de trésorerie (TCFT) est calculé en divisant le fonds de roulement lié à l'exploitation par la moyenne des ventes quotidiennes. Cette mesure facilite la détermination de la partie des fluctuations du fonds de roulement qui résulte de facteurs autres que la variation des prix et permet aux investisseurs d'évaluer le rendement de NOVA Chemicals par rapport à son objectif de minimiser son investissement dans le fonds de roulement.

Le BAIIA est égal au bénéfice net (à la perte nette) avant impôts sur les bénéfices, intérêts débiteurs, autres gains et pertes et amortissement. Cette mesure vise à aider les investisseurs à déterminer la capacité de NOVA Chemicals à générer des flux de trésorerie.

Le BAIIA rajusté est égal au bénéfice net (à la perte nette) avant l'imputation pour restructuration, les impôts sur les bénéfices, les intérêts débiteurs, les autres gains et pertes, la quote-part des bénéfices de sociétés affiliées et l'amortissement. Cette mesure vise à aider les investisseurs à déterminer la capacité de NOVA Chemicals à générer des flux de trésorerie.

Fonds provenant de l'exploitation – Voir les états consolidés des flux de trésorerie, page 79, pour un rapprochement avec le bénéfice net.

La dette nette totale est égale à la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des liquidités soumises à des restrictions et d'autres actifs.

La dette nette par rapport au total de la structure du capital est égale à la dette nette, telle que définie ci-dessus, divisée par le total de la dette nette et des capitaux propres. Cette mesure permet d'analyser le niveau d'endettement de la société.

BAIIA rajusté

(en millions de dollars US)	2006	2005	2004
Bénéfice net (perte nette)	(703) \$	(101) \$	253 \$
(Recouvrement) charge d'impôts	(144)	(1)	81
Autres gains	(1)	(8)	(177)
Imputations pour restructuration	985	168	8
Intérêts débiteurs (montant net)	168	113	108
Dotation aux amortissements	299	290	297
BAIIA rajusté	604 \$	461 \$	570 \$

Dividendes et distributions

Dividendes sur actions ordinaires. NOVA Chemicals a versé des dividendes de 10 cents CA par trimestre sur ses actions ordinaires, représentant un montant annuel total de 40 cents CA. En 2006, un total de 29 millions de dollars de dividendes sur actions ordinaires a été versé par la société. Il n'existe actuellement aucune restriction contractuelle importante concernant la capacité de la société de déclarer et de verser des dividendes sur ses actions ordinaires. La déclaration et le versement des dividendes ont lieu à la discrétion du conseil d'administration, qui tient compte des bénéfices, des capitaux requis, de la situation financière et d'autres facteurs pertinents. La société a toutefois l'intention de conserver la majorité du bénéfice pour financer les activités courantes, le remboursement de la dette et le versement de dividendes aux niveaux historiques.

Dividendes sur les actions privilégiées de série A. NOVA Chemicals verse des dividendes annuels de 0,5 % sur les 198 millions de dollars d'actions privilégiées de série A de sa filiale. Le 1^{er} janvier 2005, NOVA Chemicals a adopté de nouvelles normes comptables canadiennes, selon lesquelles ces instruments doivent être classés de manière rétroactive à titre de passif plutôt que de capitaux propres. En outre, tout dividende associé à ces actions privilégiées a été reclassé dans les intérêts débiteurs. Tous les chiffres des périodes antérieures ont été retraités.

Application d'estimations comptables critiques

L'information ci-dessous décrit les estimations les plus critiques pour ce qui est de l'application des conventions comptables de NOVA Chemicals. Pour un résumé des principales conventions comptables de la société, voir la note 2 afférente aux états financiers consolidés annuels. L'élaboration et la sélection de ces estimations comptables critiques ont fait l'objet de discussions entre la direction et le comité de vérification, des finances et de gestion des risques du conseil d'administration, comité qui a aussi examiné l'information fournie à ce sujet dans le présent rapport de gestion.

Stocks. Les stocks sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est déterminé d'après la méthode du premier entré, premier sorti (PEPS), sans répartition des frais indirects fixes de production. La plupart des concurrents de NOVA Chemicals utilisent la méthode du dernier entré, premier sorti (DEPS). Cette différence de méthode pour la comptabilisation des coûts peut conduire à des écarts importants quant au moment où les bénéfices trimestriels sont enregistrés au cours des périodes pendant lesquelles les coûts des charges d'alimentation sont instables. NOVA Chemicals utilise la méthode PEPS, parce qu'elle estime que celle-ci constitue un meilleur moyen de synchroniser les coûts réels engagés et les produits d'exploitation connexes.

Immobilisations corporelles. Les immobilisations corporelles de NOVA Chemicals consistent essentiellement en du matériel de fabrication et des terrains et immeubles pour la production de produits pétrochimiques. NOVA Chemicals évalue ses immobilisations corporelles à leur coût historique. Les frais de financement engagés au cours de grands projets de construction sont capitalisés à même le coût de l'actif jusqu'à ce que ce dernier puisse être utilisé. Les coûts relatifs aux activités de révision générale sont capitalisés et amortis au cours de la période restante jusqu'aux prochaines activités de révision générale, tandis que les coûts d'entretien et de réparation sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

La comptabilisation des immobilisations corporelles nécessite des jugements portant sur l'estimation de la durée de vie estimative des actifs, le choix d'une méthode appropriée d'amortissement et la détection et mesure d'une dépréciation possible des actifs. Ces déterminations sont critiques en raison de leur effet éventuel sur les bénéfices et les capitaux propres.

NOVA Chemicals peut choisir d'autres méthodes d'amortissement. Elle a préféré la méthode de l'amortissement linéaire aux autres, telle la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement, puisqu'elle est plus prudente, nécessite moins d'estimations et de jugements et constitue une méthode systématique et rationnelle reflétant la période au cours de laquelle les avantages liés aux actifs sont réalisés.

Le total des immobilisations corporelles nettes au 31 décembre 2006 s'élevait à 2 719 millions de dollars. Le test de dépréciation des immobilisations corporelles s'effectue au niveau des installations de production, qui est, dans le cas de NOVA Chemicals, le niveau le plus bas pour lequel les flux de trésorerie sont identifiables. Un test de dépréciation des installations de production est effectué lorsqu'un

événement ou un changement de situation indique que la valeur comptable des immobilisations peut ne pas être recouvrable. La société évalue la possibilité de recouvrement en comparant la valeur comptable du groupe d'immobilisations aux flux de trésorerie futurs estimés provenant des immobilisations, non actualisés et sans frais d'intérêt. Si la société estime qu'un actif a subi une dépréciation, la dépréciation à constater est la différence entre sa valeur comptable et sa juste valeur.

L'estimation de la juste valeur des immobilisations corporelles repose sur l'estimation de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs s'y rapportant. Les hypothèses sur lesquelles reposent les projections de flux de trésorerie représentent les hypothèses les plus probables de la direction au moment de l'examen de la dépréciation. La direction doit évaluer les facteurs suivants : les conditions du secteur et du marché, le volume de vente et les prix, les coûts de production, l'inflation, etc. Des modifications portant sur les hypothèses importantes ou les conditions réelles, qui diffèrent des estimations, pourraient conduire à une imputation de dépréciation. Pour l'examen de la dépréciation, la société utilise des hypothèses raisonnables, justifiables et, lorsqu'elles sont disponibles, des hypothèses provenant d'experts du secteur.

Le secteur des oléfines et des polyoléfines ayant démontré sa rentabilité à long terme, NOVA Chemicals s'est fondée sur les valeurs comptables courantes des actifs et sur les prévisions de flux de trésorerie futurs pour conclure que la valeur comptable des actifs dans ce secteur était appropriée.

En 2006, NOVA Chemicals a restructuré son secteur des produits de styrène en deux nouveaux secteurs d'activité : le secteur des produits de styrène à haut rendement (qui comprend le polystyrène expansible produit en Amérique du Nord et les produits de styrène à haut rendement) et STYRENIX (qui comprend les secteurs isolables du monomère de styrène, des résines de polystyrène produites en Amérique du Nord et la participation à 50 % de NOVA Chemicals dans la coentreprise européenne NOVA Innovene formée avec INEOS). En se fondant sur les valeurs comptables courantes des actifs et les flux de trésorerie futurs estimés, NOVA Chemicals a conclu que la valeur comptable des actifs du secteur des produits de styrène à haut rendement est appropriée.

Le secteur STYRENIX de NOVA Chemicals n'a pas été rentable et la société a, ces dernières années, réduit sa capacité de production en raison de la mauvaise conjoncture. En 2005, NOVA Chemicals et Innovene ont fusionné leurs entreprises européennes de polystyrène pour fonder une coentreprise dénommée NOVA Innovene, dans laquelle chaque partie détient une participation de 50 %. Par la suite, Innovene a vendu sa participation dans NOVA Innovene à INEOS. Peu de temps après le démarrage de la coentreprise, NOVA Innovene a annoncé qu'elle cesserait la production de polystyrène expansible dans son usine de Berre, en France, et fermerait définitivement l'usine de production de polystyrène expansible, par ailleurs non exploitée, située à Carrington, au Royaume-Uni. En conséquence, la valeur de ces actifs a été radiée au 30 septembre 2005, ce qui a conduit à une imputation aux résultats de 60 millions de dollars après impôts et taxes. Le 19 janvier 2006, NOVA Chemicals a annoncé son intention de fermer définitivement son usine de production de polystyrène de Chesapeake, en Virginie et a, par conséquent, radié la valeur des actifs, ce qui a conduit à une imputation aux résultats de 46 millions de dollars après impôts et taxes. Le 25 juillet 2006, NOVA Innovene a annoncé sa décision de fermer définitivement son usine de résines de polystyrène de Carrington, au Royaume-Uni, ce qui a conduit à une imputation aux résultats de 46 millions de dollars après impôts et taxes.

Le 20 juillet 2006, NOVA Chemicals a annoncé dans le cadre de la restructuration de ses activités qu'elle explorerait toutes les options stratégiques disponibles liées au secteur STYRENIX : sa vente, la formation d'une coentreprise avec d'autres producteurs ou une scission. Un certain nombre d'options sont explorées activement.

Pour l'évaluation de la possibilité de recouvrement des valeurs comptables des installations de STYRENIX au moyen des flux de trésorerie futurs estimés, NOVA Chemicals a utilisé les prévisions de tiers concernant les conditions de marché et les marges des produits. L'information fournie par des tiers utilisée pour la formulation des hypothèses importantes afin d'assurer l'objectivité de l'analyse des flux de trésorerie a conduit à des hypothèses généralement semblables à celles que la direction aurait utilisées.

Durant l'exercice 2006, les prévisions de tiers pour les produits vendus par le secteur STYRENIX ont été modifiées pour refléter un marché plus faible comparativement aux prévisions initiales. Il a été déterminé que la valeur comptable des actifs du secteur STYRENIX était supérieure aux flux de trésorerie futurs estimés. La valeur comptable des actifs au 31 décembre 2006, avant la réduction de valeur d'actifs, s'élevait à 1,1 milliard de dollars. La juste valeur a été estimée à 242 millions de dollars. Par conséquent, ces actifs ont été ramenés à leur juste valeur estimative, ce qui a donné lieu à une imputation hors trésorerie de 860 millions de dollars (772 millions de dollars après impôts et taxes).

La réduction de valeur diminuera la dotation aux amortissements future dans les trois secteurs isolables du secteur STYRENIX. L'entreprise estime que la dotation aux amortissements diminuera d'approximativement 80 millions de dollars par exercice de 2007 à 2017 environ, en conséquence de cette réduction de valeur. De plus, il existe une économie d'impôts potentielle liée à cette réduction de valeur qui sera constatée lorsque le secteur comptabilisera des bénéfices.

Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations. Selon les PCGR des États-Unis et du Canada, les sociétés doivent constater les passifs associés aux frais futurs de mise hors service et de restauration des lieux des usines actives et inactives à leur

juste valeur, qui est basée sur une valeur actualisée du coût prévu de mise hors service des immobilisations. Au 31 décembre 2006, NOVA Chemicals avait constitué une provision de 26 millions de dollars pour ces activités. Cette provision se compose d'un montant d'environ 19 millions de dollars devant être engagé au titre des coûts de mise hors service et de restauration des lieux des usines actives, d'un montant d'environ 4 millions de dollars pour les usines ayant fait l'objet d'un dessaisissement ou qui ne sont plus exploitées et d'un montant d'environ 3 millions de dollars pour la gestion environnementale en cours et la démolition prévue d'usines qui sont actuellement en exploitation.

En 2006 et 2005, aucune condition économique ni décision n'a conduit à la nécessité d'augmenter ou de diminuer les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations relatives aux sites actifs ou ayant fait l'objet d'un dessaisissement. Les obligations ont été augmentées par suite de l'accroissement du passif. Pour les sites inactifs ou ceux qui le sont devenus en 2006 et 2005, les provisions ont été considérées comme généralement suffisantes pour les travaux de restauration environnementale requis.

En 2004, NOVA Chemicals a réduit de 5 millions de dollars la provision qui avait été constituée pour les sites inactifs en raison de l'achèvement ou de la réalisation prochaine de plusieurs projets ayant permis une réévaluation des coûts estimatifs qui doivent encore être engagés. La réévaluation de ces projets a permis de déterminer que la provision constituée pour les sites inactifs était trop élevée.

En 2003, la société a entrepris une évaluation des coûts liés à nos obligations prévues en vertu de la législation environnementale régissant les activités de mise hors service et de restauration des lieux au moment de la cessation des activités des usines actuellement en exploitation. Les PCGR du Canada exigeaient que la valeur actualisée des coûts de mise hors service et de restauration des lieux rajustée en fonction de l'inflation soit constatée comme une majoration de la valeur comptable des immobilisations et que ce montant soit amorti sur la durée de vie utile résiduelle estimative des immobilisations. NOVA Chemicals a déterminé qu'un montant de 131 millions de dollars pourrait alors être requis pour la mise hors service et la restauration des lieux des usines en exploitation. Ce montant n'inclut aucune déduction au titre de la valeur de récupération ou de la valeur des terrains qui pourrait être réalisée. Cependant, ces éléments seront pris en compte dans l'amortissement des immobilisations. Ces usines étant susceptibles d'être exploitées pendant plus de 40 ans, il existe de nombreuses incertitudes quant à la nature des activités de mise hors service et de restauration des lieux pouvant être requises. En outre, le processus d'estimation nécessite beaucoup de jugement, du fait que le degré d'atténuation naturelle, l'évolution de nouvelles technologies et l'utilisation potentielle des terrains à l'avenir peuvent réduire le passif environnemental et les coûts éventuels. La direction a examiné les estimations initiales en fonction des circonstances actuelles et a déterminé qu'il n'y avait pas lieu de les modifier.

Après rajustement pour tenir compte de l'inflation conformément aux exigences des PCGR du Canada, le montant de 131 millions de dollars correspondait à un montant compris entre 225 millions de dollars et 250 millions de dollars. La valeur actualisée de ce montant futur (selon un taux sans risque rajusté en fonction du crédit de 10,5 % utilisé pour actualiser les flux de trésorerie estimatifs futurs) était d'environ 19 millions de dollars et a été comptabilisée en 2003 en prévision de ces activités. Ce passif estimatif augmentera chaque année pendant la durée de vie des usines actives jusqu'à ce qu'il atteigne le montant de 225 à 250 millions de dollars devant être engagé à la fermeture des usines. La charge qui en découle est constatée comme une charge de désactualisation et est incluse dans les charges d'exploitation. Pour chacun des exercices 2006, 2005 et 2004, cette charge a été de 2 millions de dollars.

Régimes de retraite. NOVA Chemicals est le promoteur de régimes de retraite à prestations déterminées et à cotisations déterminées visant la presque totalité des employés. Le coût des régimes à cotisations déterminées est passé en charges au fur et à mesure que les cotisations deviennent acquises aux employés. Les obligations et charges afférentes aux régimes à prestations déterminées sont calculées en utilisant les taux d'actualisation réels et les hypothèses portant, entre autres, sur les taux de mortalité, de cessation d'emploi et de départ à la retraite, ainsi que le rendement prévu des actifs des régimes et le taux de majoration de la rémunération future. La société utilise les tableaux de taux de mortalité généralement utilisés pour les calculs actuariels et fait d'autres hypothèses d'après les résultats passés et la conjoncture actuelle. Le rendement des actifs des régimes n'est pas le rendement réel, mais un rendement prévu fondé sur le rendement estimatif des actifs sur la durée des régimes de retraite et sur leur stratégie d'investissement. Le taux d'actualisation est déterminé en fonction des taux d'intérêt réels du marché à la date de mesure sur des titres d'emprunt de qualité caractérisés par des flux de trésorerie correspondant aux échéances et aux montants des versements prévus des prestations de retraite.

Selon les PCGR du Canada, les gains et pertes actuariels doivent être constatés dans les résultats de la société selon une méthode systématique et uniforme. Pour les régimes de retraite à prestations déterminées, la société amortit ces gains et pertes sur la durée résiduelle prévue d'activité des salariés actifs dans la mesure où ces gains ou pertes dépassent 10 % des obligations au titre des prestations constituées ou 10 % de la valeur marchande des actifs, selon le montant le plus élevé. Cette méthode permet d'éviter d'avoir à constater dans les résultats des gains ou pertes latents importants pour chaque exercice. La constatation immédiate de ces gains et pertes entraînerait une instabilité importante dans les résultats. Les montants cumulatifs des gains et pertes actuariels latents vont d'un gain de 61 millions de dollars au 31 décembre 1999 à une perte de 195 millions de dollars au 31 décembre 2005. Les pertes actuarielles latentes au 31 décembre 2006 étaient de 155 millions de dollars.

Les contributions à tous les régimes de retraite à prestations déterminées de NOVA Chemicals ont totalisé 65 millions de dollars, 49 millions de dollars et 26 millions de dollars respectivement en 2006, 2005 et 2004. Ces montants ont été établis selon les

évaluations les plus récentes déposées auprès des organismes de réglementation des régimes de retraite dans divers pays. Les contributions aux régimes à cotisations déterminées ont été de 8 millions de dollars, 7 millions de dollars et 7 millions de dollars respectivement en 2006, 2005 et 2004.

La capitalisation des régimes de retraite à prestations déterminées de NOVA Chemicals repose essentiellement sur les régimes de retraite nord-américains, puisque ces derniers représentent une partie importante des actifs et des obligations au titre des régimes de retraite de la société. Pour 2007, la capitalisation devrait s'élever à environ 55 millions de dollars, étant donné que les employés acquièrent des prestations de retraite additionnelles et que des paiements exceptionnels sont effectués pour couvrir le déséquilibre entre les actifs et les passifs. Les contributions aux régimes à cotisations déterminées pour 2007 sont estimées à 8 millions de dollars.

Impôts sur les bénéfiques. L'objectif de la comptabilisation des impôts sur les bénéfiques est de constater le montant des impôts exigibles ou remboursables pour l'exercice en cours et les exercices futurs à la suite d'événements ayant été constatés dans les états financiers ou déclarations fiscales de NOVA Chemicals. L'évaluation des incidences fiscales futures nécessite du jugement. Si les incidences fiscales réelles diffèrent de ce qui a été prévu, cela pourrait avoir un effet important sur la situation financière ou les résultats d'exploitation de la société.

NOVA Chemicals dispose d'une réserve fiscale pour les cas de position fiscale incertaine. La pertinence du montant de cette provision est évaluée de temps à autre. En 2006, NOVA Chemicals ayant déterminé que le montant de sa réserve fiscale était insuffisant en raison de la réduction de valeur d'actifs du secteur STYRENIX, celui-ci a été augmenté de 226 millions de dollars. Cette augmentation est principalement liée à l'incertitude relative à l'utilisation des reports prospectifs des pertes d'exploitation nettes. En 2005, le montant de la réserve n'a fait l'objet d'aucun rajustement. En 2004, NOVA Chemicals avait déterminé que le montant de la réserve était excessif, et celui-ci avait été réduit de 11 millions de dollars.

Normes comptables

CPN-162, Rémunération à base d'actions des salariés admissibles à la retraite avant la date d'acquisition. Cette norme, publiée par le Comité sur les problèmes nouveaux (CPN), qui doit être appliquée rétroactivement, avec retraitement des chiffres des périodes antérieures, est en vigueur pour les états financiers annuels et intermédiaires des exercices se terminant le 31 décembre 2006 ou après cette date. Elle clarifie les incohérences relatives à la comptabilisation des attributions à base d'actions aux salariés admissibles à la retraite à la date d'attribution des droits ou qui deviendront admissibles à la retraite avant la fin de la période d'acquisition des droits. La charge de rémunération associée aux attributions à base d'actions aux salariés admissibles à la retraite à la date d'attribution doit être constatée à la date d'attribution. Pour les salariés qui seront admissibles à la retraite pendant la période d'acquisition des droits, la charge de rémunération doit être constatée au cours de la période allant de la date d'attribution jusqu'à la date à laquelle le salarié devient admissible à la retraite. L'application de cette norme va accélérer la comptabilisation de la charge de rémunération de retraite. NOVA Chemicals a appliqué la norme CPN-162 pour le quatrième trimestre de 2006, avec retraitement des chiffres des périodes antérieures. L'incidence sur les états financiers consolidés de NOVA Chemicals en 2006 est une imputation aux bénéfiques non répartis de 11 millions de dollars (9 millions de dollars après impôts et taxes) à compter du 1^{er} janvier 2006 et une augmentation de 2 millions de dollars (1 million de dollars après impôts et taxes) du bénéfice de l'exercice écoulé. Les PCGR du Canada et des États-Unis sont généralement en accord sur ce point.

Chapitre 3831 de l'ICCA, Opérations non monétaires. Cette norme est en vigueur pour les périodes débutant le 1^{er} janvier 2006 ou après cette date. Elle stipule que toutes les opérations non monétaires de substance commerciale doivent être évaluées à la juste valeur au lieu de la valeur comptable des actifs cédés. Au cours de l'exercice 2006, NOVA Chemicals n'a réalisé aucune opération tombant dans le domaine d'application de cette norme.

Chapitre 3855 de l'ICCA, Instruments financiers – comptabilisation et évaluation, et chapitre 3865 de l'ICCA, Couvertures. Ces normes sont en vigueur pour les exercices débutant le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date. Le chapitre 3865 harmonise les PCGR du Canada avec les PCGR des États-Unis et les IFRS en établissant des normes pour la comptabilisation et la mesure des actifs financiers, des passifs et des instruments dérivés non financiers. Les normes canadiennes précédentes portaient uniquement sur la divulgation et la présentation des informations financières. Le chapitre 3865 établit des normes qui précisent quand et comment on peut appliquer la comptabilité de couverture, ce qui limite davantage le type d'opérations de couverture répondant aux conditions d'application de la comptabilité de couverture. NOVA Chemicals a adopté ces normes le 1^{er} janvier 2007.

Chapitre 1530 de l'ICCA, Résultat étendu. Cette norme est en vigueur pour les états financiers annuels et intermédiaires des exercices débutant le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date, et a été adoptée par NOVA Chemicals le 1^{er} janvier 2007. Elle harmonise les PCGR du Canada avec les PCGR des États-Unis et les IFRS. Le chapitre établit des normes de présentation concernant le résultat étendu et ses composantes. 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).

Chapitre 1506 de l'ICCA, Modifications comptables. Cette norme est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2007. Elle stipule qu'une entité n'a le droit d'effectuer un changement de convention comptable que lorsqu'une source première de PCGR l'exige, ou lorsque cela aboutit à une présentation fiable et plus pertinente de l'information dans les états financiers.

Risque lié aux marchés et à la réglementation

Le comité de vérification, des finances et de gestion de risques du conseil d'administration de NOVA Chemicals passe régulièrement en revue les activités de couverture contre les fluctuations des taux de change, des taux d'intérêt et du prix des produits de base pour s'assurer de leur conformité à la politique de couverture de l'entreprise. La politique de NOVA Chemicals interdit l'utilisation d'instruments financiers à des fins spéculatives et limite les activités de couverture au risque économique net sous-jacent.

Couverture du risque lié aux taux de change

NOVA Chemicals exerce ses activités dans divers pays où certains produits d'exploitation et certains frais sont établis dans des devises autres que le dollar US. La société n'a pas couvert son exposition aux fluctuations des taux de change au cours des exercices récents.

Couverture du risque lié au prix des produits de base et à l'acquisition des charges d'alimentation

NOVA Chemicals gère le risque de fluctuation des prix des produits de base à l'égard de ses besoins en charges d'alimentation en variant la composition de ses contrats à prix fixe et à prix variable et en concluant des contrats à terme normalisés sur produits de base, des contrats d'échange et des contrats d'option. L'utilisation des instruments de couverture est dictée par les conditions du marché et le respect de la politique de couverture de la société. NOVA Chemicals limite également ses positions sur le marché à terme selon ses besoins en charges d'alimentation pour ses produits brevetés et n'utilise pas les instruments de couverture à des fins spéculatives.

L'équipe de NOVA Chemicals affectée à l'acquisition des charges d'alimentation gère notre position sur les marchés instables du gaz naturel et du pétrole brut en vue d'atténuer les risques de fluctuations des prix des charges d'alimentation et de diminuer ainsi le coût global des charges d'alimentation. Les activités de couverture de la société ont entraîné une augmentation des bénéfices après impôts et taxes de 10 millions de dollars, 14 millions de dollars, et 16 millions de dollars, respectivement, en 2006, 2005 et 2004. Les gains sont constatés avant impôts et taxes dans le coût des charges d'alimentation et les frais d'exploitation aux états des résultats consolidés. Les montants évalués à la valeur marchande sur les positions non réalisées sont comptabilisés dans les crédits reportés et passifs à long terme aux bilans consolidés.

Au 31 décembre 2006, approximativement 59 % de la dette de NOVA Chemicals était constituée d'emprunts à taux d'intérêt fixes en moyenne de 7,2 %, et environ 41 %, d'emprunts à taux d'intérêt variables en moyenne de 7,8 %.

Contrats d'actions à terme

Les contrats d'actions à terme sont utilisés pour couvrir les risques liés aux fluctuations des coûts de la rémunération à base d'actions, car ces coûts varient selon les fluctuations du cours des actions ordinaires sous-jacentes. Pour des renseignements supplémentaires concernant les contrats d'actions à terme, voir les rubriques Société et autres éléments, et Rémunération à base d'actions, participation aux bénéfices et opérations à terme à la page 56.

Gestion du risque de crédit

Le risque de crédit lié aux instruments financiers découle de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument, de laquelle nous avons le droit de recevoir le paiement d'un gain latent, manque à ses obligations. NOVA Chemicals a établi une limite pour le risque éventuel relatif à chacune des contreparties en fonction de sa cote de solvabilité. Le risque de crédit est géré au moyen de procédés d'approbation de crédit et de contrôle de la solvabilité. La concentration du risque de crédit est associée principalement aux débiteurs, car certains groupes de clients se trouvent dans la même région géographique et ont des exploitations dans le même secteur d'activité. La société gère le risque de crédit associé à ces débiteurs au moyen de procédés d'approbation de crédit et de contrôle de la solvabilité.

Réglementation gouvernementale et protection environnementale

Comme d'autres sociétés dans l'industrie des matières plastiques et des produits chimiques, NOVA Chemicals est sujette à une législation et une réglementation environnementales exhaustives à tous les niveaux de gouvernement. Les lois et règlements régissent la fabrication, le traitement et l'importation de certaines substances pétrochimiques, les déversements ou rejets (qu'ils soient atmosphériques, terrestres ou maritimes) et la génération, la manutention, le stockage, le transport, le traitement, la mise au rebut et le nettoyage des matières réglementées. Bien que NOVA Chemicals estime que ses activités et ses installations sont gérées d'une manière essentiellement conforme à la législation et à la réglementation en vigueur, l'exploitation de toute installation pétrochimique et la distribution de produits pétrochimiques comportent des risques de décharge accidentelle de matières dangereuses ou toxiques, d'accidents corporels et de dommages aux biens et à l'environnement.

En outre, la législation et la réglementation environnementales en vigueur sont complexes, changent fréquemment et prévoient des amendes importantes, des pénalités réglementaires et des sanctions pénales en cas de non-conformité. En outre, des coûts substantiels peuvent parfois résulter d'ordonnances exigeant la correction de conditions environnementales. Il ne peut être garanti que NOVA Chemicals ne subira pas de coûts ou ne devra pas assumer des obligations importantes par suite de tels événements ou de l'application de la législation environnementale.

De temps à autre, NOVA Chemicals a conclu divers accords de consentement ou a fait l'objet d'ordonnances administratives pour des mesures de réduction et de mitigation de la pollution. Dans le cadre de certaines lois environnementales, NOVA Chemicals peut avoir à assumer la responsabilité absolue ou la responsabilité solidaire et conjointe pour les coûts liés à une contamination environnementale sur ses terrains ou à partir d'eux, ainsi que sur des lieux hors site où la société a mis au rebut ou a pris des dispositions pour la mise au rebut ou le traitement de matières dangereuses. Elle peut également être tenue responsable pour les dommages correspondants causés aux ressources naturelles. NOVA Chemicals a été citée comme partie potentiellement responsable dans le cadre de la législation américaine *Comprehensive Environmental Response, Compensation and Liability Act of 1980*, ou la législation étatique correspondante, en ce qui a trait à plusieurs sites de tiers. NOVA Chemicals ne peut pas garantir que des coûts importants n'en résulteront pas.

En 1985, NOVA Chemicals a adopté l'initiative Responsible Care comme la base de son programme complet de santé, de sécurité, de protection de l'environnement et de gestion du risque. Responsible Care est une initiative mondiale portant sur le rendement de l'industrie chimique créée en 1985 par l'Association canadienne des fabricants de produits chimiques et adoptée par l'American Chemistry Council (ACC) aux États-Unis en 1988. L'initiative Responsible Care est actuellement mise en application par des associations professionnelles de l'industrie chimique dans plus de 52 pays. Cette initiative exige de ses participants qu'ils s'engagent envers une gestion responsable du cycle complet de leurs produits. En 2006, l'American Chemistry Council a accordé à NOVA Chemicals la distinction de colauréat de son prix Responsible Care Leadership dans la catégorie entreprise moyenne. Ce prix honore le leadership et le rendement exceptionnels dans le cadre de l'initiative Responsible Care.

NOVA Chemicals participe à plusieurs mesures environnementales volontaires visant à réduire les émissions et les déchets de ses usines. En plus de participer au Plan directeur national pour la réduction des émissions (PDRE) de l'Association canadienne des fabricants de produits chimiques et au programme Accélération de la réduction et de l'élimination des toxiques (ARET) du Canada, NOVA Chemicals participe directement aux protocoles d'entente sur la performance environnementale de l'industrie chimique canadienne signés avec le gouvernement fédéral canadien et les gouvernements de l'Ontario et de l'Alberta. Il s'agit d'un programme volontaire visant à réduire les émissions atmosphériques de l'industrie chimique. Dans le cadre d'un programme de gestion des émissions à effet de serre, la société s'est engagée à mettre en œuvre des solutions économiquement durables aux problèmes de changement climatique, notamment en participant à la coentreprise constituée avec ATCO Power Canada Ltd. et EPCOR Power Development Corporation pour l'exploitation d'une centrale de cogénération à gaz naturel sur notre site de production de Joffre, en Alberta. Cette coentreprise a réduit considérablement les émissions de gaz à effet de serre par rapport à ce qu'elles auraient été dans le cas d'une alimentation en énergie électrique du site de Joffre par les centrales électriques de l'Alberta, principalement alimentées au charbon.

Le protocole de Kyoto de la Convention-cadre des Nations Unies sur les changements climatiques est entré en vigueur au cours du premier trimestre de 2005. Par suite de la décision du gouvernement canadien de ratifier le protocole de Kyoto, le Canada est tenu de réduire ses émissions de gaz à effet de serre de 6 % par rapport aux niveaux de 1990 pendant la période de 2008 à 2012, et des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre ayant force d'exécutoire seront imposés aux activités de NOVA Chemicals au Canada. En raison des incertitudes relatives aux modalités et la mise en œuvre de ces mesures au Canada, aux États-Unis et en Europe, est impossible pour la société d'estimer les coûts susceptibles de devoir être engagés et même de juger s'ils seront importants.

Sommaire des résultats financiers trimestriels

Pour les trois mois terminés les

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

	2006				2005			
	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars	31 déc.	30 sept.	30 juin	31 mars
Produits d'exploitation	1 635 \$	1 712 \$	1 619 \$	1 553 \$	1 433 \$	1 366	1 329	1 488
Bénéfice (perte) d'exploitation	(837) \$	13 \$	107 \$	37 \$	(76) \$	(98)	5	172
Bénéfice net (perte nette)	(781) \$	(24) \$	106 \$	(4) \$	(66) \$	(107)	(22)	94
Résultat net par action ordinaire								
— De base	(9,46) \$	(0,29) \$	1,28 \$	(0,05) \$	(0,80) \$	(1,29)	(0,27)	1,12
— Dilué	(9,46) \$	(0,29) \$	1,27 \$	(0,05) \$	(0,80) \$	(1,29)	(0,27)	1,06
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)								
— De base	82,6	82,6	82,5	82,5	82,4	82,3	82,3	83,2
— Dilué	82,6	82,6	83,2	82,5	82,4	82,3	82,3	90,0

Tendances du bénéfice trimestriel

La perte nette du premier trimestre de 2006 a été principalement causée par l'arrêt prolongé de l'usine de Corunna pour des travaux d'entretien et de modernisation, et par les indemnités de départ liées à la fermeture de l'usine de Chesapeake, en Virginie. En outre, les marges se sont érodées, car les prix de vente ont baissé plus rapidement que les coûts des charges d'alimentation. Le bénéfice net du deuxième trimestre a été favorablement touché par les réductions des taux d'imposition canadiens d'un montant de 60 millions de dollars, le démarrage de l'exploitation élargie par les extensions de l'usine de Corunna et l'amélioration des marges de l'éthylène et du polyéthylène. La perte du troisième trimestre a été principalement attribuable aux coûts de restructuration en Amérique du Nord et aux coûts associés à la fermeture de l'usine de Carrington, au Royaume-Uni. Le troisième trimestre s'est distingué par la réalisation du BAIIA trimestriel le plus élevé du secteur des oléfines et des polyoléfines, les augmentations des prix du polyéthylène et de l'éthylène ayant surpassé les hausses de coûts des charges d'alimentation. La perte nette du quatrième trimestre a été en grande partie attribuable à la réduction de valeur hors trésorerie exceptionnelle d'actifs du secteur STYRENIX, bien que les résultats d'exploitation aient également souffert. En dépit du volume de vente exceptionnellement élevé dans le secteur des oléfines et des polyoléfines, les prix du polyéthylène et de l'éthylène ont baissé par rapport au troisième trimestre respectivement de 16 % et 12 %. Cela est attribuable dans une large mesure à la diminution des stocks des entreprises de transformation en prévision de la saison des ouragans de 2006, précaution qui n'avait pas produit de perturbations en 2005. De même, le monomère de styrène et les produits de styrène à haut rendement du secteur STYRENEX tels que le polystyrène expansible ont également été touchés par des baisses de prix, qui n'ont toutefois pas été aussi spectaculaires que dans le secteur des oléfines et des polyoléfines.

Le bénéfice net du premier trimestre de 2005 a été touché favorablement par les taux d'exploitation élevés de l'industrie et par les ventes de coproduits dans le secteur des oléfines et des polyoléfines de NOVA Chemicals. Les pertes nettes du deuxième et du troisième trimestres de 2005 ont été principalement causées par plusieurs événements exceptionnels, notamment une panne d'alimentation électrique à Corunna, une interruption de l'alimentation en éthane de l'usine de Joffre, une comptabilisation hors trésorerie de frais d'assurance et une réduction de valeur hors trésorerie liée à la coentreprise européenne. La perte nette du quatrième trimestre a été causée par la baisse du volume de vente, principalement en raison de l'arrêt de l'usine de Corunna pour des travaux d'entretien et de modernisation, et par la réduction de valeur hors trésorerie de l'usine de Chesapeake, en Virginie.

Au cours du dernier trimestre d'une année civile, les volumes de vente dans le secteur des matières plastiques et des produits chimiques sont traditionnellement inférieurs à ceux des trois premiers trimestres en raison de facteurs saisonniers. Toutefois, cette tendance ne s'est pas manifestée en 2006, le volume de vente au quatrième trimestre pour le polyéthylène et le monomère de styrène ayant atteint les niveaux les plus élevés de l'exercice et le volume de vente du secteur des produits de styrène à haut rendement étant resté comparable à celui du troisième trimestre. Ces volumes élevés pour le polyéthylène et l'éthylène ont été en partie attribuables à l'augmentation des expéditions dans d'autres pays ainsi qu'aux efforts de positionnement de la société pour tirer le meilleur parti possible de la chaîne des approvisionnements. Les volumes de monomère de styrène ont augmenté au quatrième trimestre en raison de la vente par la société d'excédents de stocks sur le marché au comptant. Les volumes de résines de polystyrène d'Amérique du Nord et ceux de NOVA Innovene ont baissé au quatrième trimestre, comme il est normal dans ce secteur, en raison de la faiblesse du marché de l'emballage et de la construction.

Au quatrième trimestre de 2005, les volumes des ventes de polyéthylène ont été inférieurs à ceux des trois précédents trimestres. Toutefois, cela est principalement attribuable à l'interruption de la production à l'usine de Corunna, en Ontario, plutôt qu'aux facteurs saisonniers habituels. Les volumes des ventes de monomère de styrène, de résines de polystyrène et de polystyrène expansible ont également suivi la tendance historique à la baisse au cours du quatrième trimestre de 2005. Des difficultés d'alimentation en éthylène ont limité le potentiel des ventes de monomère de styrène au cours du quatrième trimestre de 2005. Les volumes des ventes de résines de polystyrène ont baissé pendant la première moitié du quatrième trimestre par suite de la calamité naturelle causée par un ouragan et ont également baissé au cours de la deuxième moitié du quatrième trimestre, les clients se positionnant en vue des négociations de contrat pour 2006. Les volumes des ventes de polystyrène expansible ont chuté au cours du quatrième trimestre en raison du ralentissement saisonnier des marchés de l'emballage et de la construction, ainsi que de l'augmentation des écarts de prix causée par les importations asiatiques.

Vue d'ensemble du quatrième trimestre de 2006

La société a déposé son rapport de gestion pour le quatrième trimestre de 2005 auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières et auprès de la SEC (Securities and Exchange Commission des États-Unis) le 31 janvier 2007. Le rapport de gestion du quatrième trimestre est intégré par renvoi dans le rapport de gestion pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006.

Montants par action

Actions ordinaires émises et en circulation

(nombre d'actions)	Pour la période se terminant le 8 février 2007			
	2006	2005	2004	
Au début de la période	82 561 272	84 268 293	87 099 781	
Émises à l'exercice d'options	21 688	695 157	2 103 112	
Rachetées	—	(2 598 551)	(4 934 600)	
À la fin de la période	82 582 960	82 364 899	84 268 293	

Options sur actions incitatives à l'intention des employés

(nombre d'actions)	Pour la période se terminant le 8 février 2007			
	2006	2005	2004	
Au début de la période	5 478 697	5 849 131	8 822 440	
Attribuées	174 100	532 750	271 300	
Exercées	(152 353)	(1 257 857)	(3 204 731)	
Annulées	(5 400)	(16 413)	(39 878)	
À la fin de la période	5 495 044	5 107 611	5 849 131	

Contrôles et procédures de communication de l'information

La direction de NOVA Chemicals, avec la participation du chef de la direction et du chef des finances, a évalué l'efficacité, en date du 31 décembre 2006, des contrôles et des procédures de communication de l'information (tel qu'il est défini dans les règlements 13a à 15e et 15d à 15e en application de la loi *United States Securities Exchange Act of 1934*) et a conclu que ces contrôles et procédures ont l'effet attendu.

En réponse à une lettre d'observations de la Securities and Exchange Commission des États-Unis concernant le formulaire 40-F de l'exercice précédent, la société a augmenté pour l'exercice courant le nombre de secteurs isolables, qui était de trois plus le secteur société, à sept plus le secteur société et a retraité les informations sectorielles des exercices antérieurs en conséquence. La direction de NOVA Chemicals, y compris le chef de la direction et le chef des finances, a réévalué les contrôles et les procédures de communication de l'information en vigueur au 31 décembre 2005 et a déterminé que le retraitement n'affectait pas ses conclusions antérieures que ces contrôles et procédures avaient l'effet attendu. Le retraitement représente un changement d'interprétation reflétant les pratiques actuelles quant à l'application de la norme Statement of Financial Accounting Standards n° 131. La direction estime qu'elle avait un fondement raisonnable pour sa présentation sectorielle initiale. Le retraitement n'affecte que les informations sectorielles et n'a aucune incidence sur les positions financières, les résultats d'exploitation ni les flux de trésorerie des exercices antérieurs.

Modifications des contrôles internes relatifs à la communication de l'information financière

Aucune modification des contrôles internes de NOVA Chemicals relatifs à la communication des résultats financiers au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2006 n'a influé ni n'est raisonnablement susceptible d'influer de manière importante sur les contrôles internes de la société relatifs à la communication de l'information financière. La direction a déterminé qu'aucune modification des contrôles internes n'est requise à la suite de la modification décrite ci-dessus du nombre de secteurs isolables.

Informations supplémentaires

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

Rétrospective financière consolidée de six exercices

(en millions de dollars US, sauf les montants par action, les ratios et les renseignements divers)

	2006	2005 ⁽¹⁾	2004 ⁽¹⁾	2003 ⁽¹⁾	2002	2001
Résultats d'exploitation						
Produits d'exploitation	6 519 \$	5 616	5 270	3 949	3 091	3 194
Bénéfice (perte) d'exploitation	(680) \$	3	265	(94)	(71)	(195)
Bénéfice net (perte nette)	(703) \$	(101)	253	(14)	(112)	(161)
Total de l'actif	4 155 \$	5 217	5 047	4 413	4 154	4 359
Structure du capital						
Emprunts bancaires à court terme	1 \$	1	—	—	3	14
Dette à long terme ⁽²⁾	1 877	2 038	1 714	1 682	1 793	2 089
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽³⁾	(147)	(238)	(317)	(284)	(64)	(92)
Dette nette ⁽⁴⁾	1 731 \$	1 801	1 397	1 398	1 732	2 011
Capitaux propres	546	1 215	1 484	1 301	980	1 033
Total de la structure du capital, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ⁽⁴⁾	2 277 \$	3 016	2 881	2 699	2 712	3 044
Renseignements sur les flux de trésorerie						
Dépenses en immobilisations (déduction faite des avances sur projets)	198 \$	419	227	119	70	168
Flux de trésorerie d'exploitation	324 \$	219	335	(26)	314	239
Augmentations nettes (remboursements nets) de la dette	(162) \$	317	15	(157)	(307)	68
BAIIA rajusté ⁽⁴⁾	604 \$	461	570	219	215	62
Montants par action ordinaire						
Bénéfice net (perte nette)						
— De base	(8,52) \$	(1,22)	2,92	(0,16)	(1,30)	(1,88)
— Dilué(e)	(8,52) \$	(1,22)	2,72	(0,16)	(1,30)	(1,88)
Avoir des porteurs d'actions ordinaires à la fin de l'exercice ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	6,62 \$	14,76	16,00	13,60	12,40	13,05
Ratios						
Rendement (perte) de l'avoir moyen en actions ordinaires ⁽⁶⁾	(55,6) %	(7,5) %	19,2 %	(0,8) %	(11,1) %	(13,5) %
Dette nette par rapport au total de la structure du capital ⁽⁴⁾	76,0 %	59,7 %	48,5 %	51,8 %	63,9 %	66,1 %
Couverture des charges financières par les flux de trésorerie ⁽⁴⁾⁽⁷⁾	2,6x	2,9x	4,4x	1,7x	1,8x	1,2x
Renseignements divers						
Nombre d'employés à la fin de l'exercice	3 300	3 600	4 100	4 300	4 300	4 600
Cours de clôture des actions						
— TSX (\$ CA)	32,50 \$	38,81	56,70	35,04	28,89	30,75
— NYSE (\$ US)	27,90 \$	33,40	47,30	26,95	18,30	19,27
Dividendes et distributions						
Actions ordinaires	29 \$	27	28	25	23	23

(1) Les exercices 2005, 2004 et 2003 ont été rajustés rétrospectivement en raison des modifications des conventions comptables – voir la note 2 afférentes aux états financiers consolidés.

(2) La dette à long terme comprend la tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme.

(3) La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les liquidités soumises à restrictions liées aux actions privilégiées, qui sont classées à titre de liquidités soumises à restrictions et autres actifs dans les bilans pour l'exercice 2006 et à titre de placements et autres actifs pour les exercices antérieurs.

(4) Outre les mesures fournies selon les PCGR du Canada, NOVA Chemicals présente certaines mesures supplémentaires. Ces mesures n'ont pas de signification normalisée en vertu des PCGR du Canada et, par conséquent, il est peu probable qu'elles puissent être comparées à des mesures présentées par d'autres sociétés. Certaines de ces mesures sont définies à la page 62 du Rapport de gestion.

(5) Capitaux propres divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation. Tous les exercices antérieurs à 2005 présument que les actions privilégiées rachetables au gré du porteur ont été échangées contre 8,5 millions d'actions ordinaires au maximum. À compter de septembre 2005, les actions privilégiées ne sont plus convertibles en actions ordinaires.

(6) Bénéfice net (perte nette), divisé(e) par l'avoir moyen en actions ordinaires.

(7) Flux de trésorerie provenant de l'exploitation, plus les intérêts débiteurs (montant net), moins les intérêts créditeurs, divisés par les intérêts débiteurs bruts.

Rapport de la direction

Aux actionnaires de NOVA Chemicals Corporation

Les états financiers consolidés et les autres informations financières figurant dans le présent rapport annuel ont été préparés par la direction. Il incombe à la direction de s'assurer que la préparation de ces informations est fondée sur des jugements sûrs, des méthodes et principes comptables pertinents et des estimations raisonnables. La direction s'assure en outre de la cohérence de toutes les informations présentées.

La direction est aussi responsable de l'établissement et du maintien de contrôles et de procédures internes régissant la présentation de l'information financière. Le processus de contrôle interne comprend un service de vérification interne et une politique définie de conduite des affaires qui s'applique à tous les employés. De plus, l'entreprise a adopté un code d'éthique visant le chef de la direction, le chef des finances et le contrôleur général. Le code d'éthique peut être consulté sur le site Web de NOVA Chemicals (www.novachemicals.com). La direction estime que le processus de contrôle interne, les procédés d'examen et les conventions établies procurent une assurance raisonnable quant à la fiabilité et à la pertinence des états financiers. La direction estime en outre que NOVA Chemicals est exploitée conformément à la loi et à des normes strictes de conduite des affaires.

Au cours de l'exercice précédent, nous nous sommes efforcés d'améliorer et de documenter la conception et l'efficacité du fonctionnement du contrôle interne à l'égard de la présentation de l'information financière externe. Les résultats de ces efforts ont fait l'objet d'une vérification effectuée par les vérificateurs des actionnaires. À la fin de l'exercice, nous avons déclaré que le contrôle interne à l'égard de la présentation de l'information financière est efficace. Conformément à l'article 302 de la loi américaine intitulée *Sarbanes-Oxley Act of 2002*, le chef de la direction et le chef des finances de NOVA Chemicals fourniront à la Securities and Exchange Commission une attestation portant sur le document annuel de présentation de l'information financière de NOVA Chemicals aux États-Unis (formulaire 40-F). La même attestation sera fournie aux autorités canadiennes en valeurs mobilières.

Le conseil d'administration doit s'assurer que la direction s'acquitte de ses responsabilités en matière de présentation de l'information financière et de contrôle interne, principalement par l'entremise de son comité de vérification, des finances et de gestion des risques. Le comité, qui est entièrement composé d'administrateurs ne faisant pas partie de la direction, examine les états financiers et le rapport annuel et en recommande leur approbation au conseil d'administration. Le comité se réunit avec la direction, les vérificateurs internes et les vérificateurs externes pour s'entretenir des contrôles internes ainsi que de questions de vérification et de présentation de l'information financière. Les vérificateurs internes et externes ont librement et pleinement accès au comité de vérification, des finances et de gestion des risques. De plus, le comité recommande un cabinet d'experts-comptables dont la nomination doit être entérinée par les actionnaires.

Le président et chef de la direction,



Jeffrey M. Lipton

le 8 février 2007

Calgary, Canada

Le vice-président principal et chef des finances,



Larry A. MacDonald

Rapport annuel de la direction sur le contrôle interne à l'égard de la présentation de l'information financière

Le rapport suivant est établi par la direction à l'égard du contrôle interne de la présentation de l'information financière de NOVA Chemicals (selon les règles 13a à 15f et 15d à 15f de la loi américaine intitulée *Securities Exchange Act of 1934*).

1. La direction de NOVA Chemicals est responsable de l'établissement et du maintien d'un processus de contrôle interne pertinent en matière de présentation de l'information financière de la société.
2. La direction s'est appuyée sur le cadre de travail défini par le Committee of Sponsoring Organizations de la Commission Treadway (COSO) pour évaluer l'efficacité du contrôle interne à l'égard de la présentation de l'information financière de NOVA Chemicals. La direction estime que le cadre de travail COSO convient à son évaluation du contrôle interne en matière de présentation de l'information financière de NOVA Chemicals, car il est objectif, permet des mesures qualitatives et quantitatives raisonnablement cohérentes des contrôles internes, est suffisamment complet pour ne pas exclure les facteurs qui pourraient avoir une incidence sur l'évaluation de l'efficacité de ces contrôles internes et s'applique de façon appropriée à une telle évaluation.
3. Les états financiers consolidés de NOVA Chemicals comprennent les comptes de la coentreprise NOVA Innovene suivant la méthode de la consolidation proportionnelle selon les PCGR du Canada. La direction n'a pas pu évaluer l'efficacité du contrôle interne au sein de la coentreprise, car NOVA Chemicals ne peut imposer ou modifier les contrôles de la coentreprise et ne dispose pas de procédé pour évaluer ces contrôles. La conclusion de la direction à l'égard de l'efficacité du contrôle interne ne s'étend pas aux contrôles internes de la coentreprise. Les états financiers consolidés de 2006 de NOVA Chemicals incluent un actif total de 230 millions de dollars et des actifs nets de 130 millions de dollars liés à la coentreprise NOVA Innovene, au 31 décembre 2006, et des produits de 669 millions de dollars et une perte nette de 32 millions de dollars pour l'exercice terminé à cette date.
4. La direction a évalué l'efficacité du contrôle interne à l'égard de la présentation de l'information financière de NOVA Chemicals au 31 décembre 2006 et a conclu qu'elle était satisfaisante. Aucune faiblesse notable n'a été relevée par la direction à ce titre.
5. Ernst and Young s.r.l./s.e.n.c.r.l. qui a vérifié les états consolidés de NOVA Chemicals pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006, a également publié un rapport sur le contrôle interne à l'égard de la présentation de l'information financière dans le cadre de la norme de vérification n°2 du Public Company Accounting Oversight Board (États-Unis). Ce rapport se trouve à la page 76 du présent rapport annuel.

Le président et chef de la direction,



Jeffrey M. Lipton

le 8 février 2007

Calgary, Canada

Le vice-président principal et chef des finances,



Larry A. MacDonald

Rapport des vérificateurs indépendants sur les états financiers

Selon les normes de vérification généralement reconnues du Canada et les normes du Public Company Accounting Oversight Board (États-Unis).

Aux actionnaires de NOVA Chemicals Corporation

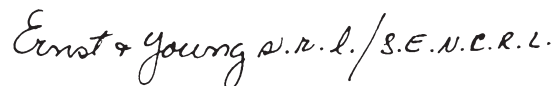
Nous avons vérifié les bilans consolidés de NOVA Chemicals Corporation aux 31 décembre 2006, 2005 et 2004 et les états consolidés des résultats et des bénéfices non répartis (du déficit) et des flux de trésorerie de chacun des exercices compris dans la période de trois ans terminée le 31 décembre 2006. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada et aux normes du Public Company Accounting Oversight Board (États-Unis). Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir une assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que nos vérifications constituent un fondement raisonnable à l'expression de notre opinion.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de NOVA Chemicals aux 31 décembre 2006, 2005 et 2004 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour chacun des exercices compris dans la période de trois ans terminée le 31 décembre 2006 selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Comme il est mentionné à la note 2 afférente aux états financiers consolidés, la société a changé sa méthode d'évaluation de la rémunération à base d'actions. De plus, comme il est mentionné à la note 21, la société a retraité son information sectorielle pour les exercices terminés les 31 décembre 2005 et 2004.

Nous avons également vérifié l'efficacité du contrôle interne à l'égard de la présentation de l'information financière de NOVA Chemicals Corporation au 31 décembre 2006, conformément aux normes du Public Company Accounting Oversight Board (États-Unis) selon les critères établis dans le document *Internal Control - Integrated Framework*, publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Commission Treadway, et nous avons exprimé une opinion sans réserve à cet égard dans notre rapport du 8 février 2007.



Ernst & Young s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés

le 8 février 2007

Calgary, Canada

Rapport des vérificateurs indépendants sur les contrôles internes

Selon les normes du Public Company Accounting Oversight Board (États-Unis)

Aux actionnaires de NOVA Chemicals Corporation

Nous avons procédé à la vérification de l'assertion de la direction, incluse à la page 74 de ce rapport annuel, que NOVA Chemicals Corporation (Nova Chemicals) maintenait des contrôles internes efficaces à l'égard de la présentation de l'information financière au 31 décembre 2006, selon les critères établis dans le document *Internal Control - Integrated Framework*, publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Commission Treadway (les critères COSO). La responsabilité du maintien de contrôles internes efficaces à l'égard de la présentation de l'information financière et de l'assertion de l'efficacité de ces contrôles incombe à la direction de NOVA Chemicals. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur l'assertion de la direction et sur l'efficacité du processus de contrôle interne de la société à l'égard de la présentation de l'information financière en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes du Public Company Accounting Oversight Board (États-Unis). Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir une assurance raisonnable quant au maintien de contrôles internes efficaces en matière de présentation de l'information financière, à tous les égards importants. Notre vérification a consisté à comprendre les contrôles internes à l'égard de la présentation de l'information financière, à examiner l'assertion de la direction, à contrôler et à évaluer le processus de contrôle interne et l'efficacité de son fonctionnement, et à mettre en œuvre d'autres procédés d'examen que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances.

Nous considérons que notre vérification constitue un fondement raisonnable à l'expression de notre opinion. Les contrôles internes d'une société à l'égard de la présentation de l'information financière reposent sur un processus conçu pour procurer une assurance raisonnable quant à la fiabilité de la présentation de cette information financière et à la préparation des états financiers destinés à un usage externe selon les principes comptables généralement reconnus. Les contrôles internes d'une société à l'égard de la présentation de l'information financière incluent les politiques et les procédés qui (1) se rapportent au maintien de registres raisonnablement détaillés, reflétant avec précision les opérations et les cessions liées aux actifs de la société et en donnant une image fidèle, (2) procurent une assurance raisonnable que les opérations sont dûment comptabilisées pour permettre la préparation des états financiers selon les principes comptables généralement reconnus, et que les recouvrements et dépenses de la société sont effectués conformément aux autorisations de la direction et des administrateurs; et (3) procurent une assurance raisonnable quant à la prévention ou la détection en temps utile d'acquisitions, d'utilisations ou de cessions non autorisées des actifs de la société susceptibles d'avoir une incidence importante sur les états financiers.

En raison de leurs limites inhérentes, les contrôles internes en matière de présentation de l'information financière peuvent ne pas prévenir ou détecter des inexactitudes. En outre, les prévisions portant sur toute évaluation de l'efficacité se rapportant aux périodes futures sont assujetties au risque que les contrôles peuvent devenir insuffisants en raison de la modification des conditions, ou que le degré de conformité avec les politiques ou les procédés peut diminuer.

Comme mentionné dans le rapport annuel de la direction sur le contrôle interne de la présentation de l'information financière, l'assertion et les conclusions de la direction sur l'efficacité du contrôle interne en matière de présentation de l'information financière n'incluent pas les contrôles internes de la coentreprise NOVA Innovene, figurant dans les états financiers consolidés de 2006 de NOVA Chemicals, et comportant un actif total de 230 millions de dollars et des actifs nets de 130 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 et des produits de 669 millions de dollars et une perte nette de 32 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006. La direction n'a pas évalué l'efficacité du contrôle interne à l'égard de la présentation de l'information financière au sein de la coentreprise, car NOVA Chemicals ne peut imposer ni modifier les contrôles de la coentreprise et ne dispose pas de procédé pour évaluer ces contrôles. Notre vérification du contrôle interne à l'égard de la présentation de l'information financière de NOVA Chemicals n'inclut pas une évaluation des contrôles internes à l'égard de la présentation de l'information financière de NOVA Innovene.

À notre avis, l'assertion de la direction que NOVA Chemicals Corporation maintenait des contrôles internes efficaces à l'égard de la présentation de l'information financière au 31 décembre 2006, constitue une évaluation fidèle, à tous les égards importants, selon les critères COSO. À notre avis également, NOVA Chemicals maintenait, à tous les égards importants, des contrôles internes efficaces à l'égard de la présentation de l'information financière au 31 décembre 2006, selon les critères COSO.

Nous avons également vérifié, conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada et aux normes du Public Company Accounting Oversight Board (États-Unis), les bilans consolidés de NOVA Chemicals aux 31 décembre 2006, 2005 et 2004 et les états consolidés des résultats et des bénéfices non répartis (du déficit) et des flux de trésorerie de chacun des exercices compris dans la période de trois ans terminée le 31 décembre 2006, et nous avons exprimé une opinion sans réserve à cet égard dans notre rapport du 8 février 2007.

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Comptables agréés

le 8 février 2007

Calgary, Canada

États des résultats et des bénéfices non répartis (du déficit) consolidés

Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars US, sauf le nombre d'actions et les montants par action)

	2006	2005 ⁽¹⁾	2004 ⁽¹⁾
Produits d'exploitation	6 519 \$	5 616 \$	5 270 \$
Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation	5 663	4 906	4 378
Dotations aux amortissements	299	290	297
Frais de vente et frais administratifs	201	199	274
Recherche et développement	51	50	48
Imputations de restructuration (note 14)	985	168	8
	7 199	5 613	5 005
Bénéfice (perte) d'exploitation	(680)	3	265
Intérêts débiteurs nets (note 8)	(168)	(113)	(108)
Autres gains (note 15)	1	8	177
	(167)	(105)	69
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(847)	(102)	334
Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices (note 16)	144	1	(81)
Bénéfice net (perte nette)	(703) \$	(101) \$	253 \$
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	381	621	584
Modifications de conventions comptables (note 2)	—	—	(20)
Rachat d'actions ordinaires (note 10)	—	(107)	(155)
Options sur actions rachetées au comptant (note 12)	(3)	(5)	(13)
Dividendes sur actions ordinaires	(29)	(27)	(28)
Bénéfices non répartis (du déficit) à la fin de l'exercice	(354) \$	381 \$	621 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)			
— De base	83	83	87
— Dilué	83	83	95
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (note 10)			
— De base	(8,52) \$	(1,22) \$	2,92 \$
— Dilué(e)	(8,52) \$	(1,22) \$	2,72 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

(1) Les chiffres des exercices 2005 et 2004 ont été rajustés de manière rétroactive en raison d'une modification de convention comptable — voir la note 2.

Bilans consolidés

Aux 31 décembre (en millions de dollars US)	2006	2005 ⁽¹⁾	2004 ⁽¹⁾
Actif			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	75 \$	166 \$	245 \$
Débiteurs (note 3)	507	564	567
Stocks (note 4)	669	680	634
Liquidités soumises à restrictions et autres actifs	72	—	—
	1 323	1 410	1 446
Placements et autres actifs (note 5)	113	181	147
Immobilisations corporelles, montant net (note 6)	2 719	3 626	3 454
	4 155 \$	5 217 \$	5 047 \$
Passif et capitaux propres			
Passifs à court terme			
Emprunts bancaires	1 \$	1 \$	— \$
Créditeurs et charges à payer (note 7)	926	974	790
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 8)	262	301	100
	1 189	1 276	890
Dette à long terme (note 8)	1 615	1 737	1 614
Crédits reportés et passifs à long terme (note 9)	370	346	388
Impôts sur les bénéfices futurs (note 16)	435	643	671
	3 609	4 002	3 563
Capitaux propres			
Actions ordinaires (note 10)	497	494	499
Surplus d'apport (note 11)	25	16	11
Écart de conversion	378	324	353
Bénéfices non répartis (du déficit)	(354)	381	621
	546	1 215	1 484
	4 155 \$	5 217 \$	5 047 \$
Éventualités et engagements (notes 8, 20 et 22)			

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

(1) Les chiffres des exercices 2005 et 2004 ont été rajustés de manière rétroactive en raison d'une modification de convention comptable — voir la note 2.

Au nom du conseil d'administration,



Kerry L. Hawkins
Administrateur



Jeffrey M. Lipton
Administrateur

États des flux de trésorerie consolidés

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars US)</i>	2006	2005 ⁽¹⁾	2004 ⁽¹⁾
Activités d'exploitation			
Bénéfice net (perte nette)	(703) \$	(101) \$	253 \$
Dotation aux amortissements	299	290	297
Charge (recouvrement) d'impôts futurs (note 16)	(219)	(69)	36
Autres gains et pertes (note 15)	(1)	(8)	(177)
Charge au titre des options sur actions (note 12)	8	8	2
(Gains) perte sur les instruments dérivés, montant net	6	(19)	—
Réduction de valeur d'actifs (note 14)	907	161	—
Fonds provenant de l'exploitation	297	262	411
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 17)	27	(43)	(76)
Flux de trésorerie d'exploitation	324	219	335
Activités d'investissement			
Produit de la vente d'actifs, de placements et autres opérations sur capitaux propres	3	11	225
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(198)	(419)	(242)
Règlement d'instruments dérivés	15	7	(6)
Coûts de révision générale, placements à long terme et autres actifs	(48)	(176)	(4)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 17)	(2)	110	(110)
Flux de trésorerie d'investissement	(230)	(467)	(137)
Activités de financement			
Augmentation des emprunts bancaires à court terme	—	1	—
Augmentation de la dette à long terme	38	419	400
Remboursement de la dette à long terme	(308)	(103)	(2)
Dette à long terme – augmentation de la dette renouvelable	108	—	—
Billets à long terme de la société affiliée	3	—	—
Rachat de titres privilégiés (note 8)	—	—	(383)
Émission d'actions ordinaires (note 10)	3	13	37
Rachat d'actions ordinaires (note 10)	—	(125)	(188)
Options sur actions rachetées au comptant (note 12)	(2)	(11)	(18)
Dividendes sur actions ordinaires	(29)	(27)	(28)
Avances sur projets provenant de tiers (note 17)	—	—	15
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 17)	2	2	2
Flux de trésorerie de financement	(185)	169	(165)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(91)	(79)	33
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	166	245	212
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	75 \$	166 \$	245 \$
Paiements d'impôts et taxes au comptant	53 \$	55 \$	11 \$
Paiement d'intérêts au comptant	168 \$	131 \$	107 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

(1) Les chiffres des exercices 2005 et 2004 ont été rajustés de manière rétroactive en raison d'une modification de convention comptable — voir la note 2.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Tous les montants sont exprimés en dollars US, sauf indication contraire.

1. Mode de présentation

NOVA Chemicals Corporation est constituée en société en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Lorsqu'elle est utilisée dans ces états financiers consolidés, la raison sociale «NOVA Chemicals» ou «la société» signifie NOVA Chemicals Corporation seule ou ensemble avec ses filiales et ses sociétés affiliées, en fonction du contexte dans lequel ces termes sont utilisés. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de ses filiales ainsi que sa quote-part des comptes de ses coentreprises. Les données relatives aux soldes à payer ou à recevoir de la société affiliée, et aux opérations avec la société affiliée, «société affiliée», se rapportent à NOVA Innovene et à d'autres coentreprises. Ces opérations découlent des affaires menées entre NOVA Chemicals et NOVA Innovene et d'autres coentreprises.

Ces états financiers consolidés ont été dressés par la direction selon la comptabilité au coût d'origine et selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. Ces principes comptables diffèrent à certains égards des principes généralement reconnus des États-Unis, et les principales différences sont décrites à la note 23 intitulée «Principes comptables généralement reconnus des États-Unis» («PCGR des États-Unis»).

La société établit et présente ses états financiers consolidés en dollars US.

La préparation des présents états financiers consolidés selon les PCGR du Canada exige que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui influent sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les résultats réels pourraient être nettement différents de ces estimations, à cause de certains facteurs, notamment les fluctuations du prix des produits de base, des taux de change et des taux d'intérêt, les changements de la conjoncture économique et les modifications réglementaires. Les exemples d'estimations importantes incluent : la durée de vie utile estimative des actifs, la possibilité de recouvrement des actifs corporels, certaines hypothèses actuarielles et économiques utilisées pour déterminer les coûts des régimes de retraite à prestations déterminées, les obligations au titre des prestations de retraite constituées et les actifs des régimes de retraite, les estimations des flux de trésorerie liés aux activités de nettoyage et de restauration des sites et les obligations liées à la mise hors service d'immobilisations en résultant.

2. Sommaire des principales conventions comptables

Modifications de conventions comptables

Date de mesure. À compter du 1^{er} janvier 2006, NOVA Chemicals a changé du 30 novembre au 31 décembre la date de mesure pour la présentation de l'information financière liée aux régimes de retraite à prestations déterminées. Ce changement de la date de mesure sera en vigueur pour toutes les périodes futures et n'a pas eu d'incidence notable sur les états financiers consolidés de 2006.

Rémunération à base d'actions des salariés admissibles à la retraite avant la date d'acquisition (CPN-162). Cette norme, établie par le Comité sur les problèmes nouveaux, explique le manque d'uniformité concernant la comptabilisation des attributions à base d'actions pour les salariés admissibles à la retraite à la date d'attribution ou avant la fin de la période d'acquisition des droits. La charge de rémunération pour les attributions à base d'actions pour les salariés admissibles à la retraite à la date d'attribution doit être comptabilisée à la date d'attribution. La charge de rémunération pour les salariés qui seront admissibles à la retraite pendant la période d'acquisition des droits, doit être constatée au cours de la période allant de la date d'attribution jusqu'à la date à laquelle le salarié devient admissible à la retraite. L'application de cette norme va accélérer la comptabilisation de la charge de rémunération à base d'actions. Le CPN-162 doit être appliqué rétroactivement, avec un retraitement des chiffres des périodes antérieures, et est entré en vigueur pour les trimestres et les exercices terminés à compter du 31 décembre 2006. En conséquence, NOVA Chemicals a adopté le CPN-162 au quatrième trimestre de 2006. Les chiffres des périodes antérieures présentés ont été rajustés rétroactivement, diminuant ainsi la perte nette de 3 millions de dollars pour l'exercice 2005 et augmentant le bénéfice net de 1 million de dollars pour l'exercice 2004. Au 1^{er} janvier 2004, les bénéfices non répartis d'ouverture ont été réduits de 13 millions de dollars pour tenir compte des effets sur le bénéfice net (la perte nette) des exercices antérieurs à 2004. L'incidence sur les états financiers consolidés de NOVA Chemicals en 2006 est une diminution de la perte nette de 1 million de dollars.

Comptabilisation des instruments financiers ayant une composante de passif et une composante de capitaux propres. Le 1^{er} janvier 2005, la société a adopté une nouvelle norme comptable recommandée par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) qui harmonise les normes comptables avec les PCGR des États-Unis en ce qui concerne certains types d'actions à rachat obligatoire et autres instruments financiers. À compter du 1^{er} janvier 2005, ces instruments doivent être reclassés rétroactivement comme passifs plutôt que comme capitaux propres. En conséquence, les actions privilégiées de NOVA Chemicals Inc., filiale de NOVA Chemicals, et les titres privilégiés de la société ont été reclassés comme dette. De plus, tous les dividendes et distributions associés à ces actions et titres privilégiés ont été reclassés à titre d'intérêts débiteurs, ce qui a réduit le bénéfice net de 10 millions de dollars en 2004, tous les chiffres des périodes antérieures ayant été retraités.

Régimes incitatifs à base d'actions. Le 1^{er} janvier 2004, NOVA Chemicals a adopté une nouvelle norme comptable se rapportant aux rémunérations à base d'actions recommandée par l'ICCA. Selon la nouvelle norme, la juste valeur des options sur actions doit être constatée en charges pendant la période d'acquisition des droits. Antérieurement, NOVA Chemicals utilisait la méthode comptable fondée sur la valeur intrinsèque, en vertu de laquelle l'attribution et l'exercice des options sur actions sont constatés comme des opérations sur capitaux propres et aucun montant n'est passé en charges. La société a adopté rétroactivement la nouvelle convention comptable, sans retraiter les chiffres des périodes précédentes. En conséquence, au 1^{er} janvier 2004, les bénéfices non répartis ont été réduits et le surplus d'apport a été augmenté de 7 millions de dollars pour comptabiliser la charge au titre des options sur actions, qui aurait été imputée aux résultats en 2002 et 2003 relativement à toutes les options attribuées depuis le 1^{er} janvier 2002. Pour calculer la juste valeur des options à la date d'attribution, NOVA Chemicals utilise le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes.

Instruments financiers dérivés. Le 1^{er} janvier 2004, NOVA Chemicals a adopté la norme comptable de l'ICCA qui exige que tous les instruments dérivés, à l'exception de ceux qui répondent aux conditions d'application de la comptabilité de couverture, soient constatés à la valeur du marché à la fin de chaque période et que les gains ou les pertes en résultant soient inscrits aux résultats. NOVA Chemicals a adopté la nouvelle norme comptable de manière prospective. Conformément aux dispositions transitoires de la norme comptable, 10 millions de dollars de gains latents et 18 millions de dollars de pertes cristallisées en date du 1^{er} janvier 2004 ont été reportés aux bilans consolidés. Ces montants ont été constatés dans les résultats jusqu'à l'échéance des opérations de couverture antérieures.

Coût du service

La société a vendu de l'éthylène aux termes de certains contrats d'achat ferme, à un prix déterminé en fonction d'une formule du coût du service qui comprenait le coût des charges d'alimentation et du combustible, les charges d'exploitation, l'amortissement, les impôts sur les bénéfices, le rendement du capital et les gains ou pertes de change réalisés relativement au service de la dette. Le rendement du capital comportait un rendement après impôts et taxes de 20 % des capitaux propres en fonction d'un ratio d'endettement présumé. Les contrats au coût du service de NOVA Chemicals ont expiré le 30 juin 2004.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les placements à court terme d'une échéance initiale d'au plus 90 jours sont considérés comme des équivalents de trésorerie et sont constatés au coût, qui se rapproche de la valeur du marché courante.

Conversion des devises

Les établissements étrangers de la société sont considérés comme autonomes, et leurs résultats sont convertis en dollars US selon la méthode du taux courant. Les gains ou les pertes en résultant sont reportés au compte de l'écart de conversion jusqu'à ce qu'une diminution du placement dans les établissements étrangers soit réalisée.

Instruments dérivés

La société vend des produits pétrochimiques à des prix libellés en diverses devises, achète des produits de base énergétiques, investit dans des activités à l'étranger et émet des titres d'emprunt à court et à long terme, y compris des montants libellés en devises, et utilise un certain nombre de régimes de rémunération à base d'actions. En raison de ces activités, la société est exposée aux fluctuations des taux de change, des prix des produits de base, des taux d'intérêt et du cours de l'action ordinaire. NOVA Chemicals peut choisir de modifier ces risques par la conclusion de contrats (instruments dérivés) qui réduisent les risques en créant une position de compensation. Les instruments dérivés sont utilisés uniquement pour couvrir l'exposition aux fluctuations des taux de change, des prix des produits de base, des taux d'intérêt et du cours de l'action. Ces instruments dérivés ne sont utilisés ni pour des opérations de négociation ni à des fins spéculatives.

NOVA Chemicals exerce des activités pétrochimiques aux États-Unis, au Canada et en Europe. La société gère de temps en temps les fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et l'euro en ayant recours à des contrats de change à terme.

NOVA Chemicals peut recourir à des instruments dérivés sur des produits de base pour couvrir son exposition aux fluctuations de prix dans le cadre des opérations de vente et d'achat de pétrole brut, de produits raffinés et de gaz naturel. Les instruments servent à atténuer les variations défavorables des prix à court terme. Il arrive que la société négocie des positions à plus long terme pour gérer le risque de prix à l'égard des approvisionnements requis prévus.

NOVA Chemicals, lorsqu'elle le juge approprié, conclut des swaps de taux d'intérêt pour gérer la répartition des risques liés aux taux d'intérêt fixes et flottants sur son portefeuille de dette à long terme. Les swaps de taux d'intérêt comprennent généralement l'échange périodique de paiements sans l'échange du montant nominal de référence sur lequel les paiements sont fondés.

Les contrats d'actions à terme sont utilisés pour couvrir les risques liés aux fluctuations des coûts des rémunérations à base d'actions, car les coûts des régimes de rémunération à base d'actions varient selon les fluctuations du cours des actions ordinaires sous-jacentes.

Les gains ou les pertes latents sur les instruments dérivés qui ne répondent pas aux conditions d'application de la comptabilité de couverture sont portés aux résultats à chaque période, les instruments dérivés étant évalués à la valeur du marché. Les gains ou les pertes réalisés au règlement d'instruments dérivés qui répondent aux conditions d'application de la comptabilité de couverture sont portés aux résultats au cours de la même période et dans la même catégorie que les produits ou charges découlant de l'opération de couverture à l'état des résultats.

Les gains ou pertes à la résiliation ou à la liquidation des instruments dérivés qui répondent aux conditions d'application de la comptabilité de couverture sont reportés au bilan à titre d'actifs ou de passifs à court ou à long terme, selon le cas, et sont portés aux résultats dans la période où les opérations de couverture sous-jacentes sont constatées. Les gains ou les pertes à la résiliation ou à la liquidation anticipée des instruments dérivés qui ne répondent pas aux conditions d'application de la comptabilité de couverture sont constatés dans les résultats au moment de la résiliation ou de la liquidation.

Stocks

Les stocks sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est déterminé d'après la méthode du premier entré, premier sorti, sans répartition des frais indirects fixes de production.

Placements

Les placements, exception faite des placements dans des coentreprises, sont comptabilisés au coût. Les placements sont évalués annuellement pour déceler toute dépréciation.

Coentreprises

NOVA Chemicals suit la méthode de la consolidation proportionnelle pour la comptabilisation de ses placements dans des coentreprises. En vertu de cette méthode, NOVA Chemicals constate, ligne par ligne dans ses états financiers et les notes y afférentes, sa participation proportionnelle dans les actifs, les passifs, les produits, les charges et les flux de trésorerie de la coentreprise.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles de NOVA Chemicals consistent essentiellement en du matériel de fabrication et des terrains et immeubles pour la production de produits pétrochimiques. Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût d'origine. Les frais de financement engagés au cours de grands projets de construction sont capitalisés à même le coût de l'actif jusqu'à ce que ce dernier puisse être utilisé. Les coûts relatifs aux activités de révision générale sont capitalisés et amortis au cours de la période restante jusqu'aux prochaines activités de révision générale, tandis que les coûts d'entretien et de réparation sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

La société révisé périodiquement la valeur comptable des immobilisations corporelles pour déceler toute dépréciation lorsque les circonstances indiquent que la valeur d'une immobilisation pourrait être irrécupérable. Lorsqu'il est déterminé que les flux de trésorerie non actualisés d'une immobilisation sont inférieurs à sa valeur comptable, l'immobilisation est ramenée à sa juste valeur.

Amortissement

Les installations et le matériel sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire à un taux annuel de 3 % à 40 %. Ces taux ont été établis pour radier ces actifs à leur valeur de récupération sur leur durée de vie utile estimative. Les installations d'éthylène au coût du service et l'installation d'hydrogène en Alberta ont été amorties sur la durée des contrats de vente connexes.

Coûts de démarrage reportés

Les coûts associés aux activités de démarrage des usines construites sont reportés de la date d'achèvement de l'agencement mécanique à la date du début de l'exploitation commerciale par la société. Les produits gagnés au cours de cette période sont portés en réduction des coûts de démarrage reportés. Ces coûts sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de cinq ans, à compter de la date de l'exploitation commerciale.

Contrats de location

Les contrats de location sont classés comme contrats de location-exploitation ou contrats de location-acquisition selon les modalités des contrats. Les contrats de location qui transfèrent tous les avantages et risques de propriété à la société sont comptabilisés comme des contrats de location-acquisition. Les actifs en vertu des contrats de location-acquisition sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la période d'utilisation prévue et sont classés dans les immobilisations corporelles. Les obligations constatées au titre des contrats de location-acquisition sont réduites des loyers, déduction faite des intérêts théoriques, et sont classées comme dette à long terme.

Impôts sur les bénéfices

Les activités au coût du service étaient exercées en vertu de structures de facturation qui permettaient à NOVA Chemicals de recouvrer les impôts sur les bénéfices connexes auprès des clients selon la méthode des impôts exigibles. NOVA Chemicals a constaté une charge fiscale sur ces activités égale aux montants pouvant être recouverts. Tous les contrats au coût du service ont expiré le 30 juin 2004.

Pour comptabiliser les activités autres que celles au coût du service, la méthode axée sur le bilan est utilisée. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant les taux d'imposition pratiquement en vigueur et les lois fiscales en vigueur lorsque les écarts sont censés se résorber.

Périodiquement, les actifs d'impôts futurs sont déterminés selon la probabilité de leur réalisation. Dans les cas où il est plus probable qu'improbable que les actifs d'impôts futurs ne seront pas réalisés, une provision pour moins-value est constatée pour réduire l'ensemble ou une partie des actifs d'impôts futurs à leur valeur de réalisation. Les modifications de la provision sont constatées comme une composante de la charge ou du recouvrement d'impôts sur les bénéfices.

Avantages sociaux futurs

Régimes de retraite. NOVA Chemicals parraine des régimes de retraite à prestations déterminées et à cotisations déterminées visant la presque totalité des employés.

Le coût des régimes à prestations déterminées est établi selon la méthode de répartition des prestations au prorata des années de service et il est passé en charges au cours des périodes durant lesquelles les employés rendent leurs services. Les rajustements découlant des modifications aux régimes sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée résiduelle moyenne prévue d'activité des salariés actifs. Les rajustements découlant des modifications aux hypothèses et des gains et des pertes actuariels sont amortis sur la durée résiduelle moyenne prévue d'activité des salariés actifs lorsque le solde cumulatif non amorti excède 10 % des obligations au titre des prestations constituées ou 10 % des actifs des régimes, selon le montant le plus élevé. Les gains ou les pertes découlant des compressions et des règlements de régimes sont constatés pendant l'exercice au cours duquel ils se produisent. Afin de calculer le rendement prévu des actifs des régimes de retraite, ces derniers sont réévalués à leur juste valeur. Les passifs sont calculés au taux d'actualisation du marché qui reflète le rendement à la date d'évaluation la plus récente sur un portefeuille d'obligations de sociétés d'une durée similaire à celle des passifs des régimes de retraite de la société.

Le coût des régimes à cotisations déterminées est passé en charges au fur et à mesure que les cotisations deviennent acquises aux employés. NOVA Chemicals verse des cotisations conformément à tous les accords conclus.

Avantages complémentaires de retraite. En Amérique du Nord, NOVA Chemicals offre des prestations d'assurance-maladie et d'assurance-vie aux retraités admissibles et à leurs personnes à charge. Les coûts découlant des avantages complémentaires de retraite sont imputés aux résultats au fur et à mesure que les services sont rendus.

Rémunération à base d'actions

La société applique la méthode de la juste valeur pour comptabiliser les rémunérations à base d'actions réglées en actions attribuées aux employés, telles que les options sur actions. Selon cette méthode, la charge de rémunération est déterminée et comptabilisée à la juste valeur des rémunérations à base d'actions. Les montants liés à la charge de rémunération sont initialement portés au crédit des surplus d'apport, puis transférés aux actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions, ou aux bénéfices non répartis (au déficit) à l'annulation ou au rachat d'options.

La société utilise la méthode axée sur le bilan pour comptabiliser les rémunérations à base d'actions réglées en espèces attribuées aux employés, comme la plus-value des actions et les unités d'actions temporairement incessibles. Les unités attribuées sont évaluées à la valeur du marché chaque période selon le cours des actions ordinaires de NOVA Chemicals à la Bourse de Toronto ou la Bourse de New York, selon le cas. Toute variation de valeur est constatée dans les résultats de la période d'acquisition ou, dans le cas des unités acquises, à mesure que ces variations surviennent.

Régimes d'unités d'actions différées

Les unités émises en vertu de ces régimes sont calculées en fonction des primes d'incitation annuelles versées aux membres de la direction ou des jetons de présence accordés aux administrateurs. Le coût des unités acquises est passé en charges au fur et à mesure que les employés et les administrateurs rendent leurs services. Tout rajustement de la valeur des unités à la suite d'une variation prévue de la valeur des actions ordinaires de NOVA Chemicals est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée résiduelle moyenne prévue d'activité des salariés actifs participant aux régimes.

Résultat par action

La méthode du rachat d'actions est utilisée pour le calcul du résultat dilué par action. En vertu de cette méthode, l'accroissement du nombre d'actions ordinaires en circulation pour le calcul du résultat dilué par action est déterminé en présumant que le produit de l'exercice d'options dilutives est utilisé pour racheter des actions ordinaires au cours moyen du marché pendant la période.

Titrisations

Les opérations de titrisation de créances sont constatées comme des ventes d'actifs s'il y a transfert de contrôle à l'acheteur. Lorsque les opérations sont constatées de cette manière, les actifs vendus sont retirés du bilan de la société. Les intérêts versés, déduction faite des frais de gestion, sur le portefeuille de créances vendues sont inscrits à titre d'intérêts débiteurs. Les opérations pour lesquelles il n'y a pas de transfert de contrôle à l'acheteur sont constatées comme financement garanti.

Constatation des produits

La société constate les produits d'exploitation lorsque le processus de génération des bénéfices est terminé, c'est-à-dire habituellement lorsque les produits sont livrés au client selon les modalités du contrat de vente, que le titre ou le risque de perte ont été transférés, et que le prix est fixe ou déterminable. La société comptabilise les stimulants à la vente comme une réduction des produits d'exploitation au moment où ceux-ci sont constatés.

Recherche et développement

Les dépenses associées aux activités de recherche et développement sont passées en charges à mesure qu'elles sont engagées.

Crédits d'impôt à l'investissement

La société comptabilise les crédits d'impôt à l'investissement en utilisant la méthode comptable fondée sur la réduction des coûts. Les crédits d'impôt à l'investissement liés à l'acquisition d'actifs sont déduits des actifs connexes avec un calcul de l'amortissement net. Les crédits d'impôt à l'investissement liés aux charges exigibles font partie du calcul du bénéfice (de la perte) de la période.

Chiffres correspondants

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

3. Débiteurs

31 décembre (en millions de dollars)	2006	2005	2004
Comptes clients ⁽¹⁾	315 \$	350 \$	382 \$
Comptes clients des sociétés affiliées	4	27	—
	319	377	382
Provision pour créances douteuses	(5)	(6)	(10)
	314	371	372
Produit à recevoir ⁽²⁾	—	—	110
Fournisseurs	63	65	40
Impôts recouvrables	15	22	7
Divers	46	50	32
Montant à recevoir d'une société affiliée ⁽³⁾	51	52	—
	489	560	561
Impôts sur les bénéfices à recevoir	18	4	6
	507 \$	564 \$	567 \$

(1) Les comptes clients de la coentreprise NOVA Innovene ont été fournis comme garantie dans le cadre d'un programme de financement de titrisation de créances. Au 31 décembre 2006, 33 millions de dollars sont en circulation en vertu du programme de financement (néant en 2005 et 2004) (voir la note 8).

(2) En 2004, la société a enregistré un règlement fiscal à la suite de la résolution d'un différend portant sur la déductibilité des impôts étrangers présentés dans certaines déclarations déposées auprès de l'Internal Revenue Service des États-Unis avant 1982. Un montant de 110 millions de dollars a été reçu en 2005 d'une ancienne société affiliée d'une entreprise dans laquelle la société détenait auparavant une participation.

(3) Comprend les avances et les billets à recevoir de la société affiliée. Une tranche de 46 millions de dollars (43 millions de dollars en 2005) de billets à recevoir non garantis porte intérêt à 4,5 % par année.

Titrisation de créances

La société vend des droits indivis dans certains comptes clients en vertu d'opérations de titrisation renouvelables dont la responsabilité de gestion lui incombe encore. Les créances sont vendues à une valeur d'escompte qui se rapproche du coût de financement de l'acheteur pour l'émission du papier commercial garanti par les créances en question. La société verse une commission à cet égard plus une marge qui varie selon le ratio de couverture des intérêts de la société. La vente des créances est inscrite à titre de réduction des débiteurs et des flux de trésorerie d'exploitation. Au fur et à mesure que les montants recouverts sont portés en réduction des droits vendus antérieurement, de nouvelles créances sont vendues jusqu'à concurrence de 350 millions de dollars (300 millions de dollars en 2005 et 250 millions de dollars en 2004) ou des créances admissibles, selon le montant le moins élevé. Le recours sur les créances vendues est limité aux créances et à certaines provisions pour pertes sur créances et dilution (comme les escomptes, remises et autres réductions hors trésorerie). En 2006, la société a modifié son programme de titrisation des créances pour augmenter le montant de 300 millions de dollars à 350 millions de dollars. En 2005, la société a modifié son programme de titrisation des créances pour reporter sa date d'échéance en juin 2010 et en augmenter le montant de 250 millions de dollars à 300 millions de dollars.

Les renseignements ayant trait aux titrisations de créances de la société sont comme suit :

31 décembre (en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	2006	2005	2004
Montant vendu à la fin l'exercice	247 \$	153 \$	250 \$
Provisions pour pertes, dilution et autres (en % des créances admissibles)	22 %	16 %	16 %
Intérêts débiteurs, déduction faite des frais de gestion	14 \$	8 \$	4 \$

L'une des conventions de titrisation de créances de la société comporte l'utilisation d'une structure d'accueil. Les informations ayant trait aux flux de trésorerie entre la société et la structure d'accueil sont comme suit :

31 décembre (en millions de dollars)	2006	2005	2004
Produit (remboursement) des nouvelles titrisations	(2) \$	3 \$	33 \$
Produit tiré des recouvrements réinvesti dans des opérations de titrisation à rechargement ⁽¹⁾	1 993 \$	1 933 \$	1 646 \$
Frais de gestion reçus	2 \$	2 \$	2 \$
Autres flux de trésorerie reçus	499 \$	547 \$	452 \$

(1) Les recouvrements de la structure d'accueil sur les créances vendues antérieurement sont utilisés pour acquérir des droits dans de nouvelles créances.

En 2006, la coentreprise NOVA Innovene a conclu un programme de titrisation de créances pour le financement de ses comptes clients d'un montant total de 120 millions d'euros. Ce programme vient à échéance en novembre 2011.

4. Stocks

31 décembre (en millions de dollars)	2006	2005	2004
Matières et fournitures	48 \$	48 \$	47 \$
Matières premières	325	340	255
Produits finis	296	292	332
	669 \$	680 \$	634 \$

5. Placements et autres actifs

31 décembre (en millions de dollars)	2006	2005	2004
Placements ⁽¹⁾	33 \$	28 \$	28 \$
Avances à recevoir de la société affiliée ⁽²⁾	13	10	—
Autres actifs ⁽³⁾	67	143	119
	113 \$	181 \$	147 \$

(1) Comprennent un placement de 15 millions de dollars (15 millions de dollars en 2005 et en 2004) dans une structure d'accueil liée au programme de titrisation de créances décrit à la note 3, un placement de 11 millions de dollars (11 millions de dollars en 2005 et en 2004) dans sEnergy, un placement de 5 millions de dollars dans les actions ordinaires d'Envirokare Tech Inc. (1 million de dollars en 2005 et en 2004) et divers placements comptabilisés au coût.

(2) Le remboursement de l'avance de 5 millions de dollars (8 millions de dollars en 2005) n'est pas prévu avant 18 mois (31 mars 2007) suivant la date de début de la coentreprise NOVA Innovene, et est assujéti à certains billets à recevoir. L'avance est remboursable à la réalisation des objectifs de rendement de certains débiteurs à l'égard des comptes clients de NOVA Chemicals apportés à la coentreprise.

(3) Voir le tableau Autres Actifs à la page 86.

Autres actifs

Les autres actifs comprennent les éléments suivants :

31 décembre (en millions de dollars)	2006	2005	2004
Liquidités soumises à restrictions liées aux actions privilégiées de série A (note 8) ⁽¹⁾	— \$	65 \$	65 \$
Frais d'émission de titres d'emprunt reportés ⁽²⁾	14	23	20
Coûts de démarrage reportés ⁽³⁾	30	27	5
Charge de retraite payée d'avance	—	2	5
Autres actifs et coûts reportés	23	26	24
	67 \$	143 \$	119 \$

(1) En 2006, les liquidités soumises à restrictions ont été reclassées dans les liquidités soumises à restrictions et autres actifs.

(2) Les frais d'émission de titres d'emprunt sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée des titres d'emprunt connexes.

(3) Les coûts de démarrage comprennent la portion non amortie des coûts engagés en 2005 et en 2006 pour le démarrage de l'installation de Corunna après les activités de révision générale et les projets d'expansion et de modernisation. Les périodes antérieures comprennent également la portion non amortie des frais d'exploitation, déduction faite des produits accessoires, engagés au titre des immobilisations construites pendant la période de préexploitation de Joffre, en Alberta.

Coentreprises

En 2006, la société a formé une coentreprise dans laquelle elle détient une participation de 50 % avec Dietrich Metal Framing (une entreprise de Worthington Industries) nommée Accelerated Building Technologies, LLC. Cette coentreprise développe et fabrique des produits et des systèmes de construction composites durables et éconergétiques en utilisant la technologie du polystyrène expansible (PSE) de NOVA Chemicals et l'acier. Chaque partie a versé 1 million de dollars pour former la coentreprise.

Le 1^{er} octobre 2005, la société a apporté dans la coentreprise NOVA Innovene formée avec Innovene (à présent INEOS) ses actifs dans le secteur des polymères de styrène en Europe, comprenant les installations de fabrication, les débiteurs et les stocks, contre une participation de 50 % dans la coentreprise. La coentreprise produit des polymères de styrène provenant des usines de NOVA Chemicals et d'INEOS. NOVA Chemicals a comptabilisé son apport à la coentreprise à titre d'échange de 50 % de ses actifs productifs non monétaires contre une participation de 50 % dans des actifs productifs similaires d'INEOS. Par conséquent, l'échange a été constaté à la valeur comptable des actifs cédés, sans gains ou pertes constatés.

NOVA Chemicals vend 50 % des besoins en monomères de styrène et certains produits de polymères de styrène à la coentreprise à des fins de distribution en Europe. En 2006 et 2005, NOVA Chemicals a constaté des produits d'exploitation de 254 millions de dollars et 60 millions de dollars respectivement provenant de la vente de ces produits à la coentreprise.

NOVA Chemicals a fourni une garantie de 25 millions de dollars à un établissement financier au titre de diverses obligations de la coentreprise NOVA Innovene.

Le 1^{er} octobre 2005, la société a formé une coentreprise à parts égales avec GRUPO IDESA, au Mexique, appelée NOVIDESA S.A. de C.V. La coentreprise produit du polystyrène expansible dans une installation existante de Grupo IDESA pour des applications sur le marché de la construction et de l'emballage en pleine croissance au Mexique, ainsi que des applications destinées aux coffrages à béton isolés. La coentreprise distribue les résines de polystyrène de NOVA Chemicals au Mexique.

Outre ses participations dans des coentreprises récemment formées, NOVA Chemicals détient une participation à 50 % dans une usine d'éthylène avec LRM Industries, LLC (une coentreprise à parts égales avec Envirokare Composite Corporation (une division de Envirokare Tech Inc.) et une participation de 20 % dans une installation de cogénération située à Joffre, en Alberta.

Les renseignements financiers sur les participations de NOVA Chemicals dans ses coentreprises se résument comme suit :

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	2006	2005	2004
Produits d'exploitation	1 099 \$	518 \$	260 \$
Charges d'exploitation, amortissement et impôts sur les bénéfices	(1 043)	(499)	(236)
Bénéfice net	56 \$	19 \$	24 \$

<i>31 décembre (en millions de dollars)</i>	2006	2005	2004
Actifs à court terme	234 \$	248 \$	37 \$
Immobilisations corporelles et autres actifs	547	909	522
Passifs à court terme	(181)	(161)	(26)
Passifs à long terme	(68)	(130)	(33)
Capitaux propres des coentreprises	532 \$	866 \$	500 \$

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	2006	2005	2004
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	49 \$	127 \$	43 \$
Activités de financement	(10) \$	(32) \$	(2) \$
Activités d'investissement	32 \$	(3) \$	36 \$

En décembre 2004, la société a vendu sa participation de 33,3 % dans un réseau de collecte d'éthane en Alberta pour un produit au comptant de 78 millions de dollars, soit un gain de 53 millions de dollars avant impôts et taxes (40 millions de dollars après impôts et taxes).

6. Immobilisations corporelles.

<i>31 décembre (en millions de dollars)</i>	2006 ⁽¹⁾	2005 ⁽¹⁾	2004 ⁽¹⁾
Installations et matériel	6 266 \$	5 787 \$	5 962 \$
Actifs en vertu de contrats de location-acquisition	20	19	—
Terrains	29	29	35
En construction ⁽²⁾	356	643	351
	6 671	6 478	6 348
Amortissement cumulé ⁽³⁾⁽⁴⁾	(3 952)	(2 852)	(2 894)
Valeur comptable nette	2 719 \$	3 626 \$	3 454 \$

(1) Voir la note 8 pour une analyse de la sûreté fournie sur la facilité de crédit consentie.

(2) Les actifs en construction ne sont pas amortis avant que la production commerciale soit réalisée.

(3) L'amortissement cumulé pour les actifs en vertu de contrats de location-acquisition s'établissait à 4 millions de dollars au 31 décembre 2006 (néant au 31 décembre 2005).

(4) Voir la note 14 pour une analyse de l'imputation de dépréciation liée aux installations et matériel qui a été constatée comme une augmentation de l'amortissement accumulé en 2006.

En 2004, la société a vendu sa participation de 100 % dans un réseau de livraison d'éthylène en Alberta et a conclu un contrat de crédit-bail visant le transport par pipeline. Le produit net au comptant de la vente s'est élevé à 19 millions de dollars, ce qui a donné lieu à un gain de 19 millions de dollars. Le gain réalisé à la vente a été reporté (voir la note 9) et est amorti par imputation aux résultats selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée du contrat, qui expire en 2016.

7. Crédoiteurs et charges à payer

31 décembre (en millions de dollars)	2006	2005	2004
Créditeurs			
Comptes fournisseurs	596 \$	617 \$	581 \$
Divers	27	22	38
	623	639	619
Charges à payer			
Obligations au titre des prestations constituées et des avantages complémentaires de retraite	4	30	22
Intérêts	31	33	30
Dividendes	7	7	7
Gains reportés sur des swaps de taux d'intérêt ⁽¹⁾	2	4	7
Nettoyage et restauration des lieux	3	5	4
Gains de couverture reportés liés aux produits de base ⁽²⁾	—	—	2
Avances et billets à payer à la société affiliée	9	5	—
Billets à payer ⁽³⁾	39	47	—
Fournisseurs et autres charges à payer	208	204	99
	303	335	171
	926 \$	974 \$	790 \$

(1) Représente la tranche des gains reportés réalisés à la liquidation de swaps de taux d'intérêt flottants contre fixes dont la constatation doit être effectuée en moins d'un an (voir la note 22).

(2) Représente la tranche des gains reportés réalisés à la liquidation des options sur le gaz naturel dont la constatation doit être effectuée en moins d'un an (voir la note 22).

(3) Comprend 39 millions de dollars (41 millions de dollars en 2005) de billets à payer non garantis qui portent intérêt à 4,5 % par année.

8. Dette à long terme

31 décembre (en millions de dollars, à moins d'indication contraire)		2006		2005		2004	
Échéance		Dette	Taux d'intérêt moyen pondéré à la fin de l'exercice	Dette	Taux d'intérêt moyen pondéré à la fin de l'exercice	Dette	Taux d'intérêt moyen pondéré à la fin de l'exercice
Facilités de crédit renouvelables	2007 – 2011	110 \$	7,7 %	—	—	—	—
Débetures et billets non garantis	2010 – 2028	1 240	7,6 %	1 239 \$	7,3 %	933 \$	7,1 %
Billets à moyen terme	2009	250	7,4 %	550	8,0 %	550	7,0 %
Titres et actions privilégiés	2007	198	8,1 %	198	7,6 %	198	8,1 %
Autre dette non garantie ⁽¹⁾	2007 – 2020	46	7,6 %	51	6,9 %	33	6,2 %
Autre dette garantie ⁽²⁾	2011	33	4,3 %	—	—	—	—
		1 877		2 038		1 714	
Moins les versements exigibles à moins d'un an		(262)		(301)		(100)	
		1 615 \$		1 737 \$		1 614 \$	

(1) Comprend essentiellement la dette garantie sans recours liée à une coentreprise (24 millions de dollars en 2006, 32 millions de dollars en 2005 et 33 millions de dollars en 2004). La garantie est limitée au placement net de NOVA Chemicals dans la coentreprise de cogénération Joffre et les obligations au titre de contrats de location-acquisition (22 millions de dollars en 2006, 19 millions de dollars en 2005 et néant en 2004).

(2) Contrats de financement renouvelables garantis par les comptes clients de la coentreprise NOVA Innovene.

Débetures et billets non garantis

Le 31 octobre 2005, la société a émis 400 millions de dollars de billets de premier rang venant à échéance en 2013.

Le 13 janvier 2004, la société a émis 400 millions de dollars de billets de premier rang à 6,50 % venant à échéance en 2012. Le produit net a été utilisé pour racheter les titres privilégiés de la société.

Les débetures et billets restants consistent en des emprunts non garantis ayant égalité de rang à tous les égards avec les autres titres d'emprunt non garantis et non subordonnés de la société. L'échéance des débetures et billets non garantis en circulation s'établit comme suit :

31 décembre (en millions de dollars, à moins d'indication contraire)		2006	2005	2004
Échéance	Taux d'intérêt stipulé (%)			
2005 ⁽¹⁾	7,0	— \$	— \$	100 \$
2010 ⁽²⁾	7,85	215	214	208
2012 ⁽³⁾	6,5	400	400	400
2013 ⁽³⁾	Flottant ⁽⁴⁾	400	400	—
2025 ⁽⁵⁾	7,875	100	100	100
2028 ⁽⁶⁾	7,25	125	125	125
		1 240 \$	1 239 \$	933 \$

(1) Arrivés à échéance et rachetés au comptant en septembre 2005.

(2) 250 millions de dollars CA; rachetables au gré de la société en tout temps.

(3) Rachetables au gré de la société en tout temps.

(4) TIOL + 3,125 %; 8,502 % au 31 décembre 2006 (7,561 % au 31 décembre 2005).

(5) Rachetables au gré de la société à compter du 15 septembre 2005.

(6) Rachetables au gré du porteur le 15 août 2008.

Facilités de crédit renouvelables

NOVA Chemicals dispose de facilités de crédit renouvelables de 575 millions de dollars échéant aux dates suivantes : 100 millions de dollars le 31 décembre 2007, 375 millions de dollars le 30 juin 2010 et 100 millions de dollars le 20 mars 2011. Au 31 décembre 2006, NOVA Chemicals avait utilisé 154 millions de dollars des facilités, dont 44 millions de dollars sous forme de lettres de crédit. La facilité de 100 millions de dollars échéant le 31 décembre 2007 et la facilité de 375 millions de dollars sont régies par les mêmes clauses financières restrictives. La facilité restante de 100 millions de dollars n'est pas liée à des clauses financières restrictives.

Le 31 décembre 2006, NOVA Chemicals a réussi à modifier les clauses restrictives financières se rapportant à ces deux facilités de crédit, afin de permettre une exemption, dans le cadre de l'établissement des capitaux propres, en cas de toute réduction de la valeur des actifs du secteur STYRENIX jusqu'à 950 millions de dollars, et d'augmenter le ratio de la dette par rapport à la structure du capital, de 55 % à 60 %, pour la période du 31 décembre 2006 au 29 juin 2007. La société est actuellement en discussion avec ses banques et prévoit restructurer les clauses restrictives pour qu'elles soient uniformes à l'égard des dates d'échéance des facilités de crédit existantes avant l'expiration des modifications.

Au 31 décembre 2006, NOVA Chemicals était en conformité avec toutes les clauses financières restrictives aux termes des facilités de crédit.

La facilité de 375 millions de dollars est garantie par 1,2 milliard de dollars (1,2 milliard de dollars en 2005 et en 2004) d'actifs à la valeur nette comptable au Canada, y compris des biens immobiliers. Les facilités de crédit restantes sont non garanties.

Par suite de la réduction de valeur des actifs du secteur STYRENIX, le montant autorisé de la dette garantie aux termes des contrats liés à la dette publique de NOVA Chemicals sera diminué. En conséquence, au 5 février 2007, la facilité de crédit renouvelable garantie de 375 millions de dollars avait été réduite à 325 millions de dollars. Il n'y a pas eu d'incidence sur les deux facilités de crédit renouvelables non garanties restantes.

Billets à moyen terme

Les billets consistent en des emprunts non garantis ayant égalité de rang avec les autres titres d'emprunt non garantis et non subordonnés de la société. Les billets à 7 % de 300 millions de dollars sont venus à échéance et ont été remboursés en mai 2006. Les billets à 7,4 % de 250 millions de dollars viennent à échéance en avril 2009, et la société peut les racheter en tout temps.

Titres privilégiés

Le 1^{er} mars 2004, la société a racheté ses titres privilégiés à 9,04 % totalisant 172,5 millions de dollars et à 9,50 % s'élevant à 210 millions de dollars, échéant respectivement le 31 mars 2048 et le 31 décembre 2047. Le produit net de l'émission de 2004 de 400 millions de dollars de billets de premier rang à 6,5 % a été utilisé pour racheter les titres.

Actions privilégiées de série A

Dans le cadre de l'acquisition des actifs de l'entreprise de produits de styrène de Huntsman Corporation en 1998, une filiale de la société a émis des actions privilégiées rachetables au gré du porteur avec une préférence de liquidation de 198 millions de dollars à titre de contrepartie partielle. Les porteurs des actions privilégiées rachetables au gré du porteur avait à l'origine le droit, à compter du 1^{er} avril 2001, d'échanger les actions (un «rachat au gré du porteur») contre des actions ordinaires de NOVA Chemicals (plus des actions privilégiées si la valeur marchande de ces actions ordinaires était de moins de 198 millions de dollars). En septembre 2005, les modalités des actions privilégiées rachetables au gré du porteur ont été modifiées pour éliminer ce droit. Dans le cadre de cette modification, les actions privilégiées rachetables au gré du porteur ont été désignées comme des actions privilégiées de série A. De plus, en décembre 2005, le taux de dividende a été réduit de 2 % à 0,5 %.

La société a le droit de racheter les actions privilégiées de série A en tout temps. Cependant, un tel rachat peut obliger NOVA Chemicals à verser des frais de résiliation anticipée aux termes du swap sur le rendement total mentionné ci-dessous.

NOVA Chemicals a aussi conclu un swap sur le rendement total qui devait prendre fin le 15 mars 2007 relativement aux actions privilégiées de série A. En février 2007, la date d'échéance pour le swap sur le rendement total a été prolongée du 15 mars 2007 au 31 octobre 2007. Aux termes du swap sur le rendement total : (i) la contrepartie verse à NOVA Chemicals le rendement total des actions privilégiées (dividendes périodiques, plus appréciation de la valeur nette des actions privilégiées de série A) à la résiliation du swap et ii) NOVA Chemicals verse à la contrepartie une marge par rapport au TIOL, ainsi que toute baisse de la valeur nette des actions privilégiées de série A à la résiliation du swap.

Si la valeur nette des actions privilégiées de série A diminue d'environ 24 % ou plus à tout moment, NOVA Chemicals doit fournir une marge de soutien. Une fois que cette exigence est remplie, si la valeur nette des actions privilégiées de série A augmente de 5 % ou plus, toute marge excédentaire peut être rendue à NOVA Chemicals. Les changements de la valeur nette des actions privilégiées de série A pendant la durée du swap seront déterminés en fonction des variations du cours moyen des billets de premier rang à 6,5 % en circulation venant à échéance en 2012, émis par NOVA Chemicals.

Si NOVA Chemicals ne parvient pas à rembourser d'autres dettes d'un capital total d'au moins 25 millions de dollars, ou si le cours de clôture des actions ordinaires de la société est de 12,00 \$ US ou moins, et en fonction de certains autres événements, la contrepartie aura le droit de vendre les actions privilégiées de série A à un tiers et de résilier le swap. NOVA Chemicals devra alors à la contrepartie l'écart entre le prix de vente réel reçu par la contrepartie et 126 millions de dollars (juste valeur de 191 millions de dollars moins liquidités soumises à restrictions de 65 millions de dollars). Après la résiliation du swap, NOVA Chemicals pourra choisir, à son gré, de racheter les actions privilégiées pour un montant de 198 millions de dollars, plus les dividendes accumulés et à payer.

Exigences de remboursement

Les exigences de remboursement de la dette à long terme sont les suivantes :

(en millions de dollars)

2007	262 \$
2008	4
2009	254
2010	219
2011	87
Par la suite	1 051
	1 877 \$

Intérêts débiteurs

Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)

	2006	2005	2004
Intérêt sur la dette à long terme	146 \$	117 \$	109 \$
Intérêts sur les emprunts bancaires, opérations de titrisation et autres	30	14	8
Intérêts débiteurs bruts	176	131	117
Intérêts capitalisés pendant la construction des installations	(3)	(14)	(3)
Intérêts créditeurs	(5)	(4)	(6)
Intérêts débiteurs (montant net)	168 \$	113 \$	108 \$

9. Crédits reportés et passif à long terme

31 décembre (en millions de dollars)	2006	2005	2004
Crédits reportés			
Produits reportés	29 \$	29 \$	31 \$
Gain reporté à la vente de placements ⁽¹⁾	35	37	38
Gain reporté à la vente d'un actif ⁽²⁾	14	15	20
Gains reportés sur des swaps de taux d'intérêt ⁽³⁾	2	5	9
Gain reporté à la vente de wagons de chemin de fer	7	8	9
Gains de couverture reportés liés aux produits de base ⁽⁴⁾	—	—	2
Autres crédits reportés	7	4	7
	94	98	116
Passifs à long terme			
Obligations au titre des prestations constituées et des avantages complémentaires de retraite (note 18)	99	92	106
Obligations au titre du régime de plus-value des actions (note 12)	24	44	98
Charge à payer évaluée à la valeur du marché sur les dérivés d'actions (note 22)	35	15	—
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (note 19)	23	21	23
Obligations au titre des régimes d'unités d'actions différées (note 13)	25	24	23
Obligations au titre des régimes d'unités d'actions temporairement inaccessibles (note 12)	14	11	7
Autres passifs à long terme	56	41	15
	276	248	272
	370 \$	346 \$	388 \$

(1) Représente la tranche à long terme d'un gain reporté réalisé à la vente en 2003 d'une participation de 50 % dans Fort Saskatchewan Ethylene Storage Limited Partnership. Le gain reporté est constaté comme bénéfice (perte) selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée du contrat d'entreposage conclu immédiatement après la vente, soit 20 ans.

(2) Représente la tranche à long terme d'un gain reporté réalisé à la vente d'un réseau de transport d'éthylène par pipeline (voir la note 6).

(3) Représente la tranche à long terme des gains reportés réalisés à la liquidation de swaps de taux d'intérêt flottants contre fixes (voir la note 22).

(4) Représente la tranche à long terme des gains reportés réalisés à la liquidation des options sur le gaz naturel (voir la note 22).

10. Actions ordinaires

Autorisées

Nombre illimité d'actions ordinaires avec droit de vote sans valeur nominale, d'actions privilégiées de premier rang sans droit de vote et d'actions privilégiées de second rang sans droit de vote. Actuellement, seules les actions ordinaires sont émises et en circulation.

Émises et en circulation

Exercices terminés les 31 décembre

(en millions de dollars, à l'exception du nombre d'actions)

	2006		2005		2004	
	Actions	Dollars	Actions	Dollars	Actions	Dollars
Début de l'exercice	82 364 899	494 \$	84 268 293	499 \$	87 099 781	493 \$
Émises au comptant à l'exercice d'options sur actions	129 007	3	570 547	13	1 917 735	37
Émises à l'exercice d'options sur actions comme droits à la plus-value des actions ⁽¹⁾	67 366	—	124 610	—	185 377	—
Charge de rémunération des options sur actions exercées ⁽²⁾	—	—	—	—	—	2
Rachetées ⁽³⁾	—	—	(2 598 551)	(18)	(4 934 600)	(33)
Fin de l'exercice ⁽⁴⁾	82 561 272	497 \$	82 364 899	494 \$	84 268 293	499 \$

(1) Voir la note 12.

(2) En vertu de la méthode de comptabilisation à la juste valeur appliquée à la rémunération à base d'actions, la charge de rémunération associée aux options exercées est transférée du surplus d'apport aux actions ordinaires.

(3) La société n'a racheté aucune (2 598 551 en 2005 et 4 934 600 en 2004) de ses actions ordinaires à la Bourse de Toronto, dont la valeur comptable s'établit à néant (18 millions de dollars en 2005 et 33 millions de dollars en 2004), pour un montant au comptant de néant (125 millions de dollars en 2005 et 188 millions de dollars en 2004). L'écart entre le montant versé au comptant et la valeur comptable des actions est imputé aux bénéfices non répartis.

(4) Aux fins juridiques, le capital-actions ordinaires déclaré au 31 décembre 2006 est de 1 632 millions de dollars.

Actions réservées pour émission future

31 décembre (nombre d'actions)	2006	2005	2004
Aux termes du régime incitatif d'options sur actions à l'intention des employés ^{(1),(2)}	7 678 352	7 874 725	8 569 882
Aux termes du plan de rémunération des administrateurs	47 800	47 800	47 800
Aux termes de l'entente sur les actions privilégiées rachetables au gré du porteur ⁽³⁾	—	—	8 500 000
	7 726 152	7 922 525	17 117 682

(1) Aux termes du régime incitatif d'options sur actions à l'intention des employés, des options pour les dirigeants et employés sont en cours pour l'achat de 4 286 234 actions, à des prix variant de 21,225 \$ à 58,240 \$ (en dollars CA à la Bourse de Toronto) et pour l'achat de 1 192 463 actions à des prix variant de 33,95 \$ à 47 \$ (en dollars US à la Bourse de New York). Leurs dates d'échéance se situent entre le 19 février 2007 et le 12 juillet 2016. Au total, 2 199 655 actions ordinaires sont réservées, mais non attribuées. Voir la note 12 pour de plus amples détails sur le régime.

(2) Un total de 13 millions d'actions ordinaires ont été approuvées initialement par les actionnaires pour émission en vertu du régime incitatif d'options sur actions à l'intention des employés.

(3) Voir la note 8 pour une analyse des actions privilégiées rachetables au gré du porteur, à présent de série A.

Résultat net par action

Le tableau suivant présente le calcul du résultat net de base et dilué par action ordinaire :

Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars US, sauf les montants par action)	2006 De base	2006 Dilué	2005 De base	2005 Dilué	2004 De base	2004 Dilué
Bénéfice net (perte nette)	(703) \$	(703) \$	(101) \$	(101) \$	253 \$	253 \$
Intérêt sur les actions privilégiées de série A	—	—	—	—	—	6
Bénéfice net (perte nette) pour le calcul du résultat par action	(703) \$	(703) \$	(101) \$	(101) \$	253 \$	259 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	82,5	82,5	82,6	82,6	86,7	86,7
Ajout de l'effet de dilution ⁽¹⁾ :						
Options sur actions	—	—	—	—	—	2,6
Actions privilégiées rachetables au gré du porteur	—	—	—	—	—	6,1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat par action	82,5	82,5	82,6	82,6	86,7	95,4
Résultat net par action ordinaire	(8,52) \$	(8,52) \$	(1,22) \$	(1,22) \$	2,92 \$	2,72 \$

(1) Un total de 3,5 millions d'options sur actions ont été exclus du calcul du résultat dilué par action pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 (4,8 millions en 2005 et néant en 2004), car elles n'auraient eu aucun effet dilutif. Au 30 septembre 2005, les actions privilégiées de série A n'étaient plus convertibles en actions ordinaires de NOVA Chemicals. Par conséquent, elles n'étaient plus un facteur de dilution dans le calcul du résultat par action. Il n'y a eu aucun retraitement des chiffres des exercices précédents.

Régime de droits des actionnaires

En mai 1999, les actionnaires de NOVA Chemicals ont approuvé un régime de droits des actionnaires, en vertu duquel un droit était émis pour chaque action ordinaire en circulation. Les droits demeurent rattachés aux actions et ne peuvent être exercés avant le début ou l'annonce d'une offre publique d'achat des actions ordinaires de NOVA Chemicals, ou avant qu'une personne ne se porte acquéreur de 20 % ou plus des actions ordinaires de NOVA Chemicals. Le régime expire en mai 2009.

11. Surplus d'apport

Le 1^{er} janvier 2004, la société a adopté de nouvelles recommandations comptables relatives aux options sur actions (voir les notes 2 et 12). Selon les nouvelles recommandations, la juste valeur des options sur actions doit être passée en charges pendant la période d'acquisition des droits, et un montant correspondant doit être comptabilisé dans le surplus d'apport. À l'exercice des options sur actions ordinaires, les montants antérieurement comptabilisés dans le surplus d'apport relativement à la charge de rémunération sont transférés au compte d'actions ordinaires. Au rachat ou à l'annulation d'options, les montants antérieurement comptabilisés dans le surplus d'apport relativement à la charge de rémunération sont transférés aux bénéfices non répartis (au déficit). En conséquence de l'adoption en 2006 de la norme liée à la rémunération à base d'actions des salariés admissibles à la retraite avant la date d'acquisition (voir la note 2), le surplus d'apport de 2004 lié aux modifications de conventions comptables a été augmenté de 5 millions de dollars.

Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)	2006	2005	2004
Solde au début de l'exercice	16 \$	11 \$	— \$
Modifications de conventions comptables (note 2)	—	—	12
Charge de rémunération au titre des options sur actions	9	8	2
Transferts à l'exercice, au rachat ou à l'annulation d'options	—	(3)	(3)
Solde à la fin de l'exercice	25 \$	16 \$	11 \$

12. Rémunération à base d'actions

En 2006, la société a adopté la norme comptable liée à la rémunération à base d'actions des salariés admissibles à la retraite à la date d'attribution ou avant la fin de la période d'acquisition. L'application de cette norme va accélérer la comptabilisation de la charge de rémunération à base d'actions (voir la note 2).

Régime incitatif d'options sur actions à l'intention des employés

La société peut accorder à ses employés des options pouvant viser un maximum de 13 millions d'actions ordinaires. En 2005, la société a modifié son régime incitatif d'options sur actions à l'intention des employés pour que les options puissent être attribuées et exerçables en fonction du cours de l'action ordinaire de NOVA Chemicals à la Bourse de New York. En conséquence, le prix d'exercice d'une option peut correspondre au cours de clôture, à la Bourse de Toronto ou à la Bourse de New York, des actions ordinaires de la société à la date d'attribution de l'option. Les options peuvent être exercées sur une période de dix ans et, habituellement, un quart des droits des options peuvent être acquis à la date d'attribution et un quart des droits peuvent être acquis au cours de chacune des trois années suivantes.

Le 1^{er} janvier 2004, la société a adopté de nouvelles normes comptables relatives aux options sur actions (voir la note 2). La société a adopté rétroactivement la nouvelle convention comptable, sans retraiter les chiffres des périodes précédentes. En conséquence, toutes les options attribuées depuis le 1^{er} janvier 2002 sont comptabilisées selon la méthode de la juste valeur. Conformément à la norme, la juste valeur des options sur actions doit être passée en charges pendant la période d'acquisition, puis portée aux résultats à mesure que les services prévus sont rendus. Pour calculer la juste valeur des options à la date d'attribution, la société utilise le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes.

En général, les options sont réglées par l'émission d'actions ordinaires. Il arrive que les options soient remboursées; en pareil cas, la prime (l'écart entre le prix du marché et le prix d'exercice) est versée au comptant. Les sommes versées sont imputées aux bénéfices non répartis (au déficit), déduction faite des économies fiscales connexes. Les options peuvent également être réglées de temps en temps comme des droits à la plus-value des actions; en pareil cas, la prime est acquittée par une émission d'actions ordinaires. Les options réglées par l'émission d'actions ordinaires sont annulées, tandis que les options réglées autrement sont remises dans la réserve d'options non attribuées pouvant être émises.

Le sommaire de la situation du régime incitatif d'options sur actions à l'intention des employés de la société, pour les options fondées sur le cours de la Bourse de Toronto, aux 31 décembre 2006, 2005 et 2004 et des changements survenus pendant les exercices terminés à ces dates s'établit comme suit :

Exercices terminés les 31 décembre	2006		2005		2004	
	Options	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ CA)	Options	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ CA)	Options	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ CA)
En cours au début de l'exercice	4 667 898	28,685 \$	5 849 131	27,952 \$	8 822 440	26,791 \$
Attribuées	232 059	38,109 \$	91 450	58,135 \$	271 300	36,526 \$
Exercées – réglées en actions	(129 007)	23,698 \$	(570 060)	26,928 \$	(1 917 735)	22,938 \$
Exercées – remboursées au comptant	(259 003)	27,842 \$	(469 091)	29,214 \$	(860 750)	26,161 \$
Exercées – réglées comme droits à la plus-value des actions ⁽¹⁾	(179 785)	23,928 \$	(218 219)	24,799 \$	(426 246)	25,682 \$
Annulées	(45 928)	39,475 \$	(15 313)	29,151 \$	(39 878)	30,284 \$
En cours à la fin de l'exercice	4 286 234	29,480 \$	4 667 898	28,685 \$	5 849 131	27,952 \$
Exerçables à la fin de l'exercice	4 043 465	28,832 \$	4 249 162	28,181 \$	5 054 171	27,613 \$

(1) Le nombre total d'actions émises aux fins du règlement des options exercées à titre des droits à la plus-value des actions s'élevait à 67 366 en 2006 (124 610 en 2005 et 185 377 en 2004).

Le tableau suivant présente un aperçu des options sur actions incitatives à l'intention des employés, selon le cours de la Bourse de Toronto, en cours au 31 décembre 2006 :

Fourchette de prix d'exercice (en dollars CA)	Nombre d'options en cours	Options en cours		Options exerçables	
		Moyenne pondérée de la durée contractuelle résiduelle (en années)	Moyenne-pondérée du prix d'exercice (en \$ CA)	Nombre exerçables	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ CA)
21,225 \$ – 28,050 \$	2 594 598	3,6	25,982 \$	2 592 148	25,982 \$
30,750 \$ – 39,220 \$	1 610 886	3,9	33,671 \$	1 402 292	33,073 \$
58,240 \$ – 58,240 \$	80 750	8,1	58,240 \$	49 025	58,240 \$
	4 286 234			4 043 465	

Le sommaire de la situation du régime incitatif d'options sur actions à l'intention des employés de la société, pour les options fondées sur le cours de la Bourse de New York, aux 31 décembre 2006, 2005 et 2004 et des changements survenus pendant les exercices terminés à ces dates s'établit comme suit :

Exercices terminés les 31 décembre	2006		2005		2004	
	Options	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ US)	Options	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ US)	Options	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ US)
En cours au début de l'exercice	439 713	46,78 \$	—	— \$	—	— \$
Attribuées	775 200	33,95 \$	441 300	46,78 \$	—	— \$
Exercées – réglées en actions	—	— \$	(487)	47,00 \$	—	— \$
Annulées	(22 450)	38,44 \$	(1 100)	47,00 \$	—	— \$
En cours à la fin de l'exercice	1 192 463	38,60 \$	439 713	46,78 \$	—	— \$
Exerçables à la fin de l'exercice	428 538	40,63 \$	111 885	46,78 \$	—	— \$

Le tableau suivant présente un aperçu des options sur actions incitatives à l'intention des employés, selon le cours de la Bourse de New York, en cours au 31 décembre 2006 :

Exercices terminés les 31 décembre	Options en cours			Options exerçables	
	Fourchette de prix d'exercice (en dollars US)	Nombre d'options en cours	Moyenne pondérée de la durée contractuelle (en années)	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ US)	Nombre exerçable
33,95 \$ – 47,00 \$	1 192 463	8,8	38,60 \$	428 538	40,63 \$

En 2006, 2005 et en 2004, la société a constaté une charge de rémunération de 8 millions de dollars, de 8 millions de dollars et de 2 millions de dollars respectivement pour attributions au titre de la rémunération à base d'actions aux employés.

La juste valeur de chaque option sur actions attribuée est évaluée à la date d'attribution à l'aide du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes, en fonction des hypothèses moyennes pondérées suivantes pour les options sur actions attribuées.

Hypothèses moyennes pondérées	2006	2005	2004
Rendement des actions prévu (%)	1,1	0,7	1,1
Volatilité prévue (%)	33,1	31,6	34,0
Taux d'intérêt sans risque (%)	4,5	3,8	2,7
Durée de vie prévue (années)	4,0	4,0	4,0
Juste valeur des options attribuées pendant l'exercice (en \$ US)	10,02 \$	13,40 \$	8,43 \$

Régime de plus-value des actions

La société a un régime de plus-value des actions en vertu duquel des unités sont attribuées aux employés clés. Le prix de rachat d'une unité est déterminé par le cours de clôture des actions ordinaires de la société à la Bourse de New York à la date d'attribution. Les unités peuvent être rachetées au comptant sur une période de dix ans et, habituellement, un quart des droits des unités sont acquis à la date d'attribution et un quart des droits sont acquis au cours de chacune des trois années suivantes. La valeur d'une unité à la date de rachat est l'écart entre le cours de clôture des actions ordinaires de la société à cette date et le prix de rachat.

Au 31 décembre 2006, la valeur au cours du marché des droits acquis des unités était d'environ 24 millions de dollars (44 millions de dollars en 2005 et 98 millions de dollars en 2004).

Le sommaire de la situation du régime de plus-value des actions de la société aux 31 décembre 2006, 2005 et 2004 et des changements survenus pendant les exercices terminés à ces dates s'établit comme suit :

Exercices terminés les 31 décembre	2006		2005		2004	
	Unités	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ US)	Unités	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ US)	Unités	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ US) ⁽¹⁾
Unités de plus-value des actions						
En circulation au début de l'exercice	3 618 678	21,18 \$	3 801 143	21,08 \$	3 292 987	18,92 \$
Attribuées	—	— \$	9 000	30,59 \$	942 600	27,90 \$
Exercées	(109 823)	20,26 \$	(190 040)	19,69 \$	(410 694)	19,37 \$
Annulées	(3 264)	27,90 \$	(1 425)	24,77 \$	(23 750)	21,65 \$
En circulation à la fin de l'exercice	3 505 591	21,20 \$	3 618 678	21,18 \$	3 801 143	21,08 \$
Exercçables à la fin de l'exercice	3 276 259	20,73 \$	2 786 063	20,54 \$	2 149 390	20,06 \$

(1) En février 2004, la définition du prix de rachat a été modifiée pour inclure le cours de la Bourse de New York afin de refléter l'objectif premier du régime, soit de fournir la valeur des attributions en dollars US aux employés américains. En conséquence, la moyenne pondérée du prix de rachat au début de l'exercice 2006 a été retraitée pour indiquer le cours de la Bourse de New York.

Le tableau suivant présente un aperçu des unités de plus-value en circulation au 31 décembre 2006 :

	Unités en circulation			Unités exercçables	
	Nombre en circulation	Moyenne pondérée de la durée contractuelle résiduelle (en années)	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ US)	Nombre exercçable	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ US)
Fourchette de prix de rachat (en \$ US)					
17,42 \$ - 21,72 \$	2 592 375	5,3	18,87 \$	2 592 375	18,87 \$
23,49 \$ - 30,59 \$	913 216	7,1	27,83 \$	683 884	27,79 \$
	3 505 591			3 276 259	

Régime d'unités d'actions temporairement inaccessibles

Le régime d'unités d'actions temporairement inaccessibles est un régime d'actions fictives, dont la valeur d'une unité d'action temporairement inaccessible est déterminée par la valeur des actions ordinaires de la société à la date d'acquisition des droits, et est payée aux employés au comptant ou en actions sur le marché libre au gré de la société. La valeur d'une unité d'action de ce type est déterminée selon le cours de l'action à la Bourse de New York pour les résidents américains et à la Bourse de Toronto pour les résidents de tous les autres pays. En général, les droits des unités sont acquis, et le produit est distribué trois ans après la date d'attribution. La valeur des dividendes sur actions ordinaires déclarés pendant la période d'acquisition des droits est portée au crédit de chaque compte d'unités d'actions temporairement inaccessibles. La valeur de ces unités est passée en charges pendant la période d'acquisition des droits et est évaluée à la valeur du marché.

Le sommaire de la situation du régime d'unités d'actions temporairement inaccessibles de la société aux 31 décembre 2006, 2005 et 2004 et des changements survenus pendant les exercices terminés à ces dates s'établit comme suit :

Exercices terminés les 31 décembre	2006	2005	2004
	Unités	Unités	Unités
Unités d'actions temporairement inaccessibles			
En circulation au début de l'exercice	417 730	196 178	—
Attribuées	231 470	229 395	225 329
Équivalents de dividendes crédités	6 460	3 385	1 457
Rachetées	(57 836)	(9 403)	(26 528)
Annulées	(6 447)	(1 825)	(4 080)
En circulation à la fin de l'exercice	591 377	417 730	196 178

Le passif à la valeur du marché relativement au régime d'unités d'actions temporairement inaccessibles était de 14 millions de dollars au 31 décembre 2006 (11 millions de dollars au 31 décembre 2005 et 7 millions de dollars au 31 décembre 2004).

13. Régimes d'unités d'actions différées

En vertu des régimes d'unités d'actions différées de la société, les employés clés et les administrateurs non employés peuvent respectivement choisir, chaque année, de recevoir la totalité ou une partie de leur rémunération incitative ou de leurs jetons de présence sous forme d'unités d'actions différées.

Le montant de la rémunération incitative qu'un employé clé choisit de recevoir sous forme d'unités d'actions différées sera converti en un nombre équivalent d'unités d'actions différées fondé essentiellement sur le cours de clôture moyen des actions ordinaires de NOVA Chemicals, à la Bourse de Toronto pour les employés canadiens et à la Bourse de New York pour les employés américains, pour les cinq derniers jours de Bourse consécutifs du mois de décembre précédant la période de performance.

Le montant des jetons de présence qu'un administrateur non employé choisit de recevoir sous forme d'unités d'actions différées sera converti en un nombre équivalent d'unités d'actions différées fondé sur le cours de clôture moyen des actions ordinaires de NOVA Chemicals, à la Bourse de Toronto ou à la Bourse de New York, pour les cinq derniers jours de Bourse consécutifs précédant la fin de chaque trimestre au cours duquel les jetons de présence auront été gagnés. Les unités peuvent être rachetées au moment du départ à la retraite ou de la cessation d'emploi.

Le sommaire de la situation des régimes d'unités d'actions différées aux 31 décembre 2006, 2005 et 2004 et des changements survenus pendant les exercices terminés à ces dates s'établit comme suit :

<i>Exercices terminés les 31 décembre</i>	2006		2005		2004	
	Unités	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ US)	Unités	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ US)	Unités	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ US)
Unités d'actions différées des employés						
En circulation au début de l'exercice	520 885	19,18 \$	508 593	18,75 \$	434 243	17,29 \$
Gagnées	23 305	33,24 \$	12 292	36,82 \$	116 116	27,27 \$
Exercées	—	— \$	—	— \$	(41 766)	27,21 \$
En circulation à la fin de l'exercice	544 190	19,78 \$	520 885	19,18 \$	508 593	18,75 \$

<i>Exercices terminés les 31 décembre</i>	2006		2005		2004	
	Unités	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ CA)	Unités	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ CA)	Unités	Moyenne pondérée du prix d'exercice (en \$ CA)
Unités d'actions différées des administrateurs non employés						
En circulation au début de l'exercice	83 075	31,01 \$	79 938	29,80 \$	79 676	29,24 \$
Gagnées	18 056	32,93 \$	8 329	42,13 \$	14 636	37,50 \$
Exercées	—	— \$	(5 192)	30,24 \$	(14 374)	34,57 \$
En circulation à la fin de l'exercice	101 131	31,35 \$	83 075	31,01 \$	79 938	29,80 \$

Le montant de la charge totale associée aux attributions d'unités correspond à environ 1 million de dollars (1 million de dollars en 2005 et 4 millions de dollars en 2004).

14. Imputations pour restructuration

Durant les trois exercices antérieurs, NOVA Chemicals a mis en application plusieurs mesures de restructuration pour réduire les coûts. En conséquence, la société prévoit une réduction annuelle des coûts d'environ 100 millions de dollars dès le début de l'exercice 2007. De plus, l'amortissement sera réduit d'environ 80 millions de dollars par exercice dans les trois secteurs isolables au sein du secteur STYRENIX.

Pour l'exercice 2006, NOVA Chemicals a constaté une imputation pour restructuration de 985 millions de dollars avant impôts et taxes (861 millions de dollars après impôts et taxes) attribuable aux éléments suivants :

La société a constaté une imputation de dépréciation de 860 millions de dollars liée aux actifs du secteur STYRENIX. Le secteur STYRENIX comprend les secteurs du monomère de styrène, des résines de polystyrène en Amérique du Nord et la coentreprise européenne NOVA Innovene. Le secteur STYRENIX n'a pas été rentable en raison d'une mauvaise conjoncture, et ces dernières années, NOVA Chemicals et la coentreprise NOVA Innovene ont réduit la capacité de production au moyen de la fermeture d'usines. En juillet 2006, NOVA Chemicals a annoncé qu'elle explorerait différentes possibilités concernant le secteur STYRENIX, dont la vente, la formation d'une coentreprise avec d'autres producteurs ou une scission. NOVA Chemicals a évalué la possibilité de recouvrement des actifs de STYRENIX et déterminé que la valeur comptable des actifs était supérieure aux flux de trésorerie futurs estimés. En fonction de cette analyse, il a été déterminé que la juste valeur des installations de STYRENIX s'élève à 242 millions de dollars.

En octobre 2006, NOVA Innovene a fermé définitivement son usine de polystyrène expansible de Carrington, au Royaume-Uni. La société a constaté une imputation pour restructuration de 57 millions de dollars se rapportant surtout aux réductions de valeurs d'actifs hors trésorerie de l'usine, dont 8 millions de dollars liés au montant total prévu des indemnités de départ et autres coûts de départ. Au 31 décembre 2006, 5 millions de dollars avaient été versés aux employés pour des indemnités de départ.

Durant l'exercice 2006, NOVA Chemicals a restructuré ses activités en Amérique du Nord pour mieux aligner ses ressources et réduire les coûts. En conséquence, la société a constaté une imputation pour restructuration de 53 millions de dollars se rapportant aux indemnités de départ, aux régimes de retraite et autres coûts liés aux employés. De ce montant, 10 millions de dollars se rapportent à des imputations exceptionnelles liées à une compression des régimes de retraite et à des prestations spéciales de cessation d'emploi. Des 43 millions de dollars restants, NOVA Chemicals estime que 22 millions de dollars ont été versés aux employés à la fin de 2006, et la presque totalité du solde sera versé en 2007.

Une imputation de 15 millions de dollars a été constatée au titre du montant total des coûts prévus des indemnités de départ de l'usine de polystyrène de Chesapeake, en Virginie, qui a fermé en 2006. Depuis le début de l'exercice, 3 millions de dollars ont été versés aux employés.

En 2005, la société a constaté une imputation pour restructuration de 168 millions de dollars liée aux éléments suivants :

Une réduction de valeur de 76 millions de dollars de l'usine de PSE de Berre en France, et de l'usine de PSE de Carrington, au Royaume-Uni, à la suite de l'annonce par NOVA Innovene de cesser la production de PSE de l'usine de Berre, en France, et de fermer définitivement l'usine de PSE de Carrington, au Royaume-Uni. Ces mesures ont été appliquées en 2006. À la réduction de valeur de l'usine, une imputation de 7 millions de dollars se rapportant à la quote-part de NOVA Chemicals des coûts d'indemnités de départ de NOVA Innovene résultant de la fermeture d'usines a été constatée. Aucun autre coût n'est prévu.

La réduction de valeur des actifs de 76 millions de dollars de l'usine de Chesapeake, en Virginie, a résulté de la décision prise par NOVA Chemicals de fermer définitivement l'usine.

De plus, une imputation de 9 millions de dollars liée à la radiation d'autres actifs non productifs a été constatée.

En 2004, la société a constaté une imputation de 8 millions de dollars découlant des coûts de démantèlement liés à la fermeture de sa chaîne de production de polyéthylène la plus ancienne et la plus coûteuse au site de St. Clair River. Le démantèlement a commencé en 2003 et s'est terminé en 2004 pour un coût total de 15 millions de dollars.

Les activités de restructuration incombent à la société et, par conséquent, sont classées à la rubrique Société et autres dans l'information sectorielle.

15. Autres gains et pertes

Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)	2006		2005		2004	
	Avant impôts et taxes	Après impôts et taxes	Avant impôts et taxes	Après impôts et taxes	Avant impôts et taxes	Après impôts et taxes
Règlement fiscal ⁽¹⁾	— \$	— \$	6 \$	4 \$	122 \$	101 \$
Gain à la vente de la participation de 33,3 % dans le réseau de collecte de l'éthane en Alberta (note 5)	—	—	—	—	53	40
Divers	1	1	2	1	2	2
	1 \$	1 \$	8 \$	5 \$	177 \$	143 \$

(1) La société a constaté un gain en 2005 et en 2004 se rapportant à la résolution d'un différend fiscal. Le différend portait sur la déductibilité des impôts étrangers présentés dans certaines déclarations déposées auprès de l'Internal Revenue Service des États-Unis avant 1982. Un montant de 12 millions de dollars a été reçu en 2004 et un montant additionnel de 116 millions de dollars a été reçu en 2005.

16. Impôts sur les bénéfices

La charge (le recouvrement) d'impôts diffère des montants calculés par suite de l'application des taux d'imposition fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi au bénéfice (à la perte) avant impôts sur les bénéfices, comme l'indique le tableau suivant :

<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>	2006	2005	2004
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(847) \$	(102) \$	334 \$
Taux d'imposition prévu par la loi	32,49 %	33,62 %	33,87 %
Charge (recouvrement) d'impôts calculé(e)	(275) \$	(34) \$	113 \$
Augmentation (diminution) d'impôts attribuable aux éléments suivants :			
(Augmentation) diminution des taux des impôts étrangers effectifs moins élevés	(37)	9	2
Taux d'imposition moins élevés et recouvrements plus élevés sur la vente d'actifs	—	—	(5)
Impôts sur les bénéfices futurs sur les activités au coût du service ne faisant pas l'objet d'une provision ⁽¹⁾	—	—	4
Diminution de la réserve fiscale ⁽²⁾	—	—	(11)
Rajustements des taux d'imposition sur les bénéfices ⁽³⁾	(60)	—	(7)
Taux d'imposition moins élevé sur le gain lié au règlement fiscal ⁽⁴⁾	—	(2)	(21)
Économies fiscales non constatées sur les imputations pour restructuration ⁽⁵⁾	226	16	—
Divers	2	10	6
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	(144) \$	(1) \$	81 \$
Charge d'impôts exigibles	75 \$	68 \$	45 \$
Charge (recouvrement) d'impôts futurs	(219)	(69)	36
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	(144) \$	(1) \$	81 \$

(1) Certains contrats au coût du service permettent de recouvrer les impôts sur les bénéfices auprès des clients. Ces contrats sont arrivés à échéance le 30 juin 2004. Pendant que ces contrats étaient en vigueur, les charges d'impôts que la société comptabilisait pour ces activités équivalaient aux montants recouvrables aux termes desdits contrats, et, par conséquent, le bénéfice net (la perte nette) n'était pas touché(e). Aux termes de certains contrats, le montant recouvrable est limité aux impôts exigibles de l'exercice. Par conséquent, la provision pour impôts sur les bénéfices ne comprend pas les recouvrements d'impôts futurs se rapportant à ces activités.

(2) NOVA Chemicals dispose d'une réserve fiscale pour régler les différends fiscaux occasionnels et les rajustements d'impôts. NOVA Chemicals révisé cette réserve de temps en temps pour établir si elle est suffisante et a déterminé qu'elle était plus que suffisante en 2004.

(3) En 2006, le gouvernement fédéral canadien et le gouvernement de l'Alberta (en 2004, le gouvernement de l'Alberta) ont pratiquement mis en vigueur une réduction des taux d'imposition, ce qui a diminué de 60 millions de dollars (néant en 2005 et 7 millions de dollars en 2004) les charges à payer au titre des passifs d'impôts futurs. Ces économies fiscales ont été constatées à titre de réduction de la charge d'impôts.

(4) La société a constaté un gain en 2005 et en 2004 se rapportant à la résolution d'un différend fiscal. Le différend portait sur la déductibilité des impôts étrangers présentés dans certaines déclarations déposées auprès de l'Internal Revenue Service des États-Unis avant 1982.

(5) Dans les cas où il existe une incertitude quant à la réalisation d'une économie d'impôts se rapportant aux imputations pour restructuration, l'économie d'impôts futurs peut ne pas être entièrement constatée. Par conséquent, une économie d'impôts futurs potentielle de 220 millions de dollars n'a pas été constatée dans le cadre de la dépréciation liée aux actifs de STYRENIX (voir la note 14). De plus, une économie d'impôts futurs potentielle de 6 millions de dollars liée à la fermeture de l'usine de Carrington, au Royaume-Uni, n'a pas été constatée. Ces montants sont inclus dans une provision pour moins-value qui pourra être portée aux résultats pour compenser toute charge d'impôts à comptabiliser dans les filiales pertinentes. Au moment où ces filiales constateront une rentabilité continue, dans les cas où il est plus probable qu'improbable que des actifs d'impôts futurs seront réalisés, le restant des actifs d'impôts futurs pourra être constaté à titre de réduction de la charge d'impôts.

Le tableau suivant présente les principaux écarts temporaires comprenant les actifs (passifs) d'impôts futurs :

<i>(en millions de dollars)</i>	2006	2005
Écart de base au titre des installations et du matériel	(493) \$	(843) \$
Gains de change latents	(42)	(57)
Réserves non déductibles	108	113
Pertes pouvant faire l'objet de reports prospectifs	202	184
Divers	35	(21)
Provision pour moins-value	(245)	(19)
Passif d'impôts futurs net	(435) \$	(643) \$

Au 31 décembre 2006, la société disposait de 415 millions de dollars de reports prospectifs de pertes d'exploitation nettes aux États-Unis. Les reports prospectifs de pertes d'exploitation nettes aux États-Unis viennent à échéance entre 2021 et 2026. De plus, NOVA Chemicals dispose de 110 millions de dollars de reports prospectifs de pertes d'exploitation nettes au Canada venant à échéance en 2010 et de 360 millions de dollars de pertes d'exploitation nettes en Suisse venant à échéance entre 2008 et 2013.

Au 31 décembre 2006, la provision pour moins-value de 245 millions de dollars de la société était liée principalement à l'incertitude quant à l'utilisation de certains actifs d'impôts reportés, surtout les reports prospectifs de crédits et pertes aux États-Unis et en Suisse.

Le tableau suivant présente la charge (le recouvrement) d'impôts découlant des activités canadiennes et étrangères :

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	2006	2005	2004
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices			
Canada	155 \$	201 \$	473 \$
Étranger	(1 002)	(303)	(139)
	(847) \$	(102) \$	334 \$
Charge (recouvrement) d'impôts exigibles			
Canada	71 \$	81 \$	44 \$
Étranger	4	(13)	1
	75 \$	68 \$	45 \$
Charge (recouvrement) d'impôts futurs			
Canada	(79) \$	(14) \$	83 \$
Étranger	(140)	(55)	(47)
	(219) \$	(69) \$	36 \$
Total de la charge (du recouvrement) d'impôts	(144) \$	(1) \$	81 \$

17. Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	2006	2005	2004
Débiteurs	57 \$	3 \$	(251) \$
Stocks	11	(46)	(242)
Créditeurs et charges à payer	(48)	184	203
Variations hors caisse du fonds de roulement	20	141	(290)
Reclassement et autres éléments sans effet sur la trésorerie	7	(72)	121
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement avec effet sur la trésorerie	27 \$	69 \$	(169) \$
Ces variations portent sur les activités suivantes :			
Exploitation	27 \$	(43) \$	(76)
Investissement	(2)	110	(110)
Financement ⁽¹⁾	2	2	17
(Augmentation) diminution du fonds de roulement	27 \$	69 \$	(169) \$

(1) Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement liés aux activités de financement incluent des avances sur projets s'établissant à néant (néant en 2005 et 15 millions de dollars en 2004).

18. Avantages sociaux futurs

Régimes de retraite

NOVA Chemicals est le promoteur de régimes de retraite à prestations déterminées et à cotisations déterminées.

En vertu des régimes à prestations déterminées, les prestations de retraite sont principalement fondées sur le nombre d'années de service et sur le salaire gagné au cours des dernières années d'emploi, et certains régimes prévoient des clauses d'indexation limitées ou conditionnelles. Un régime prévoit des clauses en vertu desquelles les prestations sont liées aux salaires moyens de carrière. Des actuaires indépendants préparent régulièrement un rapport aux fins de la comptabilisation et de la capitalisation des régimes au moyen de la méthode de répartition des prestations. Le dernier rapport pour tous les principaux régimes en Amérique du Nord et en Europe a eu lieu le 31 décembre 2005.

Les actifs des régimes sont mesurés à la juste valeur, alors que les obligations au titre des prestations de retraite sont actualisées en utilisant les taux de rendement courants des obligations de sociétés dont l'échéance se rapproche de la durée des passifs au titre des régimes de retraite de la société. Les actifs des régimes consistent surtout en des titres de participation et des titres à revenu fixe offerts au public. Avant le 1^{er} janvier 2005, la société utilisait le 31 décembre comme date de mesure pour ses régimes de retraite et régimes d'avantages complémentaires de retraite. À compter du 1^{er} janvier 2005, la société a commencé à utiliser le 30 novembre comme date de mesure pour ses régimes de retraite et régimes d'avantages complémentaires de retraite. À compter du 1^{er} janvier 2006, la société a utilisé de nouveau le 31 décembre comme date de mesure pour ses régimes de retraite et régimes d'avantages complémentaires de retraite, conformément aux règles comptables des États-Unis. La date de mesure du 31 décembre sera utilisée uniformément au cours des périodes futures.

La restructuration en Amérique du Nord qui s'est produite en 2006 et le remaniement de certaines usines européennes ont eu pour conséquence les imputations suivantes : une imputation de compression, une imputation de prestations spéciales de cessation d'emploi et une imputation de règlement. Une imputation de compression résulte d'une cessation d'emploi avant la date hypothétique prévue et exige la constatation immédiate des montants non constatés qui devraient être dans les périodes de comptabilisation futures. Une imputation de prestations spéciales de cessation d'emploi découle des améliorations fournies dans le cadre des programmes volontaires, par exemple, les années supplémentaires de service. Une imputation de règlement se produit lorsque le montant total des sommes forfaitaires versées pendant une année donnée excède un certain seuil. L'incidence de ces imputations est reflétée dans le tableau ci-dessous et à la page 101.

Au début de l'exploitation de la coentreprise NOVA Innovene en 2005, les régimes de retraite à prestations déterminées de chacune des entités parties à la coentreprise ont été maintenus selon des arrangements précis, aux termes desquels la responsabilité pour les actifs et les passifs au titre des services passés est assumée par la société partie à la coentreprise et la responsabilité pour les actifs et les passifs au titre des services futurs est assumé par NOVA Innovene. Il existe des arrangements précis pour déterminer et répartir les actifs et les passifs au titre des services passés et futurs. Par conséquent, les montants présentés dans les tableaux des régimes de retraite à prestations déterminées représentent les actifs et les obligations de NOVA Chemicals pour lesquels la société a fourni une indemnité et sa quote-part des actifs et obligations au titre des services futurs de NOVA Innovene depuis le 1^{er} octobre 2005.

La charge liée aux prestations de retraite et aux avantages complémentaires de retraite (incluse dans les frais d'exploitation et de vente et les frais administratifs) pour tous les principaux régimes à prestations déterminées est comme suit :

Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)	Régimes de retraite			Régimes d'avantages complémentaires de retraite		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Coût au titre des services rendus au cours de l'exercice	27 \$	26 \$	24 \$	2 \$	2 \$	2 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations constituées	43	39	34	5	4	4
Rendement réel des actifs des régimes	(87)	(55)	(45)	—	—	—
(Gain actuariel) perte actuarielle sur les obligations au titre des prestations constituées	28	2	25	—	—	(2)
Coûts se rapportant à la période	11	12	38	7	6	4
Écart entre les coûts engagés au cours de la période et les coûts constatés pendant la période se rapportant au facteur de longue durée des coûts des avantages sociaux futurs						
Rendement des actifs des régimes	42	18	14	—	—	—
(Actif) obligation transitoire	(6)	(5)	(5)	1	1	1
(Gain actuariel) perte actuarielle	(18)	5	(21)	1	1	3
Services passés et modifications aux régimes	—	1	2	(1)	—	—
Coût constaté des prestations déterminées, montant net	29	31	28	8	8	8
Imputations liées à la compression des régimes de retraite/ aux prestations spéciales de cessation d'emploi	9	—	—	5	—	—
Règlement	3	—	—	—	—	—
Total du coût constaté des prestations	41 \$	31 \$	28 \$	13 \$	8 \$	8 \$

La situation de tous les principaux régimes de retraite à prestations déterminées et régimes d'avantages complémentaires de retraite est comme suit :

Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars, sauf indication contraire)	Régimes de retraite			Régimes d'avantages complémentaires de retraite		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Variation des obligations au titre des prestations						
Obligation au titre des prestations au début de l'exercice	797 \$	668 \$	569 \$	70 \$	73 \$	69 \$
Coût au titre des services rendus au cours de l'exercice	27	26	24	2	2	2
Intérêts débiteurs	43	39	34	5	4	4
(Gain actuariel) perte actuarielle	23	85	25	13	(8)	7
Modifications aux régimes	(8)	—	—	(10)	—	—
Imputations – compression des régimes de retraite/prestations spéciales de cessation d'emploi	(3)	—	—	6	—	—
Gain lié au règlement	(33)	—	—	—	—	—
Paiements de valeur capitalisée	(20)	(6)	(7)	—	—	—
Cotisations salariales	8	4	5	1	1	1
Effet lié à la subvention du Medicare Act	—	—	—	—	—	(9)
Prestations versées	(25)	(21)	(21)	(4)	(3)	(3)
Perte de change	12	2	39	—	1	2
Obligation au titre des prestations au début de l'exercice	821 \$	797 \$	668 \$	83 \$	70 \$	73 \$
Variation des actifs des régimes						
Juste valeur des actifs des régimes au début de l'exercice	585 \$	506 \$	425 \$	— \$	— \$	— \$
Rendement réel des actifs des régimes	87	55	45	—	—	—
Cotisations patronales et cotisations salariales	83	52	32	4	3	3
Perte liée au règlement	(35)	—	—	—	—	—
Prestations versées	(44)	(27)	(28)	(4)	(3)	(3)
Gain (perte) de change	9	(1)	32	—	—	—
Juste valeur des actifs des régimes à la fin de l'exercice	685 \$	585 \$	506 \$	— \$	— \$	— \$
Situation de capitalisation						
Insuffisance des actifs des régimes par rapport aux obligations au titre des prestations	(136) \$	(212) \$	(162) \$	(83) \$	(70) \$	(73) \$
(Actif net) obligation nette transitoire non constaté(e)	(38)	(44)	(47)	8	10	11
Coût au titre des services passés non constaté	(4)	3	6	(8)	—	—
Perte actuarielle nette non constatée	155	195	132	23	11	19
Cotisations en décembre	—	2	—	—	—	—
Montants nets constatés dans les bilans consolidés	(23) \$	(56) \$	(71) \$	(60) \$	(49) \$	(43) \$
Hypothèses moyennes pondérées						
Taux d'actualisation	5,1 %	5,2 %	5,6 %	5,7 %	5,6 %	5,8 %
Taux à long terme du rendement hypothétique des actifs des régimes ⁽¹⁾	7,4 %	7,3 %	7,3 %	—	—	—
Taux d'accroissement de la rémunération future	3,2 %	3,6 %	3,2 %	—	—	—
Taux d'inflation du coût des soins de santé à long terme ⁽²⁾	—	—	—	4,9 %	4,9 %	5,0 %

(1) NOVA Chemicals établit un taux approprié de rendement à long terme des actifs de chaque régime qui reflète les répartitions des actifs dans chaque régime, ainsi qu'une opinion indépendante sur les prévisions du taux de rendement à long terme de chaque catégorie d'actifs.

(2) Taux tendanciel ultime devant être atteint en 2012. Le taux tendanciel hypothétique du coût des soins de santé utilisé pour calculer les coûts prévus des prestations couvertes par les régimes en 2006 est approximativement de 10 % en moyenne.

NOVA Chemicals a constaté un passif de 5 millions de dollars en 2006 et 4 millions de dollars pour les exercices 2005 et 2004 se rapportant aux éléments suivants : le maintien des prestations de santé et d'aide sociale pour les salariés invalides et leurs personnes à charge jusqu'à ce que la personne invalide atteigne l'âge de 65 ans, décède ou recouvre la santé, le maintien de l'assurance-invalidité à court terme et le maintien des prestations de soins de santé et dentaires COBRA. Ce passif n'est pas inclus dans le tableau ci-dessus. Un rapport d'évaluation actuarielle officiel a lieu tous les trois ans, le dernier rapport ayant eu lieu le 31 décembre 2005.

Les régimes sont présentés en fonction des obligations au titre des prestations constituées, plutôt que des obligations au titre des prestations accumulées. Les obligations au titre des prestations constituées et la juste valeur des actifs des régimes de retraite de NOVA Chemicals en vertu desquels les obligations au titre des prestations constituées dépassent la juste valeur des actifs des régimes à la fin de chaque exercice sont présentées ci-dessous :

<i>(en millions de dollars)</i>	Obligations au titre des prestations constituées	Juste valeur des actifs
31 décembre 2006	694 \$	551 \$
31 décembre 2005	797 \$	585 \$
31 décembre 2004	668 \$	506 \$

Les versements prévus au titre des régimes de retraite à prestations déterminées et régimes d'avantages complémentaires sont comme suit :

<i>(en millions de dollars)</i>	Régimes de retraite	Régimes d'avantages complémentaires de retraite
2007	34 \$	4 \$
2008	57 \$	5 \$
2009	39 \$	5 \$
2010	42 \$	5 \$
2011	44 \$	5 \$
Cinq ans par la suite	281 \$	28 \$

En 2007, NOVA Chemicals prévoit capitaliser ses régimes à prestations déterminées au moyen d'un montant de 55 millions de dollars.

Actifs des régimes à prestations déterminées

La stratégie de placement de la société pour les régimes à prestations déterminées est établie compte tenu de la structure de chaque régime, de la nature des passifs, de la situation de la capitalisation et des exigences liées aux flux de trésorerie du régime, de l'importance des actifs et de la situation financière de la société et de sa capacité à résister aux variations des cotisations aux régimes. Pour les régimes principaux, le modèle axé sur les actifs-passifs a été utilisé pour établir la stratégie de placement. Les actifs de chaque régime sont investis dans une variété d'instruments financiers traditionnels, tels que les titres de participation et les titres à revenu fixe en utilisant un ensemble de stratégies actives et passives. Les actifs non traditionnels tels que les biens immobiliers et le capital de risque peuvent également être envisagés dans certaines situations. Bien que la société ne considère pas les dérivés comme une catégorie d'actifs distincts, ils sont autorisés dans le but de gérer la répartition des placements entre toutes les catégories d'actifs, les marchés et les devises. Cependant, ils ne peuvent jamais être utilisés à des fins spéculatives ou servir de levier pour les actifs.

Alors que les avantages de la diversification sont réalisés par une répartition entre les différentes catégories d'actifs, la société pense qu'il est approprié de se diversifier davantage en ayant recours à plusieurs conseillers en placement et en utilisant des styles de gestion différents au sein d'une catégorie d'actifs.

Les régimes américains et canadiens sont les plus importants pour la société, avec un total de 84% des actifs des régimes de retraite et un total de 92% de participants à ces régimes. La répartition des actifs pour ces régimes de retraite à la fin de 2006, 2005 et 2004 et la répartition visée pour 2007, par catégorie d'actifs, sont décrites ci-dessous. L'information est regroupée dans un secteur géographique, puisque la répartition des actifs est similaire pour les régimes de retraite canadiens et américains.

Régimes nord-américains

Catégorie d'actifs	Répartition cible	Pourcentage des actifs des régimes		
		2006	2005	2004
<i>Exercices terminés les 31 décembre</i>	2007			
Titres de participation	60 %	61 %	60 %	60 %
Titres à revenu fixe	40 %	39 %	40 %	40 %
Total	100 %	100 %	100 %	100 %

La stratégie de placement de la société pour les régimes de retraite en Europe (dont NOVA Innovene est le promoteur pour la plupart) diffère considérablement d'un pays à l'autre et des régimes de NOVA Chemicals en Amérique du Nord. Les différentes stratégies reflètent les variations considérables relativement aux participants, à la structure des passifs, aux arrangements de retraite et à l'importance des actifs. De plus, certains régimes en Europe sont réassurés par une stratégie de placement et une répartition des actifs déterminée ou extrêmement influencée par le réassureur.

Avantages complémentaires de retraite

La société offre des prestations d'assurance-maladie et d'assurance-vie aux retraités admissibles et à leurs personnes à charge en Amérique du Nord. La société constate les coûts découlant des avantages complémentaires de retraite au cours des périodes durant lesquelles les employés rendent leurs services. Les coûts rattachés aux avantages complémentaires de retraite sont capitalisés au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

Une augmentation de 1 % du taux d'inflation du coût des soins de santé aurait fait augmenter les obligations au titre des prestations des régimes d'avantages complémentaires de retraite de 6 millions de dollars au 31 décembre 2006 pour les régimes canadiens et de 7 millions de dollars pour les régimes américains. Une baisse de 1 % du même taux de croissance du coût des soins de santé aurait fait baisser ces obligations de respectivement 5 millions de dollars et 5 millions de dollars pour les régimes canadiens et américains.

Régimes à cotisations déterminées

NOVA Chemicals offre un certain nombre de régimes à cotisations déterminées offrant des prestations de retraite à certains groupes d'employés. La charge totale au titre des cotisations de la société à ces régimes a été de 8 millions de dollars pour 2006 et 7 millions de dollars en 2005 et 2004. En 2007, NOVA Chemicals prévoit capitaliser ses régimes à cotisations déterminées au moyen d'un montant de 8 millions de dollars.

19. Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Les obligations de la société liées à la mise hors service d'immobilisations comprennent les coûts prévus d'arrêt des activités et de fermeture d'installations de production en activité. Le montant total estimatif des flux de trésorerie non actualisés qui devrait être engagé à la fermeture des usines en activité dans 25 à 40 ans est compris entre 225 millions de dollars et 250 millions de dollars. Ce montant est fondé sur des estimations de tiers obtenues auprès de sources accréditées à la suite d'une étude approfondie des sites des usines en activité et des activités de dépollution et de restauration requises. Pour calculer l'obligation estimative liée à la mise hors service d'immobilisations, un taux sans risque rajusté en fonction du crédit de 10,5 % a été utilisé pour actualiser les futurs flux de trésorerie estimatifs. L'obligation estimative liée à la mise hors service d'immobilisations de 19 millions de dollars au 31 décembre 2006 sera augmentée chaque année sur la durée de vie utile des usines actives jusqu'à ce qu'elle s'établisse entre 225 millions de dollars et 250 millions de dollars, soit le montant devant être engagé à la fermeture des usines. En plus du passif au titre des sites des usines en activité, la société a également un passif au titre de l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations pour les coûts de mise hors service et de restauration associés aux sites des usines ayant fait l'objet d'un dessaisissement ou qui ne sont plus exploitées. La charge à payer associée à ces sites est de 4 millions de dollars et est actuellement considérée comme adéquate.

20. Éventualités et engagements

Un certain nombre de poursuites judiciaires et de réclamations intentées par la société et contre elle sont en suspens. La direction est d'avis que l'issue de ces réclamations n'aura aucune conséquence importante sur la situation financière de la société ou ses résultats d'exploitation.

La société loue des bureaux et du matériel de transport en vertu de divers contrats de location-exploitation. Les loyers minimums sont d'environ 520 millions de dollars au total, répartis selon des montants annuels de 46 millions de dollars en 2007, de 43 millions de dollars en 2008, de 46 millions de dollars en 2009, de 41 millions de dollars en 2010, de 35 millions de dollars en 2011 et de 309 millions de dollars par la suite. Les charges locatives en vertu des contrats de location-exploitation s'élèvent à 62 millions de dollars en 2006 (63 millions de dollars en 2005 et 59 millions de dollars en 2004).

La société a conclu des contrats en vue de l'achat d'un minimum de charges d'alimentation et d'autres matières premières pour un approvisionnement à court et à long terme. Les obligations en résultant, fondées sur le cours du marché en fin d'exercice, s'élèvent approximativement à un total de 9 200 millions de dollars, répartis selon des montants annuels de 3 140 millions de dollars en 2007, de 999 millions de dollars en 2008, de 822 millions de dollars en 2009, de 494 millions de dollars en 2010, de 438 millions de dollars en 2011 et de 3 307 millions de dollars par la suite.

La société doit en vertu d'un contrat à long terme portant sur l'approvisionnement en monomère de styrène répondre à 50 % des besoins en charges d'alimentation de monomère de styrène de la coentreprise NOVA Innovene.

21. Informations sectorielles

En se fondant sur les résultats d'un examen occasionnel de routine des états financiers de NOVA Chemicals effectué par la Securities and Exchange Commission (SEC), NOVA Chemicals a accru de trois à sept le nombre de ses secteurs isolables. Cette modification augmente le volume des informations présentées, mais n'a aucune influence sur l'exploitation des secteurs d'activité ou la situation financière, les résultats d'exploitation ou les flux de trésorerie présentés antérieurement. Les chiffres des périodes antérieures ont été retraités en conséquence.

(1) Oléfines de Joffre

Produits : Éthylène et co-produits, y compris propylène, hydrocarbures bruts C4 et C5 et hydrogène.

Applications : L'éthylène est utilisé par NOVA Chemicals pour produire du polyéthylène ou vendu à des tiers qui l'utilisent pour produire du polyéthylène et d'autres produits.

(2) Oléfines de Corunna

Produits : Éthylène et co-produits, y compris propylène, hydrocarbures bruts C4, diènes C5, dicyclopentadiène, composés aromatiques, huiles de résine C9, hydrogène et combustibles. La composition des charges d'alimentation détermine le type et le volume des co-produits fabriqués.

Applications : L'éthylène est utilisé par NOVA Chemicals pour produire du polyéthylène et du styrène ou vendu à des clients qui l'utilisent pour fabriquer d'autres produits. Les co-produits chimiques sont les composants de base utilisés par les clients pour fabriquer, par exemple, des pneus, des fibres de moquettes et des fibres textiles, ainsi que des articles ménagers. Les co-produits énergétiques sont principalement utilisés par les clients comme combustibles.

(3) Polyéthylène

Produits : PEBDL, PEBD, PEHD (produits standard et produits à haut rendement)

Applications : Le polyéthylène est vendu aux clients pour fabriquer divers produits industriels et de consommation finaux. Ces produits de consommation incluent les films d'emballage, les sacs en plastique, les bouteilles et les jouets. Les applications industrielles incluent les fûts d'entreposage, l'emballage industriel, l'emballage de produits de consommation et les produits du bâtiment.

(4) Monomère de styrène

Produits : Monomère de styrène

Applications : NOVA Chemicals utilise le monomère de styrène pour produire des polymères de styrène ou le vend à des clients qui l'utilisent pour produire des polymères de styrène et d'autres produits, notamment le caoutchouc synthétique et le polyester non saturé.

(5) Résines de polystyrène en Amérique du Nord

Produits : Résines de PS

Applications : Les résines de polystyrène sont vendues à des clients qui fabriquent des produits pour des utilisations finales, comme les emballages des produits électroniques et alimentaires, les petits appareils électroménagers et les composants de construction.

(6) Coentreprise européenne NOVA Innovene

Produits : Résines de polystyrène et PSE. Aucun de ces produits n'excède le seuil quantitatif permettant de constituer un secteur isolable.

Applications : Les résines de polystyrène sont vendues à des clients qui fabriquent des produits pour des utilisations finales, comme les emballages des produits électroniques et alimentaires, les petits appareils électroménagers et les composants de construction. Le PSE est vendu aux clients qui fabriquent des produits pour des applications finales, par exemple les emballages des produits alimentaires et des produits de consommation, ainsi que les produits d'isolation destinés à l'industrie du bâtiment et de la construction.

(7) Produits de styrène à haut rendement

Produits : PSE et produits de styrène à haut rendement incluant les polymères, comme les résines ARCEL®, ZYLAR® et DYLARK®, ainsi que les coentreprises en aval. Aucun de ces produits n'excède le seuil quantitatif permettant de constituer un secteur isolable.

Applications : Le PSE est vendu aux clients qui fabriquent des produits pour des applications finales, par exemple les emballages des produits alimentaires et des produits de consommation, ainsi que les produits d'isolation destinés à l'industrie du bâtiment et de la construction. Les clients qui utilisent les produits de styrène à haut rendement fabriquent des emballages de protection, des intérieurs de voitures, des emballages de produits alimentaires et de produits de consommation, des instruments médicaux, des appareils électroménagers et des composants destinés à l'industrie de la construction.

Les conventions comptables des secteurs sont les mêmes que celles décrites au sommaire des principales conventions comptables aux pages 80 à 84 des notes afférentes aux états financiers consolidés.

Le rendement des secteurs est évalué en fonction de mesures comme le bénéfice (la perte) d'exploitation et le bénéfice net (la perte nette). De plus, un BAIIA rajusté est présenté, car cette mesure permet à la direction d'évaluer la capacité de chaque secteur à générer des flux de trésorerie d'exploitation.

NOVA Chemicals comptabilise les ventes intersectorielles ainsi que les transferts comme si ces opérations s'appliquaient à des tiers, c'est-à-dire à la valeur du marché.

Les tableaux suivants présentent les informations pour chaque secteur :

Produits⁽¹⁾

	2006	2005	2004
Oléfines de Joffre	881 \$	963 \$	799 \$
Oléfines de Corunna	1 245	897	793
Polyéthylène	1 917	1 625	1 464
Produits de styrène à haut rendement	408	388	394
Monomère de styrène	1 236	962	922
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	484	521	519
Coentreprise européenne NOVA Innovene	672	616	604
Éliminations	(324)	(356)	(225)
Total des produits des clients externes	6 519 \$	5 616 \$	5 270 \$

(1) Tiers.

Produits intersociétés et des sociétés affiliées

	2006	2005	2004
Oléfines de Joffre	863 \$	741 \$	618 \$
Oléfines de Corunna	752	533	613
Polyéthylène	5	3	5
Produits de styrène à haut rendement	13	4	—
Monomère de styrène	653	866	898
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	16	24	33
Éliminations	(2 302)	(2 171)	(2 167)
Total des produits intersociétés et des sociétés affiliées	— \$	— \$	— \$

Produits consolidés⁽¹⁾

	2006	2005	2004
Oléfines de Joffre	1 744 \$	1 704 \$	1 417 \$
Oléfines de Corunna	1 997	1 430	1 406
Polyéthylène	1 922	1 628	1 469
Produits de styrène à haut rendement	421	392	394
Monomère de styrène	1 889	1 828	1 820
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	500	545	552
Coentreprise européenne NOVA Innovene	672	616	604
Éliminations	(2 626)	(2 527)	(2 392)
Total des produits consolidés	6 519 \$	5 616 \$	5 270 \$

(1) Avant les éliminations intersectorielles.

BAIIA rajusté⁽¹⁾

	2006	2005	2004
Oléfines de Joffre	558 \$	313 \$	300 \$
Oléfines de Corunna	83	67	142
Polyéthylène	120	202	188
Produits de styrène à haut rendement	(24)	(5)	8
Monomère de styrène	(17)	(61)	42
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(39)	(18)	2
Coentreprise européenne NOVA Innovene	(18)	(64)	(11)
Société	(54)	13	(98)
Éliminations	(5)	14	(3)
Total du BAIIA rajusté	604 \$	461 \$	570 \$

(1) Bénéfice net (perte nette) avant charges de restructuration, impôts sur les bénéfices, autres gains et pertes, intérêts débiteurs et amortissement.

Bénéfice (perte) d'exploitation

	2006	2005	2004
Oléfines de Joffre	506 \$	262 \$	228 \$
Oléfines de Corunna	24	17	93
Polyéthylène	52	137	128
Produits de styrène à haut rendement	(36)	(18)	(4)
Monomère de styrène	(72)	(113)	(1)
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(60)	(47)	(28)
Coentreprise européenne NOVA Innovene	(50)	(94)	(42)
Société	(1 039)	(155)	(106)
Éliminations	(5)	14	(3)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	(680) \$	3 \$	265 \$

Bénéfice net (perte nette)

	2006	2005	2004
Oléfines de Joffre	324 \$	154 \$	132 \$
Oléfines de Corunna	25	2	56
Polyéthylène	32	71	67
Produits de styrène à haut rendement	(29)	(14)	(6)
Monomère de styrène	(61)	(81)	(12)
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(44)	(33)	(16)
Coentreprise européenne NOVA Innovene	(47)	(92)	(44)
Société	(901)	(117)	77
Éliminations	(2)	9	(1)
Total du bénéfice net (de la perte nette)	(703) \$	(101) \$	253 \$

Dotation aux amortissements

	2006	2005	2004
Oléfines de Joffre	52 \$	51 \$	72 \$
Oléfines de Corunna	59	50	49
Polyéthylène	68	65	60
Produits de styrène à haut rendement	12	13	12
Monomère de styrène	55	52	43
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	21	29	30
Coentreprise européenne NOVA Innovene	32	30	31
Total de la dotation aux amortissements	299 \$	290 \$	297 \$

Intérêts débiteurs, montant net⁽¹⁾

	2006	2005	2004
Oléfines de Joffre	50 \$	25 \$	25 \$
Oléfines de Corunna	20	11	10
Polyéthylène	34	30	29
Produits de styrène à haut rendement	10	7	7
Monomère de styrène	21	14	15
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	11	9	8
Coentreprise européenne NOVA Innovene	22	17	14
Total des intérêts débiteurs (montant net)	168 \$	113 \$	108 \$

(1) La direction se fonde principalement sur les intérêts débiteurs plutôt que sur les intérêts créditeurs et débiteurs bruts pour gérer les secteurs ; par conséquent, seul le montant net des intérêts débiteurs est présenté.

Recouvrement (charge) d'impôts

	2006	2005	2004
Oléfines de Joffre	131 \$	82 \$	72 \$
Oléfines de Corunna	(19)	4	26
Polyéthylène	(14)	37	32
Produits de styrène à haut rendement	(18)	(12)	(5)
Monomère de styrène	(33)	(46)	(3)
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	(26)	(20)	(21)
Coentreprise européenne NOVA Innovene	(24)	(19)	(11)
Société	(138)	(32)	(8)
Éliminations	(3)	5	(1)
Total de la charge (du recouvrement) d'impôts	(144) \$	(1) \$	81 \$

Dépenses en immobilisations

	2006	2005	2004
Oléfines de Joffre	25 \$	18 \$	(2) \$
Oléfines de Corunna	45	204	105
Polyéthylène	23	34	25
Produits de styrène à haut rendement	81	86	35
Monomère de styrène	6	55	46
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	7	7	16
Coentreprise européenne NOVA Innovene	11	15	17
Total des dépenses en immobilisations	198 \$	419 \$	242 \$

Actif

	2006	2005	2004
Oléfines de Joffre	743 \$	819 \$	750 \$
Oléfines de Corunna	1 092	1 074	781
Polyéthylène	946	1 009	993
Produits de styrène à haut rendement	429	332	262
Monomère de styrène	334	720	687
Résines de polystyrène en Amérique du Nord	82	312	475
Coentreprise européenne NOVA Innovene	216	554	594
Société	331	412	527
Éliminations	(18)	(15)	(22)
Total de l'actif	4 155 \$	5 217 \$	5 047 \$

Renseignements par secteur géographique

Produits de clients externes⁽¹⁾

	2006	2005	2004
Canada	2 304 \$	1 976 \$	1 706 \$
États-Unis	2 757	2 478	2 390
Europe et autres	1 458	1 162	1 174
	6 519 \$	5 616 \$	5 270 \$

(1) Fondés sur l'emplacement du client.

Actifs⁽¹⁾

	2006	2005	2004
Canada	2 827 \$	3 163 \$	2 943 \$
États-Unis	857	1 252	1 320
Europe et autres	471	802	784
	4 155 \$	5 217 \$	5 047 \$

(1) Fondés sur l'emplacement des installations d'exploitation.

22. Instruments financiers

Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers représente une approximation raisonnable des sommes que NOVA Chemicals aurait reçues d'autres parties ou qu'elle aurait payées à celles-ci pour liquider ces positions avant leur échéance. NOVA Chemicals ne prévoit pas liquider ces positions avant leur échéance et ne fait face à aucun risque important relativement à un client donné ou à une partie donnée.

La valeur comptable inscrite aux bilans pour la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les emprunts bancaires et les créditeurs et charges à payer se rapproche de leur juste valeur. La juste valeur et la valeur comptable de la dette à long terme sont présentées ci-après.

31 décembre (en millions de dollars)	Valeur comptable ⁽¹⁾			Juste valeur estimative ⁽²⁾		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Dette à long terme	1 877 \$	2 038 \$	1 714 \$	1 852 \$	2 050 \$	1 798 \$

(1) Comprend les tranches échéant à moins d'un an.

(2) La juste valeur de la dette à long terme est fondée sur les cours du marché, lorsqu'ils sont disponibles. Si les cours ne sont pas disponibles, la juste valeur est estimée à l'aide d'analyses de la valeur actualisée des flux de trésorerie, en fonction des taux marginaux des emprunts courants de NOVA Chemicals pour des conventions d'emprunt semblables.

Gestion du risque de change

NOVA Chemicals exerce des activités pétrochimiques aux États-Unis, au Canada et en Europe. Une partie des dépenses de la société est ainsi engagée en dollars CA et en euros. Au 31 décembre 2006, NOVA Chemicals n'avait aucun contrat de change à terme en cours.

Gestion du risque de la volatilité du cours de l'action

En 2005, la société a conclu des opérations à terme portant sur des actions réglées au comptant pour couvrir ses risques liés aux variations des coûts au titre de la rémunération à base d'actions concernant ses deux régimes incitatifs de rémunération à base d'actions réglées au comptant (régimes de plus-value des actions et des unités d'actions temporairement inaccessibles). La charge de rémunération associée aux régimes varie en raison des fluctuations du cours des actions ordinaires de la société. En 2005, la société a conclu des opérations à terme totalisant 3 612 100 actions ordinaires théoriques avec un cours moyen à terme de 45,66 \$ US. Les opérations à terme sont réglées au comptant à la fin d'une période de trois exercices (novembre 2008) ou en tout temps avant cette date, au gré de la société, selon l'écart entre le cours de l'action ordinaire de la société à la Bourse de New York et le cours moyen d'exercice. Si le cours de l'action ordinaire de la société excède le cours moyen d'exercice à la date du règlement, la société recevra l'écart par action au comptant et, si le cours de l'action ordinaire de la société est inférieur au cours moyen d'exercice, la société versera l'écart par action au comptant. Les opérations à terme incluent une composante intérêts qui est accumulée et payable par la société au règlement des opérations à terme. Le cours d'exercice moyen est déterminé en fonction du cours moyen à terme, déduction faite de la composante intérêts, soit 37,56 \$. Si le cours de l'action ordinaire de la société excède le prix moyen d'exercice, un gain latent est constaté et, si le

cours de l'action ordinaire de la société est inférieur au cours moyen d'exercice, une perte latente est constatée. Les gains et les pertes latents liés aux opérations à terme portant sur des actions sont constatés comme frais de vente et frais administratifs, contrebalançant les pertes ou les gains latents liés aux régimes incitatifs de rémunération à base d'actions réglées au comptant et comme débiteurs ou créditeurs à long terme. Au 31 décembre 2006, la valeur marchande des opérations à terme portant sur des actions correspondait à une perte latente de 35 millions de dollars (15 millions de dollars au 31 décembre 2005), incluse dans le passif à long terme.

Gestion du risque des prix des produits de base

NOVA Chemicals a recours à des instruments dérivés sur produits de base pour gérer son exposition aux fluctuations de prix dans le cadre des opérations de vente et d'achat de pétrole brut, de produits raffinés et de gaz naturel. Les instruments servent à atténuer les risques inhérents aux variations défavorables des prix à court terme. Il arrive que la société négocie des positions à plus long terme pour gérer le risque de prix à l'égard des approvisionnements requis prévus.

Aux 31 décembre, 2006, 2005 et 2004, le volume nominal et la juste valeur estimative des instruments dérivés en cours pour le gaz naturel s'établissaient comme suit :

31 décembre		2006	2005	2004
Swaps de référence				
Volume nominal	Millions de kpi	—	—	12,6
Écart moyen pondéré par kpi ⁽¹⁾	\$ US	— \$	— \$	0,61 \$
Juste valeur estimative ⁽²⁾	M\$ US	— \$	— \$	(3) \$
Durée à l'échéance	Mois	—	—	1-3
Options				
Volume nominal – options d'achat	Millions de kpi	—	—	1,1
Volume nominal – options de vente	Millions de kpi	—	—	8,6
Prix moyen pondéré par kpi – options d'achat	\$ US	— \$	— \$	5,05 \$
Prix moyen pondéré par kpi – options de vente ⁽³⁾	\$ US	— \$	— \$	2,50 \$
Juste valeur estimative ⁽⁴⁾	M\$ US	— \$	— \$	1 \$
Durée à l'échéance	Mois	—	—	1-3

(1) La société paiera ou recevra la différence entre le prix du marché NYMEX et le prix du marché d'exportation aux États-Unis, plus un écart fixe déterminé dans le contrat.

(2) La société a cristallisé les pertes sur la presque totalité des swaps de référence en créant des positions de compensation. Ces pertes seront imputées aux résultats à leurs dates d'échéance prévues initialement.

(3) La société paiera la différence entre le prix du marché NYMEX et le prix contractuel (si ce dernier est plus élevé que le prix du marché).

(4) Gain (perte) latent(e) avant impôts et taxes.

Aux 31 décembre 2006, 2005 et 2004, le volume nominal et la juste valeur estimative des instruments dérivés en cours pour le pétrole brut, les produits raffinés et les charges d'alimentation de rechange s'établissaient comme suit :

31 décembre		2006	2005	2004
Volume nominal ⁽¹⁾	Millions de barils	17,8	5,4	4,0
Prix moyen pondéré par baril	\$ US	52,69 \$	51,56 \$	42,67 \$
Juste valeur estimative ⁽²⁾	M\$ US	(2) \$	19 \$	12 \$
Valeur marchande ⁽³⁾	M\$ US	(2) \$	19 \$	9 \$
Durée à l'échéance	Mois	1-21	1-19	1-24

(1) L'exercice 2006 inclut 7,5 millions de barils (2,3 millions de barils en 2005) de contrats sur le pétrole brut et 10,3 millions de barils (3,1 millions de barils en 2005) de contrats sur le gaz de pétrole liquéfié.

(2) Gain (perte) latent(e)

(3) Gain (perte) constaté(e) avant impôts et taxes, déduction faite des gains transitoires reportés pour les exercices 2005 et 2004

Aux 31 décembre 2006, 2005 et 2004, le volume nominal et la juste valeur estimative des instruments dérivés en cours pour le benzène s'établissaient comme suit :

31 décembre		2006	2005	2004
Volume nominal	millions de gallons	—	—	0.2
Prix moyen pondéré par gallon ⁽¹⁾	\$ US	— \$	— \$	3,05 \$
Juste valeur estimative ⁽²⁾	M\$ US	— \$	— \$	(2) \$
Valeur marchande ⁽³⁾	M\$ US	— \$	— \$	(2) \$
Durée à l'échéance	mois	—	—	1-3

(1) Swaps, options et tunnels sur le benzène

(2) Perte latente

(3) Constaté avant impôts et taxes.

En plus des positions cristallisées en vigueur décrites ci-dessus, NOVA Chemicals a liquidé certaines positions sur le gaz naturel et le pétrole brut. Les gains sur ces positions attribuables à des changements de valeur avant le 1^{er} janvier 2004 ont été reportés et sont portés aux résultats aux dates d'échéance initiales. La tranche non amortie des gains liquidés s'établissait à néant au 31 décembre 2006 (néant en 2005 et 3 millions de dollars en 2004).

La société a constaté une (perte) nette avant impôts et taxes de (6) millions de dollars liée à ses programmes de gestion du risque de fluctuation des prix des produits de base dans le bénéfice (la perte) pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 (un gain de 19 millions de dollars en 2005 et un gain de 22 millions de dollars en 2004). Ce gain net (cette perte nette) provient de gains nets réalisés sur les positions réglées, cristallisées et liquidées de 15 millions de dollars (7 millions de dollars en 2005 et 16 millions de dollars en 2004) et (21) millions de dollars de gains nets (pertes nettes) évalués à la valeur marchande sur des positions non réalisées (un gain de 12 millions de dollars en 2005 et un gain de 6 millions de dollars en 2004). Les gains et pertes liés aux instruments dérivés sur produits de base sont inclus dans les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation.

Gestion du risque de taux d'intérêt

Lorsqu'elle le juge approprié, NOVA Chemicals conclut des swaps de taux d'intérêt pour gérer le risque de taux d'intérêt se rapportant à certaines dettes à taux fixe. Les swaps consistent, en général, à recevoir des paiements à taux fixe en échange de paiements à taux variable indexé sur le TIOL, pendant la durée de la dette connexe. En 2006, la société disposait d'une série de swaps de taux d'intérêt fixes contre flottants portant sur 300 millions de dollars de billets à moyen terme (300 millions de dollars en 2005 et 300 millions de dollars en 2004) qui sont venus à échéance lors du remboursement de la dette connexe en 2006. Ces positions avaient une juste valeur marchande estimative de néant au 31 décembre 2006 ((3) millions de dollars au 31 décembre 2005 et (2) millions de dollars au 31 décembre 2004).

Au cours d'exercices antérieurs, une série de swaps de taux d'intérêt portant sur 550 millions de dollars de dettes à taux fixes ont été réglés, pour des gains totalisant 40 millions de dollars avant impôts et taxes. Les gains ont été reportés et sont portés aux résultats en diminution des intérêts débiteurs sur la durée des titres d'emprunt connexes, dont 300 millions de dollars sont venus à échéance en 2006 et 250 millions de dollars viennent à échéance en 2009.

Gestion du risque de crédit

Le risque de crédit lié aux instruments financiers découle de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument à l'égard duquel NOVA Chemicals a le droit de recevoir le paiement d'un gain latent manque à ses obligations. NOVA Chemicals a établi une limite pour le risque éventuel relatif à chacune des contreparties en fonction de leur cote de solvabilité. Le risque de crédit est géré au moyen de procédés d'approbation de crédit et de contrôle de la solvabilité. NOVA Chemicals ne prévoit pas qu'une des contreparties avec laquelle elle traite actuellement manquera à ses obligations. Aux 31 décembre 2006, 2005 et 2004, le risque de crédit de NOVA Chemicals s'établissait à néant pour les instruments de change, à néant pour les instruments de taux d'intérêt, à néant (19 millions de dollars en 2005 et 11 millions de dollars en 2004) pour les instruments axés sur les produits de base et à néant pour les instruments à base d'actions.

La concentration du risque de crédit est associée principalement aux débiteurs de la société, étant donné que certains groupes de clients se trouvent dans le même secteur géographique et exercent leurs activités dans le même secteur. La société gère le risque de crédit associé à ces débiteurs au moyen de procédés d'approbation de crédit et de contrôle de la solvabilité.

23. Principes comptables généralement reconnus des États-Unis

Rapprochement avec les principes comptables généralement reconnus des États-Unis

La société dresse ses états financiers consolidés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, qui diffèrent à certains égards des PCGR des États-Unis. L'effet de ces différences sur le bénéfice net (la perte nette) consolidé(e) et le bilan consolidé de la société s'établit comme suit :

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars, sauf les montants par action)</i>	2006	2005	2004
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR du Canada	(703) \$	(101) \$	253 \$
Ajouter (déduire) les rajustements pour :			
Coûts de démarrage ⁽¹⁾	(3)	(13)	5
Autres instruments dérivés et activités de couverture ⁽²⁾	(2)	(3)	—
Évaluation des stocks ⁽³⁾	(2)	4	4
Rémunération à base d'actions ⁽⁴⁾	(1)	—	—
Restructuration ⁽⁵⁾	11	—	—
Modifications de conventions comptables ⁽⁶⁾	—	—	(7)
Divers	1	1	—
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR des États-Unis	(699) \$	(112) \$	255 \$
Résultat par action selon les PCGR des États-Unis			
— De base	(8,47) \$	(1,36) \$	2,94 \$
— Dilué	(8,47) \$	(1,36) \$	2,74 \$
Résultat étendu (déduction faite des impôts et taxes) ⁽⁷⁾			
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR des États-Unis	(699) \$	(112) \$	255 \$
Écart de conversion ⁽⁸⁾	54	(29)	121
Rajustement du passif et taxes au titre des régimes de retraite (moins impôts de (4) \$, 6 \$ et néant) ⁽⁹⁾	(8)	(9)	1
Résultat étendu selon les PCGR des États-Unis	(637) \$	(150) \$	377 \$
Autres éléments du résultat étendu cumulés ⁽⁷⁾			
Écart de conversion ⁽⁸⁾	357 \$	303 \$	332 \$
Rajustement du passif au titre des régimes de retraite ⁽⁹⁾	(82)	(12)	(3)
Autres éléments du résultat étendu cumulés	275 \$	291 \$	329 \$
<i>31 décembre (en millions de dollars)</i>	2006	2005	2004
Postes du bilan selon les PCGR des États-Unis			
Actifs à court terme ⁽³⁾	1 370 \$	1 455 \$	1 482 \$
Placements et autres actifs ⁽¹⁾⁽⁹⁾	82	159	139
Immobilisations corporelles (montant net) ⁽¹⁾⁽⁵⁾	2 719	3 604	3 429
Passif à court terme ⁽²⁾	(1 186)	(1 271)	(875)
Dette à long terme ⁽²⁾	(1 617)	(1 742)	(1 625)
Impôts sur les bénéfices futurs	(397)	(635)	(677)
Crédits reportés et passifs à long terme ⁽²⁾⁽⁴⁾⁽⁹⁾	(501)	(363)	(380)
Avoir des porteurs d'actions ordinaires	470 \$	1 207 \$	1 493 \$

- (1) **Coûts de démarrage.** Selon les PCGR du Canada, lorsqu'une entité démarre une nouvelle installation, les coûts engagés au cours de la période de pré-exploitation peuvent être reportés lorsque certains critères sont satisfaits. Selon les PCGR des États-Unis, tous les coûts afférents aux activités de démarrage (à l'exception des intérêts sur les immobilisations construites) doivent être passés en charges à mesure qu'ils sont engagés. Voir la note 5 pour les informations sur les coûts de démarrage de la société.
- (2) **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» (NOC-13). 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, 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 la société. Pour des informations sur l'utilisation par la société d'instruments dérivés et sur ses activités de couverture selon les PCGR du Canada, voir la note 22.
- (3) **Évaluation des stocks.** Les PCGR du Canada permettent que les frais indirects fixes de production soient passés en charges durant la période, tandis que les PCGR des États-Unis exigent l'attribution des frais indirects fixes de production aux stocks.
- (4) **Rémunération à base d'actions.** Selon les PCGR du Canada, le régime incitatif d'options sur actions à l'intention des employés est mesuré en utilisant la méthode de la juste valeur, alors que le régime de plus-value des actions et le régime d'unités d'actions temporairement inaccessibles sont évalués à la valeur marchande selon la méthode de la valeur intrinsèque. Selon les PCGR des États-Unis, à compter du 1^{er} janvier 2006, le SFAS 123(R), intitulé Accounting for Share-Based Payment, exige que les opérations de rémunération à base d'actions soient comptabilisées en utilisant une méthode axée sur la juste valeur, comme le modèle d'évaluation de Black et Sholes. Cette norme exige d'être adoptée selon une application prospective modifiée. La juste valeur des attributions classées comme passifs doit être remesurée par la suite chaque date de présentation de l'information financière jusqu'à la date du règlement. Les fluctuations de la juste valeur pendant la période de service requise seront comptabilisées comme charge de rémunération pendant cette période. L'effet cumulatif de 5 millions de dollars après impôts et taxes pour les périodes antérieures au 31 décembre 2005 a été imputé aux bénéfices non répartis (au déficit) au 1^{er} janvier 2006.
- (5) **Restructuration.** En raison d'écarts dans le coût d'origine de certains actifs pour lesquels une dépréciation a été constatée (voir la note 14), l'imputation résultante est inférieure selon les PCGR des États-Unis.
- (6) **Modification de convention comptable.** Au quatrième trimestre de 2006, NOVA Chemicals a adopté la norme canadienne portant sur la rémunération à base d'actions des salariés admissibles à la retraite avant la date d'acquisition (voir la note 2), dont les règles sont pratiquement les mêmes que celles du SFAS 123 des PCGR des États-Unis. En conséquence, aucune incidence n'a été constatée.
- Le 1^{er} janvier 2004, NOVA Chemicals a adopté la méthode de comptabilisation à la juste valeur pour les rémunérations à base d'actions réglées en actions, comme il est expliqué à la note 2. Cependant, selon les PCGR des États-Unis, l'effet cumulatif de l'adoption d'une convention comptable sur une période antérieure est constaté dans le bénéfice net (la perte nette) pour l'exercice, alors que, selon les PCGR du Canada, l'effet cumulatif est constaté comme un rajustement des bénéfices non répartis (du déficit) d'ouverture au cours de l'année d'adoption.
- (7) **Résultat étendu.** Selon les PCGR des États-Unis, le SFAS 130, intitulé Reporting Comprehensive Income, exige la présentation d'un état présentant 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 actuellement pas requis d'après les PCGR du Canada.
- (8) **Écart de conversion.** Selon les PCGR des États-Unis, les gains (pertes) de change latent(e)s 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.
- (9) **Rajustement du passif au titre des régimes de retraite.** En 2006, est entré en vigueur le SFAS 158, intitulé Employers' Accounting for Defined Benefit Pension and Other Postretirement Plans, modifiant le SFAS 87, le SFAS 88, le SFAS 106 et le SFAS 132(R). Le SFAS 158 exige d'un employeur la constatation, au bilan, de l'excédent ou du déficit de capitalisation d'un régime d'avantages complémentaires de retraite à prestations déterminées (autre qu'un régime multi-employeurs), comme un actif ou passif, et la constatation des fluctuations de la situation de capitalisation durant l'exercice au cours duquel ces fluctuations surviennent dans le cumul des autres éléments du résultat étendu. L'application rétrospective est interdite. Par conséquent, au 31 décembre 2006, un passif supplémentaire pour les régimes de retraite et avantages complémentaires de retraite, d'un montant de 124 millions de dollars, a été constaté, et a entraîné une imputation de 82 millions de dollars (déduction faite des impôts et taxes) au cumul des autres éléments du résultat étendu. En 2006 (avant l'application du SFAS 158), 2005 et 2004, le SFAS 87, intitulé Employer's Accounting for Pensions, a été adopté pour la comptabilisation des régimes de retraite. Il exigeait que l'employeur constate un passif minimal supplémentaire si les obligations au titre des prestations accumulées non capitalisées dépassaient le passif au titre des prestations constituées ou s'il existait un actif sous forme de charge de retraite reportée. Si un passif minimal supplémentaire était constaté, un actif incorporel, d'un montant qui ne dépasse pas le coût au titre des services passés non constaté, était également constaté. L'excédent du passif minimal supplémentaire sur l'actif incorporel, s'il en est, était imputé aux autres éléments du résultat étendu, déduction faite de l'incidence fiscale.
- (10) **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'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.

24. Prises de position comptables récentes

PCGR du Canada

Le chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, intitulé Instruments financiers – comptabilisation et évaluation, et le chapitre 3865, intitulé Couvertures, sont en vigueur pour les états financiers annuels et intermédiaires des exercices débutant le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date. Le chapitre 3855 harmonise les PCGR du Canada avec les PCGR des États-Unis et les IFRS en établissant des normes pour la comptabilisation et la mesure des actifs et des passifs financiers et des instruments dérivés non financiers. Les normes canadiennes précédentes portaient uniquement sur la divulgation et la présentation de l'information financière. Le chapitre 3865 harmonise les PCGR du Canada avec le SFAS 133, source de PCGR des États-Unis, en établissant des normes qui précisent quand et comment on peut appliquer la comptabilité de couverture, limitant davantage le type d'opérations de couverture répondant aux conditions d'application de la comptabilité de couverture.

Le chapitre 1530 du Manuel de l'ICCA, intitulé Résultat étendu, est en vigueur pour les états financiers annuels et intermédiaires des exercices débutant le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date. Il harmonise les PCGR du Canada avec les PCGR des États-Unis et les IFRS. Ce chapitre établit des normes de présentation concernant le résultat étendu et ses composantes. 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).

Le chapitre 1506 de l'ICCA, intitulé Modifications comptables, entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2007. Selon ce chapitre, une entité n'a le droit d'effectuer un changement de convention comptable que lorsqu'une source première de PCGR l'exige, ou lorsque cela aboutit à une présentation fiable et plus pertinente de l'information dans les états financiers.

PCGR DES ÉTATS-UNIS

Le SFAS 158, intitulé Employers' Accounting for Defined Benefit Pension and Other Postretirement Plans, exige la constatation au bilan de l'excédent ou du déficit de capitalisation des régimes de retraite et régimes d'avantages complémentaires de retraite pour les exercices terminés après le 15 décembre 2006. De plus, le SFAS 158 exige que la date de mesure, à laquelle les obligations au titre des prestations de retraite et les actifs des régimes de retraite sont mesurés, soit la date de fin d'exercice de l'entreprise. Ces dispositions entreront en vigueur pour les exercices qui se terminent après le 15 décembre 2008.

La FIN 48, intitulée Accounting for Uncertainty in Income Taxes, explique la méthode de comptabilisation des impôts sur les bénéfices. Elle prescrit le seuil de constatation minimum qu'une position fiscale doit avoir avant d'être comptabilisée. Une entreprise est tenue de constater la meilleure estimation d'une position fiscale si cette position est susceptible d'être soutenue après examen, en fonction uniquement du bien-fondé technique de la position. La FIN 48 est en vigueur pour les exercices débutant après le 15 décembre 2006. NOVA Chemicals n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de cette norme.

NOVA Chemicals est en train d'évaluer l'incidence de l'adoption de ces normes des PCGR du Canada et des États-Unis.

Renseignements sur les marques de commerce

 **NOVA** Chemicals est une marque déposée de NOVA Brands Ltd.; authorized use/utilisation autorisée.

Advanced SCLAIRTECH™, NOVACAT™ et SCLAIRTECH™ sont des marques commerciales de NOVA Chemicals.

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

IMx™ est une marque commerciale de NOVA Chemicals.

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.

ULTRA LOW® est une marque déposée de NOVA Chemicals Inc.

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

Responsible Care® est une marque déposée de l'Association canadienne des fabricants de produits chimiques au Canada et une marque de service de l'American Chemistry Council aux États-Unis.

Renseignements à l'intention des investisseurs

Assemblée annuelle

Les actionnaires sont invités à assister à l'assemblée annuelle de NOVA Chemicals qui aura lieu le 12 avril 2007, à 10 h 30, au Sheraton Eau Claire – Wildrose Ballroom, 255 Barclay Parade, SW, Calgary, Alberta.

Renseignements à l'intention des actionnaires

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.

Renseignements supplémentaires

Pour obtenir des exemplaires des rapports trimestriels de NOVA Chemicals ou des exemplaires supplémentaires de ce rapport annuel ou un dossier complet d'informations à l'intention des actionnaires, veuillez communiquer par courriel à : publications@novachem.com.

Rapports annuels en français

On peut obtenir un exemplaire de ce rapport en français auprès du service des affaires publiques ou du service des relations avec les investisseurs au (403) 750-3600 au (412) 490-4000.

Informations sur la société

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

NOVA Chemicals U.S. Operating Center
1550 Coraopolis Heights Road
Moon Township, PA 15108 USA

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

Agent des transferts et agent comptable des registres

CIBC Mellon Trust Company
600 The Dome Tower
333 Seventh Avenue S.W.
Calgary, Alberta, Canada T2P 2Z1
Téléphone : 403-232-2400
Sans frais : 1-800-387-0825
Télécopieur : 403-264-2100
Internet : www.cibcmellon.com

Inscription des actions

Les actions de NOVA Chemicals sont inscrites aux Bourses de New York et de Toronto sous le symbole « NCX ». À la Bourse de Toronto, les actions de NOVA Chemicals sont cotées et négociées en dollars US et en dollars CA. Le 31 décembre 2006, environ 83 millions d'actions ordinaires étaient en circulation et quelque 11 400 actionnaires étaient inscrits. Les actions ordinaires de NOVA Chemicals peuvent être transférées aux bureaux de la Compagnie Trust CIBC Mellon à Vancouver, Calgary, Montréal et Halifax. Les actions ordinaires peuvent également être transférées à Mellon Investor Services LLC, New York, New York.

Investisseurs non résidents

Les dividendes versés aux actionnaires non-résidents sont assujettis à une retenue d'impôt canadien, généralement de 15 % pour les États-Unis et les autres pays qui ont une convention fiscale avec le Canada, et de 25 % pour les pays qui n'en ont pas. Certaines exemptions ou certains remboursements peuvent être accordés aux résidents des États-Unis et d'autres pays qui ont une convention fiscale avec le Canada. En vertu des règlements applicables aux États-Unis, la société est assujettie en général aux règles de retenue fiscale des États-Unis qui requièrent par défaut un taux de retenue de 28 % sur les dividendes et les intérêts versés à certaines personnes aux États-Unis qui n'ont pas fourni à la société un numéro d'identification de contribuable. Veuillez consulter votre conseiller fiscal pour obtenir des informations supplémentaires.



www.novachemicals.com