

# NOVA CHEMICALS

*Une société de produits chimiques de base*

## POINTS SAILLANTS DES RÉSULTATS FINANCIERS

(EN MILLIONS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION ET LES RATIOS)	2002	2001	2000
Produits	<b>3 091</b>	3 194	3 916
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires avant éléments exceptionnels <sup>1</sup>	<b>(106)</b>	(202)	287
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires après éléments exceptionnels <sup>1</sup>	<b>(112)</b>	(161)	266
Résultat par action avant éléments exceptionnels <sup>1, 2</sup>			
–De base	<b>(1,24)</b>	(2,37)	3,23
–Dilué(e)	<b>(1,24)</b>	(2,37)	3,06
Résultat par action après éléments exceptionnels <sup>1, 2</sup>			
–De base	<b>(1,30)</b>	(1,88)	3,00
–Dilué(e)	<b>(1,30)</b>	(1,88)	2,84
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	<b>359</b>	278	351
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<b>71</b>	168	440
Total de l'actif	<b>4 154</b>	4 359	4 754
Dette par rapport au total de la structure du capital	<b>43,8 %</b>	48,5 %	42,9 %
Rendement de l'avoir moyen en actions ordinaires <sup>3</sup>	<b>(10,4) %</b>	(16,5) %	21,2 %

<sup>1</sup> Les éléments exceptionnels se sont élevés à (6) millions de dollars en 2002, 41 millions de dollars en 2001 et (21) millions de dollars en 2000 (voir la page 47 du Rapport de gestion pour une liste complète).

<sup>2</sup> Un nombre moyen pondéré de 86 millions, de 85 millions et de 89 millions d'actions ordinaires étaient en circulation respectivement en 2002, en 2001 et en 2000.

<sup>3</sup> Égal au bénéfice net (à la perte nette) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires avant éléments exceptionnels, divisé(e) par l'avoir moyen en actions ordinaires (compte non tenu des titres privilégiés et des actions privilégiées rachetables au gré du porteur).

### Table des matières :

<i>page 2</i>	Lettre à nos actionnaires
<i>page 7</i>	Valeur pour les actionnaires
<i>page 8</i>	Sommaire des réalisations de 2002
<i>page 9</i>	Savoir saisir les occasions lorsqu'elles se présentent
<i>page 12</i>	Réponse à la demande du marché
<i>page 13</i>	L'innovation n'est pas accidentelle
<i>page 18</i>	Analyse commerciale de l'exercice 2002

### Rétrospective financière 2002 :

<i>page 28</i>	Rapport de gestion
<i>page 53</i>	Rapport financier consolidé 2002
<i>page 60</i>	Notes afférentes aux états financiers consolidés
<i>page 89</i>	Gouvernance d'entreprise
<i>page 91</i>	Équipe de direction
<i>page 93</i>	Notre conseil d'administration
<i>page 95</i>	Renseignements sur Responsible Care

Nous sommes une société de produits chimiques de base.

Notre force réside dans la compréhension que nous avons des éléments fondamentaux qui caractérisent notre industrie – et dans notre capacité à en tirer parti sur l'ensemble du cycle économique.

Le concept est simple, mais la mise en application ne l'est pas. Nous sommes en compétition dans un secteur qui nous met aux prises avec des concurrents d'une taille beaucoup plus importante que la nôtre, et nous saisissons les occasions que ces entreprises considèrent comme des contraintes.

Nous savons que la concentration dans une direction donnée produit des résultats. Nous sommes convaincus qu'une organisation qui avance à l'unisson est puissante. Nous savons que la réussite repose sur une exécution sans faille. Ce n'est pas la taille de notre entreprise, mais la concentration, l'alignement et l'exécution qui constituent notre recette pour réussir dans l'industrie des produits chimiques de base.

« NOVA Chemicals à tous les échelons a prouvé qu'elle comprend ce qui est nécessaire pour réussir dans l'industrie extrêmement cyclique et concurrentielle des produits chimiques de base. Nous avons défini une stratégie, un ensemble de politiques et de tactiques qui permettent à chacun dans l'entreprise de se concentrer et d'établir des priorités. »

## LETTRE À NOS ACTIONNAIRES

L'an dernier, dans ma lettre aux actionnaires, j'expliquais que les employés de NOVA Chemicals comprennent le caractère cyclique d'une entreprise de produits chimiques de base et savent qu'ils peuvent continuer à améliorer les activités de notre entreprise, même dans les conditions les plus défavorables. En 2002, ils ont fait plus que me donner raison.

J'ai commencé à travailler dans cette industrie en 1964, et je considère que la plupart des producteurs pétrochimiques n'ont pas connu depuis cette époque de pire période que celle des six derniers trimestres. La demande est restée faible, et les clients ont maintenu leurs stocks à des niveaux anormalement bas. Les secteurs dans lesquels NOVA Chemicals exerce ses activités ont été exploités à environ 85 % de leur capacité théorique. À de tels niveaux d'utilisation, les clients ont beaucoup plus de pouvoir que les producteurs et obligent ces derniers à vendre les produits en réalisant des marges très faibles. La combinaison de volumes et de marges en baisse dans une industrie extrêmement dépendante de capitaux, entraîne généralement des pertes d'exploitation et une baisse du niveau des flux de trésorerie. Deux exercices consécutifs dans ces conditions ont eu d'importantes répercussions sur l'industrie chimique. D'une manière générale, les bilans se sont affaiblis, les investisseurs ont perdu leur confiance dans l'avenir de l'industrie, la confiance des équipes de direction a été ébranlée, et les programmes de croissance ont été remis à plus tard, alors que les entreprises se concentrent sur leur survie.

NOVA Chemicals, comme l'industrie en général, a souffert du ralentissement économique prolongé. Nous avons amélioré nos activités par rapport à l'exercice précédent, mais avons subi une perte de 106 millions de dollars en 2002, soit 1,24 \$ par action, avant éléments exceptionnels, et de 112 millions de dollars, soit 1,30 \$ par action, éléments exceptionnels inclus.

Bien que nous ayons déclaré des pertes importantes, je suis plus fier que jamais de faire partie de NOVA Chemicals, bien plus fier que je n'ai jamais eu l'occasion de l'être en travaillant dans d'autres entreprises au cours de ma carrière. En 2002, nous avons fait bien plus que persévérer. Nous avons substantiellement réduit la dette et continué à investir dans de nouveaux produits et de nouvelles technologies pour assurer une croissance rentable. Nous avons amélioré notre crédibilité auprès des fournisseurs, des clients, des créanciers et des investisseurs. Nous avons maintenu la concentration et l'enthousiasme de l'effectif, et en général dépassé les sociétés comparables dans les secteurs d'activité les plus importants que nous pouvons contrôler. En conséquence, nous avons fermement progressé vers notre objectif d'être la meilleure entreprise de produits chimiques de base dans le monde.

## FLUX DE TRÉSORERIE

En juillet 2001, alors que NOVA Chemicals lançait les activités de nouvelles installations très importantes de production d'éthylène et de polyéthylène, nous nous sommes préparés pour un ralentissement économique majeur. La confiance des entreprises et des consommateurs déclinait, les indices de production industrielle dégringolaient et les stocks dans nos secteurs restaient relativement élevés. Immédiatement, nous avons changé l'orientation de chacun dans l'entreprise, de la maximalisation des bénéfices à court terme à la génération de flux de trésorerie.

Comme nous l'avons déclaré, le deuxième semestre de 2001 fut la période la pire que nous ayons pu imaginer. Nous avons commencé à enregistrer certains gains en 2002. Cette amélioration et nos efforts dans la gestion des flux de trésorerie nous ont permis en 2002 d'accroître notre BAIIA de 153 millions de dollars par rapport à 2001. Nous avons pu réaliser cela en dépit d'une baisse des produits d'exploitation, car les coûts des charges d'alimentation et des services publics ont chuté davantage que les prix des produits pendant l'exercice.

Contrairement à certaines des sociétés comparables à la nôtre, nous avons généré des flux de trésorerie très importants à partir de ce que nous pouvions contrôler. Nous avons réduit les dépenses en immobilisations fixes, les faisant passer de 168 millions de dollars en 2001 à 71 millions de dollars en 2002, grâce à de nouvelles installations dans notre site de Joffre, en Alberta, et nous avons maintenu à des niveaux très élevés la fiabilité d'usines plus anciennes. Nous avons également vendu notre participation dans un pipeline non stratégique pour 64 millions de dollars et vendu d'autres actifs pour environ 18 millions de dollars.

Notre effort le plus important a eu pour conséquence une réduction de 206 millions de dollars du fonds de roulement lié à l'exploitation et une augmentation du volume des ventes de 7 %. Cela s'ajoute à une réduction de 184 millions de dollars du fonds de roulement lié à l'exploitation en 2001. Pendant huit exercices, nous avons eu recours à l'outil de mesure du temps de cycle des flux de trésorerie (TCFT) afin d'évaluer nos progrès dans ce qui constitue l'essentiel de nos activités. Nous sommes convaincus que nous pouvons maintenir le niveau le plus élevé de service à la clientèle par l'entremise de la technologie de l'information (TI) et de la créativité des employés pour pouvoir travailler avec moins de ressources financières. Le TCFT correspond aux liquidités liées aux stocks et aux débiteurs, moins les créditeurs. Les montants sont calculés en jours de ventes pour veiller à ce que les améliorations soient réelles, aussi bien pendant les moments forts que pendant les moments faibles du cycle.

À la fin de l'exercice 2000, le TCFT s'élevait à 60 jours, ce que nous estimons être un bon niveau. Comme le montre la figure 4, à la page 22, nous avons continué à réduire le TCFT, qui a atteint 20 jours à la fin de 2002. Nous n'avons pas simplement diminué le TCFT, nous avons amélioré notre façon de travailler. Nous avons obtenu de nouveaux clients et augmenté nos volumes de ventes, tout en réduisant substantiellement nos stocks et en accélérant la collecte des montants à recevoir. Nous avons également étroitement collaboré avec les fournisseurs à des fins de prolongation des comptes créditeurs. À long terme, nous prévoyons d'exercer nos activités aisément avec un TCFT compris entre 25 et 30 jours, car nous avons appris à travailler d'une nouvelle manière et plus efficacement en matière de gestion des flux de trésorerie.

## RÉDUCTION DES COÛTS

L'ensemble de notre organisation intègre non seulement le caractère cyclique de l'activité de notre entreprise, mais également la nécessité de réduire les coûts contrôlables, que les conditions soient bonnes ou mauvaises. Nous utilisons des outils de pointe pour parvenir à une amélioration du processus, mais rien n'est plus important que le fait de nous rendre compte, à tous les niveaux de l'entreprise, que nous devons être le fournisseur au coût le plus bas pour tous les types de produits que nous fabriquons. Nous nous rendons tous au travail en sachant clairement que la réduction des coûts fait partie intégrante de nos tâches quotidiennes. En conséquence, nous commençons chaque exercice avec un objectif de réduction de 5 % des coûts fixes, et avec le mandat d'améliorer notre position concurrentielle à long terme. En 2002, nous avons fermé des installations à coûts élevés, amélioré les processus de travail dans tous les secteurs et, comme l'indique la figure 5, à la page 23, continué à faire notre travail.

## RÉDUCTION DE LA DETTE

NOVA Chemicals a pu rembourser 307 millions de dollars sur la dette en 2002 grâce à une hausse des flux de trésorerie provenant de l'exploitation, une diminution des dépenses en immobilisations, des réductions importantes du fonds de roulement, et une diminution des coûts. Nous avons d'autres actifs d'infrastructure non stratégiques et d'envergure que nous pouvons vendre, et notre participation dans Methanex commence à générer des flux de trésorerie importants grâce aux dividendes réguliers et aux dividendes spéciaux. La confiance des créanciers et des investisseurs dans notre capacité à affronter un ralentissement prolongé est plus importante. Ils pensent que nous resterons suffisamment forts pour tirer profit des occasions créées par l'incertitude des conditions économiques actuelles.

## INVESTIR POUR L'AVENIR

Dans l'industrie des produits chimiques de base, la génération de flux de trésorerie et la réduction des coûts sont des conditions nécessaires mais non suffisantes pour produire un rendement important pour les actionnaires.

L'amélioration de notre efficacité nous a permis de réduire considérablement le total des coûts fixes et en même temps d'augmenter nos dépenses en recherche et développement. Un tel investissement a été fructueux. Notre nouvelle installation de craquage d'éthylène en Alberta est la plus grande du monde et la plus efficace en matière de rendement énergétique et a été exploitée à environ 112 % de sa capacité de production prévue. L'exploitation de la nouvelle usine de polyéthylène utilisant la technologie Advanced SCLAIRTECH se déroule bien et celle-ci a produit une série de produits de polyéthylène de haute valeur qui ont été rapidement acceptés par des clients en Amérique du Nord et en Europe. Dans le domaine des polymères de styrène, nous avons développé une série de nouveaux produits à marge élevée qui, selon nos objectifs, généreront 30 % de notre volume des ventes d'ici à 2005.

Nous continuons également à investir considérablement dans des programmes de technologie de l'information qui nous placeront en tête de file de l'industrie. En 2002, les outils de la technologie de

l'information ont permis à NOVA Chemicals de réduire ses lignes de produits et ses stocks tout en améliorant le service à la clientèle et les marges. Grâce à eux, nous avons aussi accéléré la collecte des sommes à recevoir et amélioré le soutien logistique pour les clients travaillant avec des stocks réduits.

NOVA Chemicals a prouvé sa capacité en matière de réduction des coûts et d'utilisation minimale du capital des actionnaires. Nous sommes également en train de faire des placements ajoutant de la valeur pour une croissance rentable.

## CONJONCTURE DE MARCHÉ

Parce que nos produits sont destinés à une utilisation de base tel l'emballage des aliments et dans les produits ménagers, les analystes ont longtemps fait l'hypothèse que nos résultats suivent les fluctuations du produit intérieur brut (PIB). L'expérience nous montre que notre bénéfice net suit de près l'indice américain de la production industrielle. Comme l'indique la figure 8, à la page 24, l'indice a chuté bien plus que le PIB en 2001 et 2002. La figure 9 à la page 24 indique la corrélation historique entre les bénéfices de NOVA Chemicals et l'indice de la production industrielle. Les deux se sont améliorés au cours des trois premiers trimestres de 2002 et ont chuté au quatrième trimestre. La majorité des économistes prévoit une remontée de la production industrielle et s'attendent à ce qu'elle dépasse le PIB au deuxième semestre de 2003. Nous souhaitons bien sûr voir un tel développement économique, mais nous continuerons à nous concentrer sur les flux de trésorerie et la réduction de la dette jusqu'à ce que la reprise économique soit évidente.

Nous ne pouvons pas prévoir les événements qui vont se produire au Moyen-Orient et dans d'autres parties du monde instables, pas plus que leur impact sur nos coûts des charges d'alimentation et sur la croissance économique, mais nous demeurons plutôt confiants sur les perspectives à long terme. Il existe une opinion répandue selon laquelle une modification de l'équilibre entre l'offre et la demande se produira en faveur de l'industrie des produits chimiques entre 2004 et 2005. Les figures 10 et 11, à la page 25 indiquent les prévisions des analystes pour nos deux entreprises les plus importantes. La tendance est la même pour la chaîne de production d'éthylène et de polyéthylène et pour celle de production de styrène et de polystyrène. Nous pensons que les conditions déplorable des années 2001 et 2002 pour les affaires et les incertitudes associées aux pays producteurs de pétrole empêcheront les différents acteurs de l'industrie mondiale d'investir dans de nombreuses nouvelles capacités. La demande de nos produits continuera à augmenter et éventuellement se produira une pénurie dans le monde aux alentours de 2004 ou 2005. Lorsque la reprise culminera, nous bénéficierons d'une augmentation substantielle de la capacité de production, de nouveaux produits à marge élevée et d'une diminution des coûts contrôlables. Nous prévoyons au moment de la reprise que le rendement par action relativement à nos deux lignes de produits de base sera le plus fort de l'industrie.

## RENDEMENT POUR LES INVESTISSEURS

Nous continuons à exploiter tous nos secteurs d'activité en tenant compte de l'intérêt des investisseurs. Comme l'indique la figure 2, à la page 7, depuis 1999, à chaque exercice, le rendement des actions ordinaires de NOVA Chemicals est parmi l'un des meilleurs dans notre industrie. Cette tendance s'est maintenue en 2002, en dépit d'un mauvais résultat.

NOVA Chemicals à tous les échelons a prouvé qu'elle comprend ce qui est nécessaire pour réussir dans l'industrie extrêmement cyclique et concurrentielle des produits chimiques de base. Nous avons défini une stratégie, un ensemble de politiques et de tactiques qui permettent à chacun dans l'entreprise de se concentrer et d'établir des priorités. Notre organisation est hautement intégrée de manière à pouvoir agir rapidement, de façon décisive et avec efficacité. Pour ce faire, les dirigeants de notre entreprise doivent garder l'esprit ouvert, être précis et francs en toute occasion, dans l'entreprise et hors de l'entreprise. En conséquence, nous accueillons favorablement les nouvelles lois et les exigences des organismes de réglementation et des investisseurs, car elles sont à la fois conformes à la manière dont nous avons choisi d'exercer nos activités depuis notre fondation et à celle dont nous souhaitons les exercer dans les années à venir, que la conjoncture soit bonne ou mauvaise.

Tous les employés de NOVA Chemicals et moi-même qui avons travaillé avec enthousiasme et efficacité pendant cette récession économique, apprécions considérablement le soutien constant de nos fournisseurs, de nos clients, du Conseil d'administration, des bailleurs de fonds et des investisseurs.

Nous prévoyons que 2003 sera une année de transition. L'exercice a commencé avec des augmentations importantes des coûts des charges d'alimentation liées à l'énergie, ainsi qu'avec de nombreuses incertitudes économiques. Nos concurrents dans nos deux secteurs d'activité ont annoncé de nombreuses fermetures d'usines. L'ambiance dans toute l'industrie chimique est très solennelle.

Cependant, parmi tous ces problèmes à court terme se profile un certain optimisme. La production industrielle en Amérique du Nord commence à enregistrer une hausse, si bien que les programmes de majoration de prix de NOVA Chemicals semblent réussir. L'application complète de ces majorations pourrait non seulement couvrir l'escalade des coûts des charges d'alimentation mais aussi augmenter les marges. Ces développements et le fait que les stocks sur l'ensemble de nos chaînes de production semblent très bas pourraient signifier un redressement rapide de notre bénéfice et de nos flux de trésorerie si les clients font de nouveau confiance à l'économie et réapprovisionnent leurs stocks à des niveaux normaux.

Nous serons prêts à affronter à la fois des conditions difficiles persistantes et la reprise, lorsqu'elle se profilera. Je pense que NOVA Chemicals peut surprendre les investisseurs avec un rebond important en 2003. Après deux exercices très difficiles, nous sommes prêts à saisir l'occasion !

Veuillez agréer mes meilleures salutations,  
*Le président et chef de la direction,*



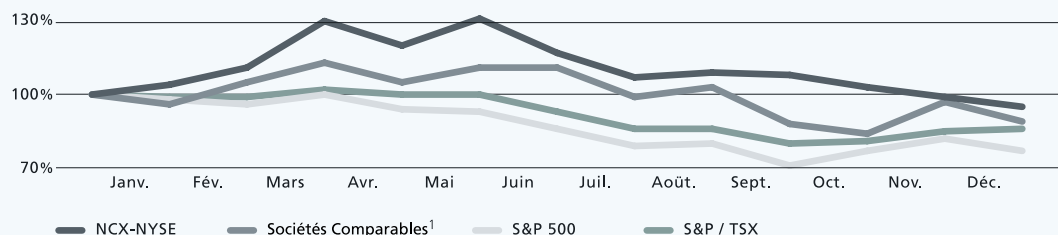
Jeffrey M. Lipton  
Le 14 février 2003

## VALEUR POUR LES ACTIONNAIRES

### RENDEMENT DU COURS DES ACTIONS - 2002

Le cours des actions de NOVA Chemicals a enregistré une baisse de 5 % à la Bourse de New York aux États-Unis. Ce chiffre se compare à une baisse de 11 % en moyenne du cours des actions des sociétés de produits chimiques comparables, à une baisse de 23 % de l'indice S&P 500 et à une baisse de 14 % de l'indice composé S&P/TSX.

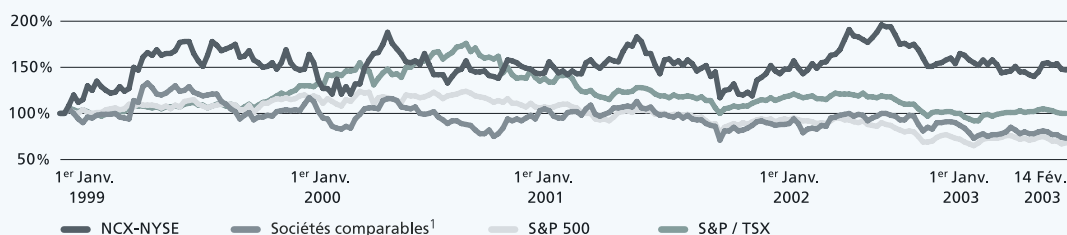
Figure 1



### RENDEMENT DU COURS DES ACTIONS – 1999-FÉVRIER 2003

Du 1<sup>er</sup> janvier 1999 au 14 février 2003, le cours des actions de NOVA Chemicals a enregistré une hausse de 47 % à la Bourse de New York aux États-Unis. Ce chiffre se compare à une baisse de 27 % en moyenne du cours des actions des sociétés de produits chimiques comparables et à une baisse de 32 % de l'indice S&P 500. L'indice composé S&P/TSX est demeuré constant pendant la même période.

Figure 2



<sup>1</sup> Les sociétés comparables comprennent Dow Chemical Company, Eastman Chemical Company, Lyondell Chemical Company et Millennium Chemicals Inc.

### COURS DES ACTIONS DE NOVA CHEMICALS

	2002	2001	2000
Dividendes versés (en dollars canadiens)	<b>0,40</b> \$	0,40 \$	0,40 \$
Cours (Bourse de New York) (en dollars US)			
Haut	<b>26,09</b> \$	24,70 \$	25 <sup>1</sup> / <sub>16</sub> \$
Bas	<b>18,14</b> \$	14,86 \$	15 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> \$
Clôture	<b>18,30</b> \$	19,27 \$	18 <sup>13</sup> / <sub>16</sub> \$
Cours (Bourse de Toronto) (en dollars CA)			
Haut	<b>40,15</b> \$	37,90 \$	37,20 \$
Bas	<b>28,48</b> \$	23,25 \$	22,00 \$
Clôture	<b>28,89</b> \$	30,75 \$	28,10 \$
Rendement des actions ordinaires	<b>1,4</b> %	1,3 %	1,4 %
Actions en circulation			
Fin de l'exercice (en millions)	<b>87</b>	86	85
Moyenne (en millions)	<b>86</b>	85	89
Nombre d'actionnaires à la fin de l'exercice (en milliers) <sup>1</sup>	<b>14</b>	19	20
Pourcentage de la participation américaine <sup>2</sup>	<b>28</b>	27	9

<sup>1</sup> 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 % qui sont détenues par des initiés.

<sup>2</sup> Au 31 décembre, d'après les documents déposés auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, comme présentés par Thomson Financial.

## SOMMAIRE DES RÉALISATIONS DE 2002

*Fondé sur la stratégie d'entreprise en cinq points de NOVA Chemicals*

### SE CONCENTRER SUR LES PRODUITS CHIMIQUES DE BASE

- Nos employés ont maintenu leur énergie, leur concentration et leur confiance malgré une conjoncture difficile, ce qui nous a permis de maintenir un bilan solide et d'effectuer un remboursement sur la dette de 307 millions de dollars au total.

### N'INVESTIR QUE POUR UNE FORTE RENTABILITÉ

- Nous avons réduit de plus de 90 millions de dollars les dépenses en immobilisations. Nous n'avons financé que les projets requis pour nous conformer aux besoins de notre programme Responsible Care, ou ceux dont il est prévu que la valeur générée excède notre rendement de 16 % du capital investi.

### BÂTIR SUR NOTRE AVANTAGE DURABLE

- Nous avons conclu un contrat de licence bilatéral avec BP, octroyant le droit à NOVA Chemicals d'utiliser la technologie Innovene métallocène de BP. BP utilisera et disposera de la sous-cession de droits de licence de nos catalyseurs exclusifs à site unique. Ce contrat élargit la performance de notre portefeuille de film polyéthylène, et ouvre des possibilités de vente de licences de la technologie de production de polyéthylène en phase gazeuse.
- Nous avons commercialisé 16 nouveaux types de polyéthylène en exploitant la technologie Advanced SCLAIRTECH, et avons dépassé nos objectifs de production établis à 400 millions de livres.
- L'entreprise de produits de styrène a poursuivi des activités de développement de produits à marge et à croissance élevées. Nous prévoyons que 30 % de nos volumes de production de polymère de styrène seront des activités à marge élevée d'ici 2005.

### FOURNIR AU MOINDRE COÛT

- Nous avons réduit de 9 % l'ensemble des coûts fixes par livre de capacité de production de polymère et pour la troisième année consécutive dépassé nos objectifs de diminution des coûts.
- Nous avons réduit de 206 millions de dollars le fonds de roulement, et réduit les coûts comptabilisés des stocks et des intérêts débiteurs.

### PARTICIPER AUX REGROUPEMENTS AU SEIN DE L'INDUSTRIE

- Nous avons amélioré notre position sur le marché du monomère de styrène en signant avec BASF un contrat d'approvisionnement à long terme. Ce contrat favorise l'élargissement des activités de notre installation de Bayport, au Texas, et l'approvisionnement en monomère de notre entreprise de produits de styrène en Europe dans les conditions économiques de production.
- Nous avons arrêté les réacteurs à résines de polystyrène en suspension de Chesapeake, en Virginie, et de Breda, aux Pays-Bas, diminuant respectivement la production sur le marché de 100 millions de livres et 55 millions de livres. De plus, nous avons arrêté la production de 165 millions de livres de polystyrène expansible dans notre usine de Carrington au Royaume-Uni.
- Nous avons acheté l'entreprise de polystyrène et de copolymères de méthacrylate de méthyle et de styrène de Deltech Polymers Corporation en janvier 2003. Deltech ayant arrêté sa production de 140 millions de livres, représentant 2 % de la capacité de production de polystyrène en Amérique du Nord, nous approvisionnons ses clients avec notre capacité de production existante.

## SAVOIR SAISIR LES OCCASIONS LORSQU'ELLES SE PRÉSENTENT

### LA VALEUR DES PRINCIPES FONDAMENTAUX DE L'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

La force et la valeur durables de notre entreprise reposent sur de nombreux facteurs. Nous développons et livrons des produits innovants à de nouveaux marchés et à de nouveaux clients dans le monde entier. Nous faisons appel à la technologie pour rationaliser nos processus et mesurer nos succès. Chaque jour nous travaillons à réduire les coûts et à

maximaliser la productivité à l'échelle de l'organisation. Considérez tous ces éléments et vous comprendrez pourquoi NOVA Chemicals est une entreprise intensément concentrée sur les éléments fondamentaux de notre industrie. C'est ce qui nous permet de rester solides et opérationnels dans tous les cycles d'activités.

## COMMENCER PAR LE DÉBUT

### *Qu'est-ce qu'une entreprise de produits de base ?*

Dans une industrie de produits de base, la réalité est incontournable. Un cycle économique détermine certaines circonstances. Il est impossible de changer le cycle, mais il est impératif d'améliorer les activités et de renforcer le rendement financier, même si le cycle ne correspond pas à ce que nous souhaitons. Nous avons

démontré notre capacité à demeurer forts et à affronter les conjonctures les plus difficiles. Nous sommes dans une position favorable grâce à laquelle nous serons prêts lorsque la reprise se profilera, renforcés par un bilan solide, une technologie supérieure et une concentration sur nos activités de base.

## SUR LES CHAPEAUX DE ROUE

### *Les avantages liés à une culture d'entreprise réceptive*

Nos employés font la différence. Un fonctionnement à la vitesse du marché, une réceptivité aux besoins des clients et la capacité d'innover sont impossibles sans une adaptation opérationnelle. Une vision profonde, une technologie de pointe et la plus subtile des stratégies ne sont rien si l'équipe ne peut pas se concentrer sur un objectif, décider et agir à l'unisson.

Nous avons cette capacité en raison d'un alignement organisationnel exceptionnel et de la concentration de la direction. Lorsqu'il est possible à tous, dans une organisation, de partager la même vision, il est possible d'y agir à l'unisson.

## NE RIEN NÉGLIGER

### *L'effort inlassable de réduction des coûts*

Nous mesurons tout ce qui est important. Pour maintenir un bilan solide, nous contrôlons les éléments « contrôlables » inlassablement. Nous recherchons des occasions d'améliorer nos activités et nous obtenons des résultats. Nos systèmes de mesure sont les meilleurs du secteur et d'excellents indicateurs d'amélioration des processus fondamentaux de travail.

Chez NOVA Chemicals, nous savons tous ce que nous pouvons faire, individuellement, pour améliorer le rendement des activités.

Lorsque les marchés s'affaiblissent, nous demeurons en tête du peloton en réduisant continuellement la dette et les dépenses en immobilisations, afin d'être prêts pour la reprise. Nous faisons plus que de prendre des mesures d'urgence pendant les périodes difficiles – nous améliorons continuellement notre façon de gérer notre entreprise.

## RESPECTER LE CYCLE ÉCONOMIQUE

### *L'art de la préparation et de l'exécution*

Travailler dans cette industrie demande de la maîtrise. Nous ne pouvons pas contrôler le marché, mais nous pouvons contrôler notre capacité de préparation et d'exécution. Dans ce domaine, nous sommes imbattables.

Nous prévoyons la demande du marché et nous nous adaptons rapidement aux changements de conjoncture. Tout chez NOVA Chemicals – nos employés, nos actifs et nos processus de gestion- vise à maximaliser et à protéger

la valeur des actionnaires. Nous sommes une entreprise de produits chimiques de base extrêmement concentrée, dotée de l'avantage le plus important dans l'industrie. Ce facteur nous positionnera favorablement lors de la reprise économique. Lorsqu'elle se profilera, nos points faibles deviendront nos points forts. C'est alors que nous exprimerons au mieux notre potentiel.

## LE LEADERSHIP EST UN ÉLÉMENT CRITIQUE

### *L'orientation et la concentration*

La vision économique est une chose. Mais lorsqu'il s'agit d'appliquer cette vision, de nombreuses entreprises chancèlent. La direction de notre entreprise comprend les éléments fondamentaux de notre industrie et veille à les transmettre aux employés. Notre orientation commune, notre concentration et notre culture d'entreprise nous permettent d'agir comme il le faut en tout temps.

Nous pensons également que la qualité de la gouvernance est tout aussi importante que les fruits de la victoire. Forte de 203 années d'expérience dans cette industrie, l'équipe de la direction de NOVA Chemicals sait comment gagner. Nous comprenons que créer de la valeur pour les actionnaires est un critère de succès, et que tout doit contribuer à l'accomplissement de cet objectif.

## ÉQUIPE DE DIRECTION

### Jeffrey M. Lipton

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 a plus de 37 années d'expérience dans l'industrie des produits chimiques.

### Larry A. MacDonald

VICE-PRÉSIDENT PRINCIPAL ET CHEF DES FINANCES

M. MacDonald a joint les rangs de NOVA Corporation of Alberta en 1979 en tant que contrôleur. Il a 27 années d'expérience dans le domaine financier, dont 23 dans l'industrie des produits chimiques.

### Jack S. Mustoe

VICE-PRÉSIDENT PRINCIPAL, CONTENTIEUX ET DIRECTEUR DES AFFAIRES JURIDIQUES

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 plus de 27 années d'expérience dans le domaine juridique, dont 23 dans les secteurs de l'énergie et de la pétrochimie.

### Sheila H. O'Brien, O.C.

VICE-PRÉSIDENTE PRINCIPALE, RESSOURCES HUMAINES, AFFAIRES PUBLIQUES ET RELATIONS AVEC LES GOUVERNEMENTS ET LES INVESTISSEURS

Mme O'Brien est entrée à NOVA corporation en tant que directrice des affaires publiques en 1992 et occupe son poste actuel depuis 1998. Elle a 30 années d'expérience dans les industries de l'énergie et de la pétrochimie, ainsi que dans les domaines des ressources humaines et des relations extérieures.

### Christopher D. Pappas

VICE-PRÉSIDENT PRINCIPAL ET PRÉSIDENT, PRODUITS DE STYRÈNE

M. Pappas s'est joint à NOVA Chemicals à ce titre en juillet 2000. Ses 25 années d'expérience dans les domaines de la gestion, du marketing et des activités commerciales ont été entièrement acquises dans l'industrie des produits chimiques.

### A. Terence Poole

VICE-PRÉSIDENT DIRECTEUR, STRATÉGIE ET DÉVELOPPEMENT

M. Poole a été nommé à son poste de vice-président et contrôleur de NOVA Corporation of Alberta en 1998. Il a plus de 37 années d'expérience dans le domaine des finances et de la comptabilité, dont 14 dans l'industrie des produits chimiques.

### Dale H. Spiess

VICE-PRÉSIDENT PRINCIPAL ET PRÉSIDENT DE L'ENTREPRISE D'OLÉFINES ET DE POLYOLÉFINES

M. Spiess s'est joint à NOVA Chemicals à ce titre en 1998 et occupe son poste actuel depuis 2001. Il a 36 années d'expérience dans l'industrie des produits chimiques.

### John L. Wheeler

VICE-PRÉSIDENT PRINCIPAL ET CHEF DES SERVICES D'INFORMATION

M. Wheeler s'est joint à NOVA Chemicals à ce titre en 1998. Il a 26 années d'expérience en technologie de l'information, dont 15 années dans l'industrie des produits chimiques.

## RÉPONSE À LA DEMANDE DU MARCHÉ

### Types et lieux de production

#### ENTREPRISE D'OLÉFINES ET DE POLYOLÉFINES

La technologie Advanced SCLAIRTECH™, de nouvelles installations à haut rendement et à grande échelle, ainsi qu'un avantage durable pour les charges d'alimentation se combinent pour constituer l'assise de l'entreprise d'oléfines et de polyoléfines de NOVA Chemicals. Nos quatre sites de fabrication répartis au Canada disposent d'une capacité de production annuelle de 6,6 milliards de livres d'éthylène et de 3,7 milliards de livres de résines de polyéthylène. Le site de Joffre, en Alberta, le plus important des quatre, est l'un des sites de production d'éthylène et de polyéthylène ayant les coûts les plus bas au monde.

##### *Éthylène*

Corunna, Ontario	1 600
Joffre, Alberta	4 950

##### *Polyéthylène\**

Rivière St. Clair, Ontario	670
Joffre, Alberta	2 160
Mooretown, Ontario	830

\* comprend : le polyéthylène à haute densité (PEHD) ;  
le polyéthylène à basse densité (PEBD) ;  
le polyéthylène à basse densité linéaire (PEBDL) ;  
et le polyéthylène à très basse densité (PETBD).

#### ENTREPRISE DE PRODUITS DE STYRÈNE

NOVA Chemicals est l'un des producteurs de polymères de styrène les plus importants et plus diversifiés au monde. Nos onze sites de fabrication répartis en Europe et en Amérique du Nord produisent plus de 3,4 milliards de livres de polymères de styrène, y compris des résines de polystyrène, du polystyrène expansible et des copolymères de styrène à haut rendement. Trois autres établissements produisent annuellement plus de 2,6 milliards de livres de monomère de styrène.

##### *Monomère de styrène*

Bayport, Texas	1 250
Channelview, Texas <sup>1</sup>	400
Sarnia, Ontario	950

##### *Polystyrène expansible (PSE)*

Berre, France	140
Breda, Pays-Bas	200
Carrington, Angleterre	155
Monaca, Pennsylvanie	285
Painesville, Ohio	85
Ribecourt, France	200

##### *Résines de polystyrène (résines de PS) et produits de styrène à haut rendement (SHR)*

Belpre, Ohio	480
Breda, Pays-Bas <sup>2</sup>	210
Carrington, Angleterre	400
Chesapeake, Virginie <sup>2</sup>	300
Decatur, Alabama	425
Monaca, Pennsylvanie <sup>2</sup>	120
Montréal, Québec	130
Springfield, Massachusetts <sup>2</sup>	330

<sup>1</sup> Représente notre participation dans l'installation de Lyondell Chemicals mais ne comprend pas les arrangements à long terme d'exploitation pour une quantité supplémentaire de 400 millions de livres.

<sup>2</sup> Ces installations fabriquent également certains produits SHR – commercialisés sous les marques : ARCEL®, DYLARK®, NAS®, STYROSUN®, ULTRA LOW™, ZYLAR®, ZYNTAR™.

Remarque : Toutes les capacités indiquées sont en millions de livres.

# L'INNOVATION N'EST PAS ACCIDENTELLE

## CRÉATION D'UNE NOUVELLE VALEUR DANS LES MARCHÉS TRADITIONNELS

Nous nous démarquons par notre concentration sur nos deux entreprises : les oléfines et polyoléfines, d'une part, et les produits de styrène, d'autre part. Nous connaissons parfaitement ces secteurs. Cette concentration, se combinant à notre efficacité opérationnelle, nous donnera un avantage significatif au cours de la phase de reprise du cycle de l'offre et de la demande. Pour l'instant, nous refusons la stagnation.

La recherche et le développement sont des piliers pour NOVA Chemicals, et nous démarquent de la majorité nos concurrents. Par l'entremise de nos cinq installations de recherche et de développement nous avons la capacité de développer, d'adapter et d'améliorer nos produits. L'avantage que nous tirons de nos connaissances fait que nous pouvons offrir à nos clients des solutions nouvelles dans de nombreux secteurs.

Notre entreprise de produits de styrène disposant de la plus grosse capacité de production en Amérique du Nord, il est maintenant temps de redéfinir la valeur que nous apportons au marché. C'est justement ce qu'accompliront nos programmes de développement de produits à marge élevée. Il en sera essentiellement de même pour notre entreprise d'oléfines et polyoléfines lorsque nous commercialiserons notre gamme complète de résines provenant de la technologie Advanced SCLAIRTECH. Ensemble, nos deux entreprises relèvent les marchés traditionnels et créent de la valeur pour l'actionnaire par le biais de la croissance et du développement de nouveaux produits.

## LE POLYÉTHYLÈNE — L'AVENIR DU POLYÉTHYLÈNE EST DANS LE FILM !

Pour 2002 et pour l'avenir, les feux de la rampe pour cette entreprise sont braqués sur la technologie Advanced SCLAIRTECH. Au cours des 12 derniers mois, NOVA Chemicals a réalisé de gros progrès en vue du succès de cette technologie. Dépassant notre volume prévu, nous avons produit au total 410 millions de livres tout en commercialisant 16 nouveaux types de polyéthylène.

Bien que beaucoup de ces nouvelles résines correspondent à des polyéthylènes à haute densité, nous voyons clairement que l'avenir de la technologie Advanced SCLAIRTECH se focalise sur les films, plus particulièrement, sur les films haute performance. Nous étendons notre gamme de films pour répondre aux

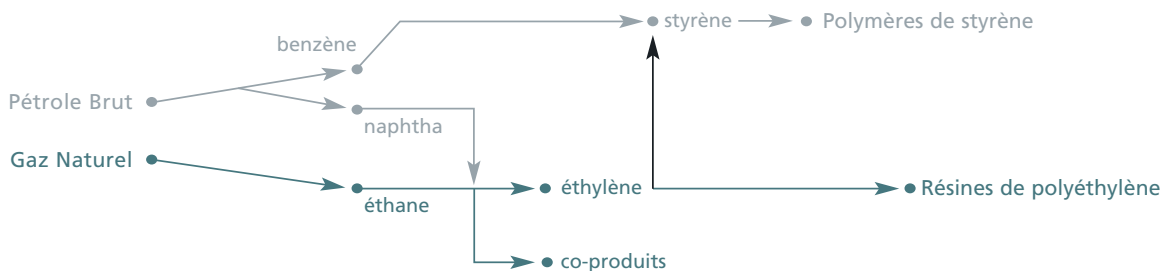
besoins de croissance du marché et, ce qui est plus significatif encore, pour aller au-delà des attentes et exigences de nos clients.

NOVA Chemicals commercialise de nombreuses résines de polyéthylène, chacune ayant des caractéristiques bien particulières, qui sont utilisées pour des produits de consommation divers, depuis les articles domestiques ordinaires jusqu'aux applications industrielles à grande échelle. Les désignations NOVAPOL®, SCLAIR® et SCLAIR ASTute™ sont bien connues de nos clients, mais ce sont les produits que vous voyez ici qui donnent une existence réelle à nos résines.

14

## LE POLYÉTHYLÈNE — UN PRODUIT DE PREMIÈRE NÉCESSITÉ DANS LA CUISINE

Faire les courses sans ramener du polyéthylène à la maison ? C'est pratiquement impossible. Ce diagramme des matières premières, illustre la genèse du polyéthylène et son ultime destination – quelque part dans votre cuisine



L'éthylène commence avec du gaz naturel ou de pétrole brut. Lorsque soumises à l'action de la chaleur, de la pression et de certains catalyseurs (substances utilisées pour contrôler les réactions chimiques), les molécules d'éthylène se combinent en longues chaînes carbonées répétitives. Ces molécules combinées forment une résine plastique appelée polyéthylène. En suivant les lignes du diagramme, on peut voir comment nos charges d'alimentation deviennent les produits de base utilisés dans votre cuisine.

### EMBALLEZ-MOI ÇA...

Il est prévu que le marché actuel de 1,5 milliard de livres du film étirable bénéficiera d'une croissance d'environ 10 %. Le film étirable industriel, par exemple, celui qui est utilisé pour

ce genre d'emballage de palette, doit faire preuve d'une résistance extraordinaire. Nos nouvelles résines répondent à ce défi.

### LA COMMODITÉ DES ALIMENTS SURGELÉS

L'emballage des surgelés est un secteur à suivre. Actuellement, ce marché de 270 millions de livres est en croissance par suite de la demande du consommateur pour une plus grande commodité : de la nourriture qu'on puisse préparer à la maison, mais très rapidement. Nos

nouvelles résines de polyéthylène à basse densité linéaire donnent d'excellents résultats aux basses températures, ce qui leur permet d'être utilisées pour la protection des denrées alimentaires.

### RÉTENTION DE LA FRAÎCHEUR

Le film de polyéthylène domine le marché de 615 millions de livres de l'emballage de la viande, de la volaille et du fromage. Nos nouvelles résines de polyéthylène à très basse

densité sont très robustes et ont d'excellentes propriétés d'étanchéité, caractéristiques importantes pour l'emballage des aliments sous vide et sous film rétractable.

### PAS DE SURPRISE...

Le consommateur veut voir ce qu'il achète et l'emballer veut un emballage solide. Cette combinaison de critères est difficile à réaliser. Le marché de l'emballage des fruits et légumes frais, actuellement de 220 millions de livres, exige des

résines répondant à ces critères stricts. Nos nouvelles résines de polyéthylène à basse densité linéaire sont d'une transparence absolue et extrêmement résistantes.

## LES PRODUITS DE STYRÈNE — DES POTENTIALITÉS OMNIPRÉSENTES !

En 2002, l'entreprise de produits de styrène a lancé une stratégie en quatre points : améliorer la position de la société dans le secteur du monomère de styrène; participer à la consolidation de l'industrie; développer une présence sur le marché croissant des produits à marge élevée et améliorer les actifs et procédures dans toute l'entreprise. Les résultats ont vite suivi la mise en œuvre de cette stratégie en juillet 2002.

Notre premier succès : l'amélioration de notre position dans le secteur du styrène par la signature d'un contrat d'approvisionnement à long terme avec BASF. Ce contrat fournit le monomère de styrène à notre entreprise européenne de produits de styrène à un coût identique à celui de notre production aux États-Unis. Dans le même temps, nous avons commencé à

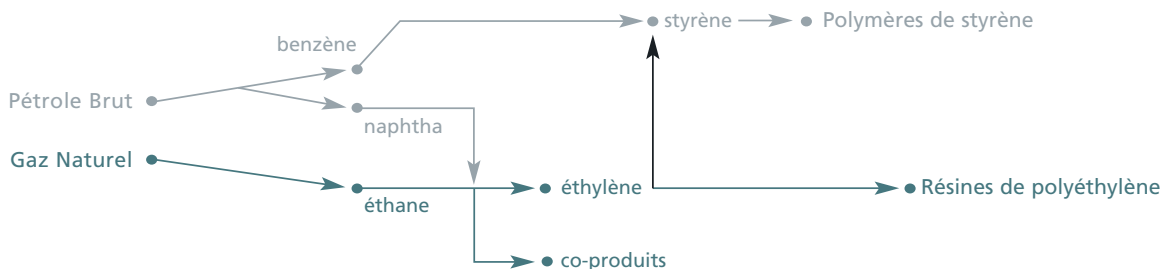
développer et à commercialiser énergiquement une gamme complète de produits à croissance et à marge élevées.

Les produits font tous partie de notre initiative de croissance à marge élevée, dont l'objectif est de créer un portefeuille de produits offrant à nos clients des caractéristiques évoluées et des avantages de transformation pour un coût total attirant, tout en réalisant de la valeur pour nos actionnaires. Le développement de polymères de styrène de pointe nous permettra d'être concurrentiels dans divers marchés non traditionnels et créera des possibilités illimitées et des marchés potentiels. L'entreprise de produits de styrène de NOVA Chemicals ouvre la voie au changement.

16

## PRODUITS DE STYRÈNE — UN PIQUE-NIQUE DANS LE PARC

Les produits de styrène et les pique-niques vont de concert, depuis les gobelets et les glacières jusqu'à l'emballage pratique des aliments, voire en passant même par le tableau de bord de l'automobile. Ce diagramme illustre comment les polymères de styrène deviennent les articles de pique-nique dont on ne peut tout simplement pas se passer.



Le monomère de styrène est un liquide transparent et incolore qui entre dans la composition de matières premières utilisées pour fabriquer des milliers de produits utilisés quotidiennement. Le styrène, dérivé du benzène et de l'éthylène, est la matière première principale pour la fabrication du polystyrène. Les lignes représentées permettent de passer des charges d'alimentation aux résines, puis au premier pique-nique de l'été.

#### UNE PERSPECTIVE BRILLANTE

Les ventes annuelles de résines pour le moulage par injection d'appareils et de composants sont de plus de 750 millions de livres. Notre nouveau polymère de styrène FX550 évolué à haute

résistance au choc et forte brillance est conçu spécialement pour les petits appareils domestiques et les articles ménager

#### POUR AVOIR DU RAISIN ET NON

##### DU JUS DE RAISIN...

Nous détenons 83 % du marché à croissance rapide des cageots en polystyrène expansible. Notre réussite et notre solide réputation sur ce

marché ouvrent la voie à des emballages protecteurs plus évolués pour notre polystyrène expansible et notre résine ARCEL.

#### LA TRANSPARENCE, GAGE DE SÉCURITÉ

L'utilisation du plastique continue à progresser dans les applications médicales, en raison des exigences de sécurité et de l'attention portée à l'augmentation des coûts. La demande estimée pour les polymères transparents dans les

applications médicales est de 180 millions de livres par an. Nos résines ZYLAR, maintiennent leur transparence après stérilisation ce qui permet des lectures plus précises.

## ANALYSE COMMERCIALE DE L'EXERCICE 2002

### NOVA CHEMICALS

*Une société de produits chimiques de base exerçant ses activités avec intégrité*

NOVA Chemicals possède deux gammes de produits : les oléfines et les polyoléfines d'une part, et les produits de styrène, d'autre part. Nos produits sont des matériaux de base, entrant dans la fabrication de nombreuses applications industrielles ou domestiques. Tout en étant en compétition avec les sociétés de produits chimiques les plus importantes au monde, nous connaissons parfaitement la nature cyclique de notre industrie, nous agissons en conséquence et nous en profitons au maximum.

Durant la période de creux de ces dernières années, notre objectif principal a été de générer des flux de trésorerie positifs. Nous y sommes parvenus en concentrant rapidement les efforts de notre personnel et en les dirigeant vers la réalisation de cet objectif. Nous avons contrôlé les éléments contrôlables et réduit notre dette de 307 millions de dollars en 2002 (voir la figure 3, page 22).

Pour connaître le plein potentiel de notre société nous devons comprendre parfaitement comment nous obtenons nos résultats. La demande pour nos produits augmente habituellement en fonction du niveau d'activité des marchés

industriels et de grande consommation, alors que l'équilibre entre l'offre et la demande – ou taux d'exploitation – détermine notre rentabilité. La période de creux que nous traversons actuellement a été tellement longue et intense que nous n'avons pratiquement pas ajouté de capacité de production. Si la demande venait à augmenter, même légèrement, alors que les niveaux de stocks continuent à être très bas dans toute la chaîne d'approvisionnement, les taux d'exploitation grimperaient rapidement.

Nous offrons aussi de la valeur à nos investisseurs. La valeur d'exploitation de nos produits est supérieure à celle de nos concurrents. En choisissant NOVA Chemicals, les investisseurs choisissent les deux gammes de produits qui ont le plus de chance d'effectuer une reprise rapide.

Nous gérons notre société de manière simple et intègre. La gestion d'une société de produits chimiques de base n'est pas toujours facile et nous améliorons constamment nos entreprises en contrôlant les facteurs contrôlables. Lorsque l'économie reprendra son essor, nous serons donc prêt à réaliser notre plein potentiel.

## POINTS SAILLANTS DES RÉSULTATS DE NOVA CHEMICALS

(EN MILLIONS DE DOLLARS, À L'EXCEPTION DES MONTANTS PAR ACTION ET SAUF INDICATION CONTRAIRE)	2002	2001	2000
Bénéfice net (perte nette)			
Oléfines et polyoléfines	<b>(5) \$</b>	(2) \$	258 \$
Produits de styrène	<b>(102)</b>	(181)	42
Methanex <sup>1</sup>	<b>32</b>	14	23
Bénéfice net (perte nette) avant distributions			
et dividendes sur titres privilégiés et éléments exceptionnels	<b>(75)</b>	(169)	323
Distributions et dividendes sur titres privilégiés	<b>(31)</b>	(33)	(36)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires avant les éléments exceptionnels	<b>(106)</b>	(202)	287
Éléments exceptionnels (après impôts et taxes) <sup>2</sup>	<b>(6)</b>	41	(21)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires après éléments exceptionnels	<b>(112) \$</b>	(161) \$	266 \$
Résultat par action avant éléments exceptionnels			
– De base	<b>(1,24) \$</b>	(2,37) \$	3,23 \$
– Dilué	<b>(1,24) \$</b>	(2,37) \$	3,06 \$
Résultat par action après éléments exceptionnels			
– De base	<b>(1,30) \$</b>	(1,88) \$	3,00 \$
– Dilué	<b>(1,30) \$</b>	(1,88) \$	2,84 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	<b>86</b>	85	89

<sup>1</sup> Les exercices de 2002 et 2001 excluent la participation après-impôts et taxes de NOVA Chemicals dans les sorties du bilan d'actifs de 27 millions et de 3 millions de dollars de l'usine de Methanex, respectivement reflétées au poste des éléments exceptionnels.

<sup>2</sup> Voir les éléments exceptionnels à la page 47.

## VARIATIONS DU BÉNÉFICE NET DE NOVA CHEMICALS<sup>1</sup>

(EN MILLIONS DE DOLLARS US)	2002 versus 2001	2001 versus 2000
Augmentation (diminution) des marges	<b>72 \$</b>	(575) \$
Augmentation (diminution) des volumes des ventes	<b>65</b>	(88)
	<b>137<sup>2</sup></b>	(663) <sup>2</sup>
Diminution des frais de vente, de recherche et de développement, ainsi que des frais généraux et administratifs	<b>16</b>	5
Augmentation de l'amortissement	<b>(36)</b>	(42)
Diminution (augmentation) des intérêts débiteurs <sup>3</sup>	<b>1</b>	(43)
(Augmentation) diminution de la charge d'impôts	<b>(42)</b>	260
Augmentation (diminution) de la quote-part du bénéfice de Methanex	<b>18</b>	(9)
Diminution des dividendes et des distributions sur titres privilégiés	<b>2</b>	3
Augmentation (diminution) du bénéfice net pour les porteurs d'actions ordinaires avant les éléments exceptionnels	<b>96 \$</b>	(489) \$
Éléments exceptionnels	<b>(47)</b>	62
Augmentation (diminution) du bénéfice net pour les porteurs d'actions ordinaires après les éléments exceptionnels	<b>49 \$</b>	(427) \$

<sup>1</sup> Tous les montants présentés au-dessus du poste « Diminution (augmentation) de la charge d'impôts » sont exprimés avant impôts et taxes et tous les montants présentés au-dessous sont exprimés après impôts et taxes.

<sup>2</sup> Calculé sur la base du produit moins les coûts de charge d'alimentation et d'exploitation.

<sup>3</sup> Net d'intérêt capitalisé.

## L'ENTREPRISE D'OLÉFINES ET DE POLYOLÉFINES

### *Bâtir sur des avantages durables*

Même si nous ne sommes pas un des leaders de l'industrie, nous agissons comme si nous l'étions.

En l'an 2000, notre usine de Joffre, en Alberta, au Canada, a inauguré l'unité de craquage de polyéthylène la plus importante au monde. Cette installation a un coût de production moyen inférieur à celui des usines d'éthylène similaires, situées dans les états de la côte américaine du Golfe du Mexique. Nous appelons ce site notre « avantage Albertain ». Cet avantage nous rapporte en moyenne six cents par livre, le site peut produire environ 5 milliards de livres d'éthylène.

Bien que nos principales transactions commerciales aient lieu en Amérique du Nord, nous vendons depuis longtemps du polyéthylène à la Chine. Nous sommes d'ailleurs le plus gros exportateur nord-américain de polyéthylène vers la Chine, qui est le consommateur numéro un de ce produit dans la région Asie/Pacifique. Nous avons la capacité unique de pouvoir approvisionner la Chine à partir du Canada occidental et nous possédons les coûts de livraison les plus compétitifs après le Moyen-orient. Grâce à des coûts de transports et à des systèmes d'emballage hautement compétitifs, nous pouvons approvisionner la Chine à des prix similaires à ceux payés par les producteurs des états de la côte américaine du Golfe du Mexique pour approvisionner leurs clients de la région Nord-Est des États-Unis.

Notre nouvelle installation de fabrication de polyéthylène utilisant la technologie Advanced SCLAIRTECH continue à dépasser ses objectifs en matière de production. En 2002, nous avons vendu 410 millions de livres de produits et commercialisé 16 nouveaux types de polyéthylène. Nos nouveaux produits sont aussi performants que les résines d'octène et de métallocène et sont connus pour leur transparence, leur aptitude au traitement et leur résistance. D'ici la fin de 2003, nous espérons pouvoir offrir 26 types de polyéthylène et en vendre 650 millions de livres. D'ici la fin de 2005, nous pensons pouvoir commercialiser toute une gamme de produits à fortes marges bénéficiaires et faire ainsi un bénéfice moyen de six cents par livre.

Nous nous associons en prévision de l'avenir. En 2002, NOVA Chemicals a passé un accord avec BP, lui octroyant le droit d'utiliser ses catalyseurs exclusifs à site unique et de disposer de leurs droits de sous-licence. En contrepartie, BP accorde à NOVA Chemicals une licence portant sur sa technologie des catalyseurs métallocènes entrant dans la fabrication du polyéthylène. La technologie à site unique complémentaire de NOVA Chemicals devrait améliorer l'ampleur et le rendement de la prochaine génération des produits de polyéthylène. La collaboration entre les deux sociétés devrait faire avancer plus rapidement la technologie des résines de polyéthylène en phase gazeuse, offrant ainsi des rendements et une valeur supérieures à nos clients. NOVA Chemicals et BP espèrent aussi vendre cette technologie à d'autres parties.

### POINTS SAILLANTS DES RÉSULTATS FINANCIERS DE L'ENTREPRISE D'OLÉFINES ET DE POLYOLÉFINES

(EN MILLIONS DE DOLLARS US, SAUF INDICATION CONTRAIRE)	2002	2001	2000
Produits <sup>1</sup>	<b>1 930 \$</b>	2 014 \$	2 228 \$
BAIIA <sup>2</sup>	<b>233 \$</b>	189 \$	525 \$
Amortissement	<b>166 \$</b>	132 \$	86 \$
Bénéfice d'exploitation	<b>67 \$</b>	57 \$	439 \$
Bénéfice net (perte nette) <sup>3</sup>	<b>(5) \$</b>	(2) \$	258 \$
Capital moyen utilisé <sup>4</sup>	<b>1 764 \$</b>	1 689 \$	987 \$
Rendement du capital après impôts et taxes <sup>5</sup>	<b>1,6 %</b>	1,6 %	27,6 %

<sup>1</sup> Avant éliminations intersectorielles

<sup>2</sup> Bénéfice d'exploitation à l'exclusion de l'amortissement.

<sup>3</sup> Avant distributions et dividendes sur titres privilégiés.

<sup>4</sup> Le capital moyen utilisé comprend les liquidités affectées aux immobilisations corporelles (moins l'amortissement cumulé) et au fonds de roulement et ne comprend pas les actifs liés aux projets en construction.

<sup>5</sup> Égal au bénéfice net (perte nette), plus les intérêts débiteurs (annualisés) après impôts et taxes, divisé par le capital moyen utilisé.

## PRODUITS DE STYRÈNE – DIRIGER UNE ENTREPRISE NÉCESSITE BEAUCOUP DE TRAVAIL ET DES PRÉVISIONS À LONG TERME

### *Progression étape par étape*

Grâce à une série d'acquisitions, nous avons créé une entreprise de styrène d'envergure mondiale, dotée d'une gamme importante de polymères de styrène. En Amérique du Nord, nous sommes les leaders de la production de monomère de styrène et de polystyrène expansible (PSE) et en deuxième position dans le domaine de la fabrication de résines de polystyrène. Nous sommes les leaders de la production de PSE en Europe, où nous arrivons en sixième position dans le secteur des résines de polystyrène.

Le secteur le plus intéressant et le plus prometteur de notre entreprise de styrène est celui du développement des produits à marge élevée et à forte croissance. Nous nous concentrons sur les produits au rendement élevé, offrant des avantages de traitement à nos clients et contribuant des marges bénéficiaires bien supérieures à la moyenne de notre société. Ce segment représentait 16 % de notre volume total en 2002 et nous pensons qu'il atteindra 30 % d'ici 2005. Notre œuvre actuelle comprend les produits suivants :

#### GAMME ACTUELLE DE PRODUITS À MARGE ÉLEVÉE

PRODUITS	EXEMPLES D'APPLICATIONS
ARCEL®	Emballage protecteur
ZYNTAR®	Produits électroniques grand public ignifuges
NAS®	Produits médicaux et cosmétiques
ZYLAR®	Périphériques d'ordinateurs et d'imprimantes
Polystyrène expansible ULTRA LOW™ Pentane	Utilisation réduite d'agents d'expansion sans sacrifier les propriétés
STYROSUN™	Protégés des rayons UV
Résines de polystyrène FX	Emballage alimentaire et appareils ménagers

Mais la réussite de notre entreprise des produits de styrène ne repose pas uniquement sur notre expansion, mais aussi sur de bonnes décisions de leadership qui nous ont permis d'être encore plus forts. Durant les deux dernières années, nous avons éliminé du marché nord-américain environ 330 millions de livres de capacité de production des polymères de styrène à coût élevé, ce qui représente environ 4 % de la capacité de production nord-américaine totale. En Europe, nous avons réduit notre capacité de production des polymères de styrène de 220 millions de livres, soit environ 3 % de la capacité de production européenne de ce produit. NOVA Chemicals a aussi acheté la liste de clients de polystyrène de la société Deltech Polymers Corporation lorsque cette dernière a décidé de cesser la production de 140 millions de livres de polystyrène de son usine d'Ohio. Nous fournissons désormais leurs clients à partir de nos installations actuelles, éliminant ainsi 2 % de la capacité de production nord-américaine de ce produit.

Nous nous associons en prévision de l'avenir. NOVA Chemicals et BASF ont signé un contrat à long terme portant sur l'approvisionnement du monomère de styrène. Cet accord fournit aux deux sociétés du monomère de styrène dans les conditions économiques de leur propre production, en Amérique du Nord et en Europe. Pour honorer ce contrat, NOVA Chemicals a annoncé un élargissement des activités de son usine de production de monomère de styrène de Bayport, Texas, pour un montant de 450 millions de livres. Cette approche aide deux gros producteurs de polymères de styrène à satisfaire leurs besoins en charge d'alimentation régionale tout en ajoutant des capacités de production minimales à l'industrie.

21

#### POINTS SAILLANTS DES RÉSULTATS FINANCIERS DE L'ENTREPRISE DES PRODUITS DE STYRÈNE

(EN MILLIONS DE DOLLARS US, SAUF INDICATION CONTRAIRE)	2002	2001	2000
Produits <sup>1</sup>	1 305 \$	1 314 \$	1 866 \$
BAIIA <sup>2</sup>	(18) \$	(127) \$	195 \$
Amortissement	100 \$	98 \$	102 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	(118) \$	(226) \$	93 \$
Bénéfice net (perte) <sup>3</sup>	(102) \$	(181) \$	42 \$
Dépenses en immobilisations	28 \$	43 \$	39 \$
Capital moyen utilisé <sup>4</sup>	1 248 \$	1 392 \$	1 546 \$
Rendement après impôts et taxes du capital <sup>5</sup>	(5,5) %	(10,6) %	4,2 %

<sup>1</sup> Avant éliminations intersectorielles

<sup>2</sup> Bénéfice net (perte nette) avant impôts et taxes, intérêts débiteurs et amortissement

<sup>3</sup> Avant distributions et dividendes sur titres privilégiés.

<sup>4</sup> Le capital moyen utilisé comprend les liquidités affectées aux immobilisations corporelles (moins l'amortissement cumulé) et au fonds de roulement et ne comprend pas les actifs liés aux projets en construction.

<sup>5</sup> Égal au bénéfice net (perte nette), plus les intérêts débiteurs (annualisés) après impôts et taxes, divisé par le capital moyen utilisé.

## NOUS PROGRESSONS RAPIDEMENT ET DE MANIÈRE EFFICACE

*L'alignement est un élément critique*

Vers la fin du premier semestre 2001, nous avons décidé de changer notre façon de penser et de travailler. Nous nous sommes mis au défi de générer des flux de trésorerie dans tous les secteurs de notre entreprise. Nous avons découvert de nouveaux moyens plus productifs de gérer notre société. En conséquence, en 2002 nous avons réduit notre dette de 307 millions de dollars et nous avons fait passer son ratio par rapport au total de la structure du capital de 48,5 % en 2001 à 43,8 % en 2002. Les tableaux ci-dessous montrent les résultats obtenus et comment les avons atteints.

### RÉDUCTION DE LA DETTE

Au cours des six derniers trimestres nous avons réduit notre dette de 374 millions de dollars. Pour cela, nous avons procédé à des réductions draconiennes de nos fonds de roulement, nous avons vendu nos actifs non stratégiques, amélioré nos flux de trésorerie en provenance de l'exploitation et notre encaissement des remboursements fiscaux.

### AMÉLIORATION DU TEMPS DE CYCLE DES FLUX DE TRÉSORERIE\*

NOVA Chemicals utilise le TCFT pour mesurer les améliorations des procédés ainsi que la gestion du capital d'exploitation. Le temps de cycle des flux de trésorerie est calculé de la façon suivante :

$$\frac{\text{Stocks} + \text{Comptes débiteurs} - \text{Comptes créditeurs}}{\text{Ventes moyennes quotidiennes}}$$

À la fin de l'exercice 2000 le temps de cycle des encaissements de NOVA Chemicals était de 60 jours. Depuis, nous avons fait notre possible pour optimiser les niveaux de stocks, réduire nos créances en souffrance et améliorer les modalités de paiement de nos fournisseurs. Nous avons fini l'exercice 2002 avec un TCFT de 20 jours : un véritable record ! Si nous avions conservé notre niveau de 2001, nous aurions immobilisé 170 millions supplémentaires en fonds de roulement d'exploitation à la fin de 2002. Nous espérons qu'à long terme, nos TCFT se stabiliseront entre 25 et 30 jours en moyenne.

22

Figure 3 - Réduction de la dette

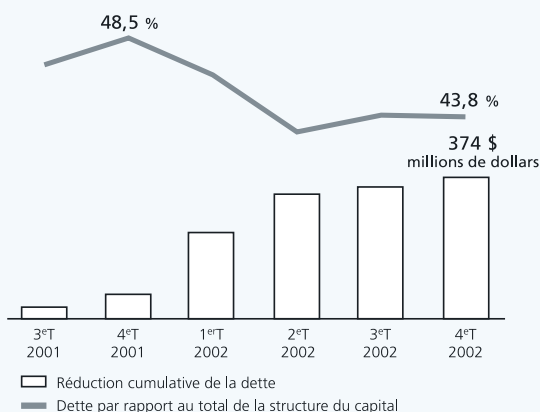
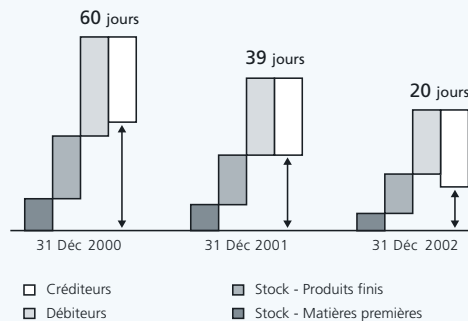


Figure 4 - Amélioration du TCFT

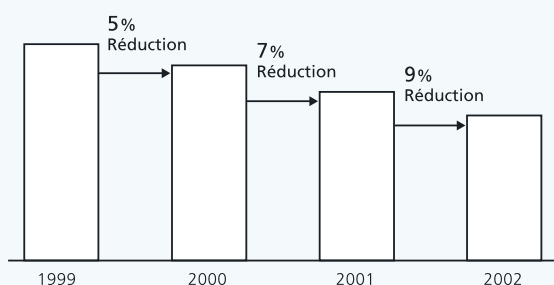


\* Pour les besoins de ce calcul, certains montants non liés à l'exploitation et en rapport avec les intérêts et les impôts et taxes sont exclus des soldes des comptes créditeurs et débiteurs.

## RÉDUCTION DES COÛTS FIXES

NOVA Chemicals s'est engagée à réduire ses coûts fixes. Pour la troisième année consécutive, nous avons réduit nos coûts fixes de 5 % ou plus par livre de capacité de production. En Amérique du Nord et en Europe, nous avons éliminé la production à coûts élevés et transféré notre production dans des usines plus efficaces.

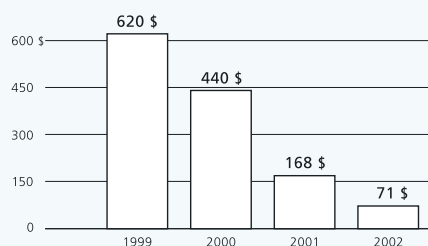
Figure 5 - Réduction des coûts fixes  
(cents par livre de capacité)



## DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

En 2002, nous avons réduit nos dépenses en immobilisations de 97 millions de dollars, les faisant ainsi passer de 168 millions en 2001 à 71 millions en 2002. Nos actifs modernes et bien entretenus nous ont permis de réduire ces activités tout en continuant à exploiter nos installations de manière sûre et fiable. Si, comme nous le prévoyons, les conditions économiques s'améliorent en 2003, nous retournerons à un programme de 125 à 150 millions de dollars plus typique de dépenses en immobilisation consacré principalement à des projets de maintien du capital et à des projets de croissance modestes.

Figure 6 - Dépenses en immobilisations

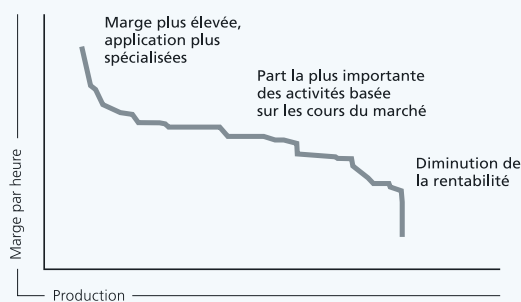


## MAXIMIZATION DES MARGES

NOVA Chemicals a développé un outil de maximisation des marges qui utilise les informations de notre système SAP® et qui analyse les marges bénéficiaires de chaque transaction commerciale. Cela nous permet de simplifier notre gamme de produits et de cibler les secteurs de croissance les plus rentables. En 2002, nous avons obtenu des bénéfices d'exploitation après-impôts et taxes de 23 millions de dollars en utilisant notre modèle de marge.

Après avoir identifié la gamme de produits la plus profitable à vendre, notre procédé de planification, d'exploitation et de vente utilise les outils SAP® pour optimiser un portefeuille de combinaisons d'emplacements produits/clients pour toutes nos usines.

Figure 7 - Maximization des marges



## LA VÉRITÉ SUR LES CYCLES

*Lorsque l'offre correspond à la demande*

L'augmentation de l'offre est souvent marquée, car les producteurs tentent de réaliser des économies d'échelle. La nature cyclique de l'industrie chimique résulte de l'importance des ajouts de capacité de production ainsi que du moment où ces derniers sont effectués. Lorsque l'offre est supérieure à la demande, les taux d'utilisation de la capacité de production, les prix et les marges baissent, ce qui donne lieu à des périodes de creux. Lorsque la demande augmente plus rapidement que l'offre, les taux d'exploitation, les prix et les marges du secteur grimpent, entraînant par la même des périodes de crête. Étant donné qu'il faut du temps pour construire des usines pétrochimiques d'envergure mondiale, l'état de notre industrie est relativement fixe et peut être prévu de trois à cinq ans à l'avance.

La demande à long-terme pour nos produits augmente habituellement en fonction du niveau d'activité des marchés industriels et de grande consommation, que l'on peut mesurer à l'aide du produit intérieur brut (PIB). Comme le montre le tableau ci-après, la croissance de la demande du marché pour le polyéthylène et le polystyrène a, par le passé, été une à deux fois plus importante que celle du PIB, selon la région du monde.

### CROISSANCE MOYENNE ANNUELLE ENTRE 1992 ET 2002

	Produit intérieur brut (PIB) (%)	Croissance du polyéthylène (multiple du PIB)	Croissance du polystyrène expansible et des résines de polystyrène (multiple du PIB)
Amérique du Nord	3,2 %	1,3	0,9
Europe	2,1 %	1,5	1,0
Asie	3,1 %	2,3	2,1
Total mondial	2,7 %	1,9	1,7

Source : Global Insight, Inc - PIB et CMAI - Taux de croissance

### LES NIVEAUX DE STOCKS LES PLUS BAS DE NOTRE HISTOIRE

Les niveaux de stocks peuvent avoir des conséquences importantes sur l'offre et la demande. Lorsque nos clients décident de réduire leurs stocks, la demande baisse rapidement. Lorsqu'ils décident de les élargir, la demande augmente rapidement. Durant les deux dernières années, les producteurs et les consommateurs ont énormément réduit leurs stocks. Nous avons d'ailleurs terminé 2002 avec les niveaux de stocks les plus bas de notre histoire, calculés sur la base des jours de vente.

### LA PRODUCTION INDUSTRIELLE : UNE MEILLEURE PRÉVISION DES BÉNÉFICES

La demande suivant généralement le PIB, on a longtemps pensé que les performances de l'industrie chimique dépendaient elles aussi de cet indice. En réalité, les résultats de NOVA Chemicals dépendent bien plus de l'indice de la production industrielle.

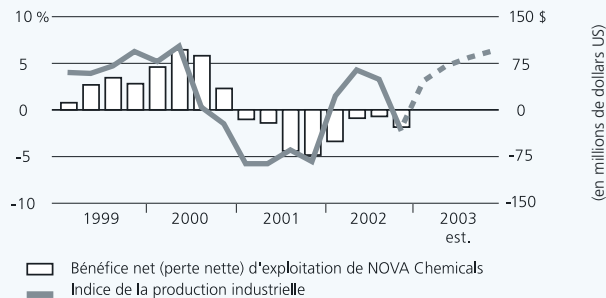
En 2003, l'indice de la production industrielle devrait grimper à un taux moyen annuel de 2,9 %, avec des périodes de crête pouvant atteindre 6,5 % d'ici la fin de l'année. Si les bénéfices de NOVA Chemicals continuent à être basés sur l'indice de la production industrielle, ils ne devraient pas tarder à s'améliorer.

Figure 8 - Indice de la production industrielle et PIB



Source : Global Insight, Inc (Figures 8 et 9)

Figure 9 - Indice de la production industrielle et bénéfice net (perte nette) d'exploitation de NOVA Chemicals



(en millions de dollars US)

# FACTEURS DE RENTABILITÉ

## *Différences dans la dynamique*

### DYNAMIQUE DE L'INDUSTRIE DES OLÉFINES ET POLYOLÉFINES

Étant donné que la production de polyéthylène est inférieure à la capacité de production mondiale d'éthylène, le polyéthylène est un goulot d'étranglement, et donc un facteur de rentabilité, de notre chaîne de production d'oléfines et de polyoléfines. Durant l'exercice 2002, les taux d'exploitation du polyéthylène étaient de 85 % en moyenne. Ces taux devraient augmenter en 2003, alors que des capacités de production limitées sont mises en œuvre, que la production industrielle affiche une légère reprise et que les producteurs ferment leurs usines à coûts de production élevés.

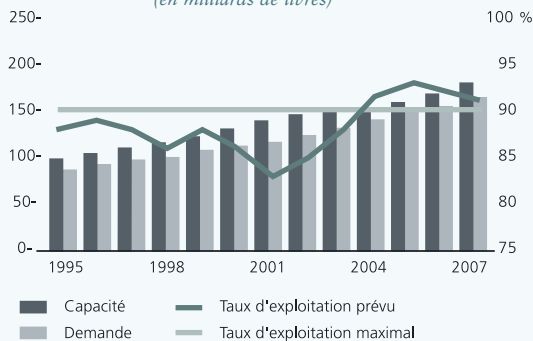


Source: Chem Systems

L'éthylène est très difficile à transporter, d'où l'importance de son emplacement de production. Le marché d'éthylène des états de la côte américaine du Golfe du Mexique devrait beaucoup se resserrer en 2003, à la suite de redressements planifiés et de l'élimination de la capacité de production d'éthylène à coûts élevés. Ce facteur aura probablement des conséquences sur la rentabilité du secteur des oléfines et des polyoléfines en 2003 et dans les années à venir.

Comme nous l'avons indiqué précédemment, le facteur approvisionnement de la courbe du taux d'exploitation ne changera pas beaucoup dans les trois à cinq prochaines années. Selon le diagramme ci-dessous, Chem Systems se base sur l'hypothèse d'une demande de 5,9 % pour la période allant de 2003 à 2007. Durant les 15 dernières années, le taux de croissance annuel de la demande de polyéthylène, calculé sur cinq ans, oscillait entre 4,8 et 6,5 %.

Figure 10 - Capacité d'utilisation mondiale du polyéthylène (en milliards de livres)



Les taux d'exploitation du polyéthylène atteignent des conditions de crête lorsqu'ils dépassent 90 % et ceux du monomère de styrène lorsqu'ils atteignent 92 %. Selon les analystes de l'industrie, ces deux taux devraient atteindre ce niveau d'ici 2004 et s'y maintenir.

### DYNAMIQUE DE L'INDUSTRIE DES STYRÈNES

Étant donné que la production de monomère de styrène est inférieure à la capacité de production mondiale de polystyrène, le monomère de styrène est un goulot d'étranglement, et donc un facteur de rentabilité, de notre chaîne de production des produits de styrène. Durant l'exercice 2002, les taux d'exploitation du monomère de styrène étaient de 90 % en moyenne. Ces taux devraient augmenter en 2003, alors que de nouvelles capacités limitées sont mises en œuvre, que la production industrielle devrait remonter et que les stocks restent très bas dans toute la chaîne d'approvisionnement.



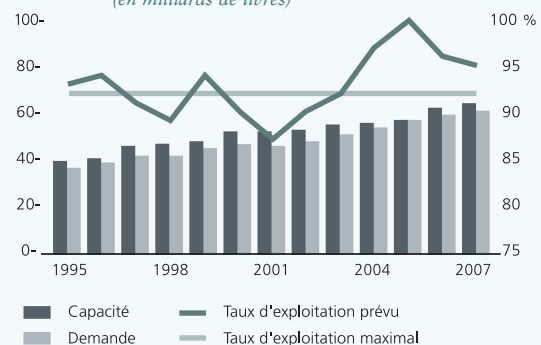
Source: CMAI

\*Équivalent en livres de styrène

La production de monomère de styrène des usines d'oxyde de propylène/monomère de styrène a grimpé beaucoup plus vite dans les années 1990 que la demande en monomère de styrène. Le développement récent d'une nouvelle technologie permet désormais de produire uniquement de l'oxyde de propylène. En conséquence il est prévu un ralentissement substantiel de la capacité de croissance du monomère de styrène à partir de la production d'oxyde de propylène/monomère de styrène.

Étant donné que le taux d'approvisionnement et les capacités de production devraient rester stables jusqu'en 2006, c'est la demande de monomère de styrène qui influencera les taux d'exploitation à la hausse. Selon le diagramme ci-dessous, CMAI se base sur l'hypothèse d'une demande de 4,2 % pour la période allant de 2003 à 2007. Durant les 15 dernières années, le taux de croissance annuel de la demande en monomère de styrène, calculé sur cinq ans, oscillait entre 4,2 et 5,8 %.

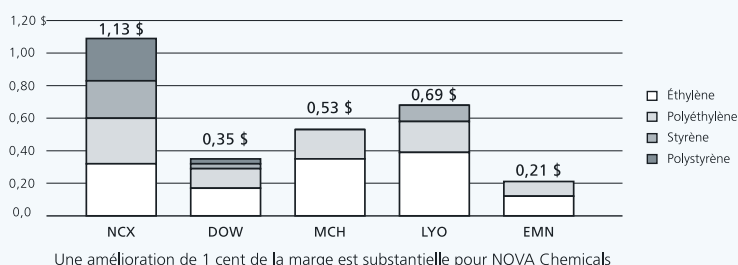
Figure 11 - Capacité d'utilisation du monomère de styrène (en milliards de livres)



## UN PENNY EST IMPORTANT POUR NCX

La valeur offerte à ses investisseurs par NOVA Chemicals, quant à ses activités d'éthylène, de polyéthylène et des produits de styrène, est plus importante que celle de toute autre société comparable en Amérique du Nord. Le diagramme ci-dessous montre l'effet potentiel d'une variation de marge de 1 cent par livre pour l'éthylène, le polyéthylène, le styrène et le polystyrène, sur le résultat par action après impôts et taxes de NOVA Chemicals et de nos homologues.

Figure 12 - Valeur des résultats de NOVA Chemicals



26

- Ce diagramme illustre la sensibilité potentielle maximale à une variation de marge des produits indiqués. Il est fondé sur la dépendance relative de NOVA Chemicals envers l'éthylène, le polyéthylène, le styrène et le polystyrène.
- Il ne tient pas compte d'un certain nombre d'autres facteurs qui peuvent influencer les résultats réels.
- Prévoit une variation simultanée des marges de 1 cent par livre des quatre gammes de produits sur une période d'un an.
- Les renvois aux sociétés homologues de NOVA Chemicals comprennent les entreprises de produits chimiques suivantes : Dow Chemical Company (DOW), Millennium Chemicals Inc. (MCH), Lyondell Chemical Company (LYO) et Eastman Chemical Company (EMN).
- Les sociétés homologues citées ont d'autres produits qui influencent la sensibilité de leurs résultats.
- Ce diagramme illustre uniquement la sensibilité des produits en vertu desquels NOVA Chemicals et les sociétés homologues sont concurrents.

### NOS CONVICTIONS

*NOVA Chemicals, les analystes et les investisseurs, ont deux convictions profondes concernant l'industrie des produits chimiques. Premièrement, nous sommes certains qu'une période de crête se produira bientôt et deuxièmement l'équation d'investissement risque-récompense de notre industrie est excellente.*

*Nous avons prouvé que nous pouvons maintenir le cap dans des conditions économiques houleuses, tout en améliorant la gestion de notre société. C'est le moment d'investir dans NOVA Chemicals. Nous connaissons les points forts de l'industrie des produits chimiques de base et nous ferons tout ce qui est en notre pouvoir pour offrir une valeur élevée à nos actionnaires.*

# RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE 2002

## DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Les renseignements contenus dans le présent rapport annuel renferment des déclarations prospectives pour NOVA Chemicals Corporation (NOVA Chemicals), ses filiales et ses sociétés affiliées. De par leur nature, ces déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes, et il pourrait donc y avoir des écarts importants entre les résultats réels et ceux envisagés dans les déclarations prospectives. Au nombre de ces risques et incertitudes, notons 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 termes 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, le rendement de Methanex Corporation, les risques d'un ralentissement économique prolongé, les incertitudes associées à l'économie en Amérique du Nord, en Europe et en Asie et d'autres risques présentés en détail de temps à autre dans les documents publics de divulgation de l'information et dans les rapports de NOVA Chemicals et de ses filiales ou sociétés affiliées déposés auprès des commissions des valeurs mobilières. L'application des majorations de prix annoncées dépend de nombreux facteurs, y compris les coûts des charges d'alimentation, la conjoncture du marché et l'équilibre entre l'offre et la demande pour chaque produit. Les hausses de prix réussies sont habituellement introduites progressivement sur une période de plusieurs mois. Elles varient en fonction du type de produit, et leur ampleur peut être réduite pendant la période de mise en application.

## RAPPORT DE GESTION

*Tous les montants sont en dollars américains, sauf indication contraire.*

*Ce rapport doit être lu avec les informations contenues dans les états financiers consolidés et les notes y afférentes. Les états financiers consolidés ont été préparés en vertu des 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 24 afférente aux états financiers consolidés.*

### GÉNÉRALITÉS

NOVA Chemicals Corporation tire ses produits, ses bénéfices et ses flux de trésoreries de deux entreprises de produits chimiques de base : les oléfines et les polyoléfines d'une part, et les produits de styrène, d'autre part. Notre entreprise d'oléfines et de polyoléfines produit de l'éthylène, du polyéthylène et des co-produits énergétiques et chimiques. Notre entreprise de produits de styrène fabrique du monomère et des polymères de styrène. Nous possédons d'importantes usines de production d'oléfines et de polyoléfines à proximité de Joffre, en Alberta, et de Corunna, en Ontario. Nous possédons aussi des sites de production de styrène importants près de Bayport, au Texas, et de Sarnia, en Ontario. Nos installations de production de polymères de styrène sont situées aux États-Unis, au Canada, au Royaume Uni, aux Pays-Bas et en France.

L'éthylène et le styrène sont des produits pétrochimiques de base, utilisés dans la fabrication d'un nombre important de polymères et d'autres produits chimiques. Notre polyéthylène et nos polymères de styrène sont produits principalement à partir de notre production interne d'éthylène et de styrène. Nous avons aussi des participations et des contrats à long terme afin d'acheter du styrène auprès de l'usine de Lyondell Chemical Company, située à Channelview, au Texas, sur la côte américaine du Golfe, ainsi que des contrats d'achats de styrène avec Shell Chemical Company, BASF Corporation et d'autres sociétés situées en Amérique du Nord et en Europe. Nos surplus de production d'éthylène et de styrène sont vendus à des tierces parties. Nous avons aussi divers swaps avec d'autres producteurs d'éthylène et de styrène, ce qui nous permet de nous approvisionner dans des régions où nos propres capacités de production de monomère de styrène sont limitées.

Le tableau suivant résume les prix repères moyens de nos principaux produits et matières premières et les taux d'utilisation de la capacité de production pour les périodes illustrées ci-dessous. Les prix repères moyens ne sont pas nécessairement les prix effectivement réalisés par NOVA Chemicals ou par toute autre société pétrochimique.

	2002				2000	ANNUEL 2001	2002
	PREMIER TRIMESTRE	DEUXIÈME TRIMESTRE	TROISIÈME TRIMESTRE	QUATRIÈME TRIMESTRE			
<b>PRIX REPÈRES MOYENS DE NOS PRINCIPAUX PRODUITS (PAR LIVRE) :</b>							
Éthylène <sup>1</sup>	<b>0,19 \$</b>	<b>0,23 \$</b>	<b>0,23 \$</b>	<b>0,24 \$</b>	0,30 \$	0,26 \$	<b>0,22 \$</b>
Polyéthylène (prix moyen pondéré) <sup>2</sup>	<b>0,33</b>	<b>0,36</b>	<b>0,41</b>	<b>0,42</b>	0,42	0,39	<b>0,38</b>
Styrène <sup>3</sup>	<b>0,26</b>	<b>0,33</b>	<b>0,36</b>	<b>0,35</b>	0,40	0,31	<b>0,33</b>
Polystyrène (prix moyen pondéré) <sup>4</sup>	<b>0,37</b>	<b>0,48</b>	<b>0,52</b>	<b>0,49</b>	0,54	0,44	<b>0,47</b>
<b>PRIX REPÈRES MOYENS DES MATIÈRES PREMIÈRES :</b>							
Gaz naturel NYMEX (dollars le MBTU) <sup>5</sup>	<b>2,38 \$</b>	<b>3,37 \$</b>	<b>3,26 \$</b>	<b>3,99 \$</b>	3,91 \$	4,38 \$	<b>3,25 \$</b>
Écart AECO/NYMEX (dollars le MBTU) <sup>6</sup>	<b>0,28</b>	<b>0,54</b>	<b>1,17</b>	<b>0,63</b>	0,52	0,30	<b>0,66</b>
Pétrole brut WTI (dollars le baril)	<b>21,64</b>	<b>26,24</b>	<b>28,27</b>	<b>28,15</b>	30,20	25,97	<b>26,08</b>
Benzène (en dollars le gallon) <sup>3</sup>	<b>0,86</b>	<b>1,25</b>	<b>1,38</b>	<b>1,28</b>	1,38	1,02	<b>1,19</b>
<b>TAUX D'UTILISATION DE LA CAPACITÉ DE PRODUCTION DE L'INDUSTRIE (%) :</b>							
Amérique du Nord :							
Éthylène <sup>7</sup>	<b>81,8</b>	<b>82,9</b>	<b>84,3</b>	<b>79,4</b>	93,4	84,0	<b>82,1</b>
Polyéthylène <sup>8</sup>	<b>86,0</b>	<b>89,2</b>	<b>85,8</b>	<b>81,5</b>	89,2	81,6	<b>85,6</b>
Styrène <sup>7</sup>	<b>82,2</b>	<b>97,4</b>	<b>86,8</b>	<b>82,5</b>	93,2	75,3	<b>87,3</b>
Polystyrène <sup>8</sup>	<b>79,7</b>	<b>84,5</b>	<b>80,3</b>	<b>75,1</b>	89,5	74,9	<b>79,9</b>
Europe de l'Ouest :							
Polystyrène <sup>7</sup>	<b>88,6</b>	<b>90,7</b>	<b>87,7</b>	<b>85,5</b>	89,5	80,4	<b>88,1</b>

<sup>1</sup> Source : Chemical Markets Associates, Inc. (CMAI) - Prix de vente net USGC.

<sup>2</sup> Prix repères moyens pondérés en fonction des volumes de ventes de NOVA Chemicals en Amérique du Nord et en Europe. Source pour les prix repères : Townsend Polymer Services Information, Inc. (TPSI).

<sup>3</sup> Source : CMAI – Contrat au cours du marché.

<sup>4</sup> Prix repères moyens pondérés en fonction des volumes de ventes de NOVA Chemicals en Amérique du Nord et en Europe. Comprend les résines de polystyrène et le polystyrène expansible, mais exclut les polymères de styrène à haute performance, le DYLARK et d'autres polymères de styrène. Source pour les prix repères : TPSI.

<sup>5</sup> Source : NYMEX Henry Hub - Moyenne à la clôture, calculée sur 3 jours (NYMEX).

<sup>6</sup> AECO représente le prix moyen pondéré au comptant calculé sur un mois, au prix « AECO « C » et NOVA Inventory Transfer » et publié dans le Canadian Gas Price Reporter.

<sup>7</sup> Source : CMAI et NOVA Chemicals.

<sup>8</sup> Source : American Plastics Council et NOVA Chemicals.

### Facteurs influençant les résultats financiers

En règle générale, le marché des produits chimiques de base a grimpé à des taux plus rapides que ceux de l'économie générale. Nos produits sont cycliques et sensibles au changement de l'équilibre entre l'offre et la demande, aux prix des matières premières et aux conditions générales de l'économie. Dans le passé, ces marchés ont connu des périodes d'ajouts d'installations en alternance entraînant une surcapacité de production et une baisse des prix et des marges bénéficiaires (périodes de creux), suivies de périodes où l'offre était serrée et les prix et marges bénéficiaires en hausse (périodes de crête).

Notre rentabilité est fortement liée aux prix des produits et aux coûts des charges d'alimentation, qui sont eux-mêmes fortement influencés par les coûts énergétiques, l'offre et la demande. Les principales charges d'alimentation de nos entreprises d'oléfines et de polyoléfines sont les liquides de gaz naturel, le pétrole brut et les produits dérivés du pétrole. Nous produisons du benzène, produit dérivé du pétrole brut qui entre dans la production du monomère de styrène.

Le tableau suivant illustre dans quelle mesure le changement de plusieurs facteurs permettrait d'augmenter notre rentabilité, si tous les facteurs demeuraient constants. Des modifications totalement différentes auraient des résultats différents.

	(ESTIMATIONS EN MILLIONS DE DOLLARS)		(EN MILLIARDS DE LIVRES)
	AUGMENTATION ANNUELLE DES PRODUITS AVANT IMPÔTS	AUGMENTATION ANNUELLE DES PRODUITS AVANT IMPÔTS	CAPACITÉ DE PRODUCTION <sup>1</sup>
INCIDENCE ÉVENTUELLE SUR LA RENTABILITÉ DE NOVA CHEMICALS :			
Augmentation de la marge bénéficiaire de 1 cent US la livre			
Éthylène <sup>2</sup>	48 \$	31 \$	4,8
Polyéthylène	37	24	3,7
Styrène <sup>3</sup>	31	20	3,1
Polymères de styrène – Amérique du Nord <sup>4</sup>	22	14	2,2
Polymères de styrène – Europe <sup>4</sup>	13	8	1,3
Propylène	10	6	1,0
Diminution du coût du gaz naturel de 10 cents US le MBTU	11	7	–
Diminution du coût du benzène de 5 cents US le gallon	20	13	–
Diminution du dollar canadien de 1 cent par rapport au dollar américain <sup>5</sup>	6	6	–
Augmentation de l'euro de 1 cent par rapport au dollar US	2	2	–
Augmentation de 10 millions de dollars du bénéfice net de Methanex	4	3	–

<sup>1</sup> Prévision fondée sur la capacité de production actuelle d'après une utilisation de 100 %. En moyenne, en 2002, nos usines d'éthylène tournaient à 82 %, nos usines de polyéthylène à 78 %, nos usines de styrène à 73 % et celles de polymères de styrène à 68 % de leur capacité.

<sup>2</sup> À l'exclusion des ventes au coût du service à des tiers.

<sup>3</sup> Comprend 500 millions de livres de contrats d'achat à long terme.

<sup>4</sup> Comprend les résines de polystyrène et le polystyrène expansible.

<sup>5</sup> Les coûts en dollars canadiens ont fait l'objet d'opérations de couverture jusqu'en mars 2003, date à laquelle nous subissons les contrecoups de la fluctuation du taux de change du dollar canadien.

*Caractéristiques économiques des produits pétrochimiques et des charges d'alimentation – Entreprise d'oléfines et de polyoléfines*

Le produit fabriqué en plus grande quantité par NOVA Chemicals est l'éthylène, qui est un composant essentiel pour la production du polyéthylène et du monomère de styrène. Soixante-quinze pour cent de notre éthylène est produit à Joffre, en Alberta, à partir de l'éthane, qui est extrait du gaz naturel. Les vingt-cinq pour cent restants sont fabriqués dans notre usine de Corunna, en Ontario, à l'intérieur de l'unité de flexi-craquage alimentée par des charges d'alimentation dérivées du pétrole et du gaz naturel.

**Joffre (Alberta)** ~ Notre installation de production d'éthylène de Joffre est la plus grosse au monde. Elle bénéficie, en moyenne, d'un coût de production inférieur à celui des usines d'éthane et de propane situées aux États-Unis. Nous appelons ce site notre « avantage Albertain ». Notre avantage albertain se compose des trois éléments clés suivants :

**Gaz naturel** ~ Les prix du gaz naturel d'Alberta ont toujours été sensiblement inférieurs à ceux des états de la côte américaine du golfe du Mexique et devraient continuer à se maintenir à ce niveau grâce à des coûts de transport inférieurs entre le Canada occidental et les marchés de l'Est et du Midwest des États-Unis ;

**Extraction, collecte et transport de l'éthane**~ La région d'Alberta possède de grosses usines d'extraction de l'éthane et une infrastructure de collecte et de transport de gaz très efficace ; et

**Conversion de l'éthylène** ~ Nos trois usines d'éthylène possède de larges économies d'échelle et sont plus efficaces énergétiquement que les installations de craquage d'éthylène des états de la côte américaine du golfe du Mexique.

Dans le passé, notre installation de Joffre a enregistré en moyenne un avantage de coûts au comptant de 6 cents par livre par rapport aux installations de production d'éthane et de propane de la côte américaine du golfe du Mexique. En 2002, notre avantage albertain se montait en moyenne à 4 cents la livre, en diminution par rapport aux 5 cents la livre de l'exercice 2001 et aux 10 cents la livre de l'exercice 2000. L'avantage albertain a été plus faible en 2002 qu'au cours de l'exercice précédent, en raison du surplus d'éthane sur la côte américaine du golfe du Mexique, entraînant une baisse des prix de ce gaz et découlant d'un ralentissement de la demande industrielle. En 2000, l'installation albertaine avait produit à un avantage de coût de 10 cents la livre, ce qui était supérieur à la moyenne traditionnelle. Bien que l'avantage albertain puisse varier d'une année à l'autre, nous pensons que les avantages structureaux associés au transport du gaz et l'efficacité tirée des installations à grande échelle nous permettront de maintenir des coûts inférieurs à ceux des états concurrents de la côte américaine du golfe du Mexique.

Toutes nos usines d'éthylène du site de Joffre utilisent l'éthane comme charge d'alimentation principale. L'éthane est extrait et fournit dans le cadre de contrats à moyen et à long terme passés avec des usines d'extraction et de fractionnement de liquides de gaz naturel situées en Alberta. Nous achetons aussi du gaz naturel que nous échangeons afin de remplacer la valeur énergétique de l'éthane extrait du gaz. Nous gérons aussi nos besoins en éthane à l'aide de nos stocks et en faisant des achats à court terme et au comptant. Tout le polyéthylène produit à l'usine de Joffre est fabriqué à partir de notre production interne d'éthylène.

**Corunna, Ontario** ~ En fonction de la conjoncture économique, notre usine d'éthylène de Corunna bénéficie d'une souplesse d'exploitation lui permettant d'utiliser différentes charges d'alimentation - liquides de gaz naturel, pétrole brut ou produits dérivés du pétrole brut. Les décisions concernant les charges d'alimentation sont prises grâce à un modèle calculant la gamme de produits la plus profitable pouvant être fabriquée avec la composition optimale de charges d'alimentation.

Les charges d'alimentation de notre usine d'oléfines de Corunna proviennent de diverses sources d'approvisionnement. La majorité des charges d'alimentation sont dérivées du pétrole brut et de ses condensats, le reste provenant du butane et du propane. Le pétrole brut est acheminé, par pipeline, par des producteurs de la région occidentale du Canada ainsi qu'à partir des États-Unis et d'autres pays. Les condensats, charges d'alimentation plus légères que le pétrole brut, fournissent une plus grande charge d'alimentation pour les oléfines que les produits du mazout, et provient principalement de pays autres que ceux d'Amérique du Nord. Les propanes et butanes proviennent du Canada occidental, de producteurs locaux ainsi que des États-Unis. Tout le polyéthylène produit dans les usines de Mooretown et de St. Clair River est fabriqué à partir de notre propre éthylène.

Les résultats financiers de nos entreprises d'oléfines et de polyoléfines dépendent largement de nos ventes de polyéthylène. Le polyéthylène est un produit de base échangé sur des marchés commerciaux internationaux établis. Lorsque la demande de polyéthylène augmente, l'équilibre entre l'offre et la demande de ce produit se resserre, ce qui entraîne généralement une montée des prix. Les conditions de crête du marché pour les marges du polyéthylène se produisent normalement lorsque les taux d'exploitation du secteur dépassent 90 % pendant une période prolongée.

#### *Caractéristiques économiques des produits pétrochimiques et des charges d'alimentation ~ Entreprise de produits de styrène*

Le styrène est produit à partir du benzène et de l'éthylène. Nous couvrons nous-mêmes une partie de nos besoins internes de ces charges d'alimentation et nous passons des contrats avec des tiers pour le reste. Tous les besoins en éthylène et la majorité des besoins en benzène de notre usine de styrène de Sarnia sont couverts par nos installations d'oléfines de Corunna, en Ontario. Le reste de la charge d'alimentation du benzène provient des raffineries de pétrole proches. À l'exception de l'éthylène obtenu par échange, le solde d'éthylène et tout le benzène destiné à nos installations de Bayport et de Channelview proviennent de sources externes. Nos besoins internationaux en charge d'alimentation des polymères de styrène sont actuellement satisfaits grâce à notre production interne de monomère de styrène. Lorsque la production de monomère de styrène est déplacée géographiquement, il nous arrive de passer des swaps transatlantiques avec d'autres producteurs afin de placer le monomère là où nous en avons besoin.

La rentabilité de notre entreprise de produits de styrène est déterminée par le monomère de styrène puisque la capacité de production mondiale du polystyrène et d'autres dérivés du monomère dépasse celle de monomère de styrène. Les conditions de crête du marché des produits de styrène sont réalisées lorsque les taux d'exploitation effectifs du monomère de styrène dépassent 92 % pendant une période prolongée. À ce taux d'exploitation, le prix évolue normalement indépendamment des coûts des charges d'alimentation, ce qui permet l'expansion des marges.

L'acquisition des entreprises de produits de styrène d'ARCO, de Huntsman et de Shell a conféré à NOVA Chemicals une position à couvert, avec des volumes de monomère supérieurs à nos besoins pour notre propre production de polystyrène. Notre capacité de production annuelle actuelle de monomère de styrène, liée à des contrats d'approvisionnement à long-terme, dépasse d'environ un milliard de livres nos exigences en matière de production de polymères de styrène. Quand la demande de styrène et de polystyrène faiblit, nous sommes obligés de vendre nos surplus de styrène à de faibles prix comptants, ce qui a un impact négatif sur nos marges bénéficiaires. Au sein d'un marché serré, notre position à couvert garantit notre approvisionnement en styrène pour équilibrer au maximum les ventes de monomère de styrène et de polymère de styrène. Par conséquent, durant les périodes de crête, une position à couvert sur le marché du monomère de styrène nous offre une source de revenus avantageuse.

En 2002, NOVA Chemicals et BASF Corporation ont signé un contrat à long terme portant sur le monomère de styrène, en vertu duquel NOVA Chemicals fournit des charges d'alimentation de monomère de styrène à l'entreprise de produits de styrène de BASF en Amérique du Nord et, en retour, BASF fournit du monomère de styrène à l'entreprise européenne de produits de styrène de NOVA Chemicals. Cela fournit aux deux sociétés du monomère de styrène dans des conditions de production économiques. NOVA Chemicals a donc annoncé une décongestion de 450 millions de livres à son usine de production de monomère de styrène de Bayport .

En 2002, l'entreprise de produits de styrène a mis l'accent sur l'élimination de capacité de production à coût élevé. Nous avons fermé les réacteurs de fabrication de polystyrène en suspension d'une capacité de 100 millions de livres de notre usine de Chesapeake, en Virginie. Sur deux ans, NOVA Chemicals a supprimé 330 millions de livres de la capacité de production nord-américaine. Dans notre installation de Breda, aux Pays-Bas, nous avons fermé des réacteurs de fabrication de résines de polystyrène en suspension et éliminé 55 millions de livres, soit 8 %, de notre capacité de production de polystyrène en Europe. Cette fermeture a réduit les coûts fixes d'environ 2 millions de dollars annuellement et amélioré l'efficacité globale de notre site de Breda. Nous avons également ralenti notre usine de fabrication de polystyrène expansible de Carrington, au Royaume-Uni, ce qui a conduit à une réduction de 165 millions de livres, soit 24 %, de notre production européenne de polystyrène expansible. Cette mesure a conduit à une réduction annuelle des coûts fixes de 3 millions de dollars.

#### COMPARAISON DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE 2002 ET DE 2001

Les résultats financiers de NOVA Chemicals pour 2002 ont progressé par rapport à ceux de 2001, mais sont restés difficiles en raison de la persistance de l'offre excédentaire dans les secteurs des oléfines et polyoléfines, d'une part, et des produits de styrène, d'autre part. Alors qu'en 2002 une baisse des prix moyens a fait décliner les produits, la demande de nos produits a augmenté et a entraîné une hausse des volumes de vente et des marges bénéficiaires. Le total des produits a baissé de 103 millions de dollars, soit 3 %, passant de 3 194 millions de dollars en 2001 à 3 091 millions de dollars en 2002. Cependant, un déclin des coûts des charges d'alimentation combiné avec des volumes en hausse a fait grimper notre BAIIA de 153 millions de dollars, soit une hausse de 247 %, le faisant passer de 62 millions de dollars en 2001 à 215 millions de dollars en 2002. Notre perte nette pour les porteurs d'actions ordinaires est passée de 161 millions de dollars en 2001 à 112 millions de dollars en 2002. De même, notre perte nette pour les porteurs d'actions ordinaires avant éléments exceptionnels est passée de 202 millions de dollars en 2001 à 106 millions de dollars en 2002. Pour une analyse des éléments exceptionnels, consultez la section « Mesures supplémentaires du résultat ».

#### *Secteur des oléfines et polyoléfines*

Les volumes des ventes de polyéthylène pour 2002 et 2001 sont les suivants :

(EN MILLIONS DE LIVRES)	2002	2001
Résines NOVAPOL®		
PEBDL Joffre	1 229	1 129
PEBD Moore	265	265
PEHD Moore	349	381
Résines SCLAIR®	592	617
Résines produites à l'aide de la technologie Advanced SCLAIRTECH™	410	188
Total	2 845	2 580

**Produits** ~ Les produits de notre entreprise d'oléfines et de polyoléfines ont baissé de 84 millions de dollars, soit de 4 %, pour passer de 2 014 millions de dollars en 2001 à 1 930 millions de dollars en 2002. Ce déclin est attribuable à une baisse des prix de vente moyens. Les volumes des ventes de NOVA Chemicals en Amérique du Nord ont enregistré une hausse d'environ 15 %, alors que les volumes des ventes internationales ont baissé de 16 %. Le résultat net de nos volumes de ventes de polyéthylène pour 2002 est de 10 % supérieur à celui de 2001. Cette hausse est due principalement à la vente des résines Advanced SCLAIRTECH aux États-Unis.

**Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation** ~ Les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont chuté de 135 millions de dollars, soit d'environ 9 %, passant de 1 581 millions de dollars en 2001 à 1 446 millions de dollars en 2002. Les prix moyens du gaz naturel et du pétrole brut étaient soit constants soit inférieurs par rapport à ceux de 2001. Malgré les coûts supplémentaires entraînés par la nouvelle usine de polyéthylène utilisant la technologie Advanced SCLAIRTECH, nos coûts fixes ont décliné grâce à nos programmes de réduction de coûts.

**BAIIA sectoriel** ~ Dans notre entreprise d'oléfines et de polyoléfines, le BAIIA, ou bénéfice d'exploitation avant amortissement, sectoriel a grimpé de 44 millions de dollars, soit de 23 %, passant de 189 millions de dollars en 2001 à 233 millions de dollars en 2002. Cette hausse découle d'une hausse des volumes des ventes. Bien que les marges moyennes furent similaires en 2001 et 2002, les tendances étaient très différentes. Les marges se sont détériorées durant tout l'exercice 2001, atteignant leur niveau le plus bas durant le quatrième trimestre. En 2002, les marges ont généralement augmenté durant les trois premiers trimestres avant de décliner légèrement durant le quatrième.

Le tableau suivant offre un rapprochement entre les bénéfices d'exploitation et le BAIIA.

(EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001
Bénéfice d'exploitation	67 \$	57 \$
Amortissement	166	132
BAIIA	233 \$	189 \$

**Perte nette** ~ Notre entreprise d'oléfines et de polyoléfines a déclaré une perte nette de 5 millions de dollars en 2002 comparativement à une perte nette de 2 millions en 2001. Les volumes de ventes d'éthylène et de polyéthylène ont enregistré une hausse de 11 % par rapport à 2001. Les résultats de 2002 ont été influencés par des charges d'amortissement plus élevées découlant d'un exercice complet d'exploitation de l'usine de polyéthylène utilisant la technologie Advanced SCLAIRTECH.

Afin de contrecarrer une augmentation des coûts des charges d'alimentation, nous avons, en janvier 2003, annulé une provision volontaire temporaire du polyéthylène, engageant par là-même une augmentation immédiate de prix annoncée précédemment. Nous avons aussi annoncé plusieurs majorations de prix qui devraient entrer en vigueur durant le premier trimestre de 2003. L'application des majorations de prix annoncées dépend de nombreux facteurs, y compris les coûts des charges d'alimentation, la conjoncture du marché et l'équilibre entre l'offre et la demande de chacun des produits. Les hausses de prix réussies sont habituellement introduites progressivement sur une période de plusieurs mois, varient en fonction du type de produit, et leur ampleur peut être réduite pendant la période de mise en application. Les indices des prix repères sont quelquefois en retard par rapport aux annonces de majorations de prix en raison de la date de leur publication.

Les taux d'exploitation de l'éthylène devraient augmenter car aucune capacité de production ne devrait être ajoutée avant 2005. En 2003, environ 6 % de la capacité de production nord-américaine d'éthylène devrait être perdue à cause des redressements planifiés. De plus, la société Dow Chemical Company a annoncé qu'elle fermerait, d'ici la fin de 2003, deux de ses installations d'éthylène aux coûts élevés, dont la production se monte à 2,5 milliards de livres, soit 3 % de la capacité de production nord-américaine d'éthylène. Les stocks de polyéthylène des producteurs et des clients sont bas, alors que les prix des charges d'alimentation restent élevés, ce qui devrait soutenir les récentes annonces de majoration des prix. Si la production industrielle s'améliore alors que la capacité de production nord-américaine stagne durant les trois prochaines années, les taux d'exploitation devraient continuer à s'améliorer.

### *Secteur des produits de styrène*

Les volumes de vente des produits de styrène pour 2002 et 2001 sont les suivants :

(EN MILLIONS DE LIVRES)	2002	2001
Monomère de styrène <sup>1</sup>	<b>1 256</b>	1 014
Polystyrène	<b>2 180</b>	2 282
Produits de styrène à haute performance, y compris le DYLARK	<b>281</b>	314
Total	<b>3 717</b>	3 610

<sup>1</sup> Ventes à des tiers.

**Produits** ~ Les produits tirés de notre entreprise de produits de styrène ont baissé de 9 millions de dollars, soit de 1 %, pour passer de 1 314 millions de dollars en 2001 à 1 305 millions de dollars en 2002. Alors que les prix des produits de styrène ont augmenté chaque année dans plusieurs secteurs, l'étendue de la gamme des produits de styrène compense ces augmentations. Le total des volumes de vente des produits de styrène en 2002, que ce soit ceux du monomère ou des polymères de styrène, ont grimpé de 3 % par rapport à 2001. En 2002, les volumes des ventes de nos polymères de styrène étaient inférieurs à ceux de 2001.

**Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation** ~ En 2001, les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont chuté de 105 millions de dollars, soit d'environ 8 %, passant de 1 320 millions de dollars en 2001 à 1 215 millions de dollars en 2002. Les prix repères du benzène en Amérique du Nord ont subi une augmentation de 97 %, passant de 0,70 \$ le gallon à la fin de 2001 à 1,38 \$ le gallon fin 2002. Bien que les prix repères du benzène augmentent d'une année à l'autre, notre concrétisation du montant total de ces coûts est retardée puisque nous utilisons la méthode de l'épuisement successif pour l'évaluation des stocks. Les prix repères moyens de l'éthylène sont passés de 0,26 \$ en 2001 à 0,22 \$ en 2002.

**BAIIA sectoriel** ~ En 2002, notre entreprise de produits de styrène a subi une perte d'exploitation avant amortissement de 18 millions de dollars par rapport à 127 millions de dollars en 2001. Cette amélioration est attribuable à une augmentation des marges à la suite d'une majoration des taux d'utilisation de la capacité et d'une baisse des prix moyens des charges d'alimentation. En plus de l'amélioration des marges, notre entreprise des produits de styrène a amélioré ses performances en instaurant plusieurs programmes de réduction des coûts, y compris la rationalisation des actifs et les restructurations.

Le tableau suivant offre un rapprochement entre le bénéfice d'exploitation et le BAIIA.

(EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001
Bénéfice d'exploitation	<b>(118) \$</b>	(225) \$
Amortissement	<b>100</b>	98
BAIIA	<b>(18) \$</b>	(127) \$

Grâce à une hausse des taux d'utilisation de l'industrie, 2002 fut une meilleure année pour le monomère de styrène. En 2001, les conditions du marché du monomère de styrène étaient faibles, et nous avons dû réduire la production de ce produit pour pouvoir répondre aux obligations d'achat minimum. Une telle baisse a fait grimper les coûts fixes par livre de notre monomère de styrène. Nous avons aussi vendu du monomère acheté à des prix plus élevés sur un marché faible. Nos marges bénéficiaires en furent réduites d'environ 65 millions de dollars en 2001. En 2002, nous n'avons pas réduit les taux de production de monomère de nos usines afin de satisfaire nos engagements en matière d'approvisionnement minimal et notre position à couvert sur le marché des monomères de styrène n'en a pas souffert.

**Perte nette** ~ L'entreprise de produits de styrène a enregistré une perte nette de 102 millions de dollars en 2002, comparativement à une perte nette de 181 millions de dollars en 2001. L'amélioration des marges par rapport à 2001 est la conséquence directe d'une diminution des coûts des charges d'alimentation. Nous avons aussi économisé 9 millions de dollars (après impôts et taxes) grâce aux synergies liées aux entreprises européennes de résines de polystyrène et de polystyrène expansible de Shell que nous avons acquises en 2000.

Durant le premier trimestre de 2003, notre entreprise de produits de styrène a annoncé plusieurs augmentations de prix destinées à compenser les hausses des coûts des charges d'alimentation. Ces hausses, qui devraient être mises en oeuvre durant le premier trimestre de 2003, s'appliquent au monomère de styrène et à toutes nos lignes de produits de polymère de styrène en Amérique du Nord et en Europe. L'application des hausses de prix annoncées dépend de nombreux facteurs, dont les coûts des charges d'alimentation, les conditions du marché et l'équilibre entre l'offre et la demande de chacun des produits. Les hausses de prix réussies sont habituellement introduites progressivement sur une période de plusieurs mois, varient en fonction du type de produit, et leur ampleur peut être réduite pendant la période de mise en application. Les indices des prix repères sont quelquefois en retard par rapport aux annonces de majorations de prix en raison de la date de leur publication. Les stocks de polystyrène des producteurs et des clients sont bas alors que les prix des charges d'alimentation restent élevés, ce qui devrait soutenir les récentes annonces de majoration des prix par les producteurs.

En plus des installations de production que nous avons fermées ou ralenties en 2001 et 2002, NOVA Chemicals a acheté, en janvier 2003, la clientèle de polystyrène de la société Deltech Polymers Corporation lorsque cette dernière a décidé de cesser la production de 140 millions de livres de polystyrène, soit 2 % de la capacité de production nord-américaine de ce produit. Nous fournissons désormais leurs clients à partir de nos installations actuelles. BASF a aussi annoncé des réductions de 12 % de ses capacités de production de polystyrène, soit une réduction de 2,4 % de la capacité de production nord-américaine totale.

En 2002, le taux moyen d'exploitation global du monomère de styrène a atteint 90 % de la capacité nominale, à la suite de plusieurs arrêts programmés et non programmés durant l'année. Par comparaison, les taux pour 2001 et 2000 étaient respectivement de 88 % et 91 %. En 2002, les taux d'exploitation étaient similaires à ceux de 2000, exercice pendant lequel notre entreprise de monomère de styrène a enregistré des marges relativement élevées. Cependant, en 2002, les marges qui avaient augmenté pendant le premier semestre de l'exercice en raison d'un resserrement de l'offre et de la demande, n'ont pas pu résister à l'augmentation rapide du prix du benzène et à

l'affaiblissement de la demande au cours du second semestre. Les taux d'exploitation internationaux du polystyrène étaient de 80 % en 2002 par rapport à 75 % en 2001. Les niveaux de stocks de monomères de styrène étaient très bas à la fin de 2002, à la suite d'un épuisement des stocks à l'échelle de la chaîne d'approvisionnement durant le deuxième semestre de 2002.

#### *Autres éléments*

Les éléments suivants n'ont pas été discutés dans la section concernant les entreprises d'oléfines et de polyoléfines ou de produits de styrène.

**Participation dans la société Methanex** ~ En 2002, NOVA Chemicals a enregistré un bénéfice de 32 millions de dollars (avant éléments exceptionnels) provenant de sa participation dans la société Methanex, comparativement à un bénéfice de 14 millions de dollars en 2001. Notre part du bénéfice de Methanex après éléments exceptionnels a été de 5 millions de dollars pour 2002, contre 11 millions de dollars pour 2001. Les éléments exceptionnels ont totalisé 27 millions de dollars en 2002 et 3 millions de dollars en 2001. Les prix du méthanol sur les marchés internationaux ont progressé pendant tout l'exercice, et le resserrement du marché s'est maintenu. Un approvisionnement limité et une reprise de la demande ont entraîné une hausse des prix du méthanol durant le deuxième semestre.

#### Participation dans Methanex

(EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001
Quote-part du bénéfice (après impôts et taxes)	32 \$	14 \$
Éléments exceptionnels (après impôts et taxes)	(27)	(3)
Quote-part du bénéfice net	5 \$	11 \$

**Autres charges d'exploitation** ~ En 2001, la dotation aux amortissements a augmenté de 36 millions de dollars, soit de 16 %, pour passer de 230 millions de dollars en 2001 à 266 millions de dollars en 2002. Cette hausse était due à un amortissement plus élevé découlant d'un exercice complet d'exploitation de la nouvelle usine de polyéthylène utilisant la technologie Advanced SCLAIRTECH et de l'infrastructure connexe. Grâce à une politique suivie de réduction des coûts et de rationalisation, les frais de vente et frais généraux et administratifs ont baissé de 15 millions de dollars, soit de 8 %, pour passer à 176 millions de dollars en 2002 alors qu'ils avaient atteint 191 millions de dollars en 2001. Les frais de recherche et de développement sont légèrement descendus, passant de 40 millions de dollars en 2001 à 39 millions de dollars en 2002.

**Restructuration et autres éléments exceptionnels** ~ En 2002, les éléments exceptionnels ont été un gain à la vente de notre participation dans le pipeline Cochin, les charges de restructuration liées à la rationalisation de nos activités, la quote-part de NOVA Chemicals quant à la réduction de valeur des actifs de Methanex liée à une fermeture d'usine et l'avantage tiré d'une réduction d'une provision pour frais de restauration des lieux. Le montant net de ces éléments exceptionnels représente une perte de 6 millions de dollars en 2002. Ce montant peut être comparé à un gain exceptionnel de 41 millions de dollars en 2001, lié principalement à un règlement avec l'Internal Revenue Service et aux conséquences des réductions des taux d'impôt du Canada prévus par la loi.

**Intérêts débiteurs (montant net)** ~ Le montant net des intérêts débiteurs a chuté légèrement, passant de 88 millions de dollars en 2001 à 87 millions de dollars en 2002. Une baisse des intérêts débiteurs provenant d'une réduction de la dette a été largement contrebalancée par une augmentation provenant d'une non-capitalisation des intérêts en 2002. En 2001, nous avons capitalisé 18 millions de dollars d'intérêts débiteurs liés au projet d'expansion du site de Joffre.

**Impôts sur les bénéfiques** ~ En 2002, à la suite d'une réduction des pertes ainsi qu'à des avantages fiscaux supplémentaires provenant des éléments exceptionnels en 2001, les recouvrements d'impôts sur les bénéfiques sont passés à 13 millions de dollars, alors qu'ils avaient totalisé 83 millions de dollars en 2001.

#### *Perte nette*

En 2002, nous avons enregistré une perte nette de 81 millions de dollars, contre 128 millions de dollars en 2001. Les résultats financiers de NOVA Chemicals pour 2002 ont progressé par rapport à ceux de 2001, mais sont restés difficiles en raison de la persistance de l'offre excédentaire dans les secteurs des oléfines et polyoléfines d'une part, et des produits de styrène d'autre part. En 2002, la demande de nos produits a augmenté, entraînant une hausse des volumes des ventes et une augmentation des marges bénéficiaires.

#### **COMPARAISON DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE 2001 ET DE 2000**

En 2001 nos résultats financiers étaient très inférieurs à ceux de 2000, à cause de la faiblesse de la demande des clients et des volumes des ventes dans les secteurs des oléfines et des polyoléfines, d'une part, et des produits de styrène, d'autre part. Ces conditions, qui ont nécessité la réduction des prix pour le maintien de la part du marché, conjuguées à l'instabilité des coûts des charges d'alimentation, ont provoqué une diminution des marges de 663 millions de dollars en 2001, comparativement à une amélioration des marges de 307 millions de dollars en 2000. Les produits d'exploitation ont donc baissé de 722 millions de dollars, soit de 18 %, pour passer de 3 916 millions de dollars en 2000 à 3 194 millions de dollars en 2001. Notre BAIIA a chuté de 658 millions de dollars, soit de 91 %, passant de 720 millions de dollars en 2000 à 62 millions de dollars en 2001. Notre perte nette pour les porteurs d'actions ordinaires se montait à 161 millions de dollars en 2001 alors que ces derniers empochaient un bénéfice net de 266 millions de dollars en 2000. La perte nette pour les porteurs d'actions ordinaires avant éléments exceptionnels s'est établie à 202 millions de dollars pour 2001, contre un bénéfice net de 287 millions de dollars pour 2000. Voir « Mesures supplémentaires du résultat ».

#### *Secteur des oléfines et polyoléfines*

Les volumes des ventes de polyéthylène pour 2001 et 2000 sont les suivants :

(EN MILLIONS DE LIVRES)	2001	2000
Résines NOVAPOL		
PEBDL Joffre	1 129	1 327
PEBD Moore	265	318
PEHD Moore	381	452
Résines SCLAIR	617	603
Résines produites à l'aide de la technologie Advanced SCLAIRTECH	188	—
Total	2 580	2 700

**Produits** ~ Les produits de notre entreprise d'oléfines et de polyoléfines ont baissé de 214 millions de dollars, soit de 10 %, pour passer de 2 228 millions de dollars en 2000 à 2 014 millions de dollars en 2001. Ce déclin est attribuable à une baisse des prix de vente moyens. En 2001, en raison d'une faible demande, les volumes des ventes de polyéthylène ont baissé de 4 % par rapport à 2000. En règle générale, les volumes nord-américains de polyéthylène ont grimpé de 3 % alors que les volumes internationaux ont chuté de 44 %.

**Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation** ~ En 2001, les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont augmenté de 170 millions de dollars, soit d'environ 12 %, passant de 1 411 millions de dollars en 2000 à 1 581 millions de dollars en 2001. Une baisse des prix des co-produits, conjuguée aux coûts plus élevés du gaz naturel et des services publics, a plus qu'annulé tout bénéfice tiré d'une baisse des prix du pétrole brut.

**BAIIA sectoriel** ~ Le BAIIA sectoriel de notre entreprise d'oléfines et de polyoléfines a baissé de 336 millions de dollars, soit de 64 %, pour passer de 525 millions de dollars en 2000 à 189 millions de dollars en 2001. La demande de polyéthylène a commencé à décliner en 2000. Les conséquences d'une faible demande ont été aggravées par le lancement de nouvelles capacités de production d'éthylène et de polyéthylène et par des coûts de charges d'alimentation records au début de l'exercice. De plus, les résultats du deuxième semestre de l'exercice reflètent les coûts et l'amortissement de la nouvelle usine de polyéthylène utilisant la technologie Advanced SCLAIRTECH. L'usine s'est concentrée sur le développement et la commercialisation de nouveaux produits et n'a pas produit un volume maximum.

Le tableau suivant offre un rapprochement entre le bénéfice d'exploitation et le BAIIA.

(EN MILLIONS DE DOLLARS)	2001	2000
Bénéfice d'exploitation	57 \$	439 \$
Amortissement	132	86
BAIIA	189 \$	525 \$

**Perte nette** ~ Notre entreprise d'oléfines et de polyoléfines a déclaré une perte nette de 2 millions de dollars en 2001, comparativement à une perte nette de 258 millions de dollars en 2000. L'entreprise d'oléfines et de polyoléfines a engagé environ 100 millions de dollars supplémentaires au titre de la dotation aux amortissements, des intérêts débiteurs et d'autres coûts fixes par suite de l'achèvement des travaux d'expansion à Joffre, en Alberta. Notre troisième unité de craquage d'éthylène et notre nouvelle installation de fabrication de polyéthylène utilisant la technologie Advanced SCLAIRTECH ont fonctionné aux taux d'utilisation prévus pour leur démarrage. Les marges ont également été touchées par la mauvaise conjoncture du marché, ce qui a eu une incidence marquée sur le prix que nous avons pu obtenir pour la production initiale de polyéthylène de cette nouvelle installation.

#### *Secteur des produits de styrène*

Les volumes des ventes des produits de styrène pour 2001 et 2000 sont les suivants :

(EN MILLIONS DE LIVRES)	2001	2000
Styrène <sup>1</sup>	1 014	1 276
Polystyrène	2 282	2 731
Produits de styrène à haute performance, y compris le DYLARK	314	304
Total	3 610	4 311

<sup>1</sup> Ventes à des tiers.

**Produits** ~ Les produits tirés de notre entreprise de produits de styrène ont baissé de 552 millions de dollars, soit de 30 %, pour passer de 1 866 millions de dollars en 2000 à 1 314 millions de dollars en 2001, ce qui reflète les conditions du marché durant 2001. Ce déclin est attribuable à une baisse des prix et des volumes des ventes. Les prix ont chuté dans tous les secteurs commerciaux et les volumes des ventes ont baissé de 16 % par rapport à 2000.

**Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation** ~ En 2001, les coûts des charges d'alimentation et les frais d'exploitation ont baissé de 229 millions de dollars, soit d'environ 15 %, passant de

1 549 millions de dollars en 2000 à 1 320 millions de dollars en 2001. Cette baisse des coûts découle principalement d'un déclin de la production et des volumes des ventes. Bien que les prix repères de nos charges d'alimentation principales, l'éthylène et le benzène aient chuté en 2001, nous n'en avons pas ressenti l'impact complet avant 2002 car nous utilisons la méthode de l'épuisement successif pour l'évaluation des stocks.

**BAIIA sectoriel** ~ Notre entreprise des produits de styrène a enregistré une perte d'exploitation avant amortissement de 127 millions de dollars en 2001, contre un BAIIA de 195 millions de dollars en 2000. Ce déclin important découle partiellement d'une baisse des volumes des ventes. De plus, les marges ont suivi la chute des prix et le maintien des coûts des charges d'alimentation, comme indiqué ci-dessus.

Le tableau suivant offre un rapprochement entre le bénéfice d'exploitation et le BAIIA.

(EN MILLIONS DE DOLLARS)	2001	2000
Bénéfice d'exploitation	(225) \$	93 \$
Amortissement	98	102
BAIIA	(127) \$	195 \$

**Bénéfice net (perte nette)** ~ En 2001, l'entreprise de produits de styrène a déclaré une perte nette de 181 millions de dollars comparativement à un bénéfice net de 42 millions de dollars en 2000. L'entreprise de produits de styrène a dû faire face à une baisse de la demande et des marges pendant tout l'exercice en raison du ralentissement économique continu en Amérique du Nord et en Europe, ainsi que de l'épuisement des stocks des clients. En 2000, nous avons acquis l'entreprise européenne de résines de polystyrène et de polystyrène expansible de Shell. Neuf millions de dollars de synergies (après impôts et taxes) ont été réalisés en 2001, et 13 millions de dollars (après impôts et taxes) ont été réalisés par rapport à l'objectif de trois ans de 19 millions de dollars (après impôts et taxes).

#### *Autres éléments*

Les éléments suivants n'ont pas été discutés dans la section concernant les entreprises d'oléfines et de polyoléfines ou de produits de styrène.

**Participation dans la société Methanex** ~ La participation de NOVA Chemicals dans Methanex a produit un bénéfice de 14 millions de dollars (avant éléments exceptionnels) en 2001, comparativement à un bénéfice de 23 millions de dollars en 2000. Les résultats de 2001 comprennent une imputation de 3 millions de dollars pour la quote-part de NOVA Chemicals d'une charge de restructuration, entraînant un bénéfice après éléments exceptionnels de 11 millions de dollars par rapport à un bénéfice de 23 millions de dollars en 2000. Les prix du méthanol ont grimpé durant la première moitié de l'exercice 2001 en raison d'un resserrement entre l'offre et la demande de ce produit. Vers le milieu de l'exercice 2001, la demande de méthanol et, par conséquent, son prix, ont commencé à baisser en raison du ralentissement économique mondial. La demande de méthanol a diminué d'environ 5 % en 2001. Le prix moyen réalisé pour le méthanol a chuté de 225 \$ la tonne métrique au premier trimestre de 2001 à 115 \$ la tonne métrique au quatrième trimestre de 2001.

#### **Participation dans Methanex**

(EN MILLIONS DE DOLLARS)	2001	2000
Quote-part du bénéfice (après impôts et taxes)	14 \$	23 \$
Éléments exceptionnels (après impôts et taxes)	(3)	—
Quote-part du bénéfice net	11 \$	23 \$

**Autres charges d'exploitation** – En 2001, la dotation aux amortissements a augmenté de 42 millions de

dollars, soit de 22 %, pour passer de 188 millions de dollars en 2000 à 230 millions de dollars en 2001. Cette hausse était due à l'achèvement des travaux d'expansion du site de Joffre à la fin du premier semestre 2001. En 2001, nos efforts de réduction de coûts ont entraîné une baisse de 6 millions de dollars des frais de vente et frais généraux et administratifs. Durant l'exercice 2001, les frais de recherche et de développement ont grimpé de 1 million de dollars par rapport à ceux de 2000, à cause des dépenses liées à l'amélioration des caractéristiques de performance des produits et des procédés de production.

**Restructuration et autres éléments exceptionnels** ~ Les éléments exceptionnels ont donné lieu à un gain net de 41 millions de dollars (après impôts et taxes) en 2001 contre une perte nette de 21 millions de dollars en 2000. Les éléments exceptionnels de 2001 se composaient d'un gain de 44 millions de dollars (après impôts et taxes) provenant de règlements avec les autorités fiscales américaines (Internal Revenue Service) et visant des crédits d'impôt étranger d'exercices antérieurs, d'un profit de 17 millions de dollars résultant de l'effet des réductions prescrites par la loi des taux d'imposition provinciaux canadiens sur les passifs d'impôts futurs, des charges de restructuration de 17 millions de dollars (après impôts et taxes) au quatrième trimestre et de la quote-part de NOVA Chemicals quant à la réduction de valeur des actifs de Methanex. Les charges de restructuration de NOVA Chemicals en 2001 se rapportent à des indemnités de départ de personnel et à des radiations de projets et d'autres actifs. Ces charges ont été substantiellement inférieures à celles de 2000 qui s'élevaient à 71 millions de dollars (après impôts et taxes), et qui étaient liées à la fermeture d'une usine à Joliet dans l'Illinois ainsi qu'à celle d'autres lignes de production et aux indemnités de départ du personnel correspondantes. Durant l'exercice 2000, un autre gain de 29 millions de dollars provenant des réductions des taux d'imposition provinciaux canadiens sur les passifs d'impôts futurs et un profit de 21 millions de dollars (après impôts et taxes) réalisé lors de la vente des actions privilégiées de Dynegy Inc. ont fait passer les éléments exceptionnels à une perte nette de 21 millions de dollars.

**Intérêts débiteurs (montant net)** ~ En 2001, le montant net des intérêts débiteurs a grimpé pour passer à 88 millions de dollars, alors qu'il s'était établi à 45 millions de dollars en 2000. Cette hausse est due principalement à l'achèvement de l'expansion du site de Joffre en Alberta. En 2000, le montant total des intérêts débiteurs était plus faible car nous avons capitalisé les intérêts durant la période de construction.

**Impôts sur les bénéfices** ~ Les impôts sur les bénéfices ont chuté de 214 millions de dollars en 2001 et sont passés d'une charge de 131 millions de dollars en 2000 à un recouvrement de 83 millions de dollars en 2001, en raison d'une réduction importante des bénéfices d'exploitation durant l'exercice.

#### ***Bénéfice net (perte nette)***

En 2001, nous avons déclaré une perte nette de 128 millions de dollars comparativement à un bénéfice net de 302 millions de dollars en 2000. En 2001, les conditions économiques étaient difficiles et reflétaient les difficultés ressenties par l'industrie chimique. Un affaiblissement de la demande et des volumes de ventes a fait chuter les prix. Ces conditions, conjuguées à l'instabilité des coûts des charges d'alimentation, ont provoqué une diminution des marges de 663 millions de dollars en 2001, comparativement à une amélioration des marges de 307 millions de dollars en 2000.

## **SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**

Nos principales sources de liquidités proviennent de l'exploitation, des programmes de titrisation des créances et des emprunts en vertu d'une ligne de crédit renouvelable. Nos principales sorties de

fonds sont pour les des dépenses en immobilisations et le service de la dette.

#### *Flux de trésorerie*

Les fonds générés par nos activités d'exploitation ont beaucoup progressé de 2001 à 2002. Au cours de 2001, NOVA Chemicals a pris des mesures visant à générer des flux de trésorerie et à réduire la dette. Ces initiatives ont été poursuivies en 2002 et ont entraîné des réductions importantes du fonds de roulement, des coûts fixes et des dépenses en immobilisations. Nous avons également vendu des actifs non stratégiques, parmi lesquels le plus important est notre participation de 20 % dans le pipeline Cochin Pipeline. Nous avons aussi reçu un remboursement fiscal important en 2002. Tous ces facteurs nous ont permis de réduire la dette de 307 millions de dollars pendant l'exercice.

Le tableau ci-après présente un sommaire des rentrées et des sorties de fonds ayant contribué à la réduction de la dette :

(EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
<b>RENTRÉES DE FONDS</b>			
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	153 \$	94 \$	611 \$
Diminution (augmentation) du fonds de roulement lié à l'exploitation	206	184	(260)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	359	278	351
Produit de la vente d'actifs	82	—	741
Divers	24	39	4
Montant total des rentrées de fonds	465	317	1 096
<b>SORTIES DE FONDS</b>			
Dépenses en immobilisations	(71)	(168)	(440)
Coûts de redressement, placements à long terme et autres actifs	(18)	(156)	(8)
Acquisition de Shell	—	—	(212)
Programme de rachat d'actions ordinaires	—	—	(150)
Dividendes et distributions	(54)	(56)	(59)
Augmentation du fonds de roulement non lié à l'exploitation	(11)	(22)	(187)
Total des sorties de fonds	(154)	(402)	(1 056)
Diminution (augmentation) des liquidités	(4)	17	32
<b>REMBOURSEMENTS (AUGMENTATION) DE LA DETTE</b>	<b>307 \$</b>	<b>(68) \$</b>	<b>72 \$</b>

**Rentrées de fonds** ~ En 2002, les flux de trésorerie en provenance de l'exploitation se sont améliorés pour atteindre 153 millions de dollars, comparativement à 94 millions de dollars en 2001, mais enregistrent une forte baisse par rapport aux 611 millions de dollars réalisés en 2000. Nous avons réduit le fonds de roulement de 206 millions de dollars en 2002 grâce à un remboursement fiscal de 182 millions de dollars et à l'attention portée au temps de cycle des encaissements qui est calculé en divisant le fonds de roulement lié à l'exploitation par les ventes moyennes quotidiennes. Nous avons réduit nos besoins en fonds de roulement en les faisant passer de 60 jours de vente à la fin de 2000 à 39 jours de vente à la fin de 2001 et à 20 jours de vente à la fin de 2002. Le maintien du niveau atteint à la fin de 2001 aurait immobilisé un montant supplémentaire de 170 millions de dollars pour le fonds de roulement à la fin de 2002. À long terme, nous pensons que nos temps de cycle des encaissements se situeront entre 25 et 30 jours en moyenne. Nous nous attendons à obtenir des remboursements fiscaux de 20 millions de dollars au début de 2003. Le total de nos flux de trésorerie provenant de l'exploitation s'élève à 359 millions de dollars en 2002, par rapport à 278 millions de dollars en 2001 et à 351 millions de dollars en 2000.

NOVA Chemicals a également encaissé 82 millions de dollars à la vente d'actifs non stratégiques en 2002, la vente de notre participation de 20 % dans le pipeline Cochin Pipeline ayant généré 64 millions de dollars et la vente d'autres actifs ayant contribué 18 millions de dollars.

Au cours du troisième trimestre de 2002, Methanex a annoncé qu'elle commencerait à verser, à ses porteurs d'actions, un dividende trimestriel régulier de 0,05 \$ par action. En raison du versement de ce dividende régulier, NOVA Chemicals a reçu environ 4 millions de dollars au cours du second semestre de l'exercice. Le 27 janvier 2003, Methanex a aussi annoncé le versement d'un dividende spécial de 0,25 \$ par action. Notre part se montait à environ 12 millions de dollars et a été versée le 14 février 2003. Il s'agit du premier dividende spécial versé par Methanex, ce qui reflète les conditions excellentes du marché du méthanol. Ces paiements de dividende n'ont pas de conséquences fiscales puisque les dividendes d'une société canadienne imposable versés à une autre société canadienne imposable sont exonérés d'impôts. Conformément aux normes de comptabilisation à la valeur de consolidation, ces dividendes ont été constatés en diminution de notre placement dans Methanex.

Nous avons reçu 33 millions de dollars au comptant relativement à la marge sur les actions privilégiées rachetables au gré du porteur (voir la note 12 afférente aux états financiers consolidés). Le montant des liquidités grevées d'affectations devant être placées en dépôt est fonction de la valeur marchande de nos titres privilégiés à 9,04 % et à 9,50 %.

**Sorties de fonds** ~ NOVA Chemicals a réduit son programme de dépenses en immobilisations à 71 millions de dollars en 2002, par comparaison aux 168 millions de dollars dépensés en 2001 et aux 440 millions dépensés en 2000. Si les conditions économiques s'améliorent, nous prévoyons un programme de 125 à 150 millions de dollars de dépenses en immobilisations pour 2003, consacré principalement à des projets de maintien des immobilisations et à des projets de croissance modestes. En 2002, nous avons également consacré 27 millions de dollars à une révision générale des usines programmée. En 2003, nous pensons dépenser environ 18 millions de dollars en révisions générales programmées.

### Engagements

NOVA Chemicals a pris divers engagements commerciaux, y compris des contrats de location-exploitation sur des bureaux et des wagons de chemin de fer ainsi que des obligations d'achat inconditionnel s'appliquant à des quantités minimales de charges d'alimentation et autres matières premières en vertu de contrats conclus pour assurer un approvisionnement à court terme et à long terme. Bien que nous ayant des accords sur les prix fixes 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-après, les obligations ont été calculées à l'aide des prix à la fin de l'exercice.

#### Obligations contractuelles au comptant

(EN MILLIONS DE DOLLARS)	PAIEMENTS EXIGIBLES PAR PÉRIODE				
	TOTAL	2003	2004 À 2005	2006 À 2007	APRÈS 2007
Dette à long terme <sup>1</sup>	1 215 \$	4 \$	102 \$	304 \$	805 \$
Contrats de location-exploitation <sup>2</sup>	536	41	77	68	350
Obligations d'achat inconditionnel <sup>3</sup>	6 650	1 477	1 285	1 148	2 740
Total des obligations contractuelles au comptant	8 401 \$	1 522 \$	1 464 \$	1 520 \$	3 895 \$

<sup>1</sup> Y compris la tranche échéant à moins d'un an et les emprunts bancaires.

<sup>2</sup> Compte tenu des biens immobiliers, des wagons de chemin de fer et d'autres équipements.

<sup>3</sup> 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 sa situation de trésorerie à court terme, NOVA Chemicals dispose des flux de trésorerie provenant de l'exploitation, de la titrisation des créances et de facilités de crédit renouvelables consenties. Nous continuons aussi à envisager la vente de certains actifs non stratégiques.

**Facilité de crédit** ~ NOVA Chemicals dispose d'une facilité de crédit renouvelable de deux ans se montant à 310 millions de dollars et échéant le 3 avril 2004. Les clauses restrictives liées à cette facilité figurent au tableau ci-après :

CLAUSES RESTRICTIVES	EXIGENCES
BALLA minimum par rapport à l'intérêt <sup>1</sup>	
12 mois terminés le 31 décembre 2002.....	0,75 : 1,0
12 mois terminés le 31 mars 2003 .....	1,50 : 1,0
12 mois terminés le 30 juin 2003 .....	2,00 : 1,0
12 mois terminés le 30 septembre 2003.....	2,50 : 1,0
12 mois terminés le 31 décembre 2003.....	3,00 : 1,0
12 mois terminés le 31 mars 2004 .....	3,50 : 1,0
Dette maximum par rapport au total de la structure du capital : .....	55 %
Capitaux propres minimums : .....	1,4 milliard de dollars plus 50 % du bénéfice

<sup>1</sup> L'intérêt comprend les distributions et les dividendes sur titres privilégiés.

Au 31 décembre 2002, nous comptons des lettres de crédit en cours de 20 millions de dollars en vertu de la ligne de crédit renouvelable et dispositions d'une capacité d'emprunt de 290 millions de dollars. Nous respectons toutes les clauses restrictives de la ligne de crédit renouvelable. Nous sommes actuellement en pourparlers avec le consortium bancaire afin de modifier et d'étendre notre ligne de crédit.

**Titrisation de créances** ~ Les activités de financement hors bilan de NOVA Chemicals sont limitées à sa participation à un programme de titrisation de créances. Nous avons lancé les programmes actuels en 1999. Ils ont été renouvelés en 2002 jusqu'au 23 septembre 2003. Nous vendons, sur une base renouvelable, des comptes clients à des tiers jusqu'à concurrence de 195 millions de dollars (voir la note 4 afférente aux états financiers consolidés). Au 31 décembre 2002, nous avons vendu 163 millions de dollars de créances dans le cadre des programmes. De ce montant, 103 millions de dollars ont été vendus par le biais d'une structure d'accueil détenue à 100 % par NOVA Chemicals. La structure d'accueil isole les créances vendues ainsi que les liquidités recouvrées, au bénéfice exclusif des acheteurs. Comme NOVA Chemicals n'a aucun droit sur les liquidités qu'elle recouvre sur ces créances, aucune créance ni aucune obligation envers les acheteurs n'est reflétée dans nos états financiers. Nous ne menons aucune autre opération par l'entremise de structures d'accueil.

**Swap de rendement total** ~ Dans le cadre de l'acquisition des actifs de l'entreprise de produits de styrène de Huntsman Corporation le 31 décembre 1998, notre filiale, NOVA Chemicals Inc., 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. Ces actions privilégiées rachetables au gré du porteur peuvent être échangées contre nos actions ordinaires (plus des actions privilégiées si la valeur marchande de ces actions ordinaires est inférieure à 198 millions de dollars).

Au cours de 2001 et de 2002, certaines modifications ont été apportées aux modalités des actions privilégiées rachetables au gré du porteur et aux ententes connexes avec les porteurs d'actions, donnant le droit à NOVA Chemicals de racheter les actions privilégiées à compter du 15 décembre 2001. Ces modifications donnent le droit à NOVA Chemicals de racheter les actions privilégiées avant qu'elles n'aient été rachetées, au gré du porteur, sous forme d'actions ordinaires. Si NOVA Chemicals

n'exerce pas ses droits de rachat avant le 1<sup>er</sup> octobre 2003, le taux de change du marché auquel les actions privilégiées peuvent être rachetées au gré du porteur sous forme d'actions ordinaires de NOVA Chemicals (et, par conséquent, le prix réel d'émission de ces actions ordinaires) sera établi à cette date. Le rachat par les porteurs d'actions reste limité à un montant maximum de 8,5 millions d'actions ordinaires de NOVA Chemicals. Le reste de l'obligation, le cas échéant, sera rempli par l'émission d'actions privilégiées. Le taux de dividende sur les actions privilégiées rachetables au gré du porteur est de 2 % par année.

Simultanément, NOVA Chemicals a conclu un swap sur le rendement total, qui prendra fin le 1<sup>er</sup> octobre 2003, relativement aux actions privilégiées rachetables au gré du porteur. Aux termes du swap sur le rendement total : i) la contrepartie verse à NOVA Chemicals le rendement total des actions privilégiées (dividendes, plus appréciation de la valeur nette des actions privilégiées fixée à un plafond de 191 millions de dollars jusqu'à la résiliation ou la vente, moment où toute appréciation n'est pas plafonnée) 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 rachetables.

NOVA Chemicals est obligée, en vertu du swap, de fournir une marge (espèces, titres d'état ou lettre de crédit) s'élevant à 20 % du montant nominal de référence de 191 millions de dollars, actuellement satisfaite par une lettre de crédit. En vertu du swap, nous devons aussi fournir une marge égale à la différence entre le montant nominal d'origine et le montant nominal actuel de 180 millions de dollars, montant qui tombera à 126 millions de dollars le 1<sup>er</sup> avril 2003. Cette marge est actuellement satisfaite en fournissant des liquidités grevées d'affectations. Si la valeur nette des actions privilégiées rachetables diminue de 5 % ou plus à tout moment, NOVA Chemicals doit fournir une marge supplémentaire. Si la valeur nette des actions privilégiées rachetables augmente de 5 % ou plus à tout moment, tout surplus de garantie devra nous être rendu. Pendant la durée du swap, les variations de la valeur nette des actions privilégiées rachetables seront déterminées en fonction des variations du prix moyen des titres privilégiés à 9,04 % et à 9,50 % émis par NOVA Chemicals.

Si NOVA Chemicals ne parvient pas à rembourser d'autres dettes d'un capital d'au moins 25 millions de dollars ou si le cours de clôture de ses actions ordinaires est inférieur ou égal à 15,00 \$, ou en fonction de certains autres événements liés au crédit, la contrepartie aura le droit de vendre les actions privilégiées rachetables à un tiers et de résilier le swap. NOVA Chemicals devra alors à la contrepartie, l'écart entre le prix de vente reçu par cette dernière et la valeur nette nominale rajustée la plus récente des actions privilégiées rachetables (dans l'éventualité d'un écart négatif). Après la résiliation du swap, NOVA Chemicals peut choisir de racheter les actions privilégiées pour un montant de 198 millions de dollars plus les dividendes accumulés et à verser.

### *Structure du capital*

Le ratio de la dette par rapport au total de la structure du capital de NOVA Chemicals a été réduit à 43,8 % en 2002, comparativement à 48,5 % en 2001. L'objectif de NOVA Chemicals est d'atteindre une moyenne d'environ 40 % sur la durée du cycle économique des produits chimiques de base. En vertu des PCGR du Canada, nos titres privilégiés tombant à échéance en 2047 et 2048 doivent être comptabilisés comme capitaux propres.

NOVA Chemicals n'avait que 4 millions de dollars de dette à court terme au 31 décembre 2002. Les débentures 7 % de 150 millions de dollars venant à échéance le 15 août 2026 sont rachetables au gré des porteurs le 15 août 2003 à la valeur nominale. Ces débentures continuent à être classées comme dettes à long terme puisque nous disposons d'une ligne de crédit à long terme suffisante pour les rembourser si les porteurs venaient à exercer leur option.

## Ratios financiers

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS, À MOINS D'INDICATION CONTRAIRE)	2002	2001	2000
Dettes à long terme <sup>1</sup>	1 215 \$	1 522 \$	1 451 \$
Capitaux propres	1 561	1 614	1 926
Total de la structure du capital	2 776 \$	3 136 \$	3 377 \$
Dettes par rapport au total de la structure du capital	43,8 %	48,5 %	42,9 %
Couverture (insuffisance) des intérêts sur la dette à long terme <sup>2</sup>	(0,1) FOIS	(1,7) FOIS	4,8 FOIS

<sup>1</sup> Y compris la tranche échéant à moins d'un an et les emprunts bancaires.

<sup>2</sup> La couverture (l'insuffisance) des intérêts sur la dette à long terme est égale au bénéfice net (à la perte nette) avant les intérêts débiteurs sur la dette à long terme et les impôts sur les bénéfices, divisé(e) par les intérêts annuels à payer sur la dette à long terme.

### Cotes de crédit

Nos titres d'emprunt de premier rang actuels non garantis sont cotés comme suit : DBRS – BBB (faible) (stable) ; Standard & Poor's - BB+ (stable) ; Moody's – Ba2 (stable). En 2002, Moody's et Standard & Poor's ont réévalué à la baisse la cote de crédit de NOVA Chemicals. Moody's a fait passer la cote de crédit de notre société de Baa3 à Ba2, et Standard & Poor's, de BBB- à BB+. Moody's et Standard & Poor's ont tous deux fait passer leur perspective de négative à stable. Ces réévaluations à la baisse n'ont pas eu de lourdes conséquences sur nos ententes de prêt.

### MESURES SUPPLÉMENTAIRES DU RÉSULTAT

En plus de fournir des mesures du résultat conformément aux PCGR canadiens, NOVA Chemicals présente certaines mesures supplémentaires. Il s'agit du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) et du bénéfice net (de la perte nette) pour les porteurs d'actions ordinaires avant les éléments exceptionnels. Ces mesures n'ont pas de signification normalisée en vertu des PCGR canadiens et, par conséquent, il est peu probable qu'elles puissent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.

#### BAIIA

Cette mesure est fournie pour aider les investisseurs à déterminer la capacité de NOVA Chemicals à générer des flux de trésorerie liés à l'exploitation. Le BAIIA peut être déterminé à partir des états consolidés des résultats par l'ajout au bénéfice net (à la perte nette) du montant des impôts sur les bénéfices, des intérêts débiteurs, des autres gains, de la quote-part des bénéfices (pertes) de sociétés affiliées, de l'amortissement et des charges de restructuration.

#### Bénéfice net (perte nette) pour les porteurs d'actions ordinaires avant éléments exceptionnels

Cette mesure est fournie pour aider les investisseurs à évaluer l'augmentation ou la diminution du bénéfice provenant des activités courantes. Certains éléments comme les gains et les pertes liés à la vente d'actifs, les charges de restructuration et d'autres éléments exceptionnels sont exclus s'ils ne se produisent pas durant le cours normal des activités. Les éléments exceptionnels (après impôts et taxes) pour les périodes présentées s'établissent comme suit :

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Bénéfice net (perte nette) pour les porteurs d'actions ordinaires			
avant éléments exceptionnels	<b>(106) \$</b>	(202) \$	287 \$
Éléments exceptionnels			
Charges de restructuration	<b>(15)</b>	(17)	(71)
Règlements fiscaux avec l'Internal Revenue Service	—	44	—
Réduction de valeur des actifs de Methanex et charges de restructuration	<b>(27)</b>	(3)	—
Réduction des taux d'imposition sur les passifs d'impôts futurs	—	17	29
Gain à la vente des actions privilégiées de Dynegy Inc.	—	—	21
Gain à la vente d'actifs	<b>36</b>	—	—
Total des éléments exceptionnels	<b>(6) \$</b>	41 \$	(21) \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires après éléments exceptionnels	<b>(112) \$</b>	(161) \$	266 \$

### *Modifications des mesures supplémentaires du résultat en 2003*

Le 28 mars 2003, les nouvelles règles de la SEC (Securities and Exchange Commission) concernant les mesures financières non conformes aux PCGR entreront en vigueur. Ces règles interdiront l'exclusion de certains éléments lors de la présentation de mesures financières non conformes aux PCGR. Si nous avons tenu compte de ces règles durant les périodes couvertes par le présent rapport, les éléments suivants n'auraient pas été exclus lors de la présentation du BAIIA et du bénéfice net (de la perte nette) pour les porteurs d'actions ordinaires avant les éléments exceptionnels, charges de restructuration, règlements fiscaux avec l'Internal Revenue Service, réduction de valeur des actifs de Methanex et charges de restructuration ainsi que réduction des taux d'imposition sur les passifs d'impôts futurs. Ainsi, les montants suivants auraient été déclarés :

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
BAIIA	<b>195 \$</b>	35 \$	602 \$
Bénéfice net (perte nette) pour les porteurs d'actions ordinaires			
avant éléments exceptionnels	<b>(148) \$</b>	(161) \$	245 \$
Résultat par action avant éléments exceptionnels			—
— De base	<b>(1,71) \$</b>	(1,89) \$	2,76 \$
— Dilué	<b>(1,71) \$</b>	(1,89) \$	2,49 \$

## **DIVIDENDES ET DISTRIBUTIONS**

### *Dividendes sur actions ordinaires*

NOVA Chemicals a toujours versé des dividendes de 10 cents CA par trimestre sur ses actions ordinaires. En 2002, nous avons versé des dividendes sur actions ordinaires s'élevant à 23 millions de dollars. Il n'existe actuellement aucune restriction contractuelle importante concernant notre capacité à déclarer et à verser des dividendes sur nos actions ordinaires. La déclaration et le versement des dividendes ont lieu à la discrétion du conseil d'administration de NOVA Chemicals, qui tient compte des bénéfices, des capitaux requis, de la situation financière et d'autres facteurs pertinents. Nous avons toutefois l'intention de conserver la majorité de notre bénéfice pour financer les activités courantes, réduire davantage la dette et continuer à verser des dividendes conformes aux taux historiques.

*Distributions sur titres privilégiés*

NOVA Chemicals verse des distributions trimestrielles sur ses titres privilégiés, à un taux annuel de 9,50 % sur les titres faisant partie de l'émission de 210 millions de dollars venant à échéance en 2047 et de 9,04 % sur les titres faisant partie de l'émission de 172,5 millions de dollars venant à échéance en 2048. Nous nous réservons le droit de racheter les titres privilégiés à n'importe quelle date ultérieure au 22 octobre 2003 et au 26 janvier 2004 respectivement. Les distributions sont exonérées d'impôts et déduites du bénéfice pour la détermination du résultat dilué par action. Nous pouvons, sous réserve de certaines conditions, choisir de reporter le versement des distributions sur les titres sur une période pouvant atteindre vingt trimestres consécutifs. La société n'a pas reporté de distributions jusqu'à présent.

*Actions privilégiées rachetables au gré du porteur*

NOVA Chemicals verse des dividendes trimestriels de 2 % sur les 198 millions de dollars d'actions privilégiées rachetables au gré du porteur. Les distributions sont exonérées d'impôts et déduites du bénéfice pour la détermination du résultat dilué par action. Ces actions rachetables au gré du porteur peuvent être échangées (un « rachat ») contre nos actions ordinaires (plus les actions privilégiées si la valeur marchande de ces actions ordinaires est inférieure à 198 millions de dollars).

Le taux de change auquel les actions privilégiées rachetables peuvent être converties en actions ordinaires de NOVA Chemicals (et, par conséquent, le prix effectif d'émission de ces actions ordinaires) sera établi le 1<sup>er</sup> octobre 2003.

**APPLICATION D'ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES**

La SEC a récemment publié la nouvelle règle « Application of Critical Accounting Policies », qui oblige les sociétés à fournir des informations et des commentaires supplémentaires concernant les estimations comptables considérées comme les plus critiques pour l'application de leurs conventions comptables. Cette règle considère qu'une estimation comptable est critique si elle est importante dans la détermination de la situation financière et des résultats de la société et si elle nécessite dans son application une part importante de jugement et d'estimation de la part de la direction.

NOVA Chemicals considère que les estimations suivantes sont les plus critiques dans l'application de ses conventions comptables. L'élaboration et la sélection de ces estimations comptables critiques ont fait l'objet de discussions entre la direction et le comité de vérification, de finances et de gestion des risques du conseil d'administration, qui a aussi examiné l'information fournie à ce sujet dans le présent rapport.

*Immobilisations*

Un aspect de la comptabilité des immobilisations nécessitant du jugement est la détermination de la dépréciation potentielle des actifs. Cette évaluation est critique en raison de ses conséquences éventuelles sur les résultats financiers. Selon les normes comptables canadiennes et américaines, si la somme des flux de trésorerie futurs et de la valeur résiduelle estimative des actifs d'une société, non actualisée et sans charges d'intérêt, est inférieure à la valeur déclarée des actifs, une dépréciation d'actif doit être constatée dans les états financiers par une imputation aux résultats.

Notre entreprise d'oléfines et de polyoléfines ayant démontré sa rentabilité à long terme, nous nous sommes basés sur les valeurs comptables de nos actifs et sur les prévisions de flux de trésorerie pour conclure que la valeur comptable de ses actifs était correcte.

Notre entreprise de produits de styrène n'a pas été aussi rentable et a récemment réduit sa capacité de production en raison de la mauvaise conjoncture, arrêté les unités de production de polystyrène expansible de notre usine de Carrington au Royaume-Uni, et fermé plusieurs réacteurs en Europe et en Amérique du Nord. Ayant déterminé que la somme non actualisée des flux de trésorerie futurs attendus des usines de produits de styrène dépassait la valeur constatée de ces usines, nous n'avons pas constaté de dépréciation en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada et des États-Unis.

Notre estimation des flux de trésorerie futurs repose sur les récents résultats d'exploitation et sur l'hypothèse que le cycle commercial se poursuivra à l'avenir. Par le passé, les périodes de crête des résultats financiers, caractérisées par un équilibre serré entre l'offre et la demande et par une augmentation des marges, ont été suivies par des périodes de creux où l'offre dépassait la demande, provoquant une chute des marges. Nous avons prévu des marges et des structures de coûts similaires pour la prochaine période de crête.

Nous pouvons aussi choisir d'autres méthodes d'amortissement. Nous avons préféré la méthode de l'amortissement linéaire à d'autres méthodes, telle que celle de l'unité de production, puisqu'elle est plus conservatrice et nécessite moins d'estimation et de jugement.

#### *Passif environnemental*

Les PCGR canadiens exigent des sociétés qu'elles financent les frais futurs de mise hors service des usines et de restauration des sites par le biais d'imputations aux résultats lorsque ces coûts peuvent être déterminés de manière raisonnable. Nous comptabilisons ces coûts pour les usines en activité et les usines qui ne sont plus en exploitation. Au 31 décembre 2002, NOVA Chemicals disposait d'une réserve de 29 millions de dollars pour ces activités.

Le montant anticipé des coûts de mise hors service et de restauration des sites pour les usines ayant fait l'objet d'un dessaisissement ou qui ne sont plus exploitées est d'environ 12 millions de dollars. Nous considérons les réserves que nous avons constituées pour ces coûts comme adéquates.

Pour les sites actuellement en exploitation, nous avons enregistré environ 17 millions de dollars en vue des mises hors services et de la restauration des sites. En outre, NOVA Chemicals a entrepris une évaluation préliminaire des coûts liés à nos engagements envers l'initiative Responsible Care®, nos obligations contractuelles et la législation environnementale pour les activités de mise hors service et de restauration des sites à la fin de l'exploitation de ces sites.

Sur la base de cette évaluation préliminaire, nous prévoyons que 59 millions de dollars supplémentaires pourraient être nécessaires à la mise hors service et à la restauration des sites après la fin de leur exploitation. Ces usines étant susceptibles de fonctionner pendant plus de quarante ans, il existe une incertitude importante quant à la nature des activités de mise hors service et de restauration des sites pouvant être requises. En outre, le processus d'estimation nécessite beaucoup de jugement, puisque la valeur de récupération, l'atténuation naturelle, l'évolution de nouvelles technologies et l'utilisation potentielle des terrains à l'avenir peut réduire le passif environnemental et les coûts potentiels futurs.

Nous avons estimé qu'un montant de 88 millions de dollars pourrait couvrir toutes les activités de mise hors service et de restauration, compte tenu de la valeur de récupération. Nous avons réparti ce passif uniformément sur les années de vie utile restantes des installations, ce qui correspond à une imputation annuelle d'environ 2 millions de dollars.

### *Régimes de retraite*

Les PCGR canadiens exigent que les gains et pertes actuariels soient constatés dans les résultats de la société selon une méthode systématique et cohérente. Nous avons choisi d'amortir ces gains et pertes sur la durée résiduelle prévue de la carrière des salariés actifs dans la mesure où ces gains ou pertes dépassent 10 % des obligations de retraite ou 10 % de la valeur marchande des actifs, selon la valeur la plus élevée. Nous avons fait ce choix parce qu'il permet d'éviter d'avoir à constater dans les résultats des gains ou pertes non réalisés importants de chaque année. La constatation immédiate de ces gains et pertes introduirait une instabilité fallacieuse dans les résultats. Les montants cumulatifs des gains et pertes actuariels non réalisés vont d'un gain de 61 millions de dollars au 31 décembre 1999 à une perte de 105 millions de dollars au 31 décembre 2002.

Nous sommes également amenés à faire des suppositions en ce qui concerne certains facteurs, tels que les taux de mortalité, de cessation d'emploi, de départ à la retraite, de majoration de la rémunération future et d'actualisation, ainsi que le rendement prévu des actifs des régimes de retraite. Ces suppositions peuvent affecter nos obligations et nos dépenses en matière de retraite. Nous utilisons les tableaux de taux de mortalité les plus récents et faisons d'autres prévisions en conformité avec notre expérience actuelle. Le rendement prévu des actifs des régimes de retraite reflète nos prévisions pour le rendement des actifs sur la durée de vie des régimes de retraite et non le rendement réel pour une année donnée. Pour avoir un effet important sur les obligations ou les dépenses de la société au titre des régimes de retraite, les variations de ces prévisions devraient être très marquées. Par exemple, une différence de 1 % du rendement prévu des actifs des régimes de retraite ne modifierait les résultats que d'environ 2 millions de dollars après impôts et taxes.

En 2002, nous avons contribué 11 millions de dollars à nos régimes de retraite à prestations déterminées, en nous basant sur des évaluations déposées auprès de divers organismes de réglementation des régimes de retraite dans divers pays. Le financement de nos régimes de retraite repose essentiellement sur les régimes de retraite canadiens, puisque ces derniers représentent la grande majorité de nos actifs et de nos obligations au titre des régimes de retraite. Étant donné que nous ne devons pas déposer d'autre évaluation auprès des organismes de réglementation des régimes de retraite du Canada avant 2005, nous ne prévoyons pas de variation importante de nos cotisations de 2003 par rapport à celles de 2002. Si les marchés des placements ne se redressent pas d'ici 2005, nous devons alors augmenter nos cotisations.

### **Normes comptables**

Le 1<sup>er</sup> janvier 2002, NOVA Chemicals a adopté de nouvelles normes comptables recommandées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) :

#### *Rémunérations et autres paiements à base d'actions*

Selon les nouvelles recommandations, une méthode comptable fondée sur la juste valeur pour les options d'achat d'actions à l'intention des employés est encouragée mais non obligatoire. NOVA Chemicals a décidé de ne pas appliquer la méthode fondée sur la juste valeur et de continuer à utiliser, si besoin est, la méthode fondée sur la valeur intrinsèque, selon laquelle la charge de rémunération est calculée en fonction de l'excédent du prix du marché de l'action par rapport au prix d'exercice de l'option à la date de l'attribution. Les options étant généralement émises au cours du marché à la date de l'attribution, aucune charge de rémunération n'est constatée. La note 14 de nos états financiers consolidés présente les montants pro forma qui auraient été obtenus si les charges de rémunération des options d'achat d'actions avaient été déterminées selon la méthode fondée sur la juste valeur.

### *Conversion des devises*

Les nouvelles recommandations éliminent le report et l'amortissement des gains ou des pertes de change non réalisés sur les éléments monétaires à échéance fixe libellés en devises. Notre dette libellée en dollars canadiens étant désignée comme instrument de couverture partielle de nos actifs canadiens, les gains ou pertes de change non réalisés en résultant sont reportés dans une rubrique distincte des capitaux propres intitulée : « gains ou pertes de change cumulatifs ».

### *Écart d'acquisition et autres actifs incorporels*

En vertu des nouvelles recommandations, certains actifs incorporels d'une durée de vie indéfinie, nouveaux ou existants, ne sont pas amortis et doivent plutôt faire l'objet d'un test de dépréciation annuel. Les actifs incorporels dotés d'une durée de vie limitée sont amortis sur leur durée d'utilisation. Les regroupements d'entreprises antérieurs de NOVA Chemicals n'ont entraîné aucune constatation d'écart d'acquisition, et les actifs incorporels de la société comprennent essentiellement des brevets ayant une durée de vie limitée.

L'adoption de ces normes n'a pas eu d'incidence notable sur les états financiers ou sur les résultats d'exploitation de notre société. À l'heure actuelle, aucune nouvelle norme comptable canadienne n'exige la mise en application de dispositions qui influeraient sur nos résultats financiers en 2003.

## **INFORMATION SUR LE RISQUE LIÉ AUX MARCHÉS ET À LA RÉGLEMENTATION**

Le comité de vérification, des finances et de gestion de risques du conseil d'administration passe régulièrement en revue les activités de couverture relatives aux 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 à cet égard de la société. Cette dernière interdit l'utilisation d'instruments financiers à des fins spéculatives et limite les activités de couverture au risque économique net sous-jacent.

La note 23 afférente aux états financiers consolidés donne plus de détails sur les activités de couverture.

### *Programme de couverture contre les fluctuations des taux de change*

NOVA Chemicals est active dans divers pays où certains produits et charges sont libellés en devises autres que le dollar américain. Voir le graphique « Facteurs influençant les résultats financiers » à la page 30 pour des renseignements supplémentaires sur les risques courus par NOVA Chemicals par suite des fluctuations du dollar canadien et de l'euro. Les risques liés aux fluctuations du dollar canadien sont couverts jusqu'en mars 2003 par des contrats de change à terme de gré à gré fixant le taux de change. En 2002, le dollar canadien s'est établi en moyenne à 0,64 \$ par rapport au dollar américain, soit un niveau inférieur aux taux fixes des contrats de change à terme de gré à gré. Le bénéfice après impôts de l'exercice 2002 en a été réduit de 33 millions de dollars par rapport au montant prévu.

Les contrats à terme de 100 millions de dollars restant dans le programme au 31 décembre 2002 arrivent à échéance au cours du premier trimestre de 2003. La perte après impôts, à la valeur du marché, non constatée au titre de ces instruments de couverture, sur la base d'une valeur du dollar canadien de 0,63 \$ US, était de 7 millions de dollars au 31 décembre 2002. Nous n'avons pas l'intention d'augmenter le montant ni de prolonger l'échéance de ce programme de couverture.

Nous n'avons pas couvert nos risques liés aux fluctuations de l'euro.

#### *Couverture du risque lié aux produits de base et acquisition des charges d'alimentation*

NOVA Chemicals gère le risque de fluctuation des prix des produits de base à l'égard de ses besoins de 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 des produits de base ainsi que des swaps et des options. L'utilisation des instruments de couverture est dictée par les conditions du marché et le respect de notre politique de couverture. Nous limitons également notre position sur le marché à terme à nos besoins de charges d'alimentation et n'utilisons 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 de diminuer le coût global de nos charges d'alimentation sans prendre de risques inutiles. Grâce à nos activités de couverture, le bénéfice après impôts a augmenté en 2002 de 9 millions de dollars, comparativement à une amélioration de 55 millions de dollars en 2001. Au 31 décembre 2002, le gain net après impôts, à la valeur du marché, non constaté au titre de toutes les positions sur les produits de base était de 8 millions de dollars, reflétant un gain (après impôts) de 11 millions de dollars au quatrième trimestre provenant de certaines positions sur le gaz naturel. En conséquence, NOVA Chemicals a reçu des paiements de 17 millions de dollars (avant impôts) au cours du quatrième trimestre. Ces gains seront amortis par imputation aux résultats sur la durée restante des engagements d'achat de charges d'alimentation y afférents entre janvier 2003 et mars 2005.

#### *Couverture du risque lié aux taux d'intérêt*

NOVA Chemicals utilise des swaps de taux d'intérêt pour gérer sa combinaison de risques liés aux taux d'intérêt fixes et flottants. En 2002, nous avons réalisé un gain avant impôts de 13 millions de dollars sur des swaps conclus en 2001. Ce gain est amorti sur la durée de vie de la série d'instruments d'emprunts connexes, qui s'étend jusqu'en mai 2006 et avril 2009. Au 31 décembre 2002, 12 millions de dollars de ce gain étaient toujours reportés.

Au 31 décembre 2002, 98 % de notre dette était constituée d'emprunts à taux d'intérêt fixes d'en moyenne 6,7 %, et 2 %, d'emprunts à taux d'intérêt flottants d'en moyenne 4,4 %.

#### *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 NOVA Chemicals a le droit de recevoir le paiement d'un gain non réalisé, manque à ses obligations. NOVA Chemicals ne traite qu'avec des contreparties jouissant d'une cote de solvabilité appropriée compte tenu du risque impliqué. Une limite a été établie 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. Le risque relatif aux contreparties est examiné par le comité de vérification, des finances et de gestion de risques.

La concentration du risque de crédit est associée principalement aux débiteurs de la société, car certains groupes de clients se trouvent dans le même secteur 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.

# RAPPORT FINANCIER CONSOLIDÉ 2002

## PRINCIPAUX RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

TRIMESTRES TERMINÉS LES (NON VÉRIFIÉ, EN MILLIONS DE DOLLARS US SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2002				2001			
	31 MARS	30 JUIN	30 SEPT.	31 DÉC.	31 MARS	30 JUIN	30 SEPT.	31 DÉC.
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>								
Produits	<b>662</b> \$	<b>777</b>	<b>806</b>	<b>846</b>	964	\$ 833	743	654
Bénéfice (perte) d'exploitation	<b>(53)</b> \$	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>(18)</b>	(4)	\$ (11)	(80)	(100)
Bénéfice net (perte nette)	<b>(23)</b> \$	<b>(14)</b>	<b>(5)</b>	<b>(39)</b>	24	\$ 3	(57)	(98)
Résultat par action								
—De base	<b>(0,35)</b> \$	<b>(0,25)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,56)</b>	0,18	\$ (0,07)	(0,76)	(1,23)
—Dilué	<b>(0,35)</b> \$	<b>(0,25)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,56)</b>	0,17	\$ (0,07)	(0,76)	(1,23)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	<b>86,0</b>	<b>86,3</b>	<b>86,4</b>	<b>86,5</b>	84,9	85,3	85,7	85,7

## RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE CONSOLIDÉE DE SIX EXERCICES

(NON VÉRIFIÉ, EN MILLIONS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION, LES RATIOS ET LES RENSEIGNEMENTS DIVERS) <sup>1</sup>	2002	2001	2000	1999	1998	1997
<b>RÉSULTATS D'EXPLOITATION</b>						
Produits d'exploitation	3 091 \$	3 194	3 916	2 808	2 075	2 285
Bénéfice (perte) d'exploitation	(71) \$	(195)	414	305	103	229
Bénéfice net (perte nette)	(81) \$	(128)	302	253	18	111
Total de l'actif	4 154 \$	4 359	4 754	4 559	3 580	2 687
<b>STRUCTURE DU CAPITAL</b>						
Emprunts bancaires à court terme	3 \$	14	28	—	—	57
Dettes à long terme <sup>2</sup>	1 212	1 508	1 423	1 525	1 297	726
Capitaux propres <sup>3</sup>	1 561	1 614	1 926	1 964	1 512	1 173
Total de la structure du capital	2 776 \$	3 136	3 377	3 489	2 809	1 956
<b>RENSEIGNEMENTS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE</b>						
Acquisitions d'immobilisations corporelles	71 \$	168	440	620	367	223
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	359 \$	278	351	395	198	227
Augmentations nettes (remboursements nets) de la dette <sup>4</sup>	(307) \$	68	(72)	219	502	23
<b>MESURES SUPPLÉMENTAIRES SUR LE BÉNÉFICE</b>						
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires avant éléments exceptionnels <sup>5</sup>	(106) \$	(202)	287	124	28	152
Bénéfice net (perte nette) attribuables aux porteurs d'actions ordinaires après éléments exceptionnels	(112) \$	(161)	266	217	16	111
<b>MONTANTS PAR ACTION ORDINAIRE<sup>6</sup></b>						
Résultat par action avant éléments exceptionnels <sup>5</sup>						
— De base	(1,24) \$	(2,37)	3,23	1,34	0,30	1,65
— Dilué	(1,24) \$	(2,37)	3,06	1,32	0,30	1,65
Résultat par action après éléments exceptionnels						
— De base	(1,30) \$	(1,88)	3,00	2,35	0,17	1,21
— Dilué	(1,30) \$	(1,88)	2,84	2,26	0,17	1,21
Avoir des porteurs d'actions ordinaires à la fin de l'exercice <sup>3, 7</sup>	12,40 \$	13,05	16,52	15,58	12,96	12,75
<b>RATIOS</b>						
Rendement de l'avoir moyen en actions ordinaires <sup>8</sup>	(10,4) %	(16,5)	21,2	9,9	2,3	12,2
Dettes par rapport au total de la structure du capital <sup>4</sup>	43,8 %	48,5	42,9	43,7	46,2	40,0
Couverture des charges financières par les flux de trésorerie <sup>9</sup>	2,7x	1,7x	6,0x	4,2x	3,6x	5,3x
<b>RENSEIGNEMENTS DIVERS</b>						
Nombre d'employés à la fin de l'exercice <sup>10</sup>	4 300	4 600	4 700	4 700	4 200	3 400
Cours de clôture des actions <sup>11</sup>						
TSX (\$ CA)	28,89	30,75	28,10	28,25	20,00	S/O
NYSE (\$ US)	18,30	19,27	18,81	19,31	13,06	S/O

<sup>1</sup> Pour toutes les périodes antérieures au 2 juillet 1998, les montants en dollars canadiens ont été retraités pour être présentés en dollars US en fonction d'un taux de change de 1,00 \$ CA = 0,68 \$ US.

<sup>2</sup> Comprend la tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme.

<sup>3</sup> L'exercice 1997 est présenté déduction faite des avances à la société mère et à des sociétés affiliées.

<sup>4</sup> Les chiffres comprennent les emprunts bancaires à court terme.

<sup>5</sup> Les éléments exceptionnels s'élevaient à (6) millions de dollars en 2002, 41 millions de dollars en 2001 et (21) millions de dollars en 2000 (voir la page 47 du rapport de gestion pour une liste complète). Les éléments exceptionnels s'élevaient à 93 millions de dollars en 1999 ((12) millions de dollars – charge de restructuration, (60) millions de dollars – perte de couverture, (19) millions de dollars – quote-part de NOVA Chemicals de la charge de restructuration de Methanex, et 184 millions de dollars – gain à la vente des actions privilégiées de Dynegy Inc.) ; (12) millions de dollars en 1998 (charge de restructuration, (41) millions de dollars en 1997 (39) millions de dollars – quote-part de NOVA Chemicals de la charge de restructuration de Dynegy Inc., et (2) millions de dollars – divers).

<sup>6</sup> Un nombre moyen pondéré de 86 millions d'actions ordinaires étaient en circulation en 2002 (85 millions en 2001, 89 millions en 2000, 93 millions en 1999, et 92 millions pour toutes les autres périodes correspondantes).

<sup>7</sup> Les chiffres de 1998 à 2002 présument que les actions privilégiées rachetables au gré du porteur ont été échangées contre 8,5 millions d'actions ordinaires.

<sup>8</sup> Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires avant éléments exceptionnels, divisé(e) par l'avoir moyen en actions ordinaires, (exclusion faite des titres privilégiés et des actions privilégiées rachetables au gré du porteur). L'avoir moyen en actions ordinaires pour 1997 est présenté déduction faite des avances à la société mère et à des sociétés affiliées.

<sup>9</sup> Flux de trésorerie provenant de l'exploitation, plus les intérêts débiteurs (montant net), moins les intérêts créditeurs, divisés par les intérêts débiteurs bruts.

<sup>10</sup> Les chiffres de 1999 comprennent l'ajout des employés de Shell, et les chiffres de 1998 comprennent l'ajout des employés de Huntsman.

<sup>11</sup> NOVA Chemicals est devenue une société ouverte indépendante le 2 juillet 1998. Par conséquent, aucune donnée comparable sur les cours des actions n'est disponible avant cette date.

## RAPPORT DE LA DIRECTION

### *Aux actionnaires de NOVA Chemicals Corporation*

Les états financiers consolidés et les autres informations financières inclus 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 l'uniformité de toutes les informations présentées.

La direction est aussi responsable de la mise au point et du maintien de contrôles internes et de procédures dans le cadre du processus de présentation de l'information financière. Le système de contrôles internes 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 qui s'applique au chef de la direction, au chef des finances et au contrôleur. Le code d'éthique peut être consulté sur le site de NOVA Chemicals ([www.novachemicals.com](http://www.novachemicals.com)). La direction estime que le système de contrôles internes, les procédés d'examen et les conventions établies procurent une assurance raisonnable quant à la fiabilité et à la pertinence des rapports financiers. La direction estime en outre que NOVA Chemicals est exploitée conformément à la loi et aux normes les plus élevées de conduite des affaires.

Le conseil d'administration est chargé de 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 l'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 des vérificateurs externes dont la nomination doit être entérinée par les actionnaires.

*Le président et chef de la direction,*



Jeffrey M. Lipton

*Le vice-président principal et directeur  
des services financiers,*



Larry A. MacDonald

Le 4 mars 2003  
Calgary, Canada

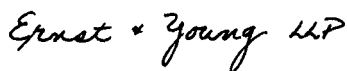
## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

### *Aux actionnaires de NOVA Chemicals Corporation*

Nous avons vérifié les bilans consolidés de NOVA Chemicals Corporation aux 31 décembre 2002, 2001 et 2000 et les états consolidés des résultats et des bénéfices réinvestis et des flux de trésorerie des trois exercices compris dans la période de trois ans terminée le 31 décembre 2002. 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 des États-Unis. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'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.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de NOVA Chemicals Corporation aux 31 décembre 2002, 2001 et 2000 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les trois exercices compris dans la période de trois ans terminée le 31 décembre 2002 selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



Ernst & Young s.r.l.

*Comptables agréés*

Le 4 mars 2003

Calgary, Canada

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS ET DES BÉNÉFICES RÉINVESTIS

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2002	2001	2000
<b>PRODUITS</b>	<b>3 091 \$</b>	3 194 \$	3 916 \$
Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation	2 661	2 901	2 960
Amortissement	266	230	188
Frais de vente et frais généraux et administratifs	176	191	197
Recherche et développement	39	40	39
Charges de restructuration (note 16)	20	27	118
	<b>3 162</b>	3 389	3 502
Bénéfice (perte) d'exploitation	<b>(71)</b>	(195)	414
Intérêts débiteurs nets (notes 4 et 9)	<b>(87)</b>	(88)	(45)
Quote-part des bénéfices de sociétés affiliées (note 6)	5	14	32
Autres gains (note 17)	59	58	32
	<b>(23)</b>	(16)	19
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	<b>(94)</b>	(211)	433
Recouvrement (charge) d'impôts (note 18)	13	83	(131)
<b>BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)</b>	<b>(81)</b>	(128)	302
Bénéfices réinvestis au début de l'exercice	740	924	814
Actions rachetées (note 13)	-	-	(109)
Modification de convention comptable (note 2)	-	-	(24)
Dividendes sur actions ordinaires	<b>(23)</b>	(23)	(23)
Distributions et dividendes sur titres privilégiés	<b>(31)</b>	(33)	(36)
Bénéfices réinvestis à la fin de l'exercice	<b>605 \$</b>	740 \$	924 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	<b>86</b>	85	89
Résultat par action ordinaire (note 13)			
— De base	<b>(1,30) \$</b>	(1,88) \$	3,00 \$
— Dilué	<b>(1,30) \$</b>	(1,88) \$	2,84 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

## BILANS CONSOLIDÉS

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS US)	2002	2001	2000
<b>ACTIF</b>			
Actif à court terme			
Espèces et quasi-espèces	14 \$	10 \$	27 \$
Débiteurs (note 4)	249	362	451
Stocks (note 5)	321	279	533
	584	651	1 011
Placements et autres actifs (note 6)	537	549	447
Immobilisations corporelles, montant net (note 7)	3 033	3 159	3 296
	<b>4 154 \$</b>	<b>4 359 \$</b>	<b>4 754 \$</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>			
Passif à court terme			
Emprunts bancaires	3 \$	14 \$	28 \$
Créditeurs et charges à payer (note 8)	562	437	617
Versements sur la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 9)	1	186	17
	566	637	662
Dette à long terme (note 9)	1 211	1 322	1 406
Crédits reportés (note 10)	816	786	760
	<b>2 593</b>	<b>2 745</b>	<b>2 828</b>
Éventualités et engagements (notes 9, 11, 21 et 23)			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Titres privilégiés (note 11)	383	383	383
Actions privilégiées rachetables au gré du porteur (note 12)	198	198	198
Actions ordinaires (note 13)	484	472	460
Gains ou pertes de change cumulatifs	(109)	(179)	(39)
Bénéfices réinvestis	605	740	924
	<b>1 561</b>	<b>1 614</b>	<b>1 926</b>
	<b>4 154 \$</b>	<b>4 359 \$</b>	<b>4 754 \$</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au nom du conseil,



Kerry L. Hawkins, administrateur



Jeffrey M. Lipton, administrateur

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS US)	2002	2001	2000
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			
Bénéfice net (perte nette)	<b>(81) \$</b>	(128) \$	302 \$
Amortissement	<b>266</b>	230	188
Impôts sur les bénéfices futurs (recouvrement) (note 18)	<b>8</b>	(4)	93
Autres (gains) pertes (déduction faite des impôts exigibles)	<b>(39)</b>	—	60
Quote-part des bénéfices de sociétés affiliées	<b>(5)</b>	(14)	(32)
Dividendes reçus de Methanex	<b>4</b>	—	—
Réduction de valeur d'actifs	<b>—</b>	10	—
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	<b>153</b>	94	611
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 19)	<b>206</b>	184	(260)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	<b>359</b>	278	351
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
Produit de la vente d'actifs et de placements	<b>82</b>	—	741
Acquisition de Shell (note 3)	<b>—</b>	—	(212)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<b>(71)</b>	(168)	(440)
Coûts de redressement, placements à long terme et autres actifs	<b>(18)</b>	(156)	(8)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 19)	<b>—</b>	(16)	(186)
	<b>(7)</b>	(340)	(105)
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation (diminution) des emprunts bancaires à court terme	<b>(11)</b>	(14)	28
Produit réalisé à la liquidation des positions sur swaps	<b>13</b>	27	—
Augmentation de la dette à long terme	<b>—</b>	302	170
Remboursement de la dette à long terme	<b>(2)</b>	(61)	(385)
Augmentation (diminution) de la dette renouvelable	<b>(294)</b>	(159)	115
Distributions et dividendes sur titres privilégiés	<b>(31)</b>	(33)	(36)
Émission d'actions ordinaires	<b>11</b>	12	4
Rachat d'actions ordinaires	<b>—</b>	—	(150)
Dividendes sur actions ordinaires	<b>(23)</b>	(23)	(23)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 19)	<b>(11)</b>	(6)	(1)
	<b>(348)</b>	45	(278)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces	<b>4</b>	(17)	(32)
Espèces et quasi-espèces au début de l'exercice	<b>10</b>	27	59
Espèces et quasi-espèces à la fin de l'exercice	<b>14 \$</b>	10 \$	27 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(Tous les montants sont exprimés en dollars US, à moins d'indication contraire)

### 1. MODE DE PRÉSENTATION

NOVA Chemicals est constituée en société en vertu des lois de l'Alberta, au Canada. Lorsqu'elle est utilisée dans ces états financiers, 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 ce terme est utilisé. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de ses filiales ainsi que sa quote-part des comptes de ses coentreprises.

Ces états financiers consolidés ont été dressés par la direction selon la méthode de comptabilité au coût d'origine conformément aux 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 24 intitulée « Principes comptables généralement reconnus des États-Unis ».

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

### 2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

#### *Changement de conventions comptables*

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2002, NOVA Chemicals a adopté de nouvelles normes comptables prescrites par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) qui ont eu peu d'effet sur la situation financière de la société et ses résultats d'exploitation :

**Rémunérations à base d'actions et autres paiements à base d'actions** - La nouvelle recommandation encourage mais n'exige pas l'utilisation de la méthode de la juste valeur pour comptabiliser les primes à base d'actions qui sont octroyées aux employés. La société a choisi de ne pas appliquer la méthode comptable fondée sur la juste valeur et continue à utiliser la méthode fondée sur la valeur intrinsèque pour les options d'achat d'actions, en vertu de laquelle la charge de rémunération, si elle existe, est déterminée en fonction de l'excédent du prix du marché de l'action par rapport au prix d'exercice de l'option à la date d'octroi. Les options étant habituellement octroyées au prix du marché à la date d'octroi, aucune charge de rémunération n'en résulte. Lorsque la méthode de la juste valeur n'est pas utilisée, les informations pro forma doivent être fournies comme si la charge de rémunération avait été calculée en utilisant la méthode fondée sur la juste valeur. Ces informations sont fournies à la note 14.

En vertu du régime de plus-value des actions de NOVA Chemicals, les unités sont rachetables au comptant. En conséquence, la charge de rémunération est déterminée en fonction de l'excédent du prix du marché des actions ordinaires de la société par rapport au prix de rachat de l'unité et portée aux résultats en fonction des dispositions d'acquisition.

**Conversion des devises** - La nouvelle recommandation relative à la conversion des devises a éliminé le report et l'amortissement des gains et des pertes de change non réalisés sur les éléments monétaires à échéance fixe libellés en devises. Les éléments monétaires à échéance fixe libellés en devises de NOVA Chemicals sont principalement la dette libellée en dollars CA. Comme la dette est désignée comme instrument de couverture partielle des actifs canadiens de la société, les gains ou les pertes de change non réalisés en résultant sont reportés dans une composante distincte des capitaux propres, à la rubrique Gains ou pertes de change cumulatifs.

**Écart d'acquisition et autres actifs incorporels** - La nouvelle recommandation relative à l'écart d'acquisition et autres actifs incorporels exige que l'écart d'acquisition et certains actifs incorporels d'une durée de vie indéfinie, nouveaux ou existants, ne soient pas amortis. Ils doivent plutôt faire l'objet d'un test de dépréciation tous les ans. Les actifs incorporels avec une durée de vie limitée sont amortis sur leur durée d'utilisation. Les regroupements d'entreprises antérieurs de NOVA Chemicals n'ont pas donné lieu à une constatation d'écart d'acquisition, et les actifs incorporels de la société comprennent essentiellement des brevets avec une durée de vie limitée.

#### *Coût du service*

La société vend 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 comprend 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 comporte un rendement après impôts et taxes de 20 % des capitaux propres en fonction d'un ratio d'endettement présumé.

#### *Espèces et quasi-espèces*

Les placements à court terme d'une échéance maximale de 30 jours sont considérés comme des quasi-espèces 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 à la rubrique Gains ou pertes de change cumulatifs, jusqu'à ce qu'une diminution du placement dans les établissements étrangers soit réalisée.

Les éléments monétaires exprimés en devises de NOVA Chemicals, principalement la dette libellée en dollars CA, sont convertis au taux de change actuel, et les gains ou les pertes en résultant sont reportés à la rubrique Gains ou pertes de change cumulatifs, puisque la dette en dollars CA est conçue comme instrument de couverture partielle des actifs canadiens.

#### *Activités de couverture*

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. En raison de ces activités, la société est exposée aux fluctuations des taux de change, des prix des produits de base et des taux d'intérêt. NOVA Chemicals se protège de ces risques par la conclusion de contrats (instruments dérivés) qui réduisent (couvrent) les risques en créant une position de compensation. Les instruments dérivés sont utilisés uniquement à des fins de couverture et sont associés à des actifs et des passifs spécifiques

du bilan ou des engagements fermes, ou des opérations prévues. Ces instruments ne sont pas utilisés 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 les fluctuations du taux de change en ayant recours à des contrats de change à terme. Les gains ou les pertes réalisés aux règlements des contrats de change à terme sont portés aux résultats dans la même période que les dépenses connexes.

NOVA Chemicals a recours à des instruments dérivés sur 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. Les gains ou les pertes réalisés aux règlements des instruments sur produits de base sont constatés à l'état des résultats dans la même période comme produits ou dépenses connexes.

NOVA Chemicals conclut de temps en temps des swaps de taux d'intérêt pour gérer la répartition des risques liés aux taux d'intérêt fixe et flottant sur son portefeuille de dette à long terme. Les swaps de taux d'intérêt comprennent généralement l'échange de paiements périodiques sans l'échange du montant nominal de référence sur lequel les paiements sont fondés. Les montants versés ou reçus sont constatés comme rajustement au titre des intérêts débiteurs des instruments de couverture portant sur la dette.

Les gains ou pertes à la résiliation ou liquidation des instruments dérivés sont reportés à titre d'actif ou de passif à court terme ou à long terme, au bilan, selon le cas, et sont amortis par imputation aux résultats dans la période où les opérations sous-jacentes de couverture sont constatées.

### *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, mais sans répartition des frais généraux fixes de production.

### *Placements*

La société comptabilise à la valeur de consolidation ses placements dans les sociétés affiliées sur lesquelles elle exerce une influence notable mais qu'elle ne contrôle pas. Selon cette méthode, le placement est comptabilisé au coût plus la quote-part correspondante des bénéfices non répartis, moins les dividendes reçus. Les autres placements, exception faite des placements dans des coentreprises, sont comptabilisés au coût.

### *Coentreprises*

NOVA Chemicals suit la méthode de la consolidation proportionnelle pour la comptabilisation de ses placements dans des coentreprises. En vertu de la méthode de la consolidation proportionnelle, 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 selon la méthode de comptabilité 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 examine périodiquement la valeur comptable des immobilisations corporelles relativement à la dépréciation lorsque les circonstances indiquent que la valeur de l'actif peut ne pas être récupérée. Lorsqu'il est déterminé que les flux de trésorerie non actualisés de l'actif sont inférieurs à la valeur comptable, il est inscrit une réduction de valeur d'actif à la valeur de réalisation nette.

Les frais futurs d'enlèvement d'une immobilisation et de restauration des lieux sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée économique restante prévue de l'actif.

#### *Amortissement*

Les installations et le matériel sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire à un taux annuel moyen de 3 % à 40 %. Ces pourcentages ont été conçus pour radier ces actifs sur leur durée de vie utile estimative. Les installations d'éthylène et l'installation d'hydrogène en Alberta sont amorties sur la durée des contrats de ventes 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 d'exploitation commerciale. Les produits gagnés au cours de cette période sont portés en diminution des coûts de démarrage reportés. Ces coûts sont amortis sur une période de cinq ans à compter de la date d'exploitation commerciale.

#### *Impôts sur les bénéfices*

Les activités au coût du service sont exercées en vertu de structures de facturation qui permettent à NOVA Chemicals de récupérer les impôts sur les bénéfices connexes auprès des clients selon la méthode des impôts exigibles. NOVA Chemicals inscrit une charge fiscale sur ces activités égale aux montants pouvant être récupérés.

Pour comptabiliser les activités autres que celles au coût du service, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2000, la méthode du passif fiscal a été adoptée. 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.

En vertu de la méthode du passif fiscal, les impôts futurs font également l'objet d'une provision pour tenir compte des écarts entre la valeur comptable et la valeur fiscale des placements comptabilisés à la valeur de consolidation. L'un de ces écarts découle de la comptabilisation de la quote-part des bénéfices aux fins comptables. Par conséquent, la charge fiscale est reflétée dans la quote-part des bénéfices.

L'effet, au 1<sup>er</sup> janvier 2000, de l'adoption de la méthode du passif fiscal a été d'augmenter la valeur comptable des immobilisations corporelles et des passifs d'impôts futurs de respectivement 297 millions de dollars et 353 millions de dollars, et de réduire les capitaux propres de 56 millions de dollars.

#### *Avantages sociaux futurs*

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2000, NOVA Chemicals a adopté les recommandations de l'ICCA relatives aux avantages sociaux futurs qui exigent que les actifs soient calculés à la juste valeur et que les passifs le soient au taux d'actualisation du marché. Ce changement a eu pour résultat

une augmentation de 51 millions de dollars des actifs nets au titre des avantages sociaux futurs, montant qui sera amorti en réduction de la charge liée aux prestations de retraite et aux avantages complémentaires de retraite sur la durée résiduelle moyenne prévue d'activité des salariés actifs.

**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 ainsi que des modifications aux hypothèses sont amortis selon la méthode d'amortissement linéaire sur la durée résiduelle moyenne prévue d'activité des salariés actifs. Les rajustements découlant des gains et des pertes actuariels sont amortis sur la durée résiduelle moyenne prévue d'activité des salariés actifs lorsqu'ils excèdent 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.

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 aux 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.

#### *Régimes d'unités d'actions reportées*

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 le rachat d'actions ordinaires au cours moyen du marché pendant la période.

#### *Titrisations*

Les opérations de titrisation sont constatées comme ventes d'actifs en cas d'un 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 coûts associés aux opérations de titrisation, déduction faite des frais de service, sont inscrits à titre d'intérêts débiteurs.

### Constatation des produits

La société constate les produits lorsque le processus de génération du profit est terminé. C'est-à-dire habituellement lorsque les produits sont livrés au client selon les termes du contrat de vente, le titre et 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 au moment où ceux-ci sont constatés.

### Recherche et développement

Les coûts associés aux activités de recherche et développement sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

### Incertitude relative à la mesure

La préparation des présents états financiers consolidés, conformément aux PCGR, exige que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui influent sur les montants déclarés et 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.

### Chiffres correspondants

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

## 3. ACQUISITION

Le 31 janvier 2000, NOVA Chemicals a acquis l'entreprise européenne de polystyrène de Royal Dutch/Shell (Shell) pour une contrepartie de 185 millions de dollars en plus du fonds de roulement de 27 millions de dollars.

L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition, le prix d'achat et les coûts connexes étant répartis comme suit :

(EN MILLIONS DE DOLLARS)	2000
Actifs nets acquis à la valeur attribuée	
Actifs nets à court terme	27 \$
Immobilisations corporelles	210
Autres actifs	11
	248 \$
Contrepartie au comptant	212 \$
Coûts de l'opération et de l'intégration	36
	248 \$

## 4. DÉBITEURS

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Comptes clients	173 \$	154 \$	262 \$
Divers	53	74	133
Provision pour créances douteuses <sup>1</sup>	(8)	(13)	(10)
	218	215	385
Impôts sur les bénéfices à recevoir	31	147	66
	249 \$	362 \$	451 \$

<sup>1</sup> La structure d'accueil de la société maintenait une provision pour créances douteuses de 5 millions de dollars au 31 décembre 2002 (10 millions de dollars en 2001 et 2000) liée aux comptes clients titrisés.

*Titrisation de créances*

La société vend des droits en copropriété 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 des coûts de financement des acheteurs pour l'émission de papier commercial garanti par les créances en question. La vente des créances est inscrite à titre de réduction des débiteurs et de flux de trésorerie liés à l'exploitation. Au fur et à mesure que les montants récupérés sont portés en réduction des droits vendus antérieurement, de nouvelles créances sont vendues jusqu'à concurrence de 195 millions de dollars 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 (tels les escomptes, remises et autres réductions hors caisse). Les contrats actuels de titrisation viennent à échéance le 23 septembre 2003 et sont renouvelables un an.

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)	2002	2001	2000
Montant vendu à la fin l'exercice <sup>1</sup>	<b>163 \$</b>	154 \$	195 \$
Perte, dilution, et autres réserves (en % des créances admissibles)	<b>17 %</b>	16 %	7 %
Intérêts débiteurs, déduction faite des frais de gestion	<b>4 \$</b>	7 \$	11 \$

<sup>1</sup> Au 31 décembre 2002, 11 millions de dollars (24 millions en 2001 et néant en 2000) étaient inscrits dans les charges à payer au titre de montants remboursables en vertu de la facilité en raison d'une diminution du solde des débiteurs (voir la note 8).

L'une des opérations 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, À MOINS D'INDICATION CONTRAIRE)	2002	2001	2000
Remboursement du produit des titrisations	<b>(6) \$</b>	(26) \$	— \$
Proceeds from collections reinvested in revolving period securitizations <sup>1</sup>	<b>1 289 \$</b>	1 410 \$	1 562 \$
Frais de gestion reçus	<b>2 \$</b>	2 \$	2 \$
Autres flux de trésorerie reçus	<b>74 \$</b>	48 \$	153 \$

<sup>1</sup> Les recouvrements de la structure d'accueil sur les débiteurs vendus antérieurement sont utilisés pour acquérir des droits dans de nouveaux débiteurs.

**5. STOCKS**

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Matières et fournitures	<b>39 \$</b>	38 \$	38 \$
Matières premières	<b>121</b>	93	172
Produits finis	<b>161</b>	148	323
	<b>321 \$</b>	279 \$	533 \$

## 6. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002		2001		2000	
	PLACEMENT	QUOTE-PART DES BÉNÉFICES	PLACEMENT	QUOTE-PART DES BÉNÉFICES	PLACEMENT	QUOTE-PART DES BÉNÉFICES
Methanex Corporation <sup>1, 2</sup>	399 \$	5 \$	397 \$	14 \$	400 \$	32 \$
Autres placements <sup>3</sup>	27	—	17	—	17	—
Autres actifs <sup>4</sup>	111	—	135	—	30	—
	<b>537 \$</b>	<b>5 \$</b>	<b>549 \$</b>	<b>14 \$</b>	<b>447 \$</b>	<b>32 \$</b>

<sup>1</sup> La quote-part des bénéfices comprend une charge de 33 millions de dollars avant impôts (3 millions de dollars en 2001, et néant en 2000) représentant la quote-part de NOVA Chemicals des charges de restructuration de Methanex.

<sup>2</sup> Les dividendes de 4 millions de dollars (néant en 2001 et 2000) reçus sont portés en diminution du placement de la société.

<sup>3</sup> Comprennent un placement de 15 millions de dollars dans une structure d'accueil relativement à la titrisation des créances décrite à la note 4.

<sup>4</sup> Voir le tableau ci-après.

### *Methanex Corporation*

En 2002, Methanex a conclu une offre publique de rachat dans le cours normal des affaires visant jusqu'à 10 % de ses actions ordinaires en circulation. NOVA Chemicals n'a déposé aucune de ses actions et, en conséquence, la participation de la société dans Methanex s'était élevée à 37,4 % au 31 décembre 2002 (35,8 % en 2001 et 29,2 % en 2000). La valeur marchande du placement de NOVA Chemicals dans les actions de Methanex s'établissait à environ 393 millions de dollars au 31 décembre 2002 (260 millions de dollars en 2001 et 302 millions de dollars en 2000). Après déduction des 33 millions de dollars d'impôts sur les bénéfices futurs, la valeur comptable du placement net de NOVA Chemicals dans Methanex s'élevait à 366 millions de dollars au 31 décembre 2002.

Les renseignements financiers sur Methanex se résument comme suit :

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Produits d'exploitation	1 009 \$	1 149 \$	1 061 \$
Charges d'exploitation et amortissement	850 \$	1 024 \$	866 \$
Bénéfice net <sup>1</sup>	26 \$	71 \$	145 \$
31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Actif à court terme	754 \$	576 \$	664 \$
Immobilisations corporelles et autres actifs	1 065	1 117	1 140
Passif à court terme	(142)	(265)	(137)
Passif à long terme	(773)	(493)	(622)
Capitaux propres	904 \$	935 \$	1 045 \$
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	190 \$	376 \$	216 \$
Activités de financement	70 \$	(188) \$	(78) \$
Activités d'investissement	(171) \$	(83) \$	(63) \$

<sup>1</sup> Le montant de 2002 comprend 88 millions de dollars de frais de restructuration d'actifs (11 millions de dollars en 2001 et néant en 2000).

*Excédent du prix d'achat*

Le coût du placement de la société dans Methanex a été supérieur à sa quote-part de la valeur comptable nette sous-jacente à la date d'acquisition. L'excédent du prix d'achat est constaté à même le coût du placement et est amorti sur vingt ans. La dotation à l'amortissement a été de 5 millions de dollars en 2002 (6 millions de dollars en 2001 et 8 millions de dollars en 2000). Au 31 décembre 2002, l'excédent non amorti du prix d'achat s'élevait à 58 millions de dollars compte tenu du programme de rachat d'actions de Methanex (64 millions de dollars en 2001 et 81 millions de dollars en 2000).

*Autres actifs*

Les autres actifs comprennent les éléments suivants :

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Liquidités grévées d'une affectation liées aux actions privilégiées rachetables au gré du porteur (note 12)	45 \$	78 \$	— \$
Frais d'émission de titres d'emprunt reportés <sup>1</sup>	17	16	8
Coûts de démarrage reportés <sup>2</sup>	14	18	—
Divers	35	23	22
	<b>111 \$</b>	<b>135 \$</b>	<b>30 \$</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Les coûts de démarrage comprennent la portion non amortie des frais d'exploitation, déduction faite des produits accessoires, sur les immobilisations construites engagés pendant la période de préexploitation. Ces coûts avaient été reportés jusqu'à ce que les niveaux de production aient été atteints en 2001.

*Coentreprises de produits pétrochimiques*

NOVA Chemicals détient une participation de 50 % dans une installation d'éthylène et une participation de 20 % dans une installation de cogénération située à Joffre, en Alberta. La société détient également une participation de 50 % dans Fort Saskatchewan Ethylene Storage Limited Partnership et une participation de 33,3 % dans un réseau de collecte d'éthane en Alberta.

Les renseignements financiers sur les placements de NOVA Chemicals dans ces coentreprises, que la société constate ligne par ligne dans ses états financiers, se résument comme suit :

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Produits d'exploitation	171 \$	144 \$	61 \$
Charges d'exploitation, amortissement et impôts sur les bénéfices	(161)	(138)	(48)
Bénéfice net	10 \$	6 \$	13 \$

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Actif à court terme	21 \$	20 \$	31 \$
Immobilisations corporelles et autres actifs	489	514	562
Passif à court terme	(22)	(25)	(37)
Passif à long terme	(28)	(28)	(24)
Avoir des coentrepreneurs	460 \$	481 \$	532 \$

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	34 \$	31 \$	19 \$
Activités de financement	(1) \$	2 \$	2 \$
Activités d'investissement	(8) \$	(14) \$	(91) \$

En janvier 2002, NOVA Chemicals a vendu sa participation de 20 % dans Cochin Pipeline pour un produit au comptant de 64 millions de dollars, soit un gain de 36 millions de dollars après impôts et taxes.

## 7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Installation et matériel	4 847 \$	4 818 \$	4 218 \$
Terrains	32	33	31
En construction	55	85	702
	4 934	4 936	4 951
Amortissement cumulé	(1 901)	(1 777)	(1 655)
Valeur comptable nette	3 033 \$	3 159 \$	3 296 \$

En 2002, la société a vendu certains immeubles et en a effectué une opération de cession-bail pour un produit de 13 millions de dollars et un gain après impôts et taxes de 3 millions de dollars. Le gain réalisé à la vente a été reporté et est amorti par imputation aux résultats sur la durée du contrat de location, soit 18 ans.

## 8. CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Créditeurs			
Comptes fournisseurs	350 \$	241 \$	351 \$
Divers	25	20	31
	375	261	382
Charges à payer			
Intérêts	22	21	23
Programmes de titrisation de créances <sup>1</sup>	11	24	—
Crédit reporté sur les opérations de couverture d'anciens risques économique <sup>2</sup>	3	16	37
Nettoyage et restauration des lieux	3	3	4
Dividendes	6	7	13
Gains de couverture reportés <sup>3</sup>	8	—	—
Divers	134	105	158
	187	176	235
	562 \$	437 \$	617 \$

<sup>1</sup> Représente le montant remboursable ayant trait aux titrisations de créances de la société (voir la note 4).

<sup>2</sup> Représente la tranche de crédit reporté sur les opérations de couverture d'anciens risques économiques venant à échéance à moins d'un an (voir les notes 10 et 23).

<sup>3</sup> Représente la tranche des gains reportés réalisés à la liquidation des options sur le gaz naturel à être constatée en moins d'un an (voir les notes 10 et 23).

## 9. DETTE À LONG TERME

31 DÉCEMBRE (EN MILLION DE DOLLARS, À MOINS D'INDICATION CONTRAIRE)		2002		2001		2000	
À , MOINS D'INDICATION CONTRAIRE)	ÉCHÉANCE	TAUX D'INTÉRÊT MOYEN À LA FIN DE L'EXERCICE <sup>1</sup>		TAUX D'INTÉRÊT MOYEN À LA FIN DE L'EXERCICE <sup>1</sup>		TAUX D'INTÉRÊT MOYEN À LA FIN DE L'EXERCICE	
		DETTE	L'EXERCICE <sup>1</sup>	DETTE	L'EXERCICE <sup>1</sup>	DETTE	L'EXERCICE
Débentures et billets							
non garantis	2005 à 2028	633 \$	7,3 %	632 \$	7,3 %	642 \$	7,4 %
Emprunts non garantis	2004	—	—	295	2,9 %	454	6,1 %
Billets à moyen terme	2006 à 2009	550	6,0 %	550	3,7 %	250	7,4 %
Autres dettes non garanties	2004 à 2020	29	6,2 %	31	6,3 %	77	7,5 %
		1 212		1 508		1 423	
Moins les versements							
exigibles à moins d'un an		(1)		(186)		(17)	
		1 211 \$		1 322 \$		1 406 \$	

<sup>1</sup> Les taux d'intérêt moyens à la fin de l'exercice tiennent compte des effets des swaps de taux d'intérêt (voir la note 23).

*Débetures et billets non garantis*

Ces débetures et billets 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 cours s'établit comme suit :

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS, À MOINS D'INDICATION CONTRAIRE)		2002	2001	2000
ÉCHÉANCE	TAUX D'INTÉRÊT STIPULÉ	DETTE	DETTE	DETTE
2005 <sup>1</sup>	7,0 %	100 \$	100 \$	100 \$
2010 <sup>2</sup>	7,85 %	158	157	167
2025 <sup>3</sup>	7,875 %	100	100	100
2026 <sup>4</sup>	7,0 %	150	150	150
2028 <sup>5</sup>	7,25 %	125	125	125
		<b>633 \$</b>	632 \$	642 \$

<sup>1</sup> Non rachetables au gré de la société ou des actionnaires avant échéance.

<sup>2</sup> 250 millions de dollars CA ; rachetables au gré de la société en tout temps.

<sup>3</sup> Rachetables au gré de la société à compter du 15 septembre 2005.

<sup>4</sup> Rachetables au gré du porteur à compter du 15 août 2003.

<sup>5</sup> Rachetables au gré du porteur à compter du 15 août 2008.

*Emprunts non garantis*

La société dispose d'une facilité de crédit consentie par un consortium bancaire canadien et américain. La facilité de crédit permet une ligne de crédit renouvelable pour prélèvements à taux variables et l'émission de lettres de crédit d'un montant maximum de 310 millions de dollars. La facilité expire en avril 2004 et est renouvelable en avril 2003 pour une période supplémentaire de 364 jours qui va jusqu'en avril 2005. Si elle n'est pas renouvelée en avril 2003, la facilité expire en avril 2004. En vertu de la facilité de crédit, les obligations ont égalité de rang avec tous les autres titres d'emprunt non garantis et non subordonnés de la société.

Au 31 décembre 2002, NOVA Chemicals était en conformité avec toutes les clauses restrictives aux termes de la facilité de crédit.

*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 7 % de 300 millions de dollars viennent à échéance en mai 2006 et ne sont pas rachetables au gré de la société ou des porteurs avant l'échéance. Les billets 7,4 % de 250 millions de dollars viennent à échéance en avril 2009, et la société peut les racheter en tout temps.

*Exigences de remboursement*

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

(EN MILLIONS DE DOLLARS)	
2003	1 \$
2004	—
2005	102
2006	302
2007	2
Par la suite	805
	<b>1 212 \$</b>

### Intérêts débiteurs

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Intérêt sur la dette à long terme	80 \$	96 \$	98 \$
Intérêt sur les emprunts bancaires et les opérations de titrisation	5	8	10
Divers	5	4	2
Intérêts débiteurs bruts	90	108	110
Intérêts capitalisés pendant la construction des installations	—	(18)	(59)
Intérêts créditeurs	(3)	(2)	(6)
Intérêts débiteurs (montant net)	87 \$	88 \$	45 \$

## 10. CRÉDITS REPORTÉS

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Impôts sur les bénéfices futurs (notes 2 et 18)	611 \$	615 \$	601 \$
Obligations au titre des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite	92	83	68
Gains de couverture reportés <sup>1</sup>	40	24	—
Nettoyage et restauration des lieux	27	26	31
Obligations au titre des régimes d'unités d'actions reportées	16	13	8
Crédit reporté sur les opérations de couverture d'anciens risques économiques <sup>2</sup>	—	3	20
Divers	30	22	32
	816 \$	786 \$	760 \$

<sup>1</sup> Représente la tranche à long terme des gains reportés réalisés à la liquidation des options sur le gaz naturel (9 millions de dollars en 2002 ; néant en 2001 et 2000) et des swaps de taux d'intérêt fixes contre des taux flottants (31 millions de dollars en 2002 ; 24 millions de dollars en 2001, et néant en 2000) (voir les notes 8 et 23).

<sup>2</sup> Représente la tranche à long terme du crédit reporté sur les opérations de couverture d'anciens risques économiques (voir les notes 8 et 23).

## 11. TITRES PRIVILÉGIÉS

Le 26 janvier 1999 et le 22 octobre 1998, NOVA Chemicals a respectivement émis des titres privilégiés totalisant 172,5 millions de dollars et 210 millions de dollars et échéant respectivement le 31 mars 2048 et le 31 décembre 2047. Ces titres sont rachetables au gré de la société en tout temps respectivement à compter du 26 janvier 2004 et du 22 octobre 2003.

Les distributions sur ces titres sont versées respectivement à un taux annuel de 9,04 % et de 9,50 %, et la société peut les déduire aux fins de l'impôt. Le montant après impôts et taxes des distributions est imputé aux bénéfices réinvestis. La société peut, sous réserve de certaines conditions, choisir de reporter le paiement des distributions pour une période maximale de 20 trimestres consécutifs. Jusqu'à présent, aucune distribution relativement aux titres n'a été reportée.

La société peut choisir de payer la valeur à l'échéance, le montant de rachat et les distributions reportées en remettant à un fiduciaire les actions privilégiées, les actions ordinaires ou les autres titres de participation de NOVA Chemicals. Le fiduciaire procéderait alors à la vente des titres reçus et verserait un montant au comptant aux porteurs des titres privilégiés. Le montant en capital a été classé à titre de capitaux propres puisque la société peut, sans restriction aucune, le régler en émettant des titres de participation.

## 12. ACTIONS PRIVILÉGIÉES RACHETABLES AU GRÉ DU PORTEUR

Dans le cadre de l'acquisition des actifs de l'entreprise de produits de styrène de Huntsman Corporation le 31 décembre 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 ont le droit 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 est de moins de 198 millions de dollars).

Au cours de 2001 et 2002, certaines modifications ont été apportées ayant trait aux actions privilégiées rachetables et aux ententes connexes avec les porteurs d'actions, donnant le droit à la société de racheter les actions privilégiées rachetables au gré du porteur à compter du 15 décembre 2001. Ces modifications donnent le droit à la société de racheter les actions privilégiées avant qu'elles aient été rachetées au gré du porteur sous forme d'actions ordinaires de NOVA Chemicals. Si la société n'exerce pas ce droit de rachat avant le 1<sup>er</sup> octobre 2003, le taux d'échange du marché auquel les actions privilégiées peuvent être rachetées au gré du porteur sous forme d'actions ordinaires de NOVA Chemicals (et, par conséquent, le prix réel d'émission de ces actions ordinaires) sera établi à cette date. Le nombre d'actions ordinaires pouvant être émises lors d'un rachat au gré du porteur reste limité à un maximum de 8,5 millions d'actions. Le reste de l'obligation, le cas échéant, sera remplie par l'émission d'actions privilégiées de NOVA Chemicals. Le taux de dividende sur les actions privilégiées rachetables au gré du porteur est de 2 % par année.

Simultanément, NOVA Chemicals a conclu un swap sur le rendement total qui prend fin le 1<sup>er</sup> octobre 2003 relativement aux actions privilégiées rachetables au gré du porteur. Aux termes du swap sur le rendement total : i) la contrepartie verse à NOVA Chemicals le rendement total des actions privilégiées rachetables (dividendes, plus changement positif de la valeur nette des actions privilégiées rachetables au gré du porteur fixée à un plafond de 191 millions de dollars jusqu'à la résiliation ou la vente, moment où tout changement positif n'est pas plafonné) et ii) NOVA Chemicals verse à la contrepartie une marge par rapport au TIOL ainsi que tout changement négatif de la valeur nette des actions privilégiées rachetables au gré du porteur.

NOVA Chemicals est obligée en vertu du swap de fournir une marge (espèces, titres d'État ou lettre de crédit) s'élevant à 20 % du montant nominal initial de 191 millions de dollars actuellement satisfaite par une lettre de crédit. En outre, la société est aussi obligée en vertu du swap de fournir une marge égale à la différence entre le montant nominal de référence initial et le montant nominal courant de 180 millions de dollars, qui sera réduit à 126 millions de dollars à compter du 1<sup>er</sup> avril 2003. Cette marge est actuellement fournie sous forme de liquidités grevées d'une affectation. Si la valeur nette des actions privilégiées rachetables au gré du porteur diminue de 5 % ou plus en tout temps, NOVA Chemicals est tenue de fournir une marge additionnelle. Si la valeur nette de ces actions augmente de 5 % ou plus, tout excédent de la garantie sera rendu à NOVA Chemicals. Les changements de valeur nette des actions privilégiées rachetables au gré du porteur pendant la durée du swap seront déterminés en fonction des variations du prix moyen des titres privilégiés 9,04 % et 9,50 % en circulation émis par NOVA Chemicals (voir la note 11).

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 15,00 \$ US ou moins, et en fonction de certains autres événements liés au crédit, la contrepartie aura le droit de vendre les actions privilégiées rachetables au gré du porteur à un tiers et de résilier le swap. NOVA Chemicals devra alors à la contrepartie l'écart entre le prix de vente reçu par la contrepartie et la valeur nette nominale rajustée la plus récente des actions privilégiées rachetables au gré du porteur (dans l'éventualité d'un écart négatif). Après la résiliation du swap, NOVA Chemicals peut choisir de racheter les actions privilégiées rachetables au gré du porteur pour un montant de 198 millions de dollars, plus les dividendes accumulés et à payer.

## 13. ACTIONS ORDINAIRES

### Autorisées

Nombre illimité d'actions ordinaires avec droit de vote sans valeur nominale.

### Émises et en circulation

(EN MILLIONS DE DOLLARS, SAUF LE NOMBRE D' ACTIONS)	2002		2001		2000	
Début de l'exercice	85 778 788	472 \$	84 884 333	460 \$	92 543 746	497 \$
Actions rachetées <sup>1</sup>	—	—	—	—	(8 000 000)	(41)
Émises au comptant à l'exercice d'options d'achat d'actions	749 024	12	894 455	12	340 587	4
Fin de l'exercice <sup>2</sup>	86 527 812	484 \$	85 778 788	472 \$	84 884 333	460 \$

<sup>1</sup> En 2000, à la Bourse de Toronto, NOVA Chemicals a racheté 8 millions d'actions ordinaires pour un montant de 150 millions de dollars.

<sup>2</sup> Aux fins juridiques, le capital-actions ordinaires déclaré au 31 décembre 2002 est de 1 656 millions de dollars.

### Actions réservées pour émission future

31 DÉCEMBRE (NOMBRE D' ACTIONS)	2002	2001	2000
Aux termes du régime incitatif d'options d'achat d'actions des employés <sup>1,2</sup>	11 244 963	11 993 987	12 888 442
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 (note 12)	8 500 000	8 500 000	8 500 000
	19 792 763	20 541 787	21 436 242

<sup>1</sup> Aux termes du régime incitatif d'options d'achat d'actions à l'intention des employés, des options pour l'achat de 8 625 532 actions sont en cours pour les dirigeants et employés, à des prix variant de 14,247 \$ à 36,00 \$ (en dollars CA) l'action. Leurs dates d'échéance se situent entre le 25 février 2003 et le 6 mars 2012. Au total, 2 619 431 actions ordinaires sont réservées, mais non attribuées. Voir la note 14 pour de plus amples détails sur le régime.

<sup>2</sup> Le 15 mai 2000, les actionnaires ont approuvé une augmentation, à 13 millions, du nombre d'actions ordinaires réservées pour émission en vertu du régime incitatif d'options d'achat d'actions à l'intention des employés.

### Résultat par action

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

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE	2002		2001		2000	
	DE BASE	DILUÉ	DE BASE	DILUÉ	DE BASE	DILUÉ
Bénéfice net (perte nette)	(81) \$	(81) \$	(128) \$	(128) \$	302 \$	302 \$
Distributions et dividendes sur titres privilégiés	(31)	(31)	(33)	(33)	(36)	(36)
Bénéfice net (perte nette) pour les porteurs d'actions ordinaires - de base	(112) \$	(112) \$	(161) \$	(161) \$	266 \$	266 \$
Rajout des dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	—	14
Bénéfice net (perte nette) pour les porteurs d'actions ordinaires - dilué(e)	—	(112) \$	—	(161) \$	—	280 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	86,3	86,3	85,4	85,4	88,7	88,7
Ajout de l'effet de dilution <sup>1</sup>	—	—	—	—	—	1,2
Options d'achat d'actions	—	—	—	—	—	—
Actions privilégiées convertibles	—	—	—	—	—	8,5
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat par action	86,3	86,3	85,4	85,4	88,7	98,4
Résultat par action ordinaire	(1,30) \$	(1,30) \$	(1,88) \$	(1,88) \$	3,00 \$	2,84 \$

<sup>1</sup> Des actions privilégiées convertibles et des options d'achat d'actions représentant 17 millions d'actions ordinaires ont été exclues du calcul du résultat dilué par action pour l'exercice terminé le 31 décembre 2002 (16 millions en 2001), car ils auraient eu un effet antidilutif.

*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 vient à échéance en mai 2009, mais doit être approuvé de nouveau par les actionnaires à l'assemblée annuelle suivant la date d'approbation.

**14. RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS***Régime incitatif d'options d'achat d'actions à l'intention des employés*

La société peut accorder à ses employés des options visant un maximum de 13 millions d'actions ordinaires. Le prix d'exercice de chaque option correspond au cours de clôture, à la Bourse de Toronto, des actions ordinaires de la société à la date d'octroi de l'option. Les options peuvent être exercées sur une période de dix ans et, habituellement, un quart des options devient acquis à la date d'octroi et un quart devient acquis au cours de chacune des trois années suivantes.

Le sommaire de la situation du régime incitatif d'options d'achat d'actions à l'intention des employés de la société aux 31 décembre 2002, 2001 et 2000 et des changements survenus pendant les exercices terminés à ces dates s'établit comme suit :

	2002		2001		2000	
	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	8 558 109	25,648 \$	8 003 725	24,762 \$	6 833 957	24,152 \$
Accordées	855 900	34,319 \$	1 547 350	28,182 \$	1 612 900	26,762 \$
Exercées	(749 024)	23,613 \$	(894 455)	21,813 \$	(340 587)	21,182 \$
Annulées	(39 453)	30,713 \$	(98 511)	28,267	(102 545)	27,490 \$
En cours à la fin de l'exercice	8 625 532	26,662 \$	8 558 109	25,648	8 003 725	24,762 \$
Exercables à la fin de l'exercice	6 116 910	25,159 \$	5 404 057	24,193	5 022 804	23,125 \$

Le tableau suivant présente un aperçu des options d'achat d'actions incitatives à l'intention des employés en cours au 31 décembre 2002 :

FOURCHETTE DE PRIX D'EXERCICE (\$ CA)	OPTIONS EN COURS			OPTIONS EXERCABLES	
	NOMBRE D'OPTIONS EN COURS	MOYENNE PONDÉRÉE DE LA PÉRIODE CONTRACTUELLE NON ÉCOULÉE (EN ANNÉES)	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'EXERCICE (EN \$ CA)	NOMBRE D'OPTIONS EXERCABLES	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'EXERCICE (EN \$ CA)
14,247 \$ – 18,376 \$	504 709	1,5	16,811 \$	504 709	16,811 \$
20,234 \$ – 21,225 \$	997 400	3,5	20,749 \$	997 400	20,749 \$
24,950 \$ – 26,346 \$	3 520 293	6,3	25,732 \$	3 187 905	25,682 \$
28,050 \$ – 36,000 \$	3 603 130	7,5	30,587 \$	1 426 896	30,027 \$
	8 625 532			6 116 910	

La société applique la méthode comptable fondée sur la valeur intrinsèque pour les primes accordées aux employés aux termes du régime d'options d'achat d'actions, où la charge de rémunération, si elle existe, est déterminée en fonction de l'excédent du prix du marché de l'action par rapport au prix d'exercice de l'option à la date d'octroi. Les options étant habituellement octroyées au prix du marché à la date d'octroi, aucune charge de rémunération n'en résulte. Si la charge de rémunération pour les options d'achat d'actions avait été déterminée et imputée aux résultats d'après la méthode de la juste valeur, les montants pro forma auraient été les suivants :

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS SAUF LES MONTANTS RELATIFS AUX ACTIONS)	2002	2001	2000
Bénéfice net (perte nette)			
Comme présenté(e)	<b>(81) \$</b>	(128) \$	302 \$
Pro forma	<b>(92) \$</b>	(134) \$	293 \$
Résultat de base par action			
Comme présenté	<b>(1,30) \$</b>	(1,88) \$	3,00 \$
Pro forma	<b>(1,43) \$</b>	(1,95) \$	2,90 \$
Résultat dilué par action			
Comme présenté	<b>(1,30) \$</b>	(1,88) \$	2,84 \$
Pro forma	<b>(1,43) \$</b>	(1,95) \$	2,78 \$

La juste valeur de chaque option d'achat d'actions octroyée est évaluée à la date de l'octroi à l'aide du modèle d'établissement des prix des options Black-Scholes, en fonction de la moyenne pondérée des hypothèses suivantes pour les options d'achat d'actions octroyées en 2002, 2001 et 2000.

MOYENNE PONDÉRÉE DES HYPOTHÈSES		2002	2001	2000
Rendement des actions prévu	(%)	<b>1,0</b>	1,0	1,0
Volatilité prévue	(%)	<b>39,1</b>	39,6	42,5
Taux d'intérêt sans risque	(%)	<b>3,38</b>	5,65	5,58
Durée prévue	(années)	<b>2½</b>	2½	2½
Juste valeur des options octroyées pendant l'exercice	(US)	<b>5,57 \$</b>	5,16 \$	5,36 \$

#### *Régime de plus-value des actions*

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

Au 31 décembre 2002, la valeur marchande des unités acquises était d'environ 1 million de dollars (1 million de dollars en 2001, néant en 2000).

## 15. RÉGIMES D'UNITÉS D'ACTIONS REPORTÉES

En vertu des régimes d'unités d'actions reportées de la société, les employés clés et les administrateurs non employés peuvent respectivement choisir de recevoir sur une base annuelle la totalité ou une partie de leurs primes d'incitation ou leurs jetons de présence sous forme d'unités d'actions reportées.

Le montant de la prime d'incitation qu'un employé clé choisit d'inscrire en participation dans les régimes d'unités d'actions reportées sera converti en un nombre équivalent d'unités d'actions reportées fondé sur le cours moyen de clôture des actions ordinaires de NOVA Chemicals quant aux cinq derniers jours consécutifs d'opérations du mois de décembre précédant la période de rendement.

Le montant des jetons de présence qu'un administrateur non employé choisit d'inscrire en participation dans les régimes d'unités d'actions reportées sera converti en un nombre équivalent d'unités d'actions reportées fondé sur le cours moyen de clôture des actions ordinaires de NOVA Chemicals quant aux cinq derniers jours consécutifs précédant la fin de chaque trimestre d'exercice au cours duquel les jetons de présence sont gagnés.

Les unités peuvent être exercées au moment du départ à la retraite ou de la cessation d'emploi. Le sommaire de la situation des régimes d'unités d'actions reportées aux 31 décembre 2002, 2001 et 2000 et des changements survenus pendant les exercices terminés à ces dates s'établit comme suit :

UNITÉS D' ACTIONS REPORTÉES DES EMPLOYÉS	2002		2001		2000	
	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'ACHAT (EN \$ US)	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'ACHAT (EN \$ US)	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'ACHAT (EN \$ US)
Montant cumulatif au début de l'exercice	352 393	16,52 \$	280 454	15,88 \$	156 446	13,14 \$
Gagnées	65 622	19,14 \$	91 063	18,48 \$	124 008	19,35 \$
Rachetées	(38 901)	16,53 \$	(19 124)	16,52 \$	—	—
Montant cumulatif à la fin de l'exercice	379 114	16,97 \$	352 393	16,52 \$	280 454	15,88 \$

UNITÉS D' ACTIONS REPORTÉES DES ADMINISTRATEURS	2002		2001		2000	
	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'ACHAT (EN \$ CA)	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'ACHAT (EN \$ US)	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'ACHAT (EN \$ US)
Montant cumulatif au début de l'exercice	44 040	28,91 \$	27 806	29,24 \$	15 539	30,13 \$
Gagnées	13 343	33,16 \$	16 234	28,34 \$	23 288	28,45 \$
Rachetées	—	—	—	—	(11 021)	28,83 \$
Montant cumulatif à la fin de l'exercice	57 383	29,90 \$	44 040	28,91 \$	27 806	29,24 \$

Le montant de la charge associée aux primes d'unités en 2002 correspond à environ 4 millions de dollars (5 millions de dollars en 2001 et 4 millions de dollars en 2000).

## 16. CHARGES DE RESTRUCTURATION

Pendant l'exercice 2002, NOVA Chemicals a pris plusieurs mesures pour rationaliser ses activités et réduire les coûts. Plusieurs réacteurs à haut coût ont été fermés ou temporairement arrêtés, certains projets d'immobilisations ont été annulés, et des réductions de l'effectif et des programmes de réinstallation ont été mis en place. En conséquence de ces activités, NOVA Chemicals a constaté 20 millions de dollars de charges de restructuration. La société prévoit achever en grande partie ces mesures de restructuration d'ici la fin de 2003.

Les charges de restructuration de 2001 et de 2000 étaient liées à des changements organisationnels comprenant la fermeture d'usines, des réductions de valeur d'un certain nombre d'actifs non productifs et les coûts d'indemnités de départ. Toutes les mesures liées à ces activités de restructuration sont pratiquement achevées.

Au 31 décembre 2002, 27 millions de dollars liés aux activités de restructuration ont été inscrits à titre d'autres charges à payer (voir la note 8).

## 17. AUTRES GAINS

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002		2001		2000	
	AVANT IMPÔTS ET TAXES	IMPÔTS ET TAXES	AVANT IMPÔTS ET TAXES	IMPÔTS ET TAXES	AVANT IMPÔTS ET TAXES	IMPÔTS ET TAXES
Gain à la vente de la participation de 20 % dans Cochin Pipeline	59 \$	36 \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Règlement avec l'Internal Revenue Service	—	—	58	44	—	—
Gain à la vente du placement dans Dynegy Inc.	—	—	—	—	32	21
	59 \$	36 \$	58 \$	44 \$	32 \$	21 \$

## 18. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	<b>(94) \$</b>	(211) \$	433 \$
Taux d'imposition prévu par la loi	<b>39,24 %</b>	42,12 %	44,62 %
(Recouvrement) charge d'impôts calculé(e)	<b>(37) \$</b>	(89) \$	193 \$
Augmentation (diminution) d'impôts attribuable à ce qui suit :			
Déduction pour bénéfices de fabrication et de transformation	<b>3</b>	4	(29)
Taux d'imposition réel moins élevé sur les impôts étrangers	<b>8</b>	25	(4)
Taux d'impôt réel moins élevé sur la quote-part des bénéfices de sociétés affiliées	<b>(2)</b>	(3)	(5)
Impôts sur les bénéfices futurs sur les activités au coût du service ne faisant pas partie de la provision <sup>1</sup>	<b>8</b>	8	9
Taux d'imposition moins élevé sur le gain lié au règlement fiscal <sup>2</sup>	—	(10)	—
Rajustement des taux d'imposition sur les bénéfices <sup>3</sup>	—	(17)	(29)
Divers	<b>7</b>	(1)	(4)
(Recouvrement) charge d'impôts	<b>(13) \$</b>	(83) \$	131 \$
(Recouvrement) charge d'impôts exigibles	<b>(21) \$</b>	(79) \$	38 \$
(Recouvrement) charge d'impôts futurs	<b>8</b>	(4)	93
(Recouvrement) charge d'impôts	<b>(13) \$</b>	(83) \$	131 \$

<sup>1</sup> Certains contrats au coût du service permettent de recouvrer les impôts sur les bénéfices auprès des clients. Les impôts que la société comptabilise pour ces activités équivalent aux montants récupérables aux termes desdits contrats, et, par conséquent, le bénéfice net n'est pas touché. Aux termes de certains contrats, le montant récupérable 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. Les impôts sur les bénéfices futurs, non comptabilisés et cumulatifs, à payer s'élevaient à 6 millions de dollars au 31 décembre 2002 (13 millions de dollars en 2001 et 17 millions de dollars en 2000).

<sup>2</sup> En 2001, NOVA Chemicals a inscrit un gain de 58 millions de dollars (44 millions de dollars après impôts et taxes) à la suite d'un règlement avec l'Internal Revenue Service.

<sup>3</sup> En 2001 et 2000, à la suite des réductions d'impôts provinciaux et fédéral au Canada, le taux d'impôt sur les bénéfices applicable aux passifs d'impôts futurs a été réduit.

Le principal écart temporaire dans le calcul des impôts sur les bénéfices futurs, pour les activités au coût du service et celles qui ne le sont pas, se rapporte aux déductions fiscales au titre des immobilisations corporelles en excédent de l'amortissement comptabilisé. Les passifs d'impôts futurs résultant de ces écarts temporaires ont été réduits de l'avantage fiscal associé aux pertes fiscales inutilisées.

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

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices			
Canada	<b>(35) \$</b>	(19) \$	402 \$
Étranger	<b>(59)</b>	(192)	31
	<b>(94) \$</b>	(211) \$	433 \$
(Recouvrement) charge d'impôts exigibles			
Canada	<b>(17) \$</b>	(46) \$	25 \$
Étranger	<b>(4)</b>	(33)	13
	<b>(21)</b>	(79)	38
(Recouvrement) charge d'impôts futurs			
Canada	<b>19</b>	18	77
Étranger	<b>(11)</b>	(22)	16
	<b>8</b>	(4)	93
Total (du recouvrement) de la charge d'impôts	<b>(13) \$</b>	(83) \$	131 \$

## 19. VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Débiteurs	113 \$	89 \$	(225) \$
Stocks	(42)	254	(153)
Créditeurs et charges à payer	125	(180)	54
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement	196	163	(324)
Reclassement et autres éléments ne touchant pas les liquidités	(1)	(1)	(123)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement touchant les liquidités	195 \$	162 \$	(447) \$
Ces variations se rapportent aux activités suivantes :			
Exploitation	206 \$	184 \$	(260) \$
Investissement	—	(16)	(186)
Financement	(11)	(6)	(1)
Diminution (augmentation) du fonds de roulement	195 \$	162 \$	(447) \$

### *Paiements d'intérêts et d'impôts sur les bénéfices*

Les paiements d'intérêts à des tiers ont totalisé 86 millions de dollars en 2002 (108 millions de dollars en 2001 et 106 millions de dollars en 2000). Les paiements d'impôts sur les bénéfices (recouvrements) se sont élevés à (176) millions de dollars en 2002 (13) millions de dollars en 2001 et 207 millions de dollars en 2000).

78

## 20. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

### *Régimes de retraite*

NOVA Chemicals parraine des 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 sont indexées dans une certaine mesure pour tenir compte de l'inflation dans certains régimes. Des actuaires indépendants préparent régulièrement un rapport aux fins de la comptabilisation et de la capitalisation des régimes. La société finance les régimes au moyen d'une évaluation fondée sur la méthode de répartition des prestations, et les actifs des régimes consistent surtout en des titres de participation et des titres à revenu fixe offerts au public. 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 actuel des obligations dont l'échéance se rapproche de la durée des passifs des régimes de retraite de la société.

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 généraux et administratifs) pour tous les principaux régimes est comme suit :

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	RÉGIMES DE RETRAITE			RÉGIMES D'AVANTAGES COMPLÉMENTAIRES DE RETRAITE		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Coût au titre des services rendus	16 \$	17 \$	13 \$	2 \$	1 \$	1 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations projetées	25	26	21	3	3	3
Rendement prévu des actifs des régimes	(26)	(25)	(22)	—	—	—
Coût au titre des services passés	2	2	—	—	—	—
(Gain actuariel) perte actuarielle	1	—	—	—	—	—
Amortissement de l'obligation transitoire	(5)	(4)	(4)	—	—	—
Amortissement des règlements/(gains) pertes découlant des compressions	—	1	(4)	—	—	—
Total net des autres composantes	—	1	—	1	2	1
Charge nette	13 \$	18 \$	4 \$	6 \$	6 \$	5 \$

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)	RÉGIMES DE RETRAITE			RÉGIMES D'AVANTAGES COMPLÉMENTAIRES DE RETRAITE		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
<b>Variation des obligations au titre des prestations :</b>						
Obligation au titre des prestations au début de l'exercice	<b>388 \$</b>	372 \$	286 \$	<b>50 \$</b>	38 \$	31 \$
Coût au titre des services rendus au cours de l'exercice	<b>16</b>	17	13	<b>2</b>	1	1
Intérêts débiteurs	<b>25</b>	26	21	<b>3</b>	3	3
(Gain actuariel) perte actuarielle	<b>(1)</b>	9	28	—	10	6
Modifications aux régimes de retraite	<b>1</b>	—	9	—	—	—
Regroupement d'entreprises <sup>1</sup>	<b>2</b>	—	45	—	—	—
Règlement/compression des régimes <sup>2</sup>	<b>(1)</b>	—	(7)	—	—	—
Prestations spéciales de cessation d'emploi	—	2	—	—	1	—
Cotisations salariales	<b>9</b>	2	2	—	—	—
Prestations versées	<b>(19)</b>	(21)	(14)	<b>(2)</b>	(2)	(2)
Variations des taux de change	<b>10</b>	(19)	(11)	—	(1)	(1)
<b>Obligation nette au titre des prestations à la fin de l'exercice</b>	<b>430 \$</b>	388 \$	372 \$	<b>53 \$</b>	50 \$	38 \$
<b>Variation des actifs des régimes</b>						
Juste valeur des actifs des régimes au début de l'exercice	<b>329 \$</b>	357 \$	300 \$	— \$	— \$	— \$
Rendement réel des actifs des régimes	<b>(28)</b>	3	38	—	—	—
Cotisations de l'employeur et cotisations salariales	<b>22</b>	10	10	—	—	—
Regroupement d'entreprises <sup>1</sup>	—	—	43	—	—	—
Règlement/compression des régimes <sup>2</sup>	<b>(1)</b>	—	(7)	—	—	—
Prestations versées	<b>(19)</b>	(21)	(14)	—	—	—
Variations des taux de change	<b>9</b>	(18)	(11)	—	—	—
Total net des autres composantes	—	(2)	(2)	—	—	—
<b>Juste valeur des actifs des régimes à la fin de l'exercice</b>	<b>312 \$</b>	329 \$	357 \$	— \$	— \$	— \$
<b>Situation de capitalisation</b>						
Excédent (insuffisance) des actifs des régimes par rapport aux obligations au titre des prestations	<b>(118) \$</b>	(59) \$	(15) \$	<b>(53) \$</b>	(50) \$	(38) \$
(Actif net transitionnel non constaté) obligation nette transitionnelle non constatée	<b>(44)</b>	(48)	(55)	<b>10</b>	10	12
Coût au titre des services passés non constaté	<b>8</b>	9	9	—	—	—
Perte actuarielle nette non constatée	<b>105</b>	49	22	<b>13</b>	14	5
<b>Montants nets constatés dans les bilans consolidés</b>	<b>(49) \$</b>	(49) \$	(39) \$	<b>(30) \$</b>	(26) \$	(21) \$
<b>Hypothèses aux 31 décembre</b>						
Taux d'actualisation (%)	<b>6,4</b>	6,4	7,0	<b>6,8</b>	7,0	7,3
Taux à long terme du rendement prévu des actifs des régimes (%)	<b>7,7</b>	7,8	7,5	—	—	—
Taux de majoration de la rémunération future (%)	<b>3,1</b>	3,8	4,5	<b>3,7</b>	3,0	4,3
Taux de croissance du coût des soins de santé à long terme <sup>3</sup> (%)	—	—	—	<b>5,0</b>	4,8	4,7

<sup>1</sup> À compter de 2000, l'exercice reflète les obligations au titre des prestations et les actifs des régimes respectivement pris en charge et obtenus dans le cadre de l'acquisition de Shell.

<sup>2</sup> En date du 1<sup>er</sup> janvier 2000, Nova Chemicals a offert des arrangements en vertu du régime à cotisations déterminées à ses employés canadiens. Les employés pouvaient choisir de convertir leurs prestations de retraite déterminées accumulées en vertu de certains régimes canadiens selon la nouvelle option du régime à cotisations déterminées de manière irrévocable. Ce changement a été comptabilisé à titre de règlement d'une partie des arrangements en vertu du régime à prestations déterminées.

<sup>3</sup> Taux de croissance prévu en 2010. Le taux de croissance hypothétique utilisé pour calculer les coûts prévus des avantages couverts par le régime en 2003 est approximativement de 10 %.

NOVA Chemicals maintient divers régimes de retraite dont certains comportent des obligations au titre des prestations constituées qui dépassent la juste valeur des actifs. Les obligations au titre des prestations constituées et la juste valeur des actifs totalisaient respectivement 426 millions de dollars et 308 millions de dollars au 31 décembre 2002 (respectivement 305 millions de dollars et 246 millions de dollars en 2001 et 63 millions de dollars et 30 millions de dollars en 2000).

#### *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 découlant des 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 avantages complémentaires de retraite constitués de 2 millions de dollars au 31 décembre 2002 pour les régimes canadiens et de 5 millions de dollars pour les régimes américains. Une baisse de 1 % du même taux d'inflation du coût des soins de santé aurait fait baisser ces obligations de respectivement 2 millions de dollars et 4 millions de dollars pour les régimes canadiens et américains.

#### *Régimes à cotisations déterminées*

NOVA Chemicals dispose d'un certain nombre de régimes à cotisations déterminées offrant des prestations à certains groupes d'employés. La charge totale au titre des cotisations de la société à ces régimes a été de 6 millions de dollars pour 2002 (6 millions de dollars en 2001 et 7 millions de dollars en 2000).

## 21. 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 536 millions de dollars au total et comportent des montants annuels de 41 millions de dollars pour 2003, 40 millions de dollars pour 2004, 37 millions de dollars pour 2005, 35 millions de dollars pour 2006, 33 millions de dollars pour 2007 et 350 millions de dollars par la suite. Les charges de location en vertu des contrats de location-exploitation s'élèvent à 55 millions de dollars en 2002 (58 millions de dollars en 2001 et 49 millions de dollars en 2000).

La société a conclu des contrats d'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 6 650 millions de dollars comportant des montants annuels de 1 477 millions de dollars pour 2003, 642 millions de dollars pour 2004, 643 millions de dollars pour 2005, 640 millions de dollars pour 2006, 508 millions de dollars pour 2007 et 2 740 millions de dollars par la suite.

En plus des frais futurs de nettoyage et de restauration des lieux qui ont été comptabilisés (voir les notes 8 et 10), d'autres frais seront engagés à l'égard des installations lorsqu'elles seront vendues ou qu'elles cesseront d'être utilisées dans le cadre des activités de la société. Le passif connexe est estimé à environ 59 millions de dollars.

## 22. INFORMATIONS SECTORIELLES

La société détermine ses secteurs isolables d'après la structure de ses activités axées essentiellement sur deux secteurs principaux – oléfines/polyoléfines et styrène/polystyrène (produits de styrène). Ces activités comprennent respectivement la production et la commercialisation d'éthylène et de résines de polyéthylène, de monomère de styrène et de polymères de styrène.

### *Renseignements financiers par secteur d'activité*

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
<b>Produits</b>			
Oléfines et polyoléfines	1 930 \$	2 014 \$	2 228 \$
Produits de styrène Divers	1 305	1 314	1 866
Éliminations intersectorielles	(144)	(134)	(178)
	<b>3 091 \$</b>	3 194 \$	3 916 \$
<b>Amortissement</b>			
Oléfines et polyoléfines	166 \$	132 \$	86 \$
Produits de styrène	100	98	102
	<b>266 \$</b>	230 \$	188 \$
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>			
Oléfines et polyoléfines	67 \$	57 \$	439 \$
Produits de styrène	(118)	(225)	93
Charges de restructuration	(20)	(27)	(118)
	<b>(71) \$</b>	(195) \$	414 \$
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>			
Oléfines et polyoléfines	(5) \$	(2) \$	258 \$
Produits de styrène	(102)	(181)	42
Placements comptabilisés à la valeur de consolidation	5	11	23
Divers	21	44	(21)
	<b>(81) \$</b>	(128) \$	302 \$
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles</b>			
Oléfines et polyoléfines	43 \$	125 \$	401 \$
Produits de styrène	28	43	39
	<b>71 \$</b>	168 \$	440 \$
<b>31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)</b>	<b>2002</b>	2001	2000
<b>Actif</b>			
Oléfines et polyoléfines	1 923 \$	1 960 \$	2 198 \$
Produits de styrène	1 643	1 638	1 937
Placement dans Methanex	399	397	400
Siège social et autres <sup>1</sup>	189	364	219
	<b>4 154 \$</b>	4 359 \$	4 754 \$

<sup>1</sup> Les montants comprennent toutes les espèces et quasi-espèces.

*Renseignements financiers par secteur géographique*

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
<b>Produits<sup>1</sup></b>			
Canada	<b>1 081 \$</b>	1 236 \$	1 318 \$
États-Unis	<b>1 410</b>	1 408	1 805
Europe et autres	<b>600</b>	550	793
	<b>3 091 \$</b>	3 194 \$	3 916 \$
<b>Ventes à l'exportation des entreprises canadiennes</b>			
États-Unis	<b>748 \$</b>	694 \$	801 \$
Europe et autres	<b>113</b>	137	206
	<b>861 \$</b>	831 \$	1 007 \$
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation<sup>2</sup></b>			
Canada	<b>11 \$</b>	(75) \$	409 \$
États-Unis	<b>(85)</b>	(31)	(4)
Europe et autres	<b>3</b>	(89)	9
	<b>(71) \$</b>	(195) \$	414 \$
<b>Quote-part des bénéfices de sociétés affiliées</b>			
Canada	<b>5 \$</b>	14 \$	32 \$
<b>31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)</b>			
<b>Actifs<sup>2</sup></b>			
Canada	<b>2 055 \$</b>	2 237 \$	2 467 \$
États-Unis	<b>1 090</b>	1 189	1 242
Europe et autres	<b>583</b>	520	578
Placements comptabilisés à la valeur de consolidation	<b>426</b>	413	467
	<b>4 154 \$</b>	4 359 \$	4 754 \$

<sup>1</sup> Fondés sur l'emplacement du client.

<sup>2</sup> Fondés sur l'emplacement des installations d'exploitation.

## 23. INSTRUMENTS FINANCIERS

### *Juste valeur des instruments financiers*

La juste valeur des instruments financiers représente une approximation raisonnable des montants que NOVA Chemicals aurait reçus d'autres parties ou qu'elle aurait payés 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 toutes les espèces et quasi-espèces, les débiteurs, les emprunts bancaires et les créiteurs 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			JUSTE VALEUR ESTIMATIVE <sup>1</sup>		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Dette à long terme <sup>2</sup>	<b>1 212 \$</b>	1 508 \$	1 423 \$	<b>1 134 \$</b>	1 410 \$	1 389 \$

<sup>1</sup> 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 d'accroissement des emprunts

courants de NOVA Chemicals pour des conventions d'emprunt semblables.

<sup>2</sup> Comprend les tranches échéant à moins d'un an.

### *Gestion du risque de change*

NOVA Chemicals exerce des activités pétrochimiques aux États-Unis, au Canada et en Europe. Une partie des charges de la société sont engagées en dollars CA. NOVA Chemicals gère les fluctuations du taux de change entre le dollar CA et le dollar US en ayant recours à des contrats de change à terme.

Les contrats à terme en vigueur visant la livraison de dollars US et la réception de dollars CA s'établissent comme suit :

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS, À MOINS D'INDICATION CONTRAIRE)	2002	2001	2000
Contrats de change à terme			
Montant nominal de référence	<b>100 \$</b>	640 \$	1 235 \$
Taux de change moyen par dollar CA	<b>0,70 \$</b>	0,70 \$	0,70 \$
Juste valeur estimative <sup>1</sup>	<b>(13) \$</b>	(86) \$	(108) \$
Valeur comptable (notes 8 et 10)	<b>(3) \$</b>	(19) \$	(57) \$

<sup>1</sup> Perte non réalisée. La juste valeur de ces instruments est estimée en fonction des cours du marché de contrats comparables, rajustés pour tenir compte des écarts dans les échéances.

À compter du 31 décembre 1999, la société a modifié sa monnaie fonctionnelle pour le dollar US. Le risque sous-jacent au dollar US qui avait été initialement couvert par des contrats à terme alors en vigueur n'existe plus. Par conséquent, la société a radié la juste valeur estimative de ces instruments de couverture au 31 décembre 1999. Il en a résulté une imputation aux résultats de 1999 de 95 millions de dollars avant impôts et taxes (60 millions de dollars après impôts et taxes), soit la différence entre le taux de change moyen contractuels (74 cents) et le taux de change moyen à terme (70 cents) des contrats de couverture du programme, et une comptabilisation d'un crédit reporté dans le bilan (voir les notes 8 et 10).

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2000, NOVA Chemicals a redéfini ses contrats à terme pour en faire des contrats de couverture des coûts en dollars canadiens. Les taux de ces contrats sont équivalents à ceux de contrats à terme au 31 décembre 1999 et s'établissent en moyenne à un dollar CA = 70 cents US sur la période de couverture qui va jusqu'en mars 2003.

### *Gestion du risque des prix des produits de base*

NOVA Chemicals a recours à des instruments dérivés sur produits de base pour couvrir une partie de 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 2002 et 2001 et 2000, le volume nominal et la juste valeur estimative des instruments dérivés en vigueur pour le gaz naturel s'établissaient comme suit :

31 DÉCEMBRE		2002	2001	2000
<b>Swaps de prix</b>				
Volume nominal	MGJ	<b>3,2</b>	12,0	15,2
Prix moyen pondéré par GJ	CA	<b>5,92<sup>2</sup> \$</b>	6,89 <sup>2</sup> \$	1,84 <sup>3</sup> \$
Juste valeur estimative <sup>1</sup>	M\$ US	<b>(2) \$</b>	21 \$	34 \$
Valeur comptable	M\$ US	<b>— \$</b>	— \$	— \$
Durée à l'échéance	Mois	<b>1-10</b>	1-10	1-12
<b>Swaps d'indices</b>				
Volume nominal	Millions de kpi <sup>3</sup>	<b>113,0</b>	3,0	19,8
Écart du prix moyen pondéré par kpi <sup>3</sup>	\$ US	<b>0,47<sup>4</sup> \$</b>	0,02 <sup>4</sup> \$	0,35 <sup>5</sup> \$
Juste valeur estimative <sup>1</sup>	M\$ US	<b>(10) \$</b>	(1) \$	3 \$
Valeur comptable	M\$ US	<b>— \$</b>	— \$	— \$
Durée à l'échéance	Mois	<b>1-34</b>	1-10	1-12
<b>Options</b>				
Volume nominal – options d'achat	Millions de kpi <sup>3</sup>	<b>1,1</b>	20,5	19,2
Volume nominal – options de vente	Millions de kpi <sup>3</sup>	<b>68,1</b>	36,6	—
Prix moyen pondéré par kpi <sup>3</sup>				
– options d'achat	\$ US	<b>4,10 \$</b>	4,93 \$	7,48 \$
Prix moyen pondéré par kpi <sup>3</sup>				
– options de vente	\$ US	<b>2,32<sup>6</sup> \$</b>	2,67 \$	—
Juste valeur estimative <sup>1</sup>	M\$ US	<b>(1) \$</b>	6 \$	36 \$
Valeur comptable	M\$ US	<b>— \$</b>	— \$	— \$
Durée à l'échéance	Mois	<b>1-34</b>	1-22	1-3

<sup>1</sup> Gain (perte) non réalisé(e).

<sup>2</sup> La société paie des prix variables et reçoit des prix fixes de la partie.

<sup>3</sup> La société paie des prix fixes et reçoit des prix variables de la partie.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> La société paiera ou recevra la différence entre le prix du marché pour la livraison de gaz en Alberta et le prix du marché d'exportation, moins un écart fixe déterminé dans le contrat.

<sup>6</sup> La société paiera la différence entre le prix du marché NYMEX et le prix contractuel (s'il est moins élevé que le prix du marché).

Aux 31 décembre 2002, 2001 et 2000, le volume nominal et la juste valeur estimative des instruments dérivés en vigueur sur le pétrole brut, les produits raffinés et les charges d'alimentation de rechange étaient comme suit :

31 DÉCEMBRE		2002	2001	2000
Volume nominal	M barils	<b>13,8</b>	10,8	4,8
Prix moyen pondéré par baril <sup>1</sup>	\$ US	<b>29,84 \$</b>	29,05 \$	26,97 \$
Juste valeur estimative <sup>2</sup>	M\$ US	<b>8 \$</b>	(4) \$	6 \$
Valeur comptable	M\$ US	<b>— \$</b>	— \$	— \$
Durée à l'échéance	Mois	<b>1-48</b>	1-60	1-12

<sup>1</sup> Swaps, options et tunnels sur le pétrole brut.

<sup>2</sup> Gain (perte) non réalisé(e).

En 2002 NOVA Chemicals a mis fin à certaines options sur le gaz naturel utilisées dans le cadre des stratégie de couverture qui étaient en place pour gérer le coût de l'approvisionnement des charges d'alimentation, ce qui a donné lieu à un gain de 17 millions de dollars avant impôts et taxes. Le gain a été reporté au bilan (voir les notes 8 et 10) et sera porté aux résultats sur la durée restante des engagements d'achat des charges d'alimentation connexes, de janvier 2003 à mars 2005.

#### *Gestion du risque de taux d'intérêt*

NOVA Chemicals conclut de temps en temps des swaps de taux d'intérêt pour gérer le risque de taux d'intérêt se rapportant à certaines dettes à taux fixe. En vertu des swaps, en général, des paiements à taux fixes sont reçus en échange de paiements à taux variables indexés sur le TIOL, sur la durée de la dette connexe. En 2002, une série de swaps de taux d'intérêt sur 550 millions de dollars (650 millions de dollars en 2001 et néant en 2000) de dettes à taux d'intérêt fixes ont été réglés, pour des gains de 13 millions de dollars avant impôts et taxes (27 millions de dollars en 2001 et néant en 2000). Les gains ont été reportés et seront portés aux résultats en diminution des intérêts débiteurs sur la durée des titres d'emprunt connexes venant à échéance en 2005, 2006 et 2009 (voir la note 10). Au 31 décembre 2002, aucun swap de taux d'intérêt n'était en cours.

#### *Gestion du risque de crédit*

Le risque de crédit lié aux instruments financiers découle de la possibilité qu'une partie à un instrument à l'égard duquel NOVA Chemicals a le droit de recevoir le paiement d'un gain non réalisé manque à ses obligations. NOVA Chemicals ne traite qu'avec des parties jouissant d'une cote de solvabilité minimale de A en ce qui a trait à ses instruments de change et de taux d'intérêt et d'une cote de solvabilité minimale de BBB pour ses instruments de gestion du risque lié aux produits de base. Une limite a été établie pour le risque éventuel relatif à chacune des parties en fonction de leur cote de solvabilité. Le risque de crédit est géré par l'entremise de procédés d'approbation de crédit et de contrôle de la solvabilité. NOVA Chemicals ne prévoit pas qu'une quelconque des parties avec qui elle traite manquera à ses obligations. Aux 31 décembre 2002, 2001 et 2000, le risque de crédit de NOVA Chemicals s'établissait à néant relativement aux instruments de change et de taux d'intérêt, et à 4 millions de dollars (27 millions de dollars en 2001 et 89 millions de dollars en 2000) pour les instruments axés sur les produits de base.

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 ont des exploitations dans le même secteur d'activité. La société gère le risque de crédit associé à ces débiteurs par l'entremise de procédés d'approbation de crédit et de contrôle de la solvabilité.

## 24. PRINCIPES COMPTABLES GÉNÉRALEMENT RECONNUS DES ÉTATS-UNIS

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

La société dresse ses états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR), qui diffèrent à certains égards de ceux 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 :

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Bénéfice net (perte nette) en vertu des PCGR du Canada	<b>(81) \$</b>	(128) \$	302 \$
Ajouter (déduire) les rajustements pour :			
Coûts de démarrage <sup>1</sup>	<b>3</b>	(11)	(6)
Instruments dérivés et activités de couverture liés au change <sup>2</sup>	<b>15</b>	14	(31)
Autres instruments dérivés et activités de couverture <sup>2</sup>	<b>5</b>	10	—
Impôts sur les bénéfices futurs <sup>3</sup>	<b>—</b>	29	(29)
Évaluation des stocks <sup>4</sup>	<b>1</b>	(2)	6
Distributions sur titres privilégiés <sup>5</sup>	<b>(23)</b>	(23)	(23)
Quote-part des bénéfices (pertes) de sociétés affiliées <sup>6</sup>	<b>(4)</b>	1	(10)
Divers	<b>1</b>	1	2
Bénéfice net (perte nette) en vertu des PCGR des États-Unis	<b>(83) \$</b>	(109) \$	211 \$
Résultat par action en vertu des PCGR des États-Unis			
— De base	<b>(1,05) \$</b>	(1,39) \$	2,23 \$
— Dilué(e)	<b>(1,05) \$</b>	(1,39) \$	2,14 \$
Résultat global (déduction faite (de la charge) du recouvrement d'impôts) <sup>7</sup>			
Bénéfice net (perte nette) en vertu des PCGR des États-Unis	<b>(83) \$</b>	(109) \$	211 \$
Gains (pertes) de change non réalisés(ées) à la conversion des établissements étrangers autonomes (moins impôts et taxes s'établissant à néant)	<b>70</b>	(140)	(88)
Juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie (moins impôts et taxes de (15) \$ et 17 \$) <sup>2</sup>	<b>26</b>	(30)	—
Quote-part du résultat global de sociétés affiliées (moins impôts et taxes de (1) \$ et 1 \$) <sup>6</sup>	<b>7</b>	(4)	—
Passif minimal au titre des régimes de retraite (moins impôts et taxes de 1 \$)	<b>(1)</b>	—	—
Résultat global en vertu des PCGR des États-Unis	<b>19 \$</b>	(283) \$	123 \$
Autres éléments du résultat global cumulés <sup>7</sup>			
Pertes de change non réalisées à la conversion des établissements étrangers autonomes	<b>(130) \$</b>	(200) \$	(60) \$
Juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie <sup>2</sup>	<b>(4)</b>	(30)	—
Quote-part du résultat global de sociétés affiliées <sup>6</sup>	<b>3</b>	(4)	—
Passif minimal au titre des régimes de retraite <sup>9</sup>	<b>(1)</b>	—	—
Autres éléments du résultat global cumulés	<b>(132) \$</b>	(234) \$	(60) \$
31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2002	2001	2000
Postes du bilan en vertu des PCGR des États-Unis			
Actif à court terme <sup>2, 4, 8</sup>	<b>626 \$</b>	716 \$	1 108 \$
Placements et autres actifs <sup>1, 6, 9</sup>	<b>492</b>	496	412
Immobilisations corporelles (montant net) <sup>1</sup>	<b>3 007</b>	3 131	3 267
Passif à court terme <sup>2, 8</sup>	<b>(577)</b>	(725)	(765)
Dettes à long terme <sup>2</sup>			
Titres privilégiés <sup>5</sup>	<b>(383)</b>	(383)	(383)
Autres dettes à long terme	<b>(1 234)</b>	(1 323)	(1 406)
Crédits reportés <sup>2, 3, 9</sup>	<b>(790)</b>	(771)	(782)
Actions privilégiées rachetables au gré du porteur	<b>(198)</b>	(198)	(198)
Avoir des porteurs d'actions ordinaires	<b>943 \$</b>	943 \$	1 253 \$

- 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. En vertu des PCGR des États-Unis, tous les coûts afférents aux activités de démarrage (à l’exception des intérêts débiteurs sur les immobilisations construites) doivent être passés en charges à mesure qu’ils sont engagés. Voir la note 6 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. En vertu des PCGR des États-Unis, les entités doivent appliquer les recommandations de l’énoncé 133 du FASB 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 global, jusqu’à ce que l’élément couvert soit porté aux résultats. Pour les dérivés qui sont désignés comme et répondent aux critères d’instruments de couverture, la société fait état de la stratégie de couverture, incluant les instruments de couverture et les éléments couverts, en se fondant sur le risque étant couvert. D’après la stratégie de couverture désignée, l’efficacité de la couverture en terme de compensation du risque couvert est calculée à la date d’entrée en vigueur et 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 de l’énoncé 133 pour la présentation de l’information financière selon les PCGR des États-Unis entraîne des écarts liés aux instruments dérivés sur devises et 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, voir la note 23.
- 3 Impôts sur les bénéfices futurs – Les PCGR du Canada permettent la constatation de l’incidence des changements de la législation fiscale et des taux d’imposition sur le calcul des actifs et passifs d’impôts futurs dans la période au cours de laquelle la législation fiscale et les taux d’imposition sont pratiquement en vigueur. En vertu des PCGR des États-Unis, l’incidence des taux d’imposition sur les actifs et passifs d’impôts futurs n’est constatée qu’à la promulgation du changement de la législation fiscale et des taux d’imposition.
- 4 Évaluation des stocks – Les PCGR du Canada permettent que les frais généraux fixes de production soient passés en charges durant la période, tandis que les PCGR des États-Unis exigent l’attribution des frais généraux fixes de production aux stocks.
- 5 Instruments financiers hybrides – Les PCGR du Canada exigent la classification et la comptabilisation d’un instrument financier, ou de ses composantes, comme passif ou capitaux propres, selon la nature des arrangements contractuels régissant l’instrument. Les PCGR des États-Unis exigent qu’aucune tranche du produit de l’émission de titres d’emprunt convertibles ne soit classée à titre de capitaux propres et ne tiennent pas compte de l’aspect conversion. En conséquence, les titres privilégiés de la société mentionnés à la note 11 sont comptabilisés comme dette en vertu des PCGR des États-Unis, et les distributions connexes, comme intérêts débiteurs.
- 6 Quote-part des bénéfices (pertes) de sociétés affiliées – Quote-part de NOVA Chemicals des rajustements au titre de l’information financière et des résultats liés aux placements comptabilisés à la valeur de consolidation en vue de respecter les principes comptables généralement reconnus des États-Unis.
- 7 Résultat global – L’énoncé 130 du FASB intitulé « Reporting Comprehensive Income » exige la présentation d’un état des composantes du résultat global et du solde accumulé des autres éléments du résultat global. Le résultat global comprend toutes les variations des capitaux propres durant la période, y compris les éléments ne faisant pas partie du bénéfice net. Un tel état financier n’est pas requis d’après les PCGR du Canada.
- 8 Titrisation de créances – En 2001, la norme des PCGR du Canada se rapportant à la comptabilisation et à la présentation des cessions d’actifs financiers a été modifiée. La norme est maintenant pratiquement semblable à la norme des PCGR des États-Unis contenue dans l’énoncé 140 du FASB intitulé « Accounting for Transfers and Servicing of Financial Assets and Extinguishments of Liabilities – a replacement of FASB Statement No. 125 ». En conséquence, en 2002 et en 2001, le programme de titrisation de créances de la société au Canada répondait aux critères du traitement hors bilan prévus dans les PCGR des États-Unis. Ce programme ne correspondait pas aux critères du traitement hors bilan en 2000.
- 9 Passif minimal au titre des régimes de retraite – L’énoncé 87 du FASB intitulé « Employer’s Accounting for Pensions », exige d’un employeur de constater un passif minimal supplémentaire si les obligations au titre des prestations accumulées non capitalisées dépassent le passif au titre des prestations constituées ou s’il existe un actif des régimes de retraite prépayé en vertu du régime. Si un passif minimal supplémentaire est constaté, un actif incorporel, d’un montant qui ne dépasse pas le coût au titre des services passés non constaté, est également constaté. L’excédent du passif minimal supplémentaire, comparativement à l’actif incorporel, s’il existe, est imputé aux autres éléments du résultat global, déduction faite de l’incidence fiscale sur le bénéfice. Au 31 décembre 2002, un passif minimal supplémentaire et un actif incorporel de respectivement 8 millions de dollars et 6 millions de dollars ont été constatés, résultant en une charge de 1 million de dollar (déduction faite des impôts) imputée aux autres éléments du résultat global.

### *Autres informations*

Rémunération à base d’actions – L’énoncé 123 du FASB intitulé « Accounting for Stock-Based Compensation » définit une méthode comptable fondée sur la juste valeur pour les options d’achat d’actions à l’intention des employés et encourage l’utilisation de cette méthode pour comptabiliser les plans de rémunération à base d’actions. L’énoncé permet toutefois à une entité de continuer à calculer les coûts de rémunération en appliquant la méthode de la valeur intrinsèque fondée sur les dispositions de l’opinion 25 du Accounting Principles Board intitulée « Accounting for Stock Issued to Employees » (APB 25). Les entités appliquant la méthode de la valeur intrinsèque doivent présenter le bénéfice net (la perte nette) pro forma et le résultat pro forma par action en présumant que la méthode fondée sur la juste valeur a été utilisée. NOVA Chemicals a choisi de se conformer à l’APB 25 et aux interprétations connexes pour comptabiliser les options d’achat d’actions à l’intention de ses employés. Les options sont émises au cours du marché à la date de l’octroi et, par conséquent, aucune charge de rémunération n’a été constatée conformément à l’APB 25.

Le tableau suivant présente un aperçu de l'incidence sur les résultats de la société si, conformément aux PCGR des États-Unis, la charge de rémunération pour le régime d'options d'achat d'actions avait été déterminée d'après la méthode de la juste valeur telle que prescrite dans l'énoncé 123 du FASB.

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS, À MOINS D'INDICATION CONTRAIRE)	2002	2001	2000
Bénéfice net (perte nette)			
Comme présenté(e)	<b>(83) \$</b>	(109) \$	211 \$
Pro forma	<b>(94) \$</b>	(115) \$	202 \$
Résultat de base par action			
Comme présenté	<b>(1,05) \$</b>	(1,39) \$	2,23 \$
Pro forma	<b>(1,18) \$</b>	(1,46) \$	2,13 \$
Résultat dilué par action			
Comme présenté	<b>(1,05) \$</b>	(1,39) \$	2,14 \$
Pro forma	<b>(1,18) \$</b>	(1,46) \$	2,05 \$

#### *Faits nouveaux aux États-Unis en matière de comptabilité*

En janvier 2003, le FASB a publié l'interprétation 46 intitulée « Consolidation of Variable Interest Entities » qui traite des exigences en matière de consolidation des droits dans une structure d'accueil. Comme les structures d'accueil assujetties aux exigences de présentation de l'énoncé 140 intitulé « Accounting for Transfers and Servicing of Financial Assets and Extinguishments of Liabilities » ne sont pas assujetties aux dispositions de l'interprétation, on ne prévoit pas d'incidence de cette interprétation sur la situation financière de la société après son adoption.

En novembre 2002, le FASB a publié l'énoncé 45 intitulé « Guarantor's Accounting and Disclosure requirements for Guarantees, Including Indirect Guarantees of Indebtedness of Others ». L'interprétation analyse les exigences actuelles de présentation pour la majorité des garanties et exige qu'au moment où une société émet une garantie, elle constate un passif initial pour la juste valeur des obligations prises en charge en vertu de la garantie. Les dispositions relatives à la constatation et à la mesure s'appliquent de manière prospective aux garanties émises ou modifiées après le 31 décembre 2002. On ne prévoit pas d'incidence de cet énoncé sur la situation financière de la société après son adoption.

En juin 2002, le FASB a publié l'énoncé 146 intitulé « Accounting for Costs Associated with Exit or Disposal Activities » qui porte sur la façon de comptabiliser et de présenter les coûts liés aux retraits ou à l'abandon d'activités. L'énoncé exige qu'un passif pour coûts liés aux retraits ou à l'abandon d'activités soit constaté quand le passif est pris en charge plutôt qu'à la date de l'engagement d'une entité à un plan de retrait, comme les règles antérieures le permettaient. L'énoncé 146 est en vigueur pour l'exercice 2003 de la société. On ne prévoit pas d'incidence de cet énoncé sur la situation financière de la société après son adoption.

En juin 2001, le FASB a publié l'énoncé 143 intitulé « Accounting for Asset Retirement Obligations ». L'énoncé exige que la juste valeur d'une obligation découlant de la désaffectation de biens soit constatée dans la période où cette obligation est prise en charge, si une estimation raisonnable de la juste valeur peut être effectuée. Les coûts liés à la désaffectation de biens sont capitalisés à même la valeur comptable des immobilisations. Les exigences entrent en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2003, et d'après les circonstances actuelles, la société prévoit que l'obligation existante en matière de nettoyage et de restauration des lieux est adéquate (voir les notes 8 et 10).

## GOVERNANCE D'ENTREPRISE

La gouvernance de NOVA Chemicals incombe au conseil d'administration, qui s'en acquitte par l'entremise de quatre comités du conseil et de l'équipe de direction, composée des membres de la haute direction.

NOVA Chemicals a toujours eu une gouvernance d'entreprise solide. En raison de l'essor que connaît NOVA Chemicals à l'échelle nationale et internationale ainsi que de la mondialisation des entreprises de produits chimiques de base, le conseil et la direction ont établi des politiques de gouvernance axées sur l'avenir qui sont évaluées et révisées de façon périodique en vue d'en assurer l'efficacité.

NOVA Chemicals respecte les lignes directrices sur la gouvernance d'entreprise de la Bourse de Toronto. L'entreprise respecte également les règles sur la gouvernance d'entreprise récemment adoptées par la Securities and Exchange Commission et la Bourse de New York.

Il incombe au conseil d'administration de prendre les décisions importantes qui touchent les activités et les affaires de NOVA Chemicals et d'établir les politiques et normes à l'échelle de la société. Les membres du conseil et des comités du conseil se réunissent régulièrement. De plus, les administrateurs et dirigeants communiquent entre eux à l'extérieur des réunions prévues du conseil et des comités.

### COMITÉS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

#### *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 d'emprunt, supervise les politiques et pratiques de NOVA Chemicals relatives aux stratégies de la 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 en bonne et due forme des fonds détenus en fiducie associés aux régimes d'épargne, de participation aux bénéfiques et de retraite, examine les plans de financement et les objectifs de NOVA Chemicals avec la direction et fait un rapport annuel à cet égard au conseil. Les membres de ce comité sont : MM. Hawkins (président), Dineen, Ludwick, et Thompson et Mme Rennie.

### *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 est chargé également d'assurer l'efficacité des relations du conseil avec la direction de NOVA Chemicals. Ce comité est composé de : MM. Newall (président), Blumberg, Bougie, Dineen, Fortier et Stanford.

### *Politique publique et Responsible Care*

Ce comité est chargé de superviser les politiques et pratiques de NOVA Chemicals relatives à la vérification des activités liées à Responsible Care et à l'environnement, à la santé et à la sécurité au travail, aux communications, aux contributions de la société, à la politique publique et aux relations de NOVA Chemicals avec tous les groupes intéressés. Ce comité se compose de : MM. Boer (président), Bougie, Fortier, Ludwick, et Thompson, ainsi que de Mmes Creighton et Rennie.

### *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 la planification de la relève et la rémunération. Il recommande des primes aux termes du régime incitatif de rémunération, du régime de plus-value des actions, et du régime d'options d'achat d'actions. 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. Sont membres de ce comité : MM. Stanford (président), Boer, Blumberg, Hawkins et Mme Creighton.

Les mandats des comités Vérification, Finances et gestion de risque, Ressources humaines, Politique publique et Responsible Care, et Gouvernance d'entreprise peuvent être consultés sur le site de NOVA Chemicals à [www.novachemicals.com](http://www.novachemicals.com).

## **AUTRES ACTIVITÉS DE LA SOCIÉTÉ**

### *Comité consultatif technique*

En 1996, un comité consultatif technique a été créé pour conseiller NOVA Chemicals sur sa stratégie et ses programmes de recherche. Le comité consultatif technique est composé de deux administrateurs de NOVA Chemicals, MM. Boer et Blumberg (co-présidents), ainsi que de M. Christopher Pappas, vice-président principal et président, produits de styrène de NOVA Chemicals, de M. Paul Clark (co-président), vice-président, Recherche et technologie de NOVA Chemicals, de M. Gerry Dyer, directeur de la recherche-développement à la retraite de DuPont Canada Inc., ainsi que de trois chercheurs scientifiques de renommée internationale : MM. Musa Kamal, professeur à l'université McGill, Kurt Zilm, professeur à l'université Yale, et Robert Waymouth, professeur à l'université Stanford.

## ÉQUIPE DE DIRECTION

### Jeffrey M. Lipton

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 de Methanex Corporation et de Trimeris Inc., et administrateur de Hercules Incorporated. Il est administrateur, membre du comité de direction, et président du comité financier et des adhésions de l'American Chemistry Council. Il est également membre 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

VICE-PRÉSIDENT PRINCIPAL ET CHEF DES FINANCES

M. MacDonald a joint les rangs de NOVA Corporation of Alberta en 1979 en tant que contrôleur. 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 de l'Est de NOVA Chemicals en 1999. Il occupe le poste actuel depuis décembre 2001. Il a obtenu un baccalauréat ès commerce de l'université Windsor et est comptable agréé.

### Jack S. Mustoe

VICE-PRÉSIDENT PRINCIPAL, CONTENTIEUX  
ET DIRECTEUR DES AFFAIRES JURIDIQUES

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 a assumé son poste actuel de vice-président principal, Contentieux et directeur des affaires juridiques de NOVA Chemicals en 1998. Il est également responsable des achats de NOVA Chemicals. Antérieurement à 1988, M. Mustoe a été conseiller juridique principal de Dome Petroleum Ltd. et chef adjoint du contentieux de Ressources énergétiques Norcen Limitée. 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.

### Sheila H. O'Brien, O.C.

VICE-PRÉSIDENTE PRINCIPALE, RESSOURCES HUMAINES,  
AFFAIRES PUBLIQUES ET RELATIONS AVEC LES  
GOUVERNEMENTS ET LES INVESTISSEURS

Mme O'Brien a été nommée à son poste actuel auprès de NOVA Chemicals en juillet 1998. Elle a occupé, à partir de 1992, plusieurs postes de haute direction au sein de NOVA Corporation et NOVA Corporation of Alberta, dont ceux de vice-présidente principale, Ressources humaines et affaires publiques, vice-présidente, Affaires communautaires et directrice, Affaires publiques. Avant 1992, Mme O'Brien a occupé des postes de direction aux services des ressources humaines et affaires publiques au sein de Compagnie des pétroles Amoco Canada Ltée et de Petro-Canada. Elle a également occupé des postes de haute direction dans des organisations du secteur public et celui des organismes sans but lucratif. Elle est bachelière ès arts (anglais et sociologie) de l'université de Calgary et est diplômée du programme de formation des cadres de l'université Western Ontario. Elle a été nommée Officier de l'Ordre du Canada en 1998.

### Christopher D. Pappas

VICE-PRÉSIDENT PRINCIPAL ET PRÉSIDENT,  
PRODUITS DE STYRÈNE

M. Pappas s'est joint à NOVA Chemicals à ce titre en juillet 2000. Il a commencé sa carrière à Dow Chemical en 1978, où il a occupé plusieurs postes dans les secteurs de la vente et de la gestion. Lorsqu'il a quitté Dow en 1995, il était directeur commercial du secteur polyéthylène/produits plastiques spéciaux. 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 responsable des élastomères d'éthylène, du néoprène, de la vente et de la commercialisation en Amérique du Nord, et de la chaîne d'approvisionnement. Avant de joindre les rangs de NOVA Chemicals, il a été président et chef de la direction de Paint and Coating.com. Il est l'un des administrateurs de Methanex Corporation, membre du conseil d'administration de l'American Plastics Council, président du comité consultatif industriel de l'American Institute of Chemical Engineers, et administrateur de WQED Public Television. 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.

### Terence Poole

VICE-PRÉSIDENT DIRECTEUR,  
STRATÉGIE ET DÉVELOPPEMENT

M. Poole a été nommé au poste actuel en 2000. Auparavant, il a été pendant deux ans vice-président directeur, Finances et stratégie de NOVA Chemicals. Il a occupé depuis 1988 plusieurs postes de haute direction au sein de NOVA Corporation et NOVA Corporation of Alberta, dont ceux de vice-président principal et chef des finances, vice-président principal, contrôleur et trésorier, ainsi que vice-président et contrôleur. Il est également membre du conseil d'administration de Methanex Corporation et de Rentmaker. Avant 1988, M. Poole a occupé des postes de haute direction au sein des services des finances et de l'exploitation auprès des sociétés du groupe John Labatt et de Phillips Cables. Il détient un baccalauréat ès commerce de l'université Dalhousie et est comptable agréé.

### Dale H. Spiess

VICE-PRÉSIDENT PRINCIPAL ET PRÉSIDENT DE  
L'ENTREPRISE D'OLÉFINES ET DE POLYOLÉFINES

M. Spiess a été nommé au poste actuel en novembre 2001. Il s'est joint à NOVA Chemicals en 1998 en tant que vice-président principal, Vente et commercialisation du polyéthylène. Auparavant, il était vice-président général de Millennium Petrochemicals Inc. et a occupé des postes auprès de Northern Petrochemicals, d'ARCO Chemical et d'Uniroyal Chemical. Il est également administrateur de la Flexible Packaging Association. Il est bachelier ès sciences en biologie de l'université Illinois Wesleyan et est diplômé du programme de gestion supérieure de l'université de Pennsylvanie.

### John L. Wheeler

VICE-PRÉSIDENT ET CHEF DES SERVICES D'INFORMATION

M. Wheeler s'est joint à NOVA Chemicals à ce titre en 1998. Il a antérieurement occupé des postes de haute direction en technologie de l'information au sein d'AT&T Co., de Bristol-Myers Consumer Products, de Viacom et de PolyGram et a été directeur des systèmes d'information de W.R. Grace Specialty Chemicals Co. Il détient un baccalauréat ès arts en sciences politiques (préparation au droit) de l'université Duke.

## NOTRE 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. Il est administrateur de NOVA Chemicals ou des sociétés qu'elle a remplacées, NOVA Corporation et NOVA Corporation of Alberta, depuis août 1991. Il est également administrateur et président de Canadian Pacific Railway, et administrateur de BCE Inc., d'Alcan Inc., de la Banque Royale du Canada, des Aliments Maple Leaf, de McCain Capital Corporation et de Bell Canada. M. Newall réside à Calgary, en Alberta.

**Jerald A. Blumberg** est administrateur de NOVA Chemicals depuis février 2000. Il est l'ancien président et chef de la direction d'Ambar, Inc., entreprise privée de services dans le secteur des champs de pétrole. Avant janvier 1998, M. Blumberg a occupé divers postes de direction à l'échelle internationale auprès d'E.I. DuPont de Nemours & Company, Inc., dont le plus récent était celui de vice-président directeur et membre du bureau du chef de la direction. Il est administrateur des sociétés Burlington Industries, Inc., The Lubrizol Corporation, Rentmaker et iServiceX.com. M. Blumberg habite à Houston, au Texas.

**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 habite à Boynton Beach, en Floride. 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 des sociétés EnSCO, Inc., Laureate Biopharma LLC et Rhodes Technologies. M. Boer possède les diplômes de bachelier en physique de l'université Princeton et de docteur en physique chimique de l'université Harvard.

**Jacques Bougie, O.C.** est administrateur de NOVA Chemicals depuis juin 2001. Il habite à l'Île des sœurs, au Québec. Il est ancien président et chef de la direction d'Alcan Inc. et a occupé de nombreux autres postes au sein d'Alcan entre 1979 et son départ à la retraite en 2001. M. Bougie est administrateur de McCain Foods limitée et ancien administrateur de la Banque Royale du Canada, de Bell Canada et de BCE Mobile Communications, Inc.

**Joanne V. Creighton** est administratrice de NOVA Chemicals depuis juin 2001. Elle habite à South Hadley, Massachusetts, et est présidente du Mount Holyoke College, où elle est également professeur d'anglais. Avant janvier 1996, elle était présidente intérimaire et professeur d'anglais à l'université Wesleyan. Elle est administratrice de Five Colleges, Inc. du Consortium on the Financing of Higher Education, de College Compact, du Women's College Coalition et de l'Economic Council of Western Massachusetts.

**Robert E. Dineen, Jr.** est administrateur de NOVA Chemicals depuis juillet 1998. Il habite à New York, dans l'État de New York, où il est associé du cabinet d'avocats Shearman & Sterling. M. Dineen est administrateur de la Financière Manuvie et de Resources for Children with Special Needs, Inc.

**L. Yves Fortier, C.C., c.r.** est administrateur de NOVA Chemicals depuis juillet 1998. Il habite à Westmount, au Québec, et est président du conseil et associé principal du cabinet d'avocats Ogilvy Renault à Montréal, au Québec. Il est gouverneur et administrateur de la Compagnie de la Baie d'Hudson, président et administrateur de Alcan Inc., et administrateur de DuPont Canada Inc., de Northern Telecom Limitée, de la Banque Royale du Canada et du Groupe TVA Inc.

**Kerry L. Hawkins** est administrateur de NOVA Chemicals depuis juillet 1998. Il habite à Winnipeg, au Manitoba, où il est président de Cargill Limited et chef de la direction des activités canadiennes de Cargill. Il est également président du conseil de Prince Rupert Grain, de Saskferco Products Inc. et de Cascadia Terminal. Il est président-fondateur du Conseil des chefs d'entreprise du Manitoba ainsi qu'administrateur de TransCanada Pipelines Limited, de Shell Canada Limitée, de la Compagnie de la Baie d'Hudson, du Conseil canadien des chefs d'entreprise, de C.D. Howe et de la Chambre de commerce maritime.

**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 et habite à Sewickley, en Pennsylvanie. Il est président du conseil d'administration de Methanex Corporation et de Trimeris, Inc. Il est également administrateur de Hercules Incorporated. M. Lipton est administrateur, membre du comité de direction et président du comité financier et des adhésions et de l'American Chemistry Council et du Conseil canadien des chefs d'entreprises.

**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.** est administratrice de NOVA Chemicals ou des sociétés qu'elle a remplacées, NOVA Corporation et NOVA Corporation of Alberta, depuis avril 1991. Elle est vice-présidente du conseil d'EPCOR Utilities Inc., et administratrice de EPCOR Preferred Equity Inc., de Tire-Ex Supply Ltd, administratrice de Tire-Ex Supply Ltd, de Rocky Mountain Air Compressors Ltd, et de Matrikon Inc. Elle est aussi fiduciaire de Canadian Hotel Income Properties. Elle habite à Edmonton, en Alberta, où elle est directrice de Rennie & Associates.

**James M. Stanford** 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 président et de chef de l'exploitation de 1990 à 1993. Mr. Stanford est administrateur de EnCana Corporation, de Inco Limited, de B.C. Gas Inc., d'OMERS Resources, de logen Corporation, de Sunfire Energy Corporation, d'OPTI Canada Inc., et président de la fondation canadienne d'appui technologique au développement durable. Il habite à Calgary, en Alberta.

**Joseph D. Thompson** est administrateur de NOVA Chemicals depuis juillet 1998. Il est président du conseil de PCL Construction Group Inc. Avant juillet 1998, M. Thompson était président du conseil et président et chef de la direction de PCL Construction Group Inc. Il est également administrateur de TransCanada PipeLines Limited, de Shana Corporation, de Jonan Enterprises Ltd. et de PCL Employee Holdings Ltd. Il habite à Edmonton, en Alberta.

## RENSEIGNEMENTS SUR RESPONSIBLE CARE®

### *Qu'est-ce que Responsible Care ?*

Le programme Responsible Care est une initiative d'amélioration du rendement en matière de protection de l'environnement, de santé et de sécurité élaborée par le secteur des produits chimiques. Responsible Care est une valeur fondamentale de l'industrie chimique depuis que le programme a vu le jour au Canada en 1985. Désormais, plus de 47 pays s'y sont joints. Les principes de Responsible Care permettent à l'industrie de présenter plus clairement la valeur que nos produits apportent à la société, les risques associés à ces produits et de quelle manière nous pouvons les réduire à un niveau acceptable.

### *La vision de NOVA Chemicals à l'égard de Responsible Care*

« Nous serons un chef de file mondial dans le secteur des produits chimiques pour ce qui est de notre engagement envers le programme Responsible Care et de nos réalisations à cet égard. Notre but ultime est d'exploiter nos entreprises sans causer de dommages au personnel, aux biens et à l'environnement. »

NOVA Chemicals est convaincue que Responsible Care est un choix qui s'impose. Depuis sa création, NOVA Chemicals y participe. Notre objectif est d'exercer nos activités sans accident et de veiller à ce que la fabrication de nos produits soit sécuritaire, à ce que leur utilisation soit sûre et à ce que leur gestion soit efficace pendant tout leur cycle de vie.

### *Sécurité et santé des employés*

NOVA Chemicals part du principe que les maladies et accidents professionnels peuvent être évités. Nos programmes de sécurité sont conçus de manière à protéger les employés et les entrepreneurs des risques pour la santé dans l'immédiat sur le lieu de travail, ainsi qu'à long terme.

### *Le cycle de vie de nos produits*

En collaborant de près avec ses clients, ses fournisseurs et ses transporteurs, NOVA Chemicals encourage une gestion responsable pendant le cycle de vie de ses produits. Son programme de bonne gestion des produits se compose d'activités telles que la publication d'informations précises sur les produits, afin d'assurer leur conformité aux normes, et de conseils aux clients pour la manipulation des produits de manière sécuritaire. NOVA Chemicals travaille également avec les principales associations professionnelles industrielles de l'industrie pour gérer les questions auxquelles celle-ci se trouve confrontée.

### *Un voisin industriel de choix*

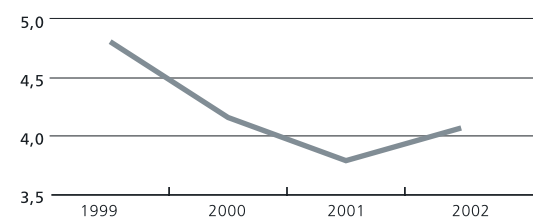
L'engagement à l'égard de la collectivité. NOVA Chemicals souhaite comprendre les préoccupations des collectivités locales et des habitants et y répondre. En tant que fabricant de produits chimiques, il est impératif que nous diffusons une information adéquate sur nos installations, nos activités et nos produits. Les mesures que nous adoptons pour protéger les employés, les collectivités avoisinantes et l'environnement font partie intégrante de notre effort d'être un « voisin de choix ».

### *La préservation et la protection de l'environnement est notre responsabilité*

NOVA Chemicals s'engage à minimiser son impact sur l'environnement. Le graphique ci-dessous illustre l'estimation des émissions d'hydrocarbures au cours des quatre dernières années. De 1999 à 2002, la capacité de production nette a augmenté de 7,1 milliard de livres, soit 72 %, alors que les émissions d'hydrocarbures ont diminué de 15 %.

### *Estimation des émissions d'hydrocarbures de NOVA Chemicals*

(en tonnes)



### *Informations supplémentaires*

NOVA Chemicals publie un rapport annuel sur l'initiative Responsible Care qui comporte des renseignements détaillés sur la gamme étendue de ses réalisations dans ce domaine. Veuillez consulter la version la plus récente de ce rapport sur le site [www.novachemicals.com](http://www.novachemicals.com) ou appeler notre groupe Responsible Care au 412-490-4040 pour commander un exemplaire.

## RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES ACTIONNAIRES

### *Assemblée annuelle*

Les actionnaires sont invités à assister à l'assemblée annuelle de NOVA Chemicals qui aura lieu le 15 mai 2003 à 10h30 à l'hôtel The Fairmont Palliser à Calgary (Alberta).

### *Renseignements à l'intention des actionnaires*

Pour toute question à l'égard des actions, y compris les versements de dividendes, les transferts d'actions ainsi que les changements d'adresse, communiquer avec NOVA Chemicals en composant sans frais le 1-800-661-8686, du lundi au vendredi de 8 h à 17 h (heure des Rocheuses) ou par courrier électronique à l'adresse [shareholders@novachem.com](mailto:shareholders@novachem.com)

### *Agent des transferts et agent comptable des registres*

Compagnie Trust CIBC Mellon  
600 The Dome Tower  
333 Seventh Avenue S.W.  
Calgary (Alberta) Canada T2P 2Z1  
Téléphone : (403) 232-2400  
Sans frais : 1-800-387-0825  
Télécopieur : (403) 264-2100  
Internet : [www.cibcmellon.ca](http://www.cibcmellon.ca)  
Courriel : [inquiries@cibcmellon.ca](mailto:inquiries@cibcmellon.ca)

### *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. Les actionnaires devraient consulter leur conseiller en fiscalité à cet égard.

### *Inscription des actions*

Les actions ordinaires de NOVA Chemicals sont inscrites aux Bourses de New York et de Toronto sous le symbole « NCX ». Le 31 décembre 2002, environ 87 millions d'actions ordinaires étaient en circulation et quelque 14 300 actionnaires étaient inscrits. Les actions ordinaires de NOVA Chemicals peuvent être transférées au bureau de la Compagnie Trust CIBC Mellon à Vancouver, Calgary, Regina, Winnipeg, Toronto, Montréal et Halifax. Les actions ordinaires peuvent également être transférées à Mellon Investor Services LLC à New York (New York).

### *Annual reports in English*

For copies of this report in English, contact Public Affairs or Investor Relations at (403) 750-3600 or (412) 490-4000.

### *Renseignements supplémentaires*

On peut obtenir des exemplaires des rapports trimestriels de NOVA Chemicals ou des exemplaires supplémentaires de ce rapport annuel en appelant NOVA Chemicals au (403) 750-3600 ou au (412) 490-4000 ou par courrier électronique à l'adresse [publications@novachem.com](mailto:publications@novachem.com).

### *Pour communiquer avec NOVA Chemicals*

P.O. Box 2518  
645 Seventh Avenue S.W.  
Calgary (Alberta) Canada T2P 5C6  
Téléphone : (403) 750-3600 ou  
Téléphone : (412) 490-4000  
Internet : [www.novachemicals.com](http://www.novachemicals.com)  
Courriel : [invest@novachem.com](mailto:invest@novachem.com)


### *Affaires publiques et relations avec les investisseurs*

1-866-ASK-NOVA ~ Pittsburgh

### *Relations avec les actionnaires*

1-800-661-8686 ~ Calgary

## MARQUES DE COMMERCE

 **NOVA Chemicals**® et NOVAPOL® sont des marques déposées de NOVA Brands Ltd.; authorized use/utilisation autorisée.

Advanced SCLAIRTECH™; NOVACAT™ T; SCLAIRTECH™; et SCLAIR ASTute™ sont des marques de commerce de NOVA Chemicals.

ARCEL®; DYLARK®; DYLITE®; NAS®; et ZYNTAR® sont des marques déposées de NOVA Chemicals Inc.

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

STYROSUN® est une marque déposée de NOVA Chemicals Inc. aux États-Unis et au Mexique et de NOVA Chemicals (International) S.A ailleurs.

ULTRA LOW™ est une marque de commerce de NOVA Chemicals Inc.

INNOVENE® est une marque déposée de BP plc.

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.

SAP® est une marque déposée de SAP AG.



[www.novachemicals.com](http://www.novachemicals.com)