

# Pourquoi investir dans NOVA Chemicals ?

## Table des matières

7	Points saillants
8	Nouvelle équipe de direction de NOVA Chemicals
9	Lettre à nos actionnaires
15	Analyse par la direction
39	Rétrospective financière consolidée de six exercices
40	États financiers consolidés
64	Notre conseil d'administration
65	Renseignements sur la société
66	Gestion responsable
67	Renseignements à l'intention des actionnaires

## Points saillants des résultats financiers

<i>(en millions de dollars US, sauf les montants par action et les ratios)</i>	1998	1997	1996
<b>Produits</b>	<b>2 075</b>	2 285	2 069
<b>Bénéfice net</b>	<b>18</b>	111	153
<b>Bénéfice net par action<sup>1</sup></b>	<b>0,17</b>	1,21	1,66
<b>Fonds provenant de l'exploitation</b>	<b>170</b>	254	281
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles</b>	<b>367</b>	223	175
<b>Total de l'actif</b>	<b>3 580</b>	2 687	2 635
<b>Dette par rapport à la structure totale du capital</b>	<b>45,9 %<sup>2</sup></b>	40,0 %	31,2 %
<b>Rendement de l'avoir moyen en actions ordinaires<sup>3</sup></b>	<b>1,4</b>	9,1 %	12,5 %

*En dollars US à moins d'indication contraire*

<sup>1</sup> Les chiffres présument que 92 millions d'actions ordinaires sont en circulation à des fins de comparaison.

<sup>2</sup> Le ratio de la dette par rapport à la structure totale du capital pro forma est de 39,7 % en présument que les titres privilégiés à 9,04 % totalisant 172,5 millions de dollars émis le 26 janvier 1999 ont été émis le 31 décembre 1998.

<sup>3</sup> Bénéfice net pour les porteurs d'actions ordinaires divisé par l'avoir moyen en actions ordinaires, déduction faite des avances à la société mère et à des sociétés affiliées. Dans le calcul de 1998, l'avoir en actions ordinaires exclut l'incidence de l'opération relative à Huntsman.

# Nous sommes...

À la question « Pourquoi investir dans NOVA Chemicals ? », nous répondons « Nous sommes prêts ». Nous avons rassemblé une équipe de leadership dynamique, créé une stratégie en cinq volets à la fois simple et efficace, accédé au premier rang pour les produits de styrène en Amérique du Nord, mis au point une technologie de traitement du polyéthylène unique et concurrentielle et entrepris la construction d'un des plus importants complexes d'oléfines et de polyoléfines à faible coût du monde. → Nous voulons être la meilleure société de produits chimiques de base du monde et assurer à nos actionnaires le rendement le plus élevé de l'industrie. → En 1999 et par la suite, notre vision sera précise, notre croissance solide, notre rendement supérieur et notre efficacité accrue.

...prêts

# Vision...

Notre stratégie en cinq volets est simple et efficace. Nous poursuivrons nos efforts en vue d'atteindre les objectifs suivants : → Concentrer nos activités dans le secteur des produits chimiques de base – éthylène et polyéthylène, styrène et polystyrène. → Prendre les mesures nécessaires pour fabriquer tous les produits de notre gamme à faible coût – en misant sur notre avantage pour ce qui est des charges d'alimentation, nos installations efficaces à grande échelle et nos compétences techniques pour offrir chacun de nos produits au coût le plus bas de l'industrie. → Rehausser notre avantage concurrentiel durable – charges d'alimentation parmi les moins coûteuses en Amérique du Nord. → Investir seulement dans les projets à rendement élevé – en fonction d'un taux de rendement du capital après impôts et taxes d'au moins 16 % pour chaque grand projet d'investissement. → Participer aux regroupements au sein de l'industrie – en jouant un rôle actif en vue d'accroître progressivement la productivité, de tirer parti des synergies d'exploitation et de créer une valeur considérable pour les actionnaires.

...précise

# Croissance...

Notre installation de Joffre, en Alberta, qui sera achevée en 2000, devrait être le premier complexe de fabrication d'oléfines et de polyoléfines en Amérique du Nord et celui dont les coûts sont les plus bas. Notre technologie pour le polyéthylène, Advanced SCLAIRTECH<sup>MC</sup>, permet de produire des résines de qualité supérieure et de générer des produits d'exploitation liées à l'octroi de licences. À la suite de l'acquisition des entreprises de produits de styrène de Huntsman, NOVA Chemicals est le producteur de produits de styrène le plus important et le plus souple en Amérique du Nord. La société est en mesure de proposer à ses clients une gamme de produits de polystyrène et une plate-forme technologique parmi les plus importantes de l'industrie.

...solide

# Rendement...

Nous accroissons notre rendement pour ce qui est de réduire les coûts et de rehausser l'efficacité des processus d'affaires ainsi que d'intégrer ces améliorations à l'échelle de la société. Comment ? Grâce à notre personnel chevronné et à nos techniques de pointe en matière d'informatique et de procédés. Une technologie supérieure augmente l'efficacité de la planification logistique et des achats et procédés de fabrication et permet à tous les employés de mettre à profit ces avantages à l'échelle de l'entreprise. Ces éléments nous permettent aussi d'accélérer l'exécution et d'accroître l'exactitude de notre travail.

...supérieur

# Efficacité...

NOVA Chemicals croit que la vitesse est un facteur essentiel du succès. Cela signifie que nous recherchons constamment des moyens plus efficaces d'accomplir nos tâches pour obtenir des résultats mesurables. Qu'il s'agisse du temps nécessaire pour créer une nouvelle résine plastique complexe pour un client, pour produire un milliard de livres de polyéthylène ou pour convertir nos stocks de produits en liquidités, nous travaillons plus rapidement dans un milieu qui exige et apprécie la rapidité d'exécution. Cela signifie aussi que notre équipe de leadership et nos administrateurs doivent être prêts à agir rapidement afin de cerner les occasions et d'en tirer parti.

...accrue

Vision précise, croissance solide, rendement supérieur, efficacité accrue, autant d'éléments qui font que NOVA Chemicals est bien placée pour assurer sa croissance. Nous sommes au point du cycle des produits chimiques de base où les prix des produits se rapprochent des niveaux les plus bas et nous croyons que le moment est tout indiqué de considérer la valeur potentielle d'un investissement dans notre société et nos gens. Nous avons l'intention de rehausser progressivement notre rendement au cours des prochaines années, peu importe l'équilibre entre l'offre et la demande au sein de l'industrie. Lorsque les prix se relèveront, nous serons prêts à fournir à nos actionnaires des rendements exceptionnels.

juillet 1998

Options d'achat d'actions accordées à chaque employé de NOVA Chemicals afin d'établir un lien précis entre le rôle de nos employés, le rendement de NOVA Chemicals et notre engagement à rehausser la valeur pour les actionnaires.

août 1998

Annonce de notre intention de nous départir de nos éléments d'actif non stratégiques, notamment Dynegy Inc., afin de mieux cibler nos produits chimiques de base et de raffermir notre bilan.

septembre 1998

Annonce de la découverte de nouveaux catalyseurs autonomes. NOVA Chemicals n'est désormais plus un acheteur de technologie pour le polyéthylène, mais un concepteur et un chef de file éventuel de l'industrie, et ce, à une fraction des capitaux investis par d'autres sociétés.

janvier 1999

Augmentation de 58 % de la capacité de styrène de l'installation de Sarnia grâce à la mise en œuvre de nouveaux procédés de pointe et à la réduction des coûts de production unitaires.

- amélioration de notre exploitation et de notre productivité et rationalisation de notre gamme de produits de polystyrène pour réduire les coûts et relever les marges
- expansion de l'installation de Joffre en vue d'accroître la capacité de production totale d'éthylène de 28 % et celle du polyéthylène de 33 % à compter du milieu de 2000
- acquisition de Huntsman ayant permis de rehausser la capacité de production du styrène de 71 % et celle du polystyrène de 140 %
- relèvement prévu du bénéfice de l'entreprise d'oléfines et de polyoléfines totalisant 45 millions de dollars après impôts et taxes en 1999
- réduction de 18 % des coûts fixes unitaires de l'entreprise de produits de styrène comparativement à 1997
- les employés du secteur des oléfines et polyoléfines ont obtenu une excellente fiche de sécurité pendant l'exercice, puisqu'il ne s'est produit aucun incident avec perte de temps ; des pratiques d'exploitation sécuritaires protègent nos employés et nos voisins, et réduisent les interruptions des opérations de traitement et les coûts d'exploitation
- engagement de diminuer les coûts fixes et variables grâce à l'intégration des fonctions d'achat et de logistique en 1999
- optimisation de la valeur de notre placement dans des systèmes informatiques intégrés en vue d'améliorer nos processus d'affaires, de mettre l'accent sur les produits et les clients à rendement supérieur, d'accélérer la prestation des services et de réduire les coûts
- l'installation de Moore Township a augmenté ses taux de production de 10 % en 1998, pour le polyéthylène à basse et à haute densité, ce qui lui a permis d'atteindre des taux de production records et de diminuer ses coûts unitaires
- les entreprises vouées à la recherche et au développement dans le secteur du polyéthylène et du polystyrène ont accéléré les cycles de développement de produits, afin de développer les innovations technologiques plus rapidement

**Jeff Lipton**

*Président et chef de la direction*

**Dan Boivin**

*Vice-président principal et président, Oléfines et polyoléfines*

**Wes Lucas**

*Vice-président principal et président, Produits de styrène*

**Sheila O'Brien**

*Vice-présidente principale, Ressources humaines, affaires publiques et relations avec les investisseurs*

**Larry MacDonald**

*Vice-président principal, Fabrication, région de l'Est*

**Terry Poole**

*Vice-président directeur, Finances et stratégie*

**Jack Mustoe**

*Vice-président principal, Contentieux et directeur des affaires juridiques*

**John Wheeler**

*Vice-président principal et chef des services d'information*

**Dale Spiess**

*Vice-président principal, Vente et commercialisation du polyéthylène*

**Wayne Lunt**

*Vice-président principal et chef des services financiers*

Pourquoi investir dans NOVA Chemicals ? La réponse est simple – parce que nous pouvons tenir parole. NOVA Chemicals, société créée le 2 juillet 1998, est le résultat d'une scission découlant de la fusion de NOVA Corporation et de TransCanada PipeLines. Nous bâtissons une nouvelle entreprise dynamique sur les bases solides de l'ancienne NOVA Corporation. Nous continuerons de respecter chacun de nos employés et d'investir dans leur avenir et nous nous sommes engagés à être un bon voisin partout où nous exerçons des activités. De plus, notre croissance s'appuiera sur notre patrimoine unique de biens matériels. Nos installations modernes et de calibre mondial et notre position enviable au titre des charges d'alimentation nous confèrent un avantage concurrentiel certain.

À ces assises s'ajoutent un leadership exceptionnel, une stratégie ciblée, une diligence et un engagement à devenir la meilleure société de produits chimiques de base du monde. Pour tenir notre engagement, nous devons offrir à nos clients une valeur accrue et assurer à nos actionnaires un rendement supérieur à celui de toute autre entreprise de notre industrie.

Notre stratégie d'entreprise est simple. Elle repose sur nos forces et tient compte des contraintes de notre industrie hautement concurrentielle.

→ *Nous nous concentrerons sur les produits chimiques de base* : Bien que presque toutes les sociétés de notre industrie semblent se réorienter vers les produits spéciaux, nous consacrons toutes nos compétences et toute notre énergie aux résines de base et aux produits pétrochimiques. Pourquoi ? Parce que nous croyons que nous pouvons obtenir des résultats exceptionnels dans ces secteurs en maximisant notre potentiel unique et en faisant de la productivité un objectif de tous les instants. Nous croyons aussi que la croissance soutenue de la demande suscitera d'excellentes possibilités pendant de nombreuses années encore.

→ *Nous serons le fournisseur à faible coût pour chaque type de produit que nous fabriquons* : Tous les intervenants de notre industrie visent cet objectif, mais peu pourront l'atteindre. Les coûts des monomères représentent habituellement

plus de la moitié des produits d'exploitation de l'industrie pour nos gammes de produits clés, soit le polystyrène et le polyéthylène. Aucune société ne peut espérer devenir un fournisseur à faible coût si les coûts de ses charges d'alimentation ne sont pas très bas. Nous disposons, tel qu'il est précisé à la page 26, de charges d'alimentation dont les coûts sont parmi les plus bas en Amérique du Nord et nous nous améliorons rapidement sur le plan de l'exploitation, de la logistique et des coûts d'achat.

→ *Nous rehausserons notre avantage concurrentiel durable* : Dans les secteurs d'activité exigeants comme le nôtre, même les meilleures sociétés ne peuvent obtenir un rendement supérieur au coût en capital tout au long d'un cycle économique, à moins de se distinguer par certains aspects importants de leurs activités. Nous n'investirons les capitaux de nos actionnaires que dans de nouveaux projets nous conférant des avantages durables comme, par exemple, notre projet de production d'éthane à faible coût et nos installations de grande envergure en Alberta.

→ *Nos investissements seront axés sur un rendement élevé* : Nous n'investirons dans de grands projets que si nous pouvons produire un rendement du capital investi de 16 % après impôts et taxes. Nous avons choisi un taux de rendement minimal élevé, considérablement supérieur au coût en capital prévu pour les dix prochaines années. Pour nous démarquer, nous devons réaliser une croissance supérieure, et de multiples occasions se présentent à nous pour y parvenir.

→ *Nous participerons activement à des regroupements au sein de notre industrie* : Nous croyons que nous devons accroître progressivement notre productivité pour conserver notre longueur d'avance sur nos concurrents. Nous sommes convaincus que le regroupement d'entreprises semblables est la seule voie pour augmenter notre production, rationaliser nos gammes de produits et diminuer les coûts des achats et des fonctions logistiques ainsi que les frais généraux.

Notre stratégie d'entreprise se veut transparente tant pour nos employés que pour nos clients et investisseurs. Bien qu'il s'agisse d'une stratégie simple nous ne l'appliquerons pas de façon simpliste. Tous les éléments sont compatibles et visent la meilleure utilisation possible de nos ressources et de nos capitaux.

Nous avons investi 750 millions de dollars à nos installations de Joffre, en Alberta, en vue de rehausser notre avantage appréciable pour ce qui est des charges d'alimentation à faible coût. Notre projet sera mis en exploitation vers le milieu de l'an 2000 et fera de Joffre l'un des plus importants complexes d'éthylène et de polyéthylène du monde. Nous collaborons avec deux sociétés d'électricité pour construire une nouvelle installation de cogénération, et BP Amoco bâtira une installation d'alpha-oléfines linéaires d'envergure mondiale sur les lieux. Une fois le programme terminé, NOVA Chemicals se situera, en Amérique du Nord, au premier rang pour les faibles coûts, au troisième rang pour la production d'éthylène et au cinquième rang pour la production de polyéthylène.

Le 31 décembre 1998, grâce à l'acquisition d'une grande partie des entreprises de produits de styrène de Huntsman Corporation, nous sommes devenus le plus important producteur de produits de styrène en Amérique du Nord. Nous avons maintenant du styrène à très faible coût et la plus vaste gamme de produits de polystyrène de l'industrie. Lorsque nous aurons rationalisé les gammes de produits et les installations, tiré pleinement profit de la technologie et de notre position sur les marchés européens et américains et réduit les coûts, nous devrions être le producteur dont les coûts sont les plus faibles. Cette opération se traduira pour NOVA Chemicals par un rendement supérieur et lui permettra d'être en bonne posture pour devenir le meilleur producteur de polystyrène du monde.

Nous avons accompli d'autres réalisations dignes de mention en 1998. Nous avons en effet mis au point un catalyseur de polyéthylène et des procédés brevetables uniques qui pourraient nous placer parmi les chefs de file de notre industrie. Grâce à cette technologie, appelée Advanced SCLAIRTECH, NOVA Chemicals pourra se hisser au premier rang au chapitre de la mise au point de nouveaux produits de polyéthylène sans devoir payer de redevances et fabriquer des produits à marges élevées aux coûts les plus faibles de l'industrie.

Nous avons par ailleurs investi dans de nouveaux systèmes informatiques qui sont maintenant en exploitation. Ces systèmes appuient nos employés pour ce qui est de maximiser la production et de rehausser la qualité de nos gammes de produits et de notre clientèle. Nous avons centralisé les systèmes informatiques, la gestion des approvisionnements et les fonctions logistiques et nous avons recruté des personnes

compétentes et chevronnées pour être à la barre de ces nouvelles entreprises. Nous modifions notre façon de travailler à l'échelle de la société et nous entendons assurer des services de qualité supérieure tout en comprimant nos coûts.

Ces réalisations sont impressionnantes, mais notre fiche de sécurité est celle qui me tient le plus à cœur. Bien qu'ils aient dû composer avec des changements radicaux et rapides, nos employés ont inscrit de loin l'année la plus sécuritaire de notre histoire. Les 2 100 employés de notre entreprise d'oléfines et de polyoléfines ont connu une année complète sans perdre une seule journée de travail en raison d'une blessure. En fait, notre société tout entière n'a eu que trois incidents avec perte de temps, une réalisation extraordinaire pour toute société quelle qu'elle soit.

Nous avons restructuré notre conseil d'administration et nous apprécions les conseils que n'ont pas manqué de nous prodiguer les administrateurs qui sont demeurés parmi nous ainsi que la rapidité avec laquelle les nouveaux membres du conseil ont appris à connaître notre entreprise. Le conseil, sous la direction de Ted Newall en qualité de président du conseil et de Gerry Maier à titre de vice-président du conseil, a appuyé sans réserve notre stratégie et notre démarche ambitieuse.

Nous avons aussi mis en place l'une des meilleures équipes de direction de l'industrie, dont les membres se distinguent par leur intelligence, leur expérience et leur dynamisme. Nous croyons que nous pouvons accomplir de grandes choses tout en prenant plaisir à faire notre travail et en produisant un rendement exceptionnel pour les actionnaires. L'équipe de direction est épaulée par l'importante équipe de leadership de NOVA Chemicals et par le reste de nos employés en vue de respecter notre engagement d'être la meilleure société de produits chimiques de base du monde. Les employés de NOVA Chemicals jouent un rôle dans l'avenir de notre société. En juillet 1998, tous les employés ont reçu des options d'achat d'actions et, en décembre 1998, 73 % d'entre eux détenaient des actions. Chaque membre des trois échelons de direction supérieurs fera aussi un investissement très important dans les actions ordinaires de la société. Nous engageons notre avenir et une grande partie de notre valeur personnelle nette dans cette entreprise hautement cyclique.

Notre société a été constituée dans une période difficile du cycle de l'offre et de la demande. La rentabilité s'est érodée au cours des six premiers mois de notre existence. Le bénéfice inscrit en 1998, soit 18 millions de dollars, est considérablement inférieur au chiffre de 111 millions de dollars réalisé en 1997. Toutefois, nous avons fait beaucoup de progrès. Nous avons réduit nos frais d'exploitation, augmenté notre part du marché et conservé un bilan relativement solide.

Pourquoi investir dans NOVA Chemicals ? Pour plusieurs autres raisons. Le prix du polystyrène est à son point le plus bas depuis des dizaines d'années et le prix du polyéthylène n'est guère plus reluisant. Ces faibles prix sont attribuables à l'offre excédentaire et à la dégringolade de la demande en Asie et en Amérique du Sud. Les prix pourraient fléchir davantage à court terme, mais de bas prix entraînent des fermetures d'usines et ralentissent les ajouts de capacité. La demande pour nos produits augmente plus rapidement que le P.I.B. et nous serons prêts lorsqu'elle dépassera l'offre. Nous serons beaucoup plus efficaces, nous servirons mieux nos clients et, qui plus est, nous aurons plus d'envergure. Un dollar investi dans NOVA Chemicals aujourd'hui suscitera des possibilités beaucoup plus considérables que tout autre placement au chapitre du relèvement des prix du polystyrène et du polyéthylène.

Nous avons abordé 1998 avec un objectif précis et une stratégie bien définie. Tout au long de l'exercice, NOVA Chemicals a déployé des efforts considérables pour s'améliorer et se solidifier. Nos efforts ont par ailleurs porté leurs fruits plus rapidement que prévu. Nous croyons que nous avons la capacité de générer un excellent rendement pour nos actionnaires. Nous savons, après six mois, que nous sommes prêts.

*Le président et chef de la direction,*

*« Jeffrey M. Lipton »*

*Jeffrey M. Lipton*



# Rétrospective financière

NOVA Chemicals est une société de produits chimiques de base

## Nos produits

éthylène et polyéthylène

L'éthylène est le produit pétrochimique de base que nous utilisons pour produire du polyéthylène et du polystyrène.

Le polyéthylène sert à fabriquer des produits en plastique courants, notamment des articles ménagers, des jouets, des sacs à ordures et des pellicules plastiques.

styrène et polystyrène

Le styrène, composé de benzène et d'éthylène, est une charge d'alimentation utilisée pour produire du polystyrène.

Nos résines de polystyrène (solide, expansible (PSE) et haut rendement) servent à produire des matériaux de construction et des articles ménagers tels que les détecteurs de fumée, les appareils électroménagers et les articles pour le service de table ainsi que des appareils électroniques tels que les téléviseurs et les périphériques d'ordinateur.

## Notre présence

Emplacement des usines de produits de styrène

Bayport (Texas)  
Channelview (Texas) \*†  
Sarnia (Ontario)  
Beaver Valley (Pennsylvanie)  
Belpre (Ohio)  
Carrington (Royaume-Uni)  
Chesapeake (Virginie)  
Decatur (Alabama)  
Joliet (Illinois)  
Montréal (Québec)  
Painesville (Ohio)  
Peru (Illinois) \*  
Ribécourt (France)  
Springfield (Massachusetts)

\* *contrat d'achat ferme*

† *participation en capital*

Emplacement des usines d'oléfines et de polyoléfines

Corunna (Ontario)  
Joffre (Alberta)  
Moore Township (Ontario)  
Rivière St. Clair (Ontario)  
Rockport (New Jersey)

Placements comptabilisés à la valeur de consolidation

Participation de 27,1 % dans Methanex Corporation

Participation de 25,5 % dans Dynegy Inc.

## Notre classement au sein de l'industrie

### En Amérique du Nord

#### production d'éthylène

- 1 Equistar
- 2 Dow
- 3 Exxon

NOVA Chemicals se classe au 4<sup>e</sup> rang

- 4 NOVA Chemicals**
- 5 Shell

#### production de polyéthylène

- 1 Equistar
- 2 Exxon
- 3 Dow
- 4 Union Carbide
- 5 Chevron

NOVA Chemicals se classe au 6<sup>e</sup> rang

- 6 NOVA Chemicals**

#### production de styrène

NOVA Chemicals se classe au 1<sup>er</sup> rang

- 1 NOVA Chemicals**
- 2 Lyondell
- 3 Chevron
- 4 Sterling
- 5 Dow

#### production de polystyrène \*

NOVA Chemicals se classe au 1<sup>er</sup> rang

- 1 NOVA Chemicals**
- 2 Dow
- 3 BASF
- 4 Petrofina
- 5 Chevron

### A l'échelle mondiale

#### production d'éthylène

- 1 Dow
- 2 Equistar
- 3 Shell
- 4 Exxon
- 5 BP Amoco
- 6 Union Carbide
- 7 SABIC

NOVA Chemicals se classe au 8<sup>e</sup> rang

- 8 NOVA Chemicals**

#### production de polyéthylène

- 1 Dow
- 2 Exxon
- 3 Equistar
- 4 Union Carbide
- 5 Borealis
- 6 Solvay
- 7 Elenac
- 8 Polimerie
- 9 Phillips
- 10 Chevron
- 11 BP Amoco
- 12 Petrofina
- 13 Mobil

NOVA Chemicals se classe au 14<sup>e</sup> rang

- 14 NOVA Chemicals**

#### production de styrène

- 1 Dow
- 2 Shell
- 3 BASF
- 4 NOVA Chemicals
- 5 Lyondell

NOVA Chemicals se classe au 4<sup>e</sup> rang

#### production de polystyrène\*

- 1 BASF
- 2 Dow
- 3 NOVA Chemicals
- 4 Chi Mei

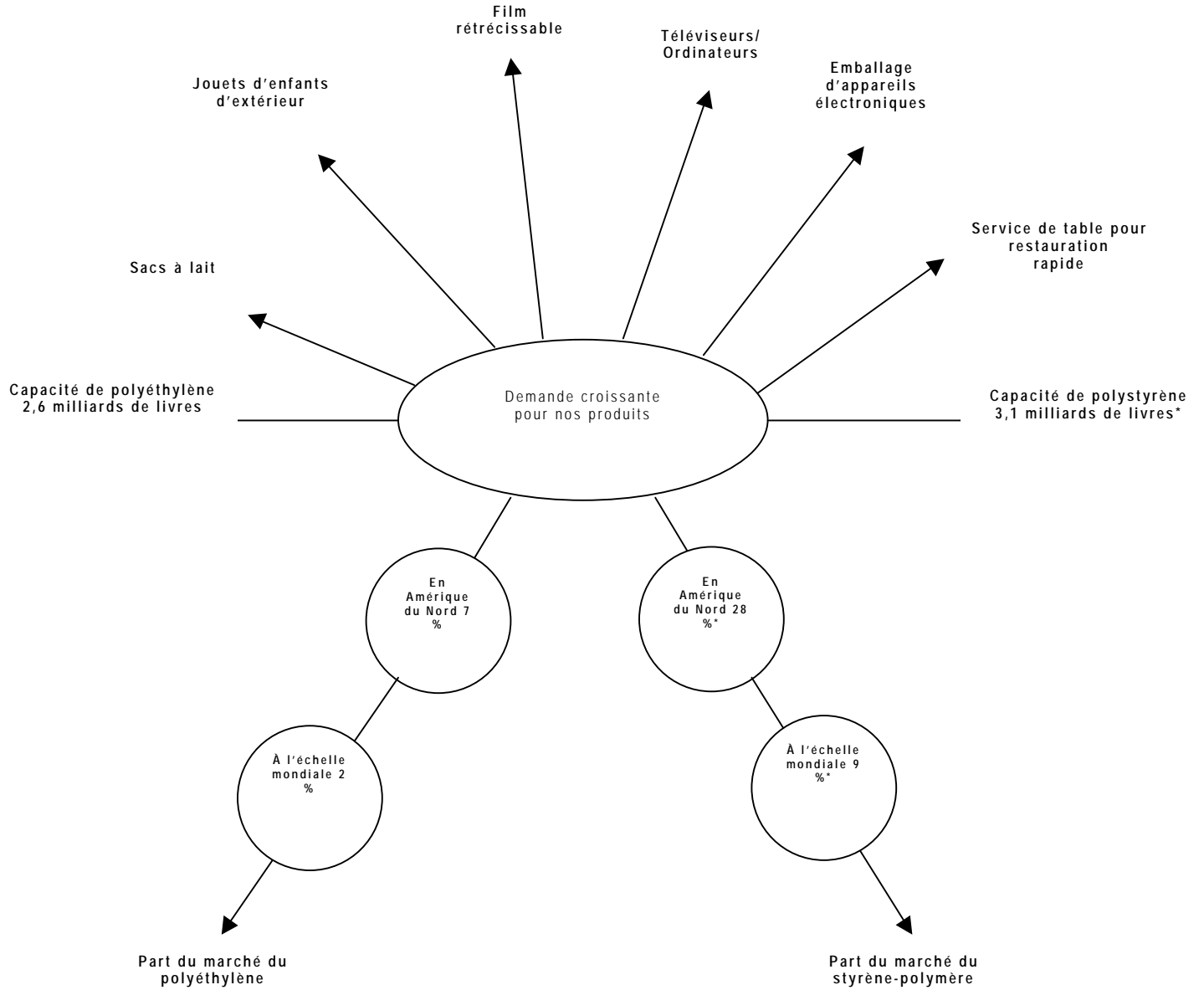
† rang au 31 décembre 1998

\* polystyrène solide, expansible et haut rendement

Gamme de produits de **NOVA Chemicals**

Oléfines et polyoléfines

Produits de styrène



\* Après l'acquisition des entreprises de produits de styrène

## Capacité de NOVA Chemicals

### Oléfines et polyoléfines

NOVA Chemicals produit et commercialise une gamme de produits de polyéthylène. Ces résines sont commercialisées sous les noms commerciaux NOVAPOL<sup>MD</sup> et SCLAIR<sup>MD</sup> et sont utilisées par nos clients pour de nombreuses applications :

**Polyéthylène à basse densité linéaire** *Film rétrécissable, film étirable, sacs de qualité industrielle, pellicules agricoles et sacs fourre-tout*

**Polyéthylène à basse densité** *Emballage en mousse, revêtements de fils et de câbles, sacs à épicerie et revêtements industriels*

**Polyéthylène à haute densité** *Bouteilles pour produits chimiques de ménage, seaux, tuyaux, fûts, sacs à épicerie, contenants à crème glacée et emballages de transport*

Le polyéthylène est produit par la polymérisation (un procédé qui comprend un apport de chaleur et des additifs) d'éthylène. Au cours de la production d'éthylène à partir du gaz naturel et de charges d'alimentation à base de pétrole, plusieurs co-produits précieux sont générés. NOVA Chemicals utilise ces produits dans le cadre de sa production ou elle les vend à des tiers.

**Propylène** *Polypropylène*

**Butadiène** *Caoutchouc, applications domestiques de plomberie*

**Hydrogène spécial et de qualité supérieure** *Engrais agricoles et huiles alimentaires*

**Produits énergétiques** *Carburant diesel, composantes d'essence, mazout domestique, mazout industriel*

**Benzène** *Nylon, styrène, produits chimiques spéciaux*

**CO<sub>2</sub>** *Récupération assistée du pétrole*

### Produits de styrène

NOVA Chemicals assure la production et la commercialisation de plusieurs types de styrène-polymère sous le nom commercial NOVA Chemicals et sous d'autres noms commerciaux tels que ARCEL<sup>MD</sup>, DYLARK<sup>MD</sup>, DYLENE<sup>MD</sup>, DYLLITE<sup>MD</sup>, GEDEXCEL<sup>MD</sup>, NAS<sup>MD</sup> et ZYLAR<sup>MD</sup>.

**Monomères de styrène** *Matière première du polystyrène, du PSE, de l'ABS (polystyrène-butadiène-acrylonitrile), de l'acrylique, des revêtements et des produits spéciaux*

**Polystyrène** *Revêtements pour réfrigérateur, boîtiers de disques compacts et de cassettes, service de table (tasses, assiettes, ustensiles), conditionnement des aliments, articles ménagers, jouets, appareils électroménagers, revêtements de baignoire et de douche*

**Polystyrène expansible (PSE)** *Tasses, emballages en mousse, dispositifs de flottaison, coffrages, isolants de construction, articles de sport et équipement de sécurité*

**Produits de styrène haut rendement** *Consoles de télévision, appareils électroménagers, produits de consommation, appareils électroniques, périphériques d'ordinateur, emballage des produits de beauté et instruments médicaux*

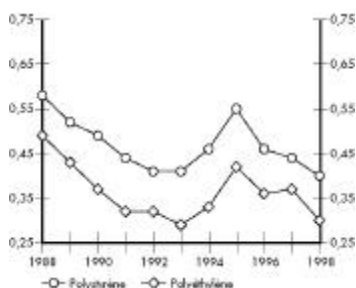
**DYLARK** *Tableaux de bord d'automobile, emballages pour micro-ondes, pièces industrielles*

En raison de l'acquisition de la majorité des entreprises de produits de styrène de Huntsman Corporation aux États-Unis et en Europe à la fin de 1998, NOVA Chemicals possède maintenant le portefeuille de produits et l'infrastructure technologique les plus importants parmi les producteurs de produits de styrène. Nous sommes également en mesure d'offrir des caractéristiques de produits de valeur supérieure, notamment la résistance à l'inflammation, l'agencement de couleurs et un rendement adapté à des applications spécialisées.

**NOVA Chemicals est devenue une société indépendante le 2 juillet 1998.** À la fin de l'exercice 1998, la capitalisation boursière de NOVA Chemicals s'établissait à 1,2 milliard de dollars.

**Prix du polyéthylène et du polystyrène (en dollars la livre)**

Le prix de nos principaux produits, soit le polyéthylène et le polystyrène, est tributaire de l'équilibre entre l'offre et la demande à l'échelle mondiale, qui dépend à son tour de la croissance économique.



**Lancement d'une société de produits chimiques indépendante**

Le 2 juillet 1998, immédiatement après la fusion de NOVA Corporation et de TransCanada PipeLines Limited (TransCanada), NOVA Corporation est devenue une société ouverte indépendante de produits chimiques de base. En date du 1<sup>er</sup> janvier 1999, NOVA Corporation et sa filiale détenue en propriété exclusive, NOVA Chemicals Ltd., ont fusionné pour former NOVA Chemicals Corporation (NOVA Chemicals). Les chiffres de toutes les périodes antérieures au 2 juillet 1998 présentés à des fins de comparaison représentent les résultats de NOVA Chemicals Ltd., qui constituaient environ 99 % des biens en exploitation et des produits d'exploitation de NOVA Corporation. *Au troisième trimestre de 1998, NOVA Chemicals a commencé à déclarer ses résultats financiers en dollars US, tout en continuant d'adhérer aux principes comptables généralement reconnus au Canada (PCGR).*

**Acquisition d'entreprises de produits de styrène**

Le 31 décembre 1998, NOVA Chemicals a fait l'acquisition de la majorité des entreprises de produits de styrène de Huntsman aux États-Unis et en Europe. Bien que les résultats d'exploitation de 1998 ne reflètent pas l'incidence de cette opération, le bilan tient compte de toutes les opérations liées à cette acquisition. Certains résultats financiers pro forma sont présentés à la note 3 afférente aux états financiers pour mieux expliquer l'incidence possible de l'acquisition des entreprises de produits de styrène sur les résultats consolidés futurs de NOVA Chemicals.

**Déclarations prospectives**

Les renseignements contenus dans le présent rapport annuel renferment des déclarations prospectives pour NOVA Chemicals Corporation (NOVA Chemicals), ses filiales et les sociétés qui lui sont affiliées. De par leur nature, ces déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes. 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), les prix des charges d'alimentation, les frais d'exploitation, les progrès technologiques, les taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain, le respect des délais et budgets pour les grands projets d'investissement, l'absence d'arrêts d'exploitation imprévus aux installations, la sécurité et la santé et les risques environnementaux liés à l'exploitation des usines de produits chimiques et à la commercialisation des produits chimiques, y compris leur transport, la perception par le public des produits chimiques et des produits finis qui en découlent, le rendement de Dynegy Inc. et de Methanex Corporation, et d'autres risques présentés en détail de temps à autre dans les documents d'information publics et dans les rapports de NOVA Chemicals et de ses filiales et sociétés affiliées déposés auprès des commissions des valeurs mobilières.

Principaux risques et incertitudes auxquels fait face NOVA Chemicals

NOVA Chemicals est une entreprise du secteur des produits chimiques de base. La volatilité des prix est tributaire de l'équilibre entre l'offre et la demande pour les produits finis que nous produisons : le polyéthylène et le polystyrène. La demande pour ces produits dépend de la croissance du P.I.B. à l'échelle mondiale. En période de croissance économique, les consommateurs demandent des volumes supérieurs de produits finis renfermant nos résines plastiques, par exemple, les sacs en plastique, les matériaux de construction, les articles pour le service de table et les appareils électroniques.

Le cycle des prix des produits chimiques de base se caractérise par des périodes de prix élevés, les sommets, et des périodes de faibles prix, les creux. L'accroissement de la capacité commerciale en vue de répondre aux besoins contribue aussi à la nature cyclique de l'industrie. Dans un effort visant à maximiser les économies d'échelle, les producteurs construisent souvent de nouvelles installations d'envergure entraînant des ajouts considérables de capacité. Il arrive fréquemment que cette nouvelle offre dépasse la demande, ce qui crée un excédent de l'offre sur la demande, soit un creux. Les trois derniers cycles des produits chimiques de base ont duré en moyenne sept ans. Bien que la croissance mondiale du P.I.B. et que les taux d'exploitation des installations à l'échelle internationale soient des indicateurs utiles du moment et de la durée de chaque étape d'un cycle, NOVA Chemicals n'est pas en mesure de faire des prévisions à cet égard.

Ces cycles expliquent pourquoi les résultats de NOVA Chemicals sont très sensibles aux fluctuations de prix de nos produits. Dans le secteur de la fabrication, les prix des produits finis varient habituellement en fonction des coûts des intrants, et le rendement financier dépend, dans une grande mesure, de la différence entre les produits d'exploitation et les coûts d'exploitation variables. Le coût des charges d'alimentation de NOVA Chemicals représente généralement plus de la moitié de ses produits d'exploitation. Puisque le gaz naturel et les charges d'alimentation à base de pétrole servent à produire le polyéthylène et le polystyrène, les prix mondiaux du pétrole brut et du gaz naturel influent considérablement sur les marges et les prix de nos produits finis. Pour réduire au minimum le coût de ses intrants, NOVA Chemicals négocie des accords à long terme prévoyant l'achat d'une grande partie des charges d'alimentation requises ou met en place des instruments de couverture financiers.

À la fin de l'exercice 1998, les prix du polyéthylène étaient de un cent la livre inférieurs aux prix du dernier creux, tandis que les prix du polystyrène y étaient de quatre cents la livre inférieurs. En 1999, on prévoit que l'offre de polyéthylène sera supérieure à la demande en raison des importants ajouts de capacité et des économies anémiques en Asie et en Amérique du Sud. L'équilibre de l'offre et de la demande de polystyrène devrait se resserrer quelque peu en 1999. Moins de 300 millions de livres de nouvelles capacités sont prévues pour 1999 et 2000. En outre, certaines installations de produits chimiques ont fermé leurs portes en 1998 et d'autres fermetures sont prévues en 1999. La solide croissance de la demande pour le polyéthylène et le polystyrène devrait se maintenir en 1999, mais on ne prévoit pas qu'elle compensera l'incidence de l'offre excédentaire actuelle.

La variation du bénéfice net des entreprises exploitées par NOVA Chemicals de 1997 à 1998

s'explique principalement par les facteurs suivants :

recul des prix des produits

– prix repères moyens pondérés du polyéthylène en baisse de neuf cents la livre

– prix repères moyens pondérés du polystyrène en baisse de quatre cents la livre

neutralisé par la diminution des coûts des

charges d'alimentation

+ prix de l'éthylène et du benzène en baisse de 26 %

+ prix du pétrole brut en baisse de 29 %

– prix du gaz naturel en hausse de 10 %

et des coûts fixes

+ réduction de 10 millions de dollars après impôts et taxes

#### Points saillants des résultats de NOVA Chemicals

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

	1998	1997	1996
Bénéfice net (perte nette)			
Oléfines et polyoléfines	61 \$	145 \$	163 \$
Produits de styrène	(35)	(38)	(2)
Société et autres	3	(14)	(26)
Entreprises exploitées par NOVA Chemicals	29	93	135
Methanex	(25)	39	(10)
Dynergy	26	(19)	28
Charge de restructuration de l'entreprise de produits de styrène et autres	(12)	(2)	-
Bénéfice net	18 \$	111 \$	153 \$
Bénéfice net par action <sup>1</sup>	0,17 \$	1,21 \$	1,66 \$

<sup>1</sup> Les chiffres présument que 92 millions d'actions ordinaires sont en circulation à des fins de comparaison.

#### Facteurs influant sur le bénéfice net de NOVA Chemicals en 1999 <sup>1</sup>

Hypothèses <sup>2</sup>	Augmentation (diminution) estimative du bénéfice annuel	Ventes présumées à des tiers
Augmentation de la marge bénéficiaire de 1 ¢ US la livre		
Ethylène <sup>3</sup>	5 millions de dollars	1,0 milliard de livres
Polyéthylène	17 millions de dollars	2,6 milliards de livres
Styrène <sup>4</sup>	5 millions de dollars	0,8 milliard de livres <sup>5</sup>
Polystyrène <sup>4, 6</sup>	18 millions de dollars	2,8 milliards de livres
Propylène	5 millions de dollars	0,9 milliard de livres
Augmentation de 10 millions de dollars US du bénéfice net de Methanex	3 millions de dollars	
Augmentation de 10 millions de dollars US du bénéfice net de Dynergy	3 millions de dollars	

<sup>1</sup> La société n'a pas présenté l'incidence possible des variations des taux de change en 1999, puisque la presque totalité de ses coûts prévus libellés en dollars canadiens font l'objet d'opération de couverture.

<sup>2</sup> Une diminution de ces facteurs aura l'effet opposé sur le bénéfice net.

<sup>3</sup> À l'exclusion des ventes au coût du service à des tiers.

<sup>4</sup> Y compris la capacité de production acquise dans le cadre de l'acquisition de Huntsman.

<sup>5</sup> Évaluation fondée sur les taux d'utilisation projetés. Comprend les contrats d'achat à court terme.

<sup>6</sup> Y compris le polystyrène solide et le polystyrène expansible.

#### Variations du bénéfice net de NOVA Chemicals

(en millions de dollars, après impôts et taxes)

	1998 par rapport à 1997	1997 par rapport à 1996
Diminution des marges <sup>1</sup>	(108) \$	(23) \$
Augmentation des volumes de ventes	25	7
Diminution (augmentation) des coûts fixes	10	(8)
Augmentation (diminution) des produits d'exploitation tirés de l'octroi de licences	2	(3)
Diminution (augmentation) des intérêts débiteurs	6	(7)
Diminution (augmentation) des frais d'amortissement	6	(7)
Autres	(5)	(1)
Diminution du bénéfice net des entreprises exploitées par NOVA Chemicals	(64)	(42)
Charge de restructuration de l'entreprise de produits de styrène	(12)	-
Augmentation (diminution) de la quote-part du bénéfice de Methanex	(64)	49
Augmentation (diminution) de la quote-part du bénéfice de Dynergy	45	(49)
Autres	2	-
Diminution du bénéfice net	(93) \$	(42) \$

<sup>1</sup> Calculées à titre de produits d'exploitation moins les coûts d'exploitation variables.

#### Rendement financier de NOVA Chemicals en 1998

Le bénéfice net de NOVA Chemicals en 1998 a totalisé 18 millions de dollars (0,17 \$ l'action), soit une baisse de 93 millions de dollars par rapport aux 111 millions de dollars (1,21 \$ l'action) réalisés en 1997. Le bénéfice net des entreprises exploitées par NOVA Chemicals s'est établi à 29 millions de dollars, en régression comparativement au chiffre de 93 millions de dollars atteint en 1997. Ce repli s'explique essentiellement par la réduction marquée des prix des produits. L'incidence défavorable de ces prix inférieurs a été en partie neutralisée par le recul des coûts des charges d'alimentation, l'accroissement des ventes de co-produits de l'installation d'éthylène de NOVA Chemicals à Corunna et la compression des coûts fixes, dont l'incidence après impôts et taxes a été de 10 millions de dollars.

L'industrie des produits chimiques de base a fait face, en 1998, à un excédent de l'offre sur la demande qui a fait chuter les prix de vente moyens. Les prix repères moyens pondérés du polyéthylène ont régressé de neuf cents ou 21 % la livre, tandis que ceux du polystyrène ont diminué de quatre cents ou 9 % la livre.

Notre placement comptabilisé à la valeur de consolidation dans Methanex Corporation (Methanex) a entraîné une perte de 25 millions de dollars en 1998, un chiffre de beaucoup inférieur à la contribution au bénéfice de 39 millions de dollars inscrite en 1997. Un déséquilibre entre l'offre et la demande semblable à celui qui a caractérisé les marchés du polyéthylène et du polystyrène a fait baisser les prix du méthanol. Le placement de NOVA Chemicals dans Dynegy Inc. (Dynegy) s'est traduit par une contribution au bénéfice de 26 millions de dollars en 1998, comparativement à une perte de 19 millions de dollars en 1997. Les résultats de 1997 comprenaient une charge de restructuration unique, dont la quote-part de NOVA Chemicals totalisait 39 millions de dollars.

Le bénéfice net de NOVA Chemicals en 1998 a de plus subi le contrecoup d'une charge de 12 millions de dollars après impôts et taxes inscrite au troisième trimestre de 1998 pour la restructuration de l'entreprise de produits de styrène.

Des détails supplémentaires sur le rendement financier et opérationnel de NOVA Chemicals sont présentés dans les sections sur l'entreprise d'oléfines et de polyoléfines et sur l'entreprise des produits de styrène dans les pages qui suivent.

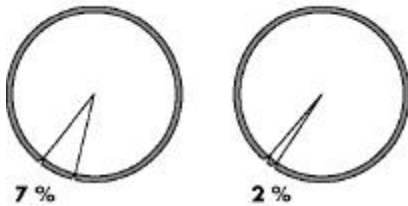
## Oléfines et polyoléfines

L'entreprise d'oléfines et de polyoléfines de NOVA Chemicals comprend les résultats d'exploitation des installations de production d'éthylène et de polyéthylène de Joffre, de l'installation d'éthylène de Corunna, des installations de production de polyéthylène de Moore Township et de la rivière St. Clair ainsi que les produits d'exploitation tirés de l'octroi de licences pour la technologie SCLAIRTECH<sup>MC</sup>.

### Part du marché en 1998

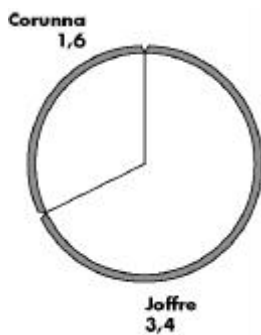
Les sociétés œuvrant au sein de l'industrie du polyéthylène sont nombreuses. En 1998, NOVA Chemicals détenait 7 % de la part du marché en Amérique du Nord et 2 % à l'échelle mondiale. Pour ce qui est de la capacité, nous nous classons au sixième rang en Amérique de Nord et au quatorzième rang dans le monde.

### Amérique du Nord Échelle mondiale



### Capacité de production d'éthylène à Joffre/Corunna (en milliards de livres)

Nous sommes le quatrième producteur d'éthylène en Amérique du Nord, avec une production totale de 5,0 milliards de livres par an à nos installations de Joffre et de Corunna.



## NOTRE EXPLOITATION D'OLÉFINES ET DE POLYOLÉFINES

### Production de polyéthylène à trois emplacements en Amérique du Nord

NOVA Chemicals est le sixième producteur de polyéthylène en Amérique du Nord, avec une capacité de production annuelle totale d'environ 2,6 milliards de livres provenant de trois emplacements. Notre capacité de production se répartit comme suit : 1,3 milliard de livres de polyéthylène à basse densité linéaire à Joffre, 750 millions de livres de polyéthylène à basse densité et de polyéthylène à haute densité à l'installation de Moore Township et un maximum de 600 millions de livres de polyéthylène à basse densité linéaire et de polyéthylène à haute densité à l'installation de la rivière St. Clair. Compte tenu des expansions annoncées, y compris la construction, par la société, d'une installation de 850 millions de livres à Joffre, NOVA Chemicals prévoit se classer au cinquième rang en Amérique du Nord pour la production de polyéthylène d'ici 2001.

### Quatrième producteur d'éthylène en Amérique du Nord

NOVA Chemicals était, en 1998, le quatrième producteur d'éthylène en Amérique du Nord, avec une capacité de production de 5,0 milliards de livres. L'installation de la société à Joffre (Alberta) se classe actuellement au quatrième rang en Amérique du Nord pour la production d'éthylène, avec une capacité annuelle de 3,4 milliards de livres. Les deux installations d'éthylène, E1 et E2, exploitées à Joffre produisent de l'éthylène à partir de l'éthane dérivé du gaz naturel. En 1998, le complexe de Joffre a été exploité presque à pleine capacité, en dépit d'une interruption d'exploitation prévue pour des travaux d'entretien à l'installation E2. La mise en exploitation prévue d'une nouvelle installation d'éthylène (E3) et d'une nouvelle installation de polyéthylène à l'an 2000 feront de Joffre l'un des plus importants complexes de production d'éthylène et de polyéthylène du monde.

L'usine de NOVA Chemicals à Corunna, près de Sarnia (Ontario), a une capacité de production annuelle d'environ 1,6 milliard de livres d'éthylène et de 4,5 milliards de livres de produits chimiques et énergétiques (aussi appelés co-produits). L'installation de Corunna représente l'une des exploitations les plus souples du monde, puisqu'il est possible d'y traiter un grand éventail d'hydrocarbures utilisés comme charges d'alimentation. Les usines de NOVA Chemicals produisent aussi divers produits pétrochimiques primaires utilisés dans le cadre de ses activités internes ou vendus à des tiers. En 1998, l'installation de Corunna a vendu un total de 4,4 milliards de livres de co-produits, y compris 800 millions de livres de propylène.

### Volumes de ventes

(en millions de livres)

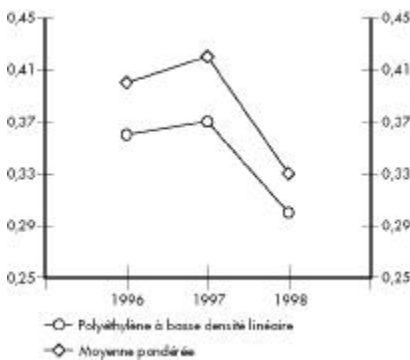
	1998	1997	1996
<b>Polyéthylène</b>			
Basse densité linéaire	<b>1 143</b>	1 192	1 142
Basse densité	<b>296</b>	253	259
Haute densité	<b>457</b>	444	411
SCLAIR	<b>562</b>	531	534
<b>Total</b>	<b>2 458</b>	2 420	2 346

**Principaux facteurs influant sur le bénéfice net de l'entreprise d'oléfines et de polyoléfines en 1998 :**

- prix repères moyens pondérés de l'éthylène en baisse de neuf cents la livre comparativement à 1997
- + diminution de 29 % des prix du pétrole brut comparativement à 1997
- accroissement de 10 % des prix du gaz naturel comparativement à 1997
- + niveaux records des volumes de ventes de polyéthylène

**Prix repères moyens du polyéthylène (en dollars la livre)**

Notre entreprise d'oléfines et de polyoléfines est demeurée rentable en 1998, en dépit d'une baisse de neuf cents la livre ou 21 % des prix du polyéthylène comparativement à 1997.



**Chiffre des ventes de polyéthylène en 1998 par région**

En 1998, 85 % de notre chiffre des ventes de polyéthylène, soit 750 millions de dollars, se rapportaient à des clients nord-américains.



**ENTREPRISE D'OLÉFINES ET DE POLYOLÉFINES**

**Points saillants des résultats financiers**

(non vérifiés ; en millions de dollars, à moins d'indication contraire)

	1998	1997	1996
Produits d'exploitation	<b>1 614 \$</b>	1 806 \$	1 753 \$
Bénéfice avant intérêts, impôts et taxes et amortissement	<b>280 \$</b>	416 \$	409 \$
Amortissement	<b>122 \$</b>	128 \$	127 \$
Bénéfice d'exploitation	<b>158 \$</b>	288 \$	282 \$
Bénéfice net	<b>61 \$</b>	145 \$	163 \$
Dépenses en immobilisations			
Stratégiques	<b>230 \$</b>	100 \$	4 \$
Entretien	<b>55</b>	63	48
Total des dépenses en immobilisations	<b>285 \$</b>	163 \$	52 \$
Capital utilisé <sup>1</sup>	<b>852 \$</b>	922 \$	997 \$
Rendement après impôts et taxes du capital utilisé <sup>2</sup>	<b>9,5 %</b>	18,1 %	16,5 %

<sup>1</sup> Le capital utilisé est égal aux immobilisations corporelles, au fonds de roulement et aux placements et exclut les immobilisations en construction.

<sup>2</sup> Chiffre égal au bénéfice net plus les intérêts débiteurs après impôts et taxes divisé par le capital utilisé.

**Prix repères moyens sur la côte américaine du golfe <sup>1</sup>**

(en dollars la livre)

	1998	1997	1996
Éthylène <sup>2</sup>	<b>0,18 \$</b>	0,25 \$	0,22 \$
Polyéthylène – basse densité linéaire	<b>0,30 \$</b>	0,37 \$	0,36 \$
Moyenne pondérée du polyéthylène <sup>3</sup>	<b>0,33 \$</b>	0,42 \$	0,40 \$

<sup>1</sup> Les prix repères moyens ne sont pas nécessairement les prix réalisés par NOVA Chemicals ou toute autre société de produits pétrochimiques. Source : Phillip Townsend Associates, Inc. (PTAI).

<sup>2</sup> Source : Dewitt and Company, Inc.

<sup>3</sup> Les prix repères sont pondérés en fonction de la gamme de produits de NOVA Chemicals. Source : PTAI.

**Rendement en 1998**

Les prix du polyéthylène constituent le facteur qui influe le plus sur le bénéfice de l'entreprise d'oléfines et de polyoléfines. En 1998, l'entreprise est demeurée rentable malgré le fait que les prix du polyéthylène ont été les plus bas en plus de dix ans. L'entreprise d'oléfines et de polyoléfines a dégagé un bénéfice de 61 millions de dollars, une régression par rapport au chiffre de 145 millions de dollars inscrit en 1997. Les prix repères moyens pondérés du polyéthylène ont été, en 1998, de neuf cents la livre ou 21 % inférieurs à ceux de 1997. Les coûts inférieurs des charges d'alimentation et les volumes de ventes supérieurs ont toutefois quelque peu contrebalancé l'incidence défavorable de l'inflexion des prix des produits.

En 1998, NOVA Chemicals a déployé des efforts en vue d'atteindre ses objectifs d'amélioration de la commercialisation, de réduction des coûts et de planification de l'avenir. Les efforts de commercialisation au sein de l'entreprise d'oléfines et de polyoléfines ont été axés sur la vente de tous les volumes produits, sur le relèvement de la marge des ventes de polyéthylène, sur les activités à valeur ajoutée et sur l'amélioration du service à la clientèle. Ces efforts ont permis à la société de réaliser des volumes de ventes de polyéthylène records. De plus, les installations de polyéthylène ont fonctionné à 95 % de la capacité nominale et les installations de Moore Township et de la rivière St. Clair ont produit des volumes records de polyéthylène.

NOVA Chemicals vend une partie de son polyéthylène sur des marchés situés à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Compte tenu de la baisse de la demande de polyéthylène en Asie, NOVA Chemicals a réduit ses ventes dans cette région et a réacheminé ses volumes vers d'autres marchés internationaux et intérieurs où les prix étaient plus favorables.

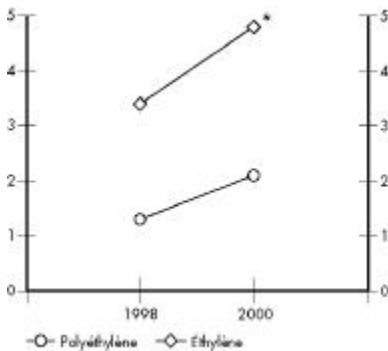
**Nouvelles installations à grande échelle**

Pour réaliser d'importantes économies d'échelle, tirer parti de son avantage concurrentiel en Alberta pour ce qui est des charges d'alimentation et établir les assises qui lui permettront de valoriser sa gamme de produits, NOVA Chemicals construit deux usines à Joffre, qui devraient démarrer vers le milieu de l'an 2000. Il s'agit d'une installation d'éthylène de 2,8 milliards de livres (E3) dans le cadre d'une coentreprise avec Union Carbide Canada Inc. (Union Carbide) et d'une installation de

### Capacité de production à Joffre

(en milliards de livres en fin d'exercice)

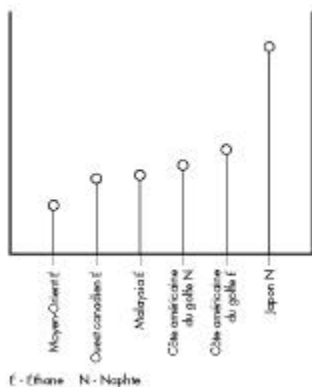
À Joffre, nous construisons une installation d'éthylène de 2,8 milliards de livres (E3) (avec Union Carbide) et une installation de polyéthylène de 850 millions de livres qui devraient toutes deux être mises en exploitation au milieu de l'an 2000.



\* Quote-part de NOVA Chemicals seulement.

### Coût de production de l'éthylène

L'Ouest canadien se place au deuxième rang dans le monde pour ce qui est de la production à faible coût d'éthylène – principale charge d'alimentation pour la production de polyéthylène.



Source : Chem Systems

Les données présentées se rapportent aux coûts au comptant de la production d'éthylène à des installations de craquage d'éthane et de naphte dans diverses régions.

polyéthylène de 850 millions de livres qui produira du polyéthylène à l'aide de notre technologie brevetée Advanced SCLAIRTECH. De plus, NOVA Chemicals détient une participation de 20 % dans une installation de cogénération de 400 mégawatts dont la construction est en cours. Cette installation permettra d'alimenter l'ensemble du complexe de Joffre de façon rentable. CU Power Canada Limited (40 %) et EPCOR Power Development Corporation (40 %) participent aussi au projet.

Pendant 1998, la construction de ces installations à grande échelle s'est déroulée selon le budget et le calendrier prévus. Lorsque le projet d'expansion de Joffre sera achevé, NOVA Chemicals y aura investi environ 750 millions de dollars. En cumulant une technologie de pointe, des installations à grande échelle et des charges d'alimentation à faible coût, NOVA Chemicals prévoit que son investissement dans ces installations produira un rendement élevé.

De plus, BP Amoco Corporation construira, à Joffre, une installation d'alpha-oléfines linéaires qui alimentera les installations de production de polyéthylène de NOVA Chemicals à un coût concurrentiel et qui contribuera à rehausser la rentabilité du grand complexe de fabrication de Joffre.

### Nos progrès technologiques

NOVA Chemicals a rénové et modernisé son installation de la rivière St. Clair en utilisant certains éléments de la technologie Advanced SCLAIRTECH. Vers la fin de 1998, nous avons effectué des essais fructueux de cette nouvelle technologie et nous procédons actuellement au développement de produits et à des essais auprès des clients.

Nous avons aussi mis au point une série de catalyseurs autonomes uniques pouvant être utilisés à nos installations de fabrication de solutions ainsi qu'à nos installations de fabrication en phase gazeuse. Les demandes de brevet ont été soumises, et les premiers brevets ont été publiés vers la fin de 1998. L'utilisation de ces catalyseurs avec notre technologie Advanced SCLAIRTECH pourrait se traduire par un rendement et une valeur supérieurs pour nos clients.

Grâce à ces progrès, NOVA Chemicals pourra devenir un chef de file dans le secteur des techniques de production du polyéthylène. Lorsqu'ils auront été entièrement éprouvés et brevetés, nos procédés et nos catalyseurs devraient également nous permettre de proposer aux clients les nouveaux produits à faible coût dont ils auront besoin au cours de la prochaine décennie.

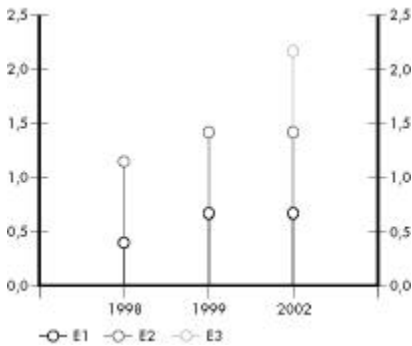
### Notre avantage en termes de coûts sur les producteurs de la côte américaine du golfe

Notre installation d'éthylène de Joffre (Alberta) domine le marché nord-américain grâce à ses faibles coûts de production. De plus, elle est stratégiquement située à proximité d'un des plus importants bassins d'approvisionnement en gaz naturel en Amérique du Nord. L'avantage de l'installation de Joffre, au titre des coûts des charges d'alimentation, repose sur trois éléments à peu près égaux : faible coût du gaz naturel, exploitation très efficace de collecte et d'extraction d'éthane et économies d'échelle appréciables dans la conversion d'éthane en éthylène. De ces trois éléments, le coût du gaz naturel est le seul qui pourrait être soumis à des fluctuations importantes. Le fait que le complexe de Joffre soit relativement éloigné des grands marchés présente un certain désavantage au chapitre du transport.

Depuis plusieurs années, le prix du gaz naturel en Alberta a été inférieur aux prix du gaz naturel sur la côte américaine du golfe dans une proportion supérieure à l'écart des coûts de transport entre les deux régions. Même si l'écart de prix entre ces marchés se rétrécissait en raison d'une capacité d'exportation de gaz naturel accrue vers les marchés américains où les prix sont supérieurs, nous prévoyons continuer de produire de l'éthylène à Joffre à un coût inférieur à celui du producteur d'éthylène moyen de la côte américaine du golfe, même en tenant compte de notre certain désavantage sur le plan du transport du polyéthylène. Cette situation s'explique par l'efficacité de nos installations de collecte et d'extraction d'éthane en Alberta et de notre procédé de conversion de l'éthylène à grande échelle et à faible coût.

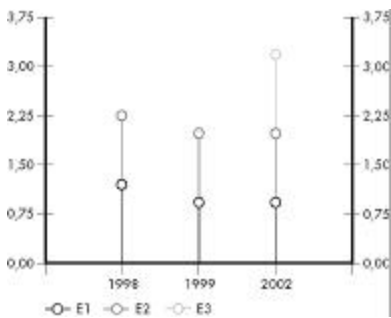
**Consommation interne d'éthylène à Joffre (en milliards de livres)**

En 1999, la consommation interne d'éthylène de NOVA Chemicals à Joffre augmentera en raison de l'échéance, le 31 décembre 1998, des contrats au coût du service pour l'installation E1.



**Ventes d'éthylène de Joffre à des tiers (en milliards de livres)**

En 2002, lorsque l'installation E3 sera mise en exploitation à Joffre, les ventes d'éthylène de NOVA Chemicals à des tiers devraient totaliser plus de 3,0 milliards de livres.



Nous avons conclu de nouveaux contrats d'approvisionnement en éthane plus favorables pour une partie de l'éthane utilisé pour produire de l'éthylène à nos installations E1 et E2 à Joffre. Ces contrats sont entrés en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1999. Nous avons actuellement des engagements pour répondre aux besoins en éthane des usines E1 et E2 et d'une grande partie de la production de notre nouvelle usine en construction, E3. Ensemble, ces accords permettent de répondre aux besoins en éthane de NOVA Chemicals jusqu'au milieu de 2004 et peut-être même par la suite.

Il est possible que de nouveaux gazoducs soient construits pour véhiculer des dérivés liquides du gaz naturel, y compris l'éthane, vers l'extérieur de la province, ce qui pourrait influencer sur les approvisionnements en éthane en Alberta. Un de ces projets a reçu l'approbation de l'Office national de l'énergie. Cette situation pourrait réduire les possibilités d'expansion à long terme des installations de production d'éthylène en Alberta. NOVA Chemicals estime que ces projets n'auront pas d'influence notable sur ses activités actuelles ou sur l'agrandissement prévu de l'usine E3.

**Conventions de vente d'éthylène axées sur le marché**

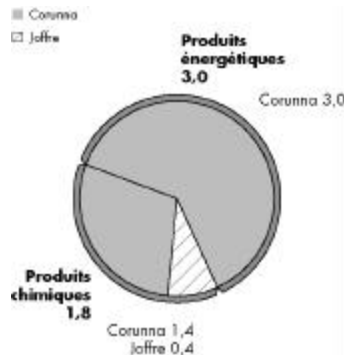
Jusqu'au 31 décembre 1998, tout l'éthylène produit aux installations de NOVA Chemicals, E1 et E2, était utilisé à l'interne ou vendu en vertu de contrats au coût du service à long terme qui comportaient des mécanismes de récupération des coûts. De par leur nature, ces contrats limitaient la portée des incidences favorables et défavorables de l'évolution du marché sur le bénéfice. En 1998, la contribution au bénéfice de ces contrats a été de 21 millions de dollars, y compris 2 millions de dollars provenant de l'usine E1. Les contrats au coût du service en place pour l'usine E1 sont arrivés à échéance le 31 décembre 1998.

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 1999, environ 60 % (1,0 milliard de livres) de l'éthylène produit à l'usine E1 seront vendus à des tiers et NOVA Chemicals utilisera le reste, soit 40 %, pour produire du polyéthylène. Nous avons passé des contrats qui entreront en vigueur en l'an 2000 et qui prévoient la vente à des tiers d'environ 1,2 milliard de livres d'éthylène par an provenant de l'usine E3. Nous avons négocié, pour les 1,0 milliard de livres d'éthylène de l'usine E1 et 1,2 milliard de livres d'éthylène de l'usine E3, des contrats plus souples et axés sur le marché plutôt que d'avoir recours à la méthode actuelle d'établissement des prix en fonction du coût du service utilisée pour l'éthylène de l'usine E2. Ces nouveaux contrats comportent des mécanismes de récupération des coûts et une composante indexée en fonction du marché qui, ensemble, devraient faire augmenter le bénéfice. En 1999, ce bénéfice supérieur pourrait être en partie effacé par l'incidence des taux d'exploitation inférieurs aux installations de Joffre, en raison de la faiblesse du marché pour les produits dérivés et de l'excédent actuel d'éthylène. Les contrats au coût du service de l'usine E2 arrivent à échéance le 30 juin 2004.

**Réduction des coûts de production d'éthylène à Corunna grâce aux co-produits**

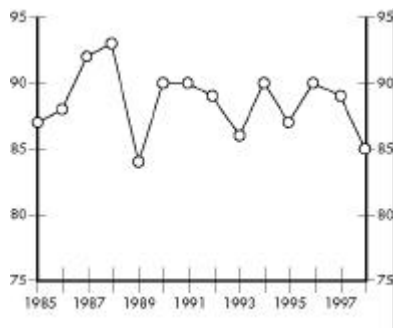
L'usine de production d'éthylène de Corunna, munie d'une installation de craquage, est l'une des plus souples en Amérique du Nord et peut traiter une vaste gamme de charges d'alimentation, allant du pétrole brut aux dérivés liquides du gaz naturel. En 1998, le pétrole brut et les condensats constituaient environ 70 % des approvisionnements en charges d'alimentation de Corunna, et les dérivés liquide du gaz naturel représentaient le reste, soit 30 %. Les exploitants de l'usine de Corunna peuvent optimiser la composition des charges d'alimentation en fonction des prévisions des prix du pétrole brut, des dérivés liquides du gaz naturel et des co-produits. Nous pouvons ainsi utiliser de l'éthylène à moindre coût pour produire du polyéthylène et du styrène. Compte tenu de l'évolution des besoins en charges d'alimentation, nous disposons de contrats d'achat à court terme pour le pétrole brut et les dérivés liquides du gaz naturel utilisés à Corunna, dont l'échéance est beaucoup plus courte que celle des contrats pour les charges d'alimentation de l'éthane à Joffre. Puisqu'on utilise à Corunna des charges d'alimentation plus « lourdes » comme le pétrole brut, on y produit un volume élevé de co-produits. Cumulés aux co-produits provenant de Joffre, ces produits chimiques et énergétiques ont généré des revenus supérieurs à 300 millions de dollars en 1998.

**Ventes de co-produits** (en milliards de livres) En 1998, NOVA Chemicals a vendu 1,8 milliard de livres de produits chimiques et 3,0 milliards de livres de produits énergétiques, qui ont généré des revenus d'exploitation supérieurs à 300 millions de dollars.



**Taux d'exploitation pour le polyéthylène en Amérique du Nord** (en pourcentage)

Les taux d'exploitation des usines de polyéthylène en Amérique du Nord devraient demeurer inférieurs à 90 % à court terme en raison de l'offre excédentaire, de l'incertitude économique en Asie et du ralentissement de la croissance du P.I.B. en Amérique du Nord.



Source : Chemical Markets Associates, Inc. (CMAI)

**Objectif de relèvement du bénéfice net de l'entreprise d'oléfines et de polyoléfines de 45 millions de dollars (annualisé) en 1999**

Bien que NOVA Chemicals n'exerce aucun contrôle sur son principal moteur de rentabilité, soit les prix des produits, elle peut axer ses efforts sur les coûts qu'elle est en mesure de réduire. En 1999, en dépit de la longueur des marchés pour les oléfines et polyoléfines, nous avons pour objectif de relever le bénéfice net annualisé de 45 millions de dollars après impôts et taxes. Ce gain proviendra des facteurs suivants : réduction de la dotation aux amortissements pour l'usine E1, négociation de nouveaux contrats à long terme d'approvisionnement en éthane et de vente d'éthylène ainsi que diminution des redevances sur la transformation du polyéthylène. Nous avons aussi pour objectif de réduire davantage les coûts fixes en 1999 par la centralisation de nos fonctions logistiques et de nos achats et l'optimisation de la valeur de nos systèmes informatiques à l'échelle de la société. Compte tenu du moment où ces démarches porteront leurs fruits, nous ne prévoyons pas en constater entièrement les incidences en 1999.

**PERSPECTIVES POUR LES PRIX DU POLYÉTHYLÈNE**

Les prix du polyéthylène dépendent de l'équilibre mondial entre l'offre et la demande. La progression de la demande est très sensible à la croissance de l'économie mondiale. Au cours des dix dernières années, la demande annuelle de polyéthylène a augmenté à un taux moyen de 1,9 fois la croissance annuelle du P.I.B. En 1999, nous nous attendons à ce que l'augmentation de la demande de polyéthylène se poursuive au même rythme.

**Croissance annuelle moyenne de 1989 à 1998**

	P.I.B. (%)	Demande de polyéthylène (%)	Multiple du P.I.B. (x)
Amérique du Nord	2,5 <sup>1</sup>	4,2	1,7
Europe	2,2 <sup>2</sup>	3,3	1,5
Asie	3,7	8,2	2,2
<b>Total mondial</b>	<b>2,6 <sup>1</sup></b>	<b>5,0</b>	<b>1,9</b>

Source : Standard and Poor's DRI World Economic Outlook

<sup>1</sup> Taux de croissance prévu aux États-Unis en 1998.

<sup>2</sup> Europe de l'Ouest seulement.

Il existe habituellement une corrélation entre les taux d'exploitation des usines de l'industrie (production globale des usines en pourcentage de la capacité) et les prix moyens des produits chimiques de base. Pendant les creux de 1985 et de 1993, les taux d'exploitation pour le polyéthylène se sont établis respectivement à 87 % et 86 %. Lors des derniers sommets, en 1988 et 1995, les taux d'exploitation ont été respectivement de 93 % et 87 %. En 1998, les taux d'exploitation des usines de polyéthylène en Amérique du Nord se sont élevés en moyenne à 88 %, un léger recul comparativement à la moyenne de 1997.

Compte tenu des données dont on dispose, les ajouts de capacité prévus à l'échelle mondiale totaliseront 6,8 milliards de livres de polyéthylène en 1999 (5 % de la capacité mondiale) et 8,3 milliards de livres de polyéthylène en 2000 (6 % de la capacité mondiale). Par conséquent, nous nous attendons à ce que les taux d'exploitation demeurent inférieurs à 90 % à court terme en présumant une croissance modeste du P.I.B. à l'échelle mondiale, soit environ 2 %.

## Produits de styrène

Les résultats de l'entreprise de produits de styrène de NOVA Chemicals en 1998 comprennent ceux des usines de polystyrène de Beaver Valley, Montréal, Decatur, Painesville et Springfield et de l'usine de styrène de Sarnia ainsi que les contrats d'achat ferme de styrène relatifs à l'installation de Channelview. Le 31 décembre 1998, NOVA Chemicals a ratifié l'acquisition de la majorité des entreprises de produits de styrène de Huntsman aux États-Unis et en Europe, ce qui nous place au premier rang en Amérique du Nord et au troisième rang dans le monde pour la production de produits de styrène.

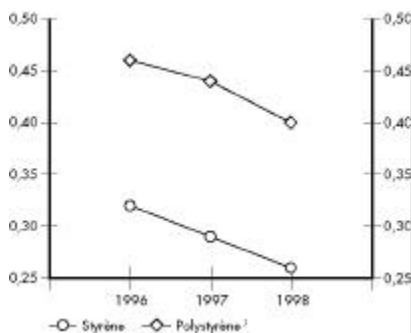
### Chiffre des ventes de polystyrène en 1998 par région

En 1998, les ventes nord-américaines ont représenté 91 % du chiffre des ventes de polystyrène, qui s'est établi à 500 millions de dollars. Les ventes de NOVA Chemicals ont augmenté en Amérique du Nord en raison des baisses marquées des prix sur les marchés asiatiques et européens.



### Prix repères moyens du styrène et du polystyrène (en dollars la livre)

En 1998, les prix du polystyrène ont été de quatre cents (9 %) inférieurs à ceux de 1997, pour s'établir à 40 cents la livre. En dépit de cette chute, le bénéfice de notre entreprise de produits de styrène a dépassé de 3 millions de dollars le chiffre inscrit en 1997.



<sup>1</sup> Pondéré en fonction de la gamme de produits de NOVA Chemicals.

## NOTRE EXPLOITATION DE PRODUITS DE STYRÈNE

### Exploitation en 1998 – Production de polystyrène à cinq emplacements en Amérique du Nord

Avant l'acquisition de Huntsman, NOVA Chemicals se classait au troisième rang en Amérique du Nord pour la production de polystyrène, avec une capacité totale de 1,3 milliard de livres en 1998. Nous avons produit du polystyrène à cinq emplacements. Notre capacité en 1998 s'est établie comme suit : 130 millions de livres à Montréal, 395 millions de livres à Decatur et 310 millions de livres à Springfield. Nous avons aussi produit du PSE et du styrène-polymère, avec une capacité de 405 millions de livres à Beaver Valley et de 70 millions de livres à Painesville. En 1998, le total de nos ventes de polystyrène a atteint 1,2 milliard de livres.

## ENTREPRISE DE PRODUITS DE STYRÈNE

### Points saillants financiers (les résultats ne tiennent pas compte de l'incidence de l'acquisition de Huntsman)

(non vérifié ; en millions de dollars, à moins d'indication contraire)	1998	1997	1996
Produits	<b>542 \$</b>	564 \$	399 \$
Bénéfice avant intérêts, impôts et taxes et amortissement	<b>(8) \$</b>	(16) \$	35 \$
Amortissement	<b>29 \$</b>	32 \$	23 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation	<b>(37) \$</b>	(48) \$	12 \$
Perte nette	<b>(35) \$</b>	(38) \$	(2) \$
Dépenses en immobilisations			
Stratégiques	<b>66 \$</b>	24 \$	111 \$
Entretien	<b>16 \$</b>	36 \$	12 \$
Total des dépenses en immobilisations	<b>82 \$</b>	60 \$	123 \$
Capital utilisé <sup>1</sup>	<b>465 \$</b>	512 \$	461 \$
Rendement après impôts et taxes du capital utilisé <sup>2</sup>	<b>(5,4) %</b>	(5,5) %	2,6 %

<sup>1</sup> Le capital utilisé est égal aux immobilisations corporelles, au fonds de roulement et aux placements et exclut les immobilisations en construction.

<sup>2</sup> Le rendement est égal au bénéfice net plus les intérêts débiteurs après impôts et taxes divisé par le capital utilisé.

### Prix repères moyens sur la côte américaine du golfe <sup>1</sup>

(en dollars la livre)	1998	1997	1996
Styrène	<b>0,26 \$</b>	0,29 \$	0,32 \$
Moyenne pondérée pour le polystyrène <sup>2</sup>	<b>0,40 \$</b>	0,44 \$	0,46 \$

<sup>1</sup> Les prix repères moyens ne sont pas nécessairement les prix réalisés par NOVA Chemicals ou toute autre société de produits pétrochimiques. Source : PTAI.

<sup>2</sup> Prix repères moyens et prix réalisés par NOVA Chemicals (pour certains produits pour lesquels on ne dispose pas de prix repères), pondérés en fonction de la gamme de produits de NOVA Chemicals. Comprend le polystyrène expansible (PSE), mais ne comprend pas les produits de styrène haut rendement, DYLARK et d'autres produits. Source : PTAI et NOVA Chemicals.

**Principaux facteurs influant sur le bénéfice net de l'entreprise de produits de styrène en 1998 :**

**recul des prix des produits**

– prix repères moyens pondérés du polystyrène en baisse de quatre cents (9 %) la livre comparativement à 1997, soit un prix minimum record inférieur de quatre cents la livre en moyenne à celui du creux précédent en 1993

**neutralisé par la diminution des coûts des charges d'alimentation**

+ coût du benzène en baisse de 20 %  
+ coût de l'éthylène en baisse de 23 %

**et des coûts fixes**

+ réduction des coûts fixes de 18 %

**Acquisition de produits de styrène – ajout de capacité**

(en millions de livres)

Styrène	
<i>Bayport (Texas)</i>	1 250
Polystyrène	
<i>Belpre (Ohio)</i>	480
<i>Chesapeake (Virginie)</i>	400
<i>Joliet (Illinois)</i>	230
<i>Peru (Illinois)<sup>1</sup></i>	120
Total É.-U.	1 230
<i>Carrington (R.-U.)</i>	400
Total polystyrène	1 630
Polystyrène expansible	
<i>Ribécourt (France)</i>	200
Capacité totale de styrène-polymère	1 830

<sup>1</sup> Contrat d'achat ferme. Plan de mise hors service des unités de traitement au troisième trimestre de 1999.

**Volumes de ventes**

(en millions de livres)	1998	1997	1996
Polystyrène (y compris le PSE) <sup>1</sup>	1 055	1 059	1 062
Produits de styrène haut rendement, DYLARK et autres <sup>1</sup>	155	157	83
<b>Total</b>	<b>1 210</b>	<b>1 216</b>	<b>1 145</b>

<sup>1</sup> Les ventes de PSE et de DYLARK ont été annualisées pour 1996, puisque l'entreprise a été acquise le 1<sup>er</sup> octobre 1996.

**Rendement en 1998**

En 1998, l'entreprise de produits de styrène de NOVA Chemicals a inscrit une perte nette de 35 millions de dollars, soit une amélioration de 3 millions de dollars comparativement aux résultats de 1997, et ce, en dépit d'une régression de quatre cents ou 9 % des prix repères moyens pondérés du polystyrène. Pour neutraliser l'incidence négative de ces prix, l'entreprise de produits de styrène a mis en œuvre de nouvelles stratégies de commercialisation ciblant des produits et des clients pour lesquels les marges sont supérieures. De plus, l'entreprise de produits de styrène a réussi à réduire ses coûts fixes unitaires de 18 % pendant l'exercice, principalement grâce à ses efforts de restructuration.

Compte tenu de la faiblesse record des prix en Asie en 1998, NOVA Chemicals a pris des mesures concrètes pour réduire ses ventes de polystyrène à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Par conséquent, les volumes de ventes sont demeurés uniformes d'un exercice à l'autre. En 1998, les producteurs de PSE en Asie ont exporté à bas prix des volumes considérables de produits en Amérique du Nord. Pendant l'exercice, les prix du PSE en Amérique du Nord ont diminué en moyenne de quatre cents la livre.

Au début de 1999, NOVA Chemicals a achevé la mise à niveau de la technologie et l'expansion de l'usine de styrène de Sarnia, dont la capacité a été portée de 600 millions de livres à 950 millions de livres. L'usine a été entièrement rénovée et modernisée et on y a installé une nouvelle unité d'éthylbenzène. Par conséquent, nous nous attendons à ce que les frais d'exploitation unitaires diminuent et se situent dans le premier quartile. Nous prévoyons aussi que notre rendement au titre de l'environnement à cet emplacement s'améliorera et nous permettra de figurer parmi les chefs de file de l'industrie.

Afin de réduire davantage ses coûts et de prendre les mesures nécessaires pour rehausser son rendement en 1999, l'entreprise de produits de styrène a entrepris certaines démarches en vue d'accroître son efficacité sur le plan de la logistique, des achats et de l'informatique.

**Exploitation de 1999 – acquisition d'entreprises de produits de styrène**

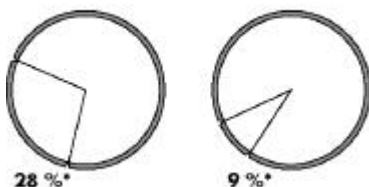
Les résultats financiers de l'entreprise de produits de styrène ont été peu reluisants récemment, ce qui s'explique principalement par les prix remarquablement bas au sein de l'industrie. Toutefois, en période de sommet des prix, le rendement après impôts et taxes du capital utilisé de l'entreprise a été supérieur à 50 %. On prévoit que le marché pour le polystyrène se raffermira en 1999, puisque la demande devrait croître à un taux supérieur au double du P.I.B.

NOVA Chemicals a choisi de solidifier son entreprise de produits de styrène en 1998 en faisant l'acquisition, pour une contrepartie de 783 millions de dollars, d'une capacité de styrène d'environ 1,3 milliard de livres, d'une capacité de polystyrène d'environ 1,8 milliard de livres, et de capacités technologiques considérables (l'acquisition des entreprises de produits de styrène de Huntsman). Nous sommes désormais le plus important producteur de produits de styrène (styrène et styrène-polymère) en Amérique du Nord et le troisième producteur du monde. Nous croyons par ailleurs que les synergies offertes par cette acquisition nous permettront de rehausser de façon marquée le rendement de notre entreprise de produits de styrène.

#### Part du marché en 1998 (pro forma)

L'acquisition de la majorité des entreprises de produits de styrène de Huntsman aux États-Unis et en Europe en 1998 a permis à NOVA Chemicals de se placer au premier rang en Amérique du Nord pour la production de polystyrène, avec une part de marché de 28 %, et au troisième rang à l'échelle mondiale, avec une part de marché de 9 %.

#### Amérique du Nord Échelle mondiale



\* y compris le polystyrène expansible (PSE)

#### Approvisionnements en styrène annuels (acquisition de Huntsman pro forma)

(en millions de livres)

Sarnia (Ontario)	950 <sup>1</sup>
Bayport (Texas)	1 250
Channelview (Texas) <sup>2</sup>	800
	<b>3 000</b>

<sup>1</sup> Augmentation de la capacité de 350 millions de livres au début de 1999.

<sup>2</sup> Convention de participation et contrat d'achat ferme à long terme.

#### Capacité de production annuelle de produits de styrène (acquisition de Huntsman pro forma)

(en millions de livres)

Styrène	3 000
Polystyrène	2 465
Polystyrène expansible	675
Capacité totale de styrène-polymère	<b>3 140</b>

#### Synergies offertes par l'acquisition de produits de styrène

À la suite de cette acquisition, nous nous donnons comme objectif de réaliser des synergies annuelles de 65 millions de dollars (après impôts et taxes) (105 millions de dollars avant impôts et taxes) au cours des trois prochains exercices. Elles se détaillent comme suit :

Réduction des coûts de 45 millions de dollars (après impôts et taxes)

- optimisation des activités des installations
- rationalisation des gammes de produits
- réalisation des possibilités sur le plan logistique
- accroissement du pouvoir d'achat
- élimination des chevauchements
- optimisation des systèmes informatiques

Amélioration des affaires de 20 millions de dollars (après impôts et taxes)

- amélioration de l'effet synergique des mélanges (capacité d'ajouter des colorants et d'autres caractéristiques de rendement aux polymères) et d'autres techniques de pointe
- accroissement du rendement et de l'uniformité des produits
- mise au point de nouveaux produits et de nouvelles techniques
- accès à de nouveaux marchés et augmentation des applications

Pour tirer parti de certaines possibilités de réduction des coûts, nous avons annoncé notre intention de mettre hors service les installations de traitement de polystyrène à Peru pendant le troisième trimestre de 1999. NOVA Chemicals a conclu avec Huntsman un contrat d'achat ferme pour les approvisionnements en polystyrène de cette installation jusqu'à ce qu'elle soit mise hors service. Par la suite, nous pourrions accroître la production aux autres installations pour remplacer à peu de frais cette capacité.

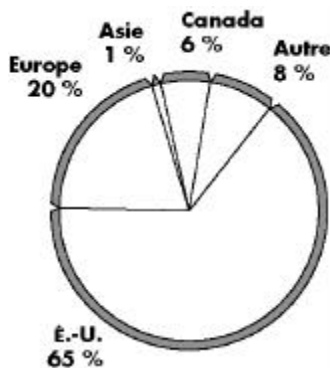
#### Approvisionnements en styrène

NOVA Chemicals exerce un contrôle sur les coûts de ses charges d'alimentation du styrène en produisant à l'interne de l'éthylène et du benzène pour répondre à une partie de ses besoins et en négociant des contrats à long terme pour le reste. Nous consommons une grande partie de nos approvisionnements en styrène pour produire du polystyrène ainsi que pour vendre du styrène à des tiers en Amérique du Nord et en Europe. NOVA Chemicals dispose d'une exploitation solide de fabrication de polystyrène grâce à sa production de styrène à faible coût et à sa position enviable sur le marché.

L'installation de styrène de Bayport (comprise dans l'acquisition des entreprises de produits de styrène de Huntsman) produit exclusivement du styrène à faible coût. À Channelview, deux contrats de 400 millions de livres chacun assurent notre approvisionnement. Il s'agit, dans le premier cas, d'un contrat d'achat ferme à long terme conclu lorsque NOVA Chemicals a acheté une participation dans l'installation POSM-II de Lyondell Chemicals (d'ARCO Chemicals à l'époque). Le deuxième contrat est une convention d'achat ferme à long terme conclue en 1996 également avec Lyondell Chemicals. Cette dernière produit du styrène en tant que co-produit du procédé de fabrication d'oxyde de propylène à ses installations de Channelview.

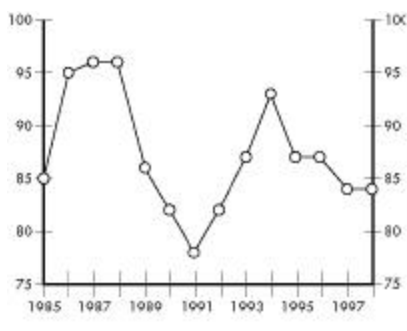
**Chiffre des ventes de polystyrène en 1998 par région (acquisition de Huntsman pro forma)**

À la suite de l'acquisition des entreprises de produits de styrène de Huntsman aux États-Unis et en Europe, 71 % de notre chiffre des ventes pro forma de polymères en 1998 se rapportaient à des clients nord-américains et le chiffre des ventes généré par les clients en Europe et en Asie représentait respectivement 20 % et 1 %.



**Taux d'exploitation pour le polystyrène en Amérique du Nord (en pourcentage)**

Les taux d'exploitation de l'industrie en Amérique du Nord pour le polystyrène se sont établis en moyenne à 84 % en 1998, mais devraient augmenter à court terme en raison de la baisse des ajouts de capacité prévus à l'échelle mondiale et des fermetures d'installations dont les coûts d'exploitation sont élevés dans l'ensemble de l'industrie.



Source : CMAI

**Objectif de relèvement du bénéfice net de l'entreprise de produits de styrène de 30 millions de dollars en 1999**

Bien que NOVA Chemicals n'exerce pas de contrôle sur son plus important facteur de rentabilité, soit les prix des produits, elle peut axer ses efforts sur les coûts qu'elle est en mesure de réduire et l'amélioration des marges. En 1999, NOVA Chemicals a pour objectif d'accroître le bénéfice net de l'entreprise des produits de styrène de 30 millions de dollars (après impôts et taxes). À cette fin, elle comprimera ses coûts, augmentera ses ventes à la suite de l'expansion de l'installation de styrène de Sarnia et rehaussera l'efficacité de ses fonctions de fabrication, d'achat et de soutien logistique. De plus, NOVA Chemicals entrevoit concrétiser, en 1999, certaines des synergies offertes par l'acquisition de Huntsman.

**PERSPECTIVES POUR LES PRIX DU POLYSTYRÈNE**

Les prix du polystyrène sont tributaires de l'équilibre mondial entre l'offre et la demande. La progression de la demande est très sensible à la croissance de l'économie mondiale. Au cours des dix dernières années, la demande de polystyrène a augmenté annuellement à un taux moyen de 1,4 fois la croissance annuelle du P.I.B. La popularité des produits de consommation et des appareils électroniques a contribué pour beaucoup à l'accroissement rapide de la demande de polystyrène. Nous nous attendons à ce que le marché pour le polystyrène s'améliore en 1999, si la demande augmente aux taux antérieurs et si l'on continue de fermer les installations de production à coût élevé.

**Croissance annuelle moyenne de 1989 à 1998**

	P.I.B. (%)	Demande de polystyrène (%)	Multiple du P.I.B. (x)
Amérique du Nord	2,5 <sup>1</sup>	2,8	1,1
Europe	2,2 <sup>2</sup>	2,0	0,9
Asie	3,7	7,2	1,9
<b>Total mondial</b>	<b>2,6 <sup>1</sup></b>	<b>3,6</b>	<b>1,4</b>

Source : DRI World Economic Outlook de Standard and Poor

<sup>1</sup> Taux de croissance estimatifs aux États-Unis en 1998.

<sup>2</sup> Europe de l'Ouest seulement.

Par le passé, les prix du polystyrène étaient reliés aux taux d'exploitation des usines dans l'ensemble de l'industrie. Habituellement, si les taux d'exploitation se situent entre 85 % et 90 %, les marges demeurent à leur point le plus bas du cycle ou près de celui-ci. Lorsque les taux d'exploitation des usines augmentent, ce qui indique que la demande progresse plus rapidement que l'offre, les marges s'accroissent. Pendant les creux de 1985 et de 1992, les taux d'exploitation pour le polystyrène en Amérique du Nord se sont élevés respectivement à 85 % et 82 %. Pendant les années où les prix ont atteint un sommet, soit 1988 et 1994, les taux d'exploitation ont été respectivement de 96 % et 93 %. En 1998, les taux d'exploitation des installations de polystyrène en Amérique du Nord se sont établis en moyenne à 84 %, soit le même pourcentage qu'en 1997, puisque l'offre est demeurée supérieure à la demande.

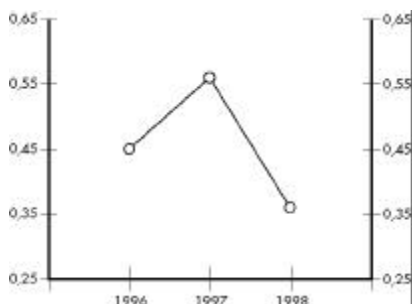
À la lumière des données dont on dispose, les ajouts de capacité prévus en Amérique du Nord seront inférieurs à 200 millions de livres de polystyrène en 1999, et à 100 millions de livres en 2000, ce qui est beaucoup moins que la croissance prévue de la demande. De plus, un certain nombre de sociétés œuvrant au sein de l'industrie, y compris NOVA Chemicals, ont fait connaître leur intention de fermer les installations où les coûts de production sont les plus élevés, ce qui devrait faire augmenter les taux d'exploitation des autres installations.

**Placements comptabilisés à la valeur de consolidation** NOVA Chemicals détient deux placements comptabilisés à la valeur de consolidation : une participation de 27,1 % dans Methanex et une participation de 25,5 % dans Dynegy. NOVA Chemicals a annoncé son intention de se départir de sa participation dans Dynegy.

#### Prix moyens réalisés pour le méthanol

(en dollars le gallon)

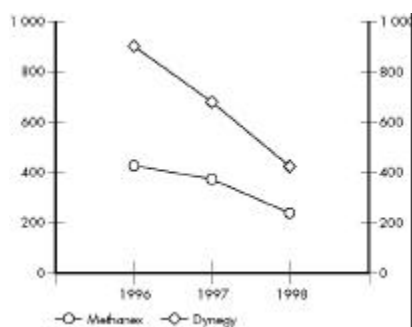
En 1998, Methanex a obtenu un prix moyen de 36 cents le gallon pour le méthanol, soit un recul de 20 cents (36 %) comparativement à 1997.



#### Valeur marchande des placements dans Methanex et dans Dynegy

(en millions de dollars)

À la fin de l'exercice 1998, la valeur marchande des placements de NOVA Chemicals dans Methanex et dans Dynegy s'établissait respectivement à 238 millions de dollars et 424 millions de dollars. En août 1998, NOVA Chemicals a annoncé son intention de se départir de sa participation de 25,5 % dans Dynegy.



#### Points saillants financiers de Methanex

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)

	1998	1997	1996
Contribution à la quote-part du bénéfice (de la perte) <sup>1</sup>	<b>(25) \$</b>	39 \$	(10) \$
Placement dans Methanex	<b>398 \$</b>	422 \$	370 \$
Valeur marchande du placement <sup>2</sup>	<b>238 \$</b>	373 \$	427 \$
Actions détenues par NOVA Chemicals (en millions)	<b>46,9</b>	46,9	46,9
Pourcentage de participation <sup>3</sup>	<b>27,1 %</b>	26,7 %	24,8 %

<sup>1</sup> Comprend une réduction de valeur de l'actif de 22 millions de dollars (quote-part de NOVA Chemicals) en 1996.

<sup>2</sup> D'après le cours de clôture en fin d'exercice des actions de Methanex à la cote de NASDAQ.

<sup>3</sup> Augmentation en raison de la non-participation au programme de rachat d'actions de Methanex.

#### Rétrospective de Methanex

La participation de 27,1 % de NOVA Chemicals dans Methanex a donné lieu à une perte de 25 millions de dollars comparativement à un bénéfice de 39 millions de dollars en 1997. Les prix du méthanol ont chuté pour atteindre un creux en 1998. Le prix réalisé par Methanex pour le méthanol s'est établi en moyenne à 36 cents le gallon en 1998, en baisse de 20 cents le gallon (36 %) par rapport à 1997.

La demande uniforme au sein de l'industrie et l'ajout de nouvelles capacités ont fait reculer les prix du méthanol au niveau le plus bas de la dernière décennie. Pour de nombreux producteurs, cette conjoncture entraîne des marges au comptant négatives. Un peu partout dans le monde, on assiste à la fermeture d'installations de méthanol à coût élevé.

La construction de la troisième installation à faible coût de Methanex au Chili (Chili III) va bon train et la production à l'échelle commerciale devrait démarrer, tel que prévu, au début de 1999. Lorsque cette nouvelle installation à faible coût sera entièrement opérationnelle, Methanex réduira la production de ses installations où les coûts d'exploitation sont supérieurs.

#### Points saillants financiers de Dynegy

(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)

	1998	1997	1996
Contribution à la quote-part du bénéfice (de la perte) <sup>1</sup>	<b>26 \$</b>	(19) \$	28 \$
Placement dans Dynegy	<b>307 \$</b>	277 \$	284 \$
Valeur marchande du placement <sup>2</sup>	<b>424 \$</b>	680 \$	902 \$
Actions détenues par NOVA Chemicals (en millions)	<b>38,8</b>	38,8	38,8
Pourcentage de participation	<b>25,5 %</b>	25,7 %	25,8 %

<sup>1</sup> Comprend une réduction de valeur de l'actif de 39 millions de dollars (quote-part de NOVA Chemicals) en 1997.

<sup>2</sup> D'après le cours de clôture en fin d'exercice des actions de Dynegy à la cote de la Bourse de New York.

#### Rétrospective de Dynegy

Le placement de NOVA Chemicals dans Dynegy a généré un bénéfice de 26 millions de dollars, comparativement à une perte de 19 millions de dollars en 1997. Les résultats de l'exercice précédent comprenaient une charge de restructuration unique, dont la quote-part de NOVA Chemicals s'élevait à 39 millions de dollars. Le bénéfice inscrit par Dynegy en 1998 comprend un gain provenant de la vente d'Ozark Gas Transmission, qui a été en partie neutralisé par les indemnités de départ. Le total des marges d'exploitation et de la quote-part du bénéfice de Dynegy en 1998 s'est accru de 17 % pour l'exercice, principalement grâce à une augmentation de 91 % de la contribution de son secteur de gaz et d'électricité de gros. Ce rendement a effacé les marges d'exploitation inférieures attribuables à la longueur des prix dans le secteur des liquides.

NOVA Chemicals a annoncé, le 24 août 1998, son intention de se départir de son placement dans Dynegy. Nous avons pour objectif de mener à bien cette opération en 1999.

## Situation de trésorerie et sources de financement

En 1998, NOVA Chemicals a investi un total de 1,15 milliard de dollars, principalement pour l'acquisition d'une entreprise de produits de styrène et pour le financement de ses installations de fabrication à grande échelle à Joffre. En 1999, NOVA Chemicals entend maintenir sa souplesse sur le plan financier pour être en mesure de tirer parti des occasions futures de création de valeur.

### Dépenses en immobilisations

(en millions de dollars)

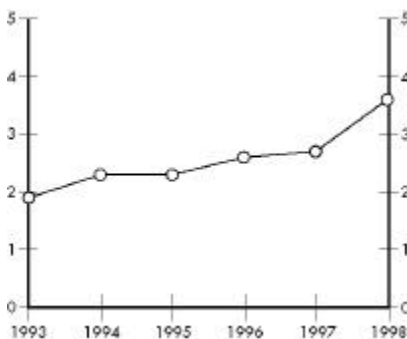
NOVA Chemicals a investi un total de 1,15 milliard de dollars en 1998, principalement pour acquérir les entreprises de produits de styrène de Huntsman aux États-Unis et en Europe et pour financer la construction de l'installation d'éthylène et de polyéthylène à Joffre.



### Total de l'actif

(en milliards de dollars)

L'actif de NOVA Chemicals s'est accru de 33 %, passant de 2,7 milliards de dollars en 1997 à près de 3,6 milliards de dollars en 1998.



Fonds provenant de l'exploitation totalisant 170 millions de dollars

NOVA Chemicals a généré des fonds provenant de l'exploitation de 170 millions de dollars en 1998, un repli de 33 % seulement (84 millions de dollars) comparativement à 1997, en dépit d'une baisse de 84 % (93 millions de dollars) du bénéfice net de l'exercice précédent.

Investissements en capital et financement de l'acquisition des entreprises de produits de styrène en 1998

En 1998, les investissements de NOVA Chemicals ont totalisé 1,15 milliard de dollars.

- 783 millions de dollars pour l'acquisition de Huntsman, (y compris le fonds de roulement mais à l'exclusion des coûts liés à l'opération et à l'intégration) ;
- 367 millions de dollars au titre des dépenses en immobilisations ayant servi principalement à financer la construction de l'usine E3 et de la nouvelle installation de polyéthylène Advanced SCLAIRTECH à Joffre.

Ces dépenses ont été financées comme suit :

- liquidités provenant de l'exploitation totalisant 198 millions de dollars (y compris les variations du fonds de roulement hors caisse de 28 millions de dollars) ;
- augmentation de la dette de 544 millions de dollars ;
- émission d'une valeur de 210 millions de dollars de titres privilégiés le 22 octobre 1998, comportant des distributions à un taux de 9,5 % ;
- émission à Huntsman d'actions privilégiées rachetables au gré du porteur à 6,95 % d'une valeur de 198 millions de dollars. Ces actions sont rachetables jusqu'à concurrence de 8,5 millions d'actions ordinaires le ou après le 1<sup>er</sup> avril 2001. Si, compte tenu du cours des actions, Huntsman est admissible à un nombre supérieur à 8,5 millions d'actions, les porteurs recevront la différence en actions privilégiées.

### Dépenses en immobilisations stratégiques prévues

(en millions de dollars)

	Dépenses en immobilisations à ce jour	Coût total du projet
Installation E3 <sup>1</sup>	141 \$	375 \$
Installation de polyéthylène Advanced SCLAIRTECH	92	280
Installation de cogénération <sup>1</sup>	26	45
Installation d'alpha-oléfines linéaires et autres <sup>1</sup>	19	50
<b>Total</b>	<b>278 \$</b>	<b>750 \$</b>

<sup>1</sup> Quote-part de NOVA Chemicals.

### Dette par rapport à la structure totale du capital

En 1999, NOVA Chemicals dispose d'un budget d'environ 500 millions de dollars pour ses projets d'investissement. Ce montant tient compte d'un montant de 400 millions de dollars pour les projets d'expansion à Joffre, le reste étant affecté aux activités de maintien. En 1999, NOVA Chemicals devra prélever des montants sur sa facilité de crédit bancaire renouvelable et accéder aux marchés financiers pour financer les dépenses en immobilisations qui excéderont les rentrées nettes provenant de l'exploitation. Par conséquent, les ratios d'endettement pourraient augmenter. La vente du placement de NOVA Chemicals dans Dynegy est une importante source de liquidités qui pourra être affectée à la réduction de la dette.

À la fin de l'exercice 1998, le ratio de la dette par rapport à la structure totale du capital de NOVA Chemicals s'établissait à 45,9 %. Si l'on présume que les titres privilégiés de 172,5 millions de dollars émis le 26 janvier 1999 l'avaient été le 31 décembre 1998, le ratio de la dette par rapport à la structure totale du capital aurait été de 39,7 %. En 1999 et par la suite, NOVA Chemicals ciblera un ratio de la dette par rapport à la structure totale du capital de 40 % pour assurer sa souplesse financière et avoir accès aux marchés financiers.

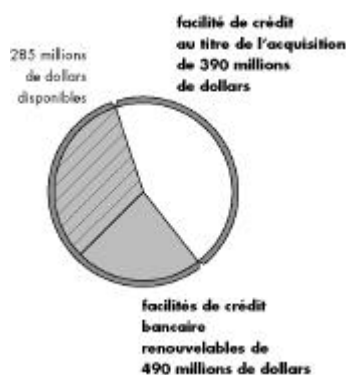
#### Cote de crédit – créances de premier rang

Titres d'emprunt de premier rang non garantis

Moody's	Baa2
Standard & Poor's	BBB+
DBRS	BBB
SCEC	B++

#### Facilités de crédit consenties

Au 31 décembre 1998, NOVA Chemicals avait accès à 880 millions de dollars en vertu de facilités de crédit consenties, dont 285 millions de dollars étaient disponibles.



#### Structure du capital

31 décembre (en millions de dollars)	Pro forma 1998 <sup>1</sup>	Résultats réels 1998	1997	1996
Dette à court terme	– \$	– \$	57 \$	– \$
Dette à long terme <sup>2</sup>	<b>1 108</b>	1 281	726	571
Capitaux propres <sup>3</sup>	<b>1 685</b>	1 512	1 173	1 257
Structure totale du capital	<b>2 793 \$</b>	2 793 \$	1 956 \$	1 828 \$
Dette par rapport à la structure totale du capital	<b>39,7 %</b>	45,9 %	40 %	31 %
Couverture de l'intérêt sur la dette à long terme	<b>1,5x</b>	1,3x	4,6x	6,3x
Bénéfice avant intérêts, impôts et taxes et amortissement/intérêts débiteurs	<b>5,8x</b>	4,8x	6,8x	9,3x

<sup>1</sup> Présume que les titres privilégiés à 9,04 % totalisant 172,5 millions de dollars et échéant en 2048 (émis le 26 janvier 1999) ont été émis le 31 décembre 1998.

<sup>2</sup> Déduction faite des liquidités disponibles et y compris la tranche à court terme.

<sup>3</sup> Les montants de 1997 et de 1996 ne tiennent pas compte des avances à la société mère et à des sociétés affiliées.

#### Echéances jusqu'en 2004

- Un programme de titrisation des créances de 270 jours et de 75 millions de dollars a été mis sur pied le 15 janvier 1999 et vient à échéance le 12 octobre 1999.
- La facilité de crédit pour le financement de l'acquisition vient à échéance le 31 mars 2000.
- Une émission de débentures à 6,5 % de 150 millions de dollars vient à échéance le 22 septembre 2000.
- La facilité de crédit bancaire renouvelable vient à échéance le 2 février 2003.

#### Baisse des intérêts débiteurs en 1998

Les intérêts débiteurs ont diminué de 1997 à 1998 en raison de la réduction de l'endettement qui s'explique par les facteurs suivants : liquidités provenant de l'exploitation, réception d'un montant au comptant (qui sera affecté aux paiements d'impôts et taxes) relativement à la scission de TransCanada le 2 juillet 1998 et émission de titres privilégiés en octobre 1998. La dette supplémentaire contractée pour l'acquisition de Huntsman et les grands projets de construction a neutralisé en partie ces réductions. La dette liée aux projets de construction totalisait 350 millions de dollars au 31 décembre 1998. L'intérêt sur ces emprunts supplémentaires est capitalisé à titre de coûts de construction jusqu'à la mise en exploitation des installations visées.

Les notes 9 et 15 afférentes aux états financiers donnent respectivement plus de détails sur les intérêts débiteurs et les impôts sur le revenu.

#### Événement postérieur : émission de titres privilégiés

NOVA Chemicals a émis des titres privilégiés totalisant 172,5 millions de dollars le 26 janvier 1999. Ces titres viennent à échéance en 2048 et comportent des distributions de 9,04 %. Le produit de cette émission a été affecté au remboursement de la dette bancaire.

#### Activités de couverture

Le comité de vérification, des finances et de gestion de risques du conseil d'administration de NOVA Chemicals passe en revue régulièrement les activités de protection contre les fluctuations du taux de change et du prix des matières de base utilisées comme charges d'alimentation pour s'assurer de leur conformité à la politique de la société. Les instruments financiers ne sont pas utilisés à des fins spéculatives et sont limités au risque économique net sous-jacent.

#### Activités de couverture du risque de change

Le risque de change net auquel NOVA Chemicals est exposée découle principalement du fait que ses produits d'exploitation sont directement ou indirectement libellés en dollars US, tandis qu'une grande partie de ses coûts sont libellés en dollars canadiens. Pour se protéger des incidences défavorables d'un dollar canadien solide, NOVA Chemicals conclut depuis 1993 des opérations de couverture pour une grande partie de ses coûts prévus libellés en dollars canadiens.

De 1994 à 1996, le cours du dollar canadien se rapprochait du taux de change moyen intégré du portefeuille d'instruments de couverture. Après 1996, le dollar canadien a reculé considérablement par rapport au dollar américain.

Au 31 décembre 1998, NOVA Chemicals disposait d'instruments de couverture pour des coûts prévus libellés en dollars canadiens d'environ 2,5 milliards de dollars à un taux de change moyen de 1,00 \$ CA = 74,17 cents US. Les instruments de couverture ont des échéances allant jusqu'en mars 2003. Selon le taux de midi de la Banque du Canada au 31 décembre 1998, soit 1,00 \$ CA = 65,34 cents US, la perte avant impôts et taxes évaluée à la valeur du marché non matérialisée sur ces opérations de couverture était de 261 millions de dollars. Le 4 mars 1999, cette perte était de 238 millions de dollars.

Si NOVA Chemicals n'avait pas conclu d'opérations de couverture, son bénéfice après impôts et taxes aurait été supérieur de 33 millions de dollars en 1998 et de 11 millions de dollars en 1997 et inférieur de 5 millions de dollars en 1996.

#### Couverture du risque lié aux matières de base et acquisition de charges d'alimentation

En 1998, NOVA Chemicals a acheté environ 55 milliards de pieds cubes de gaz naturel et 28 millions de barils de pétrole brut, de dérivés liquides du gaz naturel et de condensats comme charges d'alimentation pour la fabrication de ses produits brevetés. NOVA Chemicals gère le risque de fluctuation des prix des matières de base à l'égard de ses besoins en charges d'alimentation en variant la composition de ses contrats à prix fixe et à prix variable et en concluant des contrats à terme normalisés sur marchandises. L'utilisation des instruments de couverture est dictée par les conditions du marché et le respect de la politique de NOVA Chemicals sur les opérations de couverture. NOVA Chemicals limite sa position sur le marché à terme selon ses besoins en charges d'alimentation pour ses produits brevetés et n'utilise pas les instruments de couverture à des fins spéculatives. Le 31 décembre 1998, le gain avant impôts et taxes évalué à la valeur du marché non matérialisé sur toutes ces positions s'établissait à 29 millions de dollars. Le 4 mars 1999, ce gain totalisait 39 millions de dollars.

#### Dividendes et distributions

NOVA Chemicals verse des dividendes trimestriels sur ses actions ordinaires, qui s'élèvent actuellement à 0,10 \$ CA par trimestre. Il n'existe aucune restriction importante relativement à la capacité de NOVA Chemicals de déclarer et de verser des dividendes sur ses actions ordinaires. La déclaration et le versement des dividendes ont lieu à la discrétion du conseil d'administration de NOVA Chemicals. À ce titre, le conseil tient compte des résultats, des capitaux requis, de la situation financière de NOVA Chemicals et d'autres facteurs pertinents.

NOVA Chemicals verse des distributions trimestrielles sur ses titres privilégiés, à un taux annuel de 9,5 % sur les titres faisant partie de l'émission de 210 millions de dollars et de 9,04 % sur les titres faisant partie de l'émission de 172,5 millions de dollars. NOVA Chemicals a le droit de reporter, de temps à autre, et sous réserve de certaines conditions, le paiement des distributions sur les titres sur une période pouvant atteindre 20 trimestres consécutifs. Ces distributions sont déductibles d'impôts.

En 1999, NOVA Chemicals versera des dividendes à un taux de 6,95 % sur les actions privilégiées rachetables au gré du porteur de 198 millions de dollars liées à l'acquisition de Huntsman. La note 12 afférente aux états financiers renferme des renseignements supplémentaires sur les paiements de dividendes en 2000 et par la suite.

**Préparation de NOVA Chemicals à l'an 2000**

Certains des appareils informatisés, systèmes de commande de processus, systèmes logiciels et applications utilisés par NOVA Chemicals sont sensibles aux dates, et leur capacité de fonctionner adéquatement pourrait être entravée par l'arrivée de l'an 2000. NOVA Chemicals dispose d'un groupe de travail, dirigé par son chef des services d'information, qui se penche sur le problème de l'an 2000. Dans le cadre d'un processus amorcé en 1996, NOVA Chemicals continue de s'attaquer au problème en dressant l'inventaire de tous les systèmes et de tout l'équipement, en analysant les risques, en déterminant les niveaux de conformité, en choisissant des mesures correctives pratiques et en faisant l'essai de la plupart des solutions mises en œuvre. Cette approche vise à minimiser le risque éventuel de perturbation de l'entreprise avec l'arrivée de l'an 2000.

NOVA Chemicals (y compris ses filiales en propriété exclusive mais à l'exclusion des éléments d'actif acquis dans le cadre de l'acquisition de Huntsman) n'est pas, pour l'instant, entièrement prête à faire face à l'an 2000, mais elle s'est fixée comme objectif le 31 mars 1999 pour que la presque totalité de ses processus de production et d'affaires essentiels soient prêts. Les systèmes essentiels de NOVA Chemicals comprennent les systèmes ou les processus qui, en cas de panne, pourraient avoir des conséquences néfastes importantes sur la santé et la sécurité, la communauté, l'environnement et le bien-être financier de NOVA Chemicals. Au 4 mars 1999, les travaux de conversion de ces systèmes essentiels étaient achevés à environ 85 %. Les exceptions sont imputables à des retards dans l'obtention de composants nécessaires auprès de vendeurs ou d'une décision de NOVA Chemicals de reporter certains essais jusqu'à la fin du deuxième trimestre de 1999 afin de tirer parti des activités d'entretien prévues dans les usines.

Le projet de l'an 2000 de NOVA Chemicals respecte le budget prévu de 10 millions de dollars. Les dépenses liées au programme de conformité à l'an 2000 de NOVA Chemicals ne devraient pas être importantes. NOVA Chemicals s'attend toutefois à engager des frais relativement à des mesures correctives, mais estime que des provisions suffisantes ont été constituées à cet égard dans ses états financiers.

**Évaluation des clients et fournisseurs de première importance**

NOVA Chemicals continue aussi d'évaluer les capacités des clients, des fournisseurs de première importance et des prestataires des services clés de faire face au passage à l'an 2000 afin de s'assurer, dans la mesure du possible, que ses entreprises ne subiront pas de conséquences défavorables du fait que le problème demeure pour certaines parties externes. NOVA Chemicals a communiqué avec plus de 800 fournisseurs et prestataires de services clés et leur a demandé de fournir des renseignements au sujet de leur plan de préparation à l'an 2000 et de leurs progrès à cet égard. En date du 4 mars 1999, NOVA Chemicals a reçu des réponses de 87 % de ces parties. La société en est maintenant à mener des entretiens téléphoniques avec tous les fournisseurs qui n'ont pas encore communiqué leur réponse. Des entretiens téléphoniques et des examens sur place sont également utilisés pour mettre à jour les renseignements reçus au cours des troisième et quatrième trimestres de 1998.

**Plan d'urgence pour l'an 2000**

NOVA Chemicals revoit et modifie, au besoin, ses plans de mesures d'urgence existants pour faire face au problème de l'an 2000. De nouveaux plans d'urgence sont conçus et validés relativement à tous les processus d'affaires et de fabrication essentiels, y compris les liaisons externes. Nos plans d'urgence intégrés décrivent les mesures à prendre pour une vaste gamme d'événements possibles liés à l'an 2000, allant de « scénarios nuisibles » à des pannes majeures. Parmi les scénarios des plans d'urgence que nous envisageons se trouvent la panne électrique, les répercussions sur les infrastructures de communications et de transport et la perturbation du processus d'approvisionnement attribuable à des fournisseurs ou des prestataires de services clés et des clients. NOVA Chemicals travaille en collaboration avec bon nombre

de ses clients pour déterminer le niveau de soutien nécessaire. Un exemple du type de plan d'urgence envisagé a trait au maintien sur place de charges d'alimentation, de pièces et de produits en quantité suffisante pour faire face à une interruption temporaire.

#### Préparation à l'an 2000 liée à l'acquisition de Huntsman

En date du 31 décembre 1998, NOVA Chemicals a acquis la majorité des entreprises de produits de styrène de Huntsman aux États-Unis et en Europe. NOVA Chemicals évalue actuellement le degré de préparation à l'an 2000 de ces entreprises et les coûts connexes au titre des systèmes de gestion, des systèmes de fabrication, des fournisseurs et des clients. Des équipes de projet de l'an 2000 ont été formées et affectées aux entreprises acquises de Huntsman. Les systèmes essentiels devraient être prêts pour l'an 2000, à la date visée, soit le 31 juillet 1999, et les essais, la documentation des résultats et la planification des mesures d'urgence se poursuivront tout au long de 1999 en fonction des priorités établies. Les coûts budgétés pour soutenir les efforts de préparation à l'an 2000 se rapportant à cette acquisition sont de 6 millions de dollars.

#### Résumé

Bien que NOVA Chemicals s'efforce d'être entièrement prête, les incidences défavorables possibles liées au problème de l'an 2000 ne peuvent être totalement écartées. Toutefois, selon les progrès accomplis jusqu'à maintenant, NOVA Chemicals est d'avis que ces incidences, le cas échéant, ne porteront pas atteinte de façon importante à son entreprise, à son exploitation ou à sa situation financière.

NOVA Chemicals évalue actuellement le degré de la préparation à l'an 2000 (et les coûts connexes) des sociétés dans lesquelles elle possède une participation. Si les coûts associés à la préparation de ces entités détenues en propriété partielle se révèlent importants, NOVA Chemicals en fera part au moment opportun.

## Rétrospective financière consolidée de six exercices

(non vérifiée, en millions de dollars US, sauf les montants par action, les ratios et les renseignements généraux) <sup>1</sup>

	1998	1997	1996	1995	1994	1993
<b>Résultats d'exploitation</b>						
Produits	2 075	2 285	2 069	2 077	1 835	1 596 \$
Bénéfice d'exploitation	103	229	271	510	216	73 \$
Bénéfice net	18	111	153	354	285	46 \$
<b>Total de l'actif</b>	<b>3 580</b>	2 687	2 635	2 316	2 290	1 860 \$
<b>Structure du capital</b>						
Emprunts bancaires à court terme <sup>2</sup>	-	57	-	-	202	194 \$
Dettes à long terme <sup>2,3</sup>	1 281	726	571	415	302	389
Capitaux propres <sup>4</sup>	1 512	1 173	1 257	1 194	746	503
<b>Total de la structure du capital</b>	<b>2 793</b>	1 956	1 828	1 609	1 250	1 086 \$
<b>Renseignements sur les flux de trésorerie</b>						
Acquisitions d'immobilisations corporelles	367	223	175	93	139	175 \$
Fonds provenant de l'exploitation	170	254	281	478	256	159 \$
Augmentations nettes (remboursements nets) de la dette <sup>2,5</sup>	486	23	50	(105)	(98)	143 \$
<b>Montants par action ordinaire <sup>6</sup></b>						
Bénéfice net	0,17	1,21	1,66	3,85	3,10	0,50 \$
Avoir des porteurs d'actions ordinaires à la fin de l'exercice <sup>4,7</sup>	12,96	12,75	13,66	12,98	8,11	5,47 \$
<b>Ratios</b>						
Rendement de l'avoir moyen en actions ordinaires	1,4	9,1	12,5	36,5	45,6	9,6 %
Ratio de la dette par rapport à la structure totale du capital <sup>5</sup>	45,9	40,0	31,2	25,8	40,3	53,7 %
Couverture des charges financières par les flux	3,8x	5,3x	7,1x	13,9x	6,9x	5,1x
<b>Renseignements généraux</b>						
Nombre d'employés à la fin de l'exercice <sup>8</sup>	4 200	3 400	3 400	2 700	2 800	3 000

<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> Déduction faite des liquidités pouvant être affectées au remboursement de la dette.

<sup>3</sup> La dette à long terme comprend la tranche échéant à moins d'un an de la dette.

<sup>4</sup> Tous les chiffres d'exercices antérieurs à 1998 sont présentés déduction faite des avances à la société mère et à des sociétés affiliées.

<sup>5</sup> Les augmentations nettes (remboursements nets) comprennent les emprunts bancaires à court terme.

<sup>6</sup> Les chiffres présument que 92 millions d'actions ordinaires sont en circulation à des fins de comparaison.

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

<sup>8</sup> Les chiffres de 1998 comprennent l'ajout des employés de Huntsman.

## Sommaire des renseignements financiers trimestriels

Trois mois terminés les (non vérifié; en millions de dollars, sauf les montants par action)

	31 mars		30 juin		30 septembre		31 décembre	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Produits	554	607	526	564	500	554	495	560 \$
Bénéfice d'exploitation	49	81	9	62	29	54	16	32 \$
Bénéfice net	17	50	(14)	41	13	39	2	(19) \$
Bénéfice net par action <sup>1</sup>	0,18	0,54	(0,15)	0,45	0,14	0,43	-	(0,21) \$

<sup>1</sup> Les chiffres présument que 92 millions d'actions ordinaires sont en circulation à des fins de comparaison.

## 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 de contrôles internes 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. La direction estime que ce système de contrôles internes, les procédés d'examen et les conventions établies procurent un degré raisonnable de certitude 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 principalement par l'entremise de son comité de vérification, des finances et de gestion de 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 de 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,*

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

« Jeffrey M. Lipton »  
Jeffrey M. Lipton  
le 4 mars 1999  
Calgary, Canada

« Wayne E. Lunt »  
Wayne E. Lunt

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de NOVA Chemicals Corporation

Nous avons vérifié les bilans consolidés de NOVA Chemicals Corporation aux 31 décembre 1998, 1997 et 1996 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 1998. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de NOVA Chemicals Corporation. 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. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. 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 présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de NOVA Chemicals Corporation aux 31 décembre 1998, 1997 et 1996 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour les trois exercices compris dans la période de trois ans terminée le 31 décembre 1998 selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

le 4 mars 1999  
Calgary, Canada

« Ernst & Young s.r.l. »  
ERNST & YOUNG s.r.l.  
Comptables agréés

## États consolidés des résultats et des bénéfices réinvestis

Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars US, sauf les données sur les actions)

	1998	1997	1996
Produits	2 075 \$	2 285 \$	2 069 \$
Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation	1 636	1 724	1 480
Recherche et développement	29	28	30
Frais de vente et frais généraux et administratifs	138	144	138
Charge de restructuration (note 14)	18	-	-
Amortissement	151	160	150
	1 972	2 056	1 798
Bénéfice d'exploitation	103	229	271
Intérêts débiteurs (note 9)	(46)	(56)	(45)
Quote-part des bénéfices de sociétés affiliées (note 6)	1	18	18
Autres	2	(5)	(5)
	(43)	(43)	(32)
Bénéfice avant impôts sur le revenu	60	186	239
Impôts sur le revenu (note 15)	(42)	(75)	(86)
Bénéfice net	18	111	153
Bénéfices réinvestis au début de l'exercice	804	802	690
Frais d'émission de titres privilégiés	(7)	-	-
Coûts et ajustements liés à la fusion (note 1)	(7)	-	-
Élimination des avances intersociétés à la société mère au moment de la fusion (note 18)	(167)	-	-
Dividendes sur actions ordinaires	(12)	(109)	(41)
Distributions sur titres privilégiés	(2)	-	-
Bénéfices réinvestis à la fin de l'exercice	627 \$	804 \$	802 \$
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation (en millions)	92	92	92
Bénéfice net par action	0,17 \$	1,21 \$	1,66 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

## Bilans consolidés

31 décembre (en millions de dollars US)

	1998	1997	1996
<b>Actif</b>			
Actif à court terme			
Liquidités	37 \$	- \$	164 \$
Débiteurs (note 4)	348	301	228
Stocks (note 5)	280	207	269
Avances à la société mère et à des sociétés affiliées (note 18)	-	175	73
	665	683	734
Placements et autres éléments d'actif (note 6)	733	780	746
Immobilisations corporelles, montant net (note 7)	2 182	1 224	1 155
	3 580 \$	2 687 \$	2 635 \$
<b>Passif et capitaux propres</b>			
Passif à court terme			
Emprunts bancaires	- \$	57 \$	- \$
Créditeurs et charges à payer (note 8)	473	253	269
Versements sur la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 9)	17	36	37
	490	346	306
Dette à long terme (note 9)	1 280	690	698
Dette à long terme envers une société affiliée (note 18)	-	66	66
Crédits reportés (note 10)	298	237	235
	2 068	1 339	1 305
<b>Capitaux propres</b>			
Titres privilégiés (note 11)	210	-	-
Actions privilégiées rachetables au gré du porteur (note 12)	198	-	-
Actions ordinaires (note 13)	492	491	491
Surplus d'apport	-	14	14
Gains (pertes) de change cumulatifs	(15)	39	23
Bénéfices réinvestis	627	804	802
	1 512	1 348	1 330
Éventualités et engagements (notes 9 et 19)	3 580 \$	2 687 \$	2 635 \$

Au nom du conseil,

« Kerry L. Hawkins »  
Kerry L. Hawkins, administrateur

« Jeffrey M. Lipton »  
Jeffrey M. Lipton, administrateur

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

## États consolidés des flux de trésorerie

Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars US)

	1998	1997	1996
<b>Activités d'exploitation</b>			
Bénéfice net	18 \$	111 \$	153 \$
Amortissement	151	160	150
Impôts sur le revenu reportés	2	1	(4)
Quote-part des bénéfices de sociétés affiliées	(1)	(18)	(18)
Fonds provenant de l'exploitation	170	254	281
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 16)	28	(27)	(158)
Liquidités provenant de l'exploitation	198	227	123
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisition de Huntsman (note 3)	(783)	-	-
Produit de la vente d'éléments d'actif	-	11	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(367)	(223)	(175)
Placements à long terme et autres éléments d'actif	(6)	(7)	(20)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 16)	-	18	-
	(1 156)	(201)	(195)
<b>Activités de financement</b>			
Augmentation (diminution) des emprunts bancaires à court terme	(57)	57	(8)
Financement par l'emprunt pour l'acquisition de Huntsman	585	-	-
Remboursement de la dette à long terme	(36)	(34)	(35)
Augmentation de la dette à long terme	10	-	257
Émission de titres privilégiés	203	-	-
Émission d'actions privilégiées rachetables au gré du porteur	198	-	-
Distributions sur titres privilégiés	(2)	-	-
Dividendes sur actions ordinaires	(12)	(109)	(41)
Financement intersociétés et autres	24	(104)	(39)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 16)	82	-	-
	995	(190)	134
Augmentation (diminution) des liquidités	37	(164)	62
Liquidités au début de l'exercice	-	164	102
Liquidités à la fin de l'exercice	37 \$	- \$	164 \$

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)*

### **Note 1**

#### **Mode de présentation**

Le 2 juillet 1998, NOVA Corporation a été scindée pour devenir une société ouverte et indépendante de produits chimiques de base à la suite de la fusion de NOVA Corporation et de TransCanada PipeLines Limited. Tous les montants présentés pour la période antérieure au 2 juillet 1998 représentent NOVA Chemicals Ltd., qui englobait environ 99 % des biens en exploitation et produits d'exploitation de NOVA Corporation au 2 juillet 1998. Le 1<sup>er</sup> janvier 1999, NOVA Corporation et NOVA Chemicals Ltd. ont fusionné et la société en résultant a adopté la raison sociale de NOVA Chemicals Corporation (« NOVA Chemicals » ou la « société »).

La plupart des prix des produits et charges d'alimentation de NOVA Chemicals et une partie des autres coûts sont libellés en dollars US. De plus, la majorité des concurrents de NOVA Chemicals présentent leurs résultats en dollars US. Par conséquent, depuis le troisième trimestre de 1998, NOVA Chemicals déclare ses résultats financiers en dollars US, tout en continuant d'adhérer aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) au Canada. 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, à l'exception des justes valeurs marchandes qui ont été converties aux taux de change en vigueur aux dates pertinentes.

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de ses filiales ainsi que sa participation proportionnelle dans ceux de ses coentreprises. Ils ont été dressés par la direction selon la méthode de comptabilité au coût d'origine conformément aux PCGR. Ces principes comptables diffèrent à certains égards des principes comptables généralement reconnus aux États-Unis et les principales différences sont décrites à la note 22 intitulée « Principes comptables américains ». Tous les montants sont présentés en dollars US à moins d'indication contraire.

### **Note 2**

#### **Sommaire des principales conventions comptables**

#### **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 le revenu, le rendement du capital et les gains ou pertes de change matérialisés relativement au service de la dette. Le rendement du capital comporte un rendement après impôts et taxes de 20 % sur les capitaux propres en fonction d'un ratio d'endettement réputé.

#### **Liquidités**

Les placements à court terme de NOVA Chemicals 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 canadiens selon la méthode du taux courant. Les gains ou les pertes de change en résultant sont reportés dans une composante distincte de l'avoir des porteurs d'actions ordinaires, à la rubrique « Gains (pertes) de change cumulatifs », jusqu'à ce qu'une diminution du placement dans les établissements étrangers soit réalisée. Les éléments monétaires à long terme exprimés en devises, principalement de la dette à long terme, sont convertis au taux de change courant. Dans le cas des activités au coût du service liées à l'éthylène, l'écart de conversion est récupéré auprès des clients et est reporté à titre de réduction ou d'augmentation de l'élément monétaire à long terme correspondant. Dans le cas des activités autres que celles au coût du service, les gains ou les pertes de change non matérialisés sont reportés et amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée d'utilisation restante des éléments correspondants.

#### **Opérations de couverture**

La société conclut des contrats à terme et des options pour se protéger contre les variations des prix des charges d'alimentation ou des taux de change. Les gains ou les pertes à ce titre sont comptabilisés au moment où les opérations de couverture viennent à échéance. Ils contrebalancent l'effet des augmentations ou diminutions du prix d'achat des matières de base ou des gains ou pertes de change liés aux flux de trésorerie en devises.

**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 répartir les 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. Les autres placements sont comptabilisés au coût.

**Coentreprises**

NOVA Chemicals suit la méthode de la consolidation proportionnelle pour la comptabilisation de ses placements dans des coentreprises. Une coentreprise est une activité économique pour laquelle NOVA Chemicals et ses coentrepreneurs ont convenu de partager, en permanence, le pouvoir de déterminer les politiques stratégiques d'exploitation, d'investissement et de financement. 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 matériel de fabrication, terrains et immeubles pour la production de produits pétrochimiques. Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût et les frais de financement engagés au cours de grands projets de construction sont capitalisés à même le coût de l'élément d'actif. 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'élément d'actif, lorsque ces frais peuvent être raisonnablement déterminés.

**Amortissement**

Les installations et le matériel sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire à un taux annuel moyen de 7 %. En 1998, la durée de vie utile estimative de certains éléments d'actif a été portée de six à 15 ans. Ce changement a eu pour effet de réduire la dotation aux amortissements de 10 millions de dollars en 1998. Ces pourcentages ont été conçus pour radier ces éléments d'actif sur leur vie utile estimative. Les installations d'éthylène et l'installation d'hydrogène en Alberta sont amorties sur la durée des contrats de vente connexes.

**Impôts sur le revenu**

Les activités au coût du service sont assujetties à des structures de facturation qui permettent à NOVA Chemicals de récupérer les impôts sur le revenu connexes auprès des clients selon la méthode des impôts exigibles. NOVA Chemicals inscrit des charges fiscales relatives à ces activités égales aux montants pouvant être récupérés. Dans le cas des activités autres que celles au coût du service, la méthode du report d'impôts fixe est appliquée.

**Régimes de retraite**

Le coût des prestations de retraite acquises aux employés est déterminé 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. Le coût des prestations de retraite correspond aux hypothèses les plus probables de la direction quant au rendement futur des placements, à la projection des salaires, aux taux de mortalité, aux cessations d'emploi et à l'âge des participants à la retraite. Les redressements découlant des modifications apportées aux régimes, des gains et des pertes actuariels ainsi que des modifications des hypothèses sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active des groupes d'employés. La valeur marchande redressée de l'actif des régimes de retraite est établie d'après la moyenne mobile des valeurs marchandes de l'actif des régimes sur une période de quatre ans.

**Avantages complémentaires de retraite**

NOVA Chemicals offre des avantages sociaux, soit l'assurance-maladie et l'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.

### ***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 différents de ces estimations.

### ***Chiffres correspondants***

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

## **Note 3**

### ***Acquisition de Huntsman***

Le 31 décembre 1998, NOVA Chemicals a acquis la plupart des entreprises de produits de styrène de Huntsman Corporation (« Huntsman ») aux États-Unis et en Europe, à l'exclusion de l'entreprise de polystyrène expansible de Huntsman en Amérique du Nord (l'« acquisition de Huntsman »), pour une contrepartie de 783 millions de dollars (637 millions de dollars plus la valeur comptable du fonds de roulement de Huntsman de 146 millions de dollars). La valeur de 113 millions de dollars attribuée au fonds de roulement par NOVA Chemicals diffère de la valeur comptable de Huntsman en raison des écarts dans les conventions comptables.

L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple. Le prix d'achat a été initialement réparti comme suit, sous réserve de modifications futures :

*(en millions de dollars)*

Actif net acquis à la valeur attribuée	
Actif à court terme	183 \$
Passif à court terme	(70)
Immobilisations corporelles	774
Autres éléments d'actif	12
Impôts sur le revenu reportés et autres éléments de passif	(57)
	842 \$
Contrepartie	
Actions privilégiées rachetables au gré du porteur (voir note 12)	198 \$
Encaisse	585
	783
Coût de l'opération et de l'intégration	59
	842 \$

Les résultats d'exploitation consolidés pro forma non vérifiés pour 1998 et 1997, en présumant que l'acquisition de Huntsman a eu lieu au début de chacun des exercices 1998 et 1997, s'établissent comme suit :

<i>(en millions de dollars, sauf les montants par action)</i>	<b>Pro forma 1998</b>	Pro forma 1997
Produits	<b>2 785 \$</b>	3 048 \$
Bénéfice net (perte nette)	<b>(3) \$</b>	87 \$
Bénéfice net (perte nette) par action	<b>(0,32) \$</b>	0,66 \$

L'information pro forma non vérifiée n'est pas supposée refléter les résultats qui auraient réellement été obtenus si les exploitations avaient été regroupées pendant les périodes présentées et ne mise pas à être une projection des résultats ou les tendances futurs prévus. Cette information ne tient pas compte des économies de coûts qui, de l'avis de la direction, seront réalisées principalement grâce à la rationalisation des activités et des fonctions logistiques ainsi qu'aux économies d'échelle.

## **Note 4**

### ***Débiteurs***

<i>31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Comptes clients	<b>312 \$</b>	281 \$	218 \$
Autres	<b>44</b>	23	18
	<b>356</b>	304	236
Moins provision pour créances douteuses	<b>(8)</b>	(3)	(8)
	<b>348 \$</b>	301 \$	228 \$

En 1996, NOVA Chemicals avait conclu des ententes renouvelables visant la vente de comptes clients à certains établissements financiers sous réserve de certaines restrictions. Les comptes clients vendus s'élevaient à 70 millions de dollars au 31 décembre 1996. Ce programme a pris fin en 1997.

## Note 5

<b>Stocks</b>	31 décembre (en millions de dollars)		
	1998	1997	1996
Matériel et fournitures	27 \$	26 \$	27 \$
Matières premières	123	71	86
Produits finis	130	110	156
	<b>280 \$</b>	207 \$	269 \$

## Note 6

<b>Placements et autres éléments d'actif</b>	Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)							
	1998		1997		1996			
	Placement	Quote-part des bénéfices (pertes)	Placement	Quote-part des bénéfices (pertes)	Placement	Quote-part des bénéfices (pertes)		
Placements comptabilisés à la valeur de consolidation								
Methanex <sup>1</sup>	398 \$	(25) \$	422 \$	39 \$	370 \$	(10) \$		
Dynegy <sup>1</sup>	307	26	277	(19)	284	28		
Autres	10	-	8	(2)	11	-		
NOVA Gas International (note 18)	-	-	66	-	66	-		
Autres éléments d'actif	18	-	7	-	15	-		
	<b>733 \$</b>	<b>1 \$</b>	<b>780 \$</b>	<b>18 \$</b>	<b>746 \$</b>	<b>18 \$</b>		

<sup>1</sup> La quote-part des bénéfices comprend la quote-part de NOVA Chemicals au titre de la réduction de valeur de 39 millions de dollars des éléments d'actif de Dynegy en 1997 et celle de la réduction de valeur de 22 millions de dollars des éléments d'actif de Methanex en 1996.

### Methanex Corporation

NOVA Chemicals détenait une participation de 27,1 % dans Methanex au 31 décembre 1998 (26,7 % en 1997 et 24,8 % en 1996). Methanex produit et commercialise du méthanol. La valeur marchande du placement de NOVA Chemicals dans les actions de Methanex s'établissait à environ 238 millions de dollars au 31 décembre 1998 (373 millions de dollars en 1997 et 427 millions de dollars en 1996).

Les renseignements financiers sur Methanex se résument comme suit :

Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)			
	1998	1997	1996
Produits	721 \$	1 223 \$	877 \$
Charges d'exploitation et amortissement	811 \$	987 \$	787 \$
Bénéfice net (perte nette) <sup>1</sup>	(68) \$	190 \$	(7) \$
<b>31 décembre (en millions de dollars)</b>			
Actif à court terme	570 \$	815 \$	623 \$
Immobilisations corporelles et autres éléments d'actif	1 141	1 104	1 026
Passif à court terme	(116)	(198)	(120)
Passif à long terme	(576)	(560)	(494)
Capitaux propres	<b>1 019 \$</b>	1 161 \$	1 035 \$

<sup>1</sup> La perte nette de 1996 comprend une réduction de la valeur comptable de l'usine totalisant 86 millions de dollars après impôts et taxes.

## Dynergy

Au 31 décembre 1998, NOVA Chemicals détenait 25,5 % de Dynergy (auparavant NGC) (25,7 % en 1997 et 25,8 % en 1996). Dynergy est un chef de file de la collecte, du traitement, du transport et de la commercialisation de produits énergétiques aux États-Unis.

La valeur marchande du placement de NOVA Chemicals dans les actions de Dynergy au 31 décembre 1998 s'établissait à environ 424 millions de dollars (680 millions de dollars en 1997 et 902 millions de dollars en 1996). Les renseignements financiers sur Dynergy se résument comme suit :

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Produits	<b>14 258 \$</b>	12 594 \$	6 735 \$
Charges d'exploitation et amortissement	<b>14 138 \$</b>	12 330 \$	6 459 \$
Bénéfice net (perte nette) <sup>1,2</sup>	<b>108 \$</b>	(69) \$	105 \$

<i>31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Actif à court terme	<b>2 094 \$</b>	2 154 \$	1 804 \$
Immobilisations corporelles et autres éléments d'actif <sup>2</sup>	<b>3 139</b>	2 488	2 056
Passif à court terme	<b>(1 877)</b>	(1 904)	(1 436)
Passif à long terme	<b>(2 024)</b>	(1 561)	(1 423)
Actions privilégiées rachetables au gré de la société	<b>(200)</b>	(194)	-
Capitaux propres <sup>2</sup>	<b>1 132 \$</b>	983 \$	1 001 \$

<sup>1</sup> La perte nette de 1997 comprend une charge de restructuration de 132 millions de dollars (après impôts et taxes) se rapportant essentiellement à l'entreprise de dérivés liquides du gaz naturel et de pétrole brut de Dynergy.

<sup>2</sup> Ces montants ont été retraités pour être conformes aux principes comptables canadiens.

## Excédent du prix d'achat

Le coût de certains placements a été supérieur à la quote-part revenant à NOVA Chemicals de leur valeur comptable nette sous-jacente à la date d'acquisition. Au 31 décembre, les excédents du prix d'achat non amortis étaient comme suit :

<i>31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Dynergy <sup>1</sup>	<b>32 \$</b>	34 \$	35 \$
Méthanex <sup>2</sup>	<b>99 \$</b>	112 \$	114 \$

<sup>1</sup> L'excédent du prix d'achat est attribué à l'écart d'acquisition et est amorti sur 20 ans à raison de 2 millions de dollars par an.

<sup>2</sup> L'excédent du prix d'achat est attribué aux immobilisations corporelles et est amorti sur 20 ans à raison de 7 millions de dollars par an.

## Autres éléments d'actif

Les autres éléments d'actif comprennent essentiellement les frais d'émission de titres d'emprunt reportés qui sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée des instruments d'emprunt connexes.

## Coentreprises de produits pétrochimiques

Aux 31 décembre 1998 et 1997, NOVA Chemicals détenait une participation de 50 % dans une installation d'éthylène (E3) et une participation de 20 % dans une installation de cogénération situées à Joffre, en Alberta. La construction en l'an 2000 de ces deux usines est en cours et devrait être terminée en l'an 2000. Le poste En construction comprend un montant de 167 millions de dollars au 31 décembre 1998 au titre de ces installations.

Aux 31 décembre 1998, 1997 et 1996, NOVA Chemicals détenait une participation de 20 % dans le gazoduc Cochin et l'infrastructure connexe, qui achemine de l'éthane, de l'éthylène et d'autres produits de l'Alberta vers les marchés de l'Ontario et des États-Unis, 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. Aux 31 décembre 1998 et 1997, NOVA Chemicals détenait une participation de 50 % dans NOVA-Borealis Compounds LLC, fabricant de fils et câbles de polyéthylène vendus en Amérique du Nord et en Amérique du Sud. En 1997, NOVA Chemicals a vendu sa participation de 100 % dans Chemical Research and Licensing Company, dont le principal élément d'actif était une participation de 50 % dans Catalytic Distillation Technologies Partnership.

## Note 7

<b>Immobilisations corporelles</b>	31 décembre (en millions de dollars)	1998	1997	1996
Installations et matériel		2 956 \$	2 211 \$	2 096 \$
Terrains		26	18	15
En construction		419	206	112
		<b>3 401</b>	2 435	2 223
Amortissement cumulé		(1 219)	(1 211)	(1 068)
Valeur comptable nette		<b>2 182 \$</b>	1 224 \$	1 155 \$

## Note 8

<b>Créditeurs et charges à payer</b>	31 décembre (en millions de dollars)	1998	1997	1996
Créditeurs				
Fournisseurs		184 \$	178 \$	138 \$
Autres		25	44	40
		<b>209</b>	222	178
Charges à payer				
Intérêts		13	15	13
Nettoyage et restauration des lieux		3	4	3
Dividendes		6	-	-
Autres <sup>1</sup>		155	23	44
		<b>177</b>	42	60
Impôts sur le revenu à payer (à recevoir)		87	(11)	31
		<b>473 \$</b>	253 \$	269 \$

<sup>1</sup> Comprend les charges à payer au titre de l'acquisition de Huntsman (voir note 3) ainsi que les charges à payer au titre de la restructuration.

## Note 9

<b>Dettes à long terme</b>	31 décembre (en millions de dollars)	1998		1997		1996	
		Montant	Taux d'intérêt moyen	Montant	Taux d'intérêt moyen	Montant	Taux d'intérêt moyen
Usines d'éthylène E1 et E2	Échéance 1998 à 2004	94 \$	6,2 %	131 \$	6,4 %	162 \$	6,4 %
Écart de change récupérable auprès des clients par l'entremise de la facturation contractuelle		(17)		(16)		(15)	
		77		115		147	
Facilité d'acquisition de Huntsman	2000	390	5,9 %	-	-	-	-
Débitures et billets non garantis	2000 à 2028	625	7,1 %	608	7,1 %	583	7,1 %
Emprunts non garantis	2000 à 2003	205	6,4 %	-	-	-	-
Autres		-		3		5	
		<b>1 297</b>		726		735	
Moins versements exigibles à moins d'un an		(17)		(36)		(37)	
		<b>1 280 \$</b>		690 \$		698 \$	

#### *Facilité d'acquisition de Huntsman (non garantie)*

Le financement de l'acquisition de Huntsman a été fourni par un consortium financier. L'intérêt sur la facilité est à un taux variable fondé sur le taux interbancaire offert à Londres (TIOL). Cette facilité est exigible le 31 mars 2000. Le produit net de la vente de la totalité ou d'une partie du placement de la société dans Dynegy doit être affecté au remboursement des emprunts aux termes de cette facilité.

#### *Usines d'éthylène E1 et E2*

Depuis le 25 février 1997, le financement garanti pour les usines d'éthylène a été remplacé par une facilité non garantie. Cette dernière est remboursable selon un calendrier d'amortissement qui coïncide avec l'échéance des contrats initiaux de vente d'éthylène au coût du service d'une durée déterminée de 20 ans. Le dernier versement du prêt relatif à l'usine d'éthylène E1 a été fait en décembre 1998 et celui de l'usine d'éthylène E2 sera fait en juin 2004.

#### *Débitures et billets non garantis*

Ces financements 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. Les billets 6 ½% de 150 millions de dollars de cinq ans viennent à échéance en septembre 2000 et les billets 7 % de 100 millions de dollars de dix ans viennent à échéance en septembre 2005. Les débiteures 7 7/8 % de 100 millions de dollars de 30 ans viennent à échéance en 2025 et ne peuvent être rachetées avant le 15 septembre 2005. À compter de cette date, les débiteures peuvent être rachetées au gré de la société conformément aux modalités de l'Acte de fiducie aux termes duquel elles ont été émises. Les débiteures 7 % de 150 millions de dollars de 30 ans venant à échéance en 2026 et les débiteures 7 ¼ % de 125 millions de dollars de 32 ans venant à échéance en 2028 sont rachetables au gré des porteurs respectivement en 2003 et 2008.

#### *Exigences relatives au remboursement*

Les exigences relatives au remboursement de la dette à long terme pour les cinq exercices ultérieurs au 31 décembre 1998 sont les suivantes : 17 millions de dollars en 1999; 557 millions de dollars en 2000; 17 millions de dollars en 2001; 17 millions de dollars en 2002 et 222 millions de dollars en 2003.

#### *Emprunts non garantis*

Au 31 décembre 1998, NOVA Chemicals disposait d'une facilité de crédit consentie par un consortium bancaire canadien totalisant 490 millions de dollars (750 millions de dollars CA). Cette facilité de crédit permet à la société de faire des emprunts non garantis à taux flottants en vertu d'une ligne de crédit renouvelable par périodes de 364 jours. À la fin de chaque période de 364 jours, les banques ou NOVA Chemicals peuvent choisir de convertir en un prêt de quatre ans les montants impayés aux termes de la facilité. Au 31 décembre 1998, la société avait prélevé 205 millions de dollars en vertu de cette facilité de crédit.

#### *Intérêts débiteurs*

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Intérêts sur la dette à long terme	<b>51</b> \$	51 \$	30 \$
Intérêts sur la dette à long terme envers une société affiliée	<b>3</b>	5	5
Intérêts sur la dette à court terme	<b>5</b>	3	11
Autres	<b>1</b>	-	-
Intérêts débiteurs bruts	<b>60</b>	59	46
Intérêts capitalisés pendant la construction des installations	<b>(12)</b>	-	-
Intérêts créditeurs	<b>(2)</b>	(3)	(1)
Intérêts débiteurs, montant net	<b>46</b> \$	56 \$	45 \$

## Note 10

<b>Crédits reportés</b>	<i>31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Impôts sur le revenu reportés		<b>194</b> \$	161 \$	157 \$
Obligations au titre des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite		<b>53</b>	30	20
Nettoyage et restauration des lieux		<b>39</b>	34	38
Autres		<b>12</b>	12	20
		<b>298</b> \$	237 \$	235 \$

## Note 11

**Titres privilégiés** Le 22 octobre 1998, NOVA Chemicals a émis des titres privilégiés totalisant 210 millions de dollars et échéant le 31 décembre 2047. Ces titres sont rachetables par la société en tout temps à compter du 22 octobre 2003. Les distributions sur ces titres sont versées à un taux annuel de 9 ½ % et la société peut les déduire aux fins de l'impôt. Le montant après impôts des distributions est imputé aux bénéficiaires réinvestis. La société peut, sous réserve de certaines conditions, choisir de reporter le paiement des dividendes pour une période maximale de 20 trimestres consécutifs.

La société peut choisir de payer le montant exigible à l'échéance, le montant de rachat et les dividendes reportés 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 des fonds 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, régler le montant exigible en émettant des titres de participation.

## Note 12

**Actions privilégiées rachetables au gré du porteur** Dans le cadre de l'acquisition de Huntsman, une filiale de la société a émis des actions privilégiées rachetables au gré du porteur totalisant 198 millions de dollars le 31 décembre 1998 (voir note 3). Ces actions comportent un dividende cumulatif dont le taux s'établit comme suit :

31 décembre 1998 au 31 mars 2001	6,95 %
1 <sup>er</sup> avril 2001 au 31 mars 2002	5,95 %
1 <sup>er</sup> avril 2002 et par la suite	2,00 %

La filiale peut racheter les actions à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004. Les porteurs d'actions peuvent racheter ces dernières sous forme d'actions ordinaires à compter du 1<sup>er</sup> avril 2001. Par conséquent, les actions ont été inscrites en tant que composante des capitaux propres. Le nombre d'actions ordinaires qui seront émises dépendra du cours, jusqu'à concurrence de 8,5 millions d'actions.

Si, compte tenu du taux de change axé sur la valeur marchande, les porteurs sont admissibles à un nombre supérieur au maximum de 8,5 millions d'actions, ils recevraient des actions privilégiées de NOVA Chemicals pour combler la différence.

## Note 13

**Actions ordinaires** a) Autorisées  
Nombre illimité d'actions ordinaires avec droit de vote sans valeur nominale.

b) Émises et en circulation  
Les variations du capital-actions ordinaires au cours des exercices 1998, 1997 et 1996 se résument comme suit :

<i>(en millions de dollars, sauf le nombre d'actions)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Début de l'exercice	<b>13 000 008</b> <b>491</b> \$	13 000 008 491 \$	13 000 006 491 \$
Aux fins d'acquisition <sup>1</sup>	- -	- -	<sup>2</sup> -
2 juillet	<b>13 000 008</b> <b>491</b>		
Changement d'entité publiante <sup>2</sup>	<b>92 075 820</b> <b>491</b>	- -	- -
Aux fins de la rémunération des administrateurs	<b>6 600</b> -	- -	- -
Au comptant à la levée d'options d'achat d'actions	<b>70 299</b> <b>1</b>	- -	- -
Fin de l'exercice <sup>3</sup>	<b>92 152 719</b> <b>492</b> \$	13 000 008 491 \$	13 000 008 491 \$

- <sup>1</sup> Le 30 juin 1996, NOVA Chemicals Ltd. a émis des actions ordinaires pour acquérir de NOVA Corporation toutes les actions ordinaires en circulation de Novamerica Investments Ltd. L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de la continuité des intérêts communs.
- <sup>2</sup> Le 2 juillet 1998, NOVA Corporation (désormais NOVA Chemicals Corporation), a remplacé NOVA Chemicals Ltd. en tant qu'entité publiante. Par conséquent, le nombre d'actions ordinaires en circulation au 2 juillet représente le nombre d'actions ordinaires de NOVA Corporation en circulation à cette date (voir note 1).
- <sup>3</sup> Aux fins juridiques, le capital-actions ordinaires déclaré au titre au 31 décembre 1998 est de 1 936 millions de dollars.

c) Actions réservées pour émission future

31 décembre (nombre d'actions)	1998
Aux termes du régime d'options d'achat d'actions <sup>1</sup>	8 929 701
Aux termes du régime de rémunération des administrateurs	47 800
	<b>8 977 501</b>

<sup>1</sup> Aux termes du régime incitatif d'options d'achat d'actions, des options pour l'achat de 5 566 918 actions sont en circulation pour les dirigeants et employés, à des prix variant de 12,603 \$ à 30,75 \$ l'action. Leurs dates d'échéance se situent entre le 27 février 1999 et le 2 juillet 2008. Au total, 3 362 783 actions sont réservées, mais non attribuées.

d) Options

	Nombre d'actions	Prix de levée	Moyenne pondérée du prix de levée
En circulation au 2 juillet 1998 <sup>1</sup>	3 977 028	11,356 \$ - 26,346 \$	20,684 \$
Accordées	1 691 350	24,950 \$ - 30,750 \$	29,594 \$
Levées	(70 299)	11,356 \$ - 21,225 \$	13,987 \$
Annulées	(31 161)	18,376 \$ - 30,750 \$	26,387 \$
En circulation au 31 décembre 1998	5 566 918	12,603 \$ - 30,750 \$	23,444 \$

<sup>1</sup> Le 2 juillet 1998, dans le cadre de la fusion de NOVA Corporation et de TransCanada PipeLines Limited, toutes les options en circulation aux termes du régime d'options d'achat d'actions de NOVA Corporation ont été annulées et remplacées par des options émises aux termes du régime d'options d'achat d'actions de TransCanada PipeLines Limited et aux termes du régime d'options d'achat d'actions de NOVA Chemicals.

Au 31 décembre 1998, 3 089 586 actions pouvaient être levées. La moyenne pondérée de la durée contractuelle résiduelle de ces options est de sept ans. Les options peuvent être levées sur une période de dix ans et, habituellement, un quart des options devient acquis à la date où elles sont accordées et un quart devient acquis au cours de chacun des trois exercices suivants.

e) Régime de droits à l'intention des actionnaires

En mai 1994, les actionnaires de NOVA ont approuvé un régime de droits à l'intention des actionnaires en vertu duquel un droit a été émis pour chaque action ordinaire en circulation. Ces droits ont été conservés par les actionnaires de NOVA Chemicals après la scission. 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 n'achète 15 % ou plus des actions ordinaires de NOVA Chemicals. Le régime vient à échéance en mai 1999.

## Note 14

### Charge de restructuration

En juillet 1998, NOVA Chemicals a inscrit une charge de restructuration de 18 millions de dollars avant impôts et taxes. Cette charge découle essentiellement de la réduction de l'effectif de l'entreprise des produits de styrène.

## Note 15

### Impôts sur le revenu

La charge fiscale diffère des montants calculés par l'application des taux d'impôt fédéral et provinciaux canadiens prévus par la loi au bénéfice avant impôts sur le revenu, comme l'indique le tableau suivant :

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Bénéfice avant impôts sur le revenu	<b>60</b> \$	186 \$	239 \$
Taux d'impôt prévu par la loi	<b>44,62</b> %	44,62 %	44,62 %
Charge fiscale calculée	<b>27</b> \$	83 \$	107 \$
Augmentation (diminution) d'impôts attribuables à ce qui suit			
·			
Déduction pour bénéfices de fabrication et de transformation	<b>(2)</b>	(11)	(13)
Taux d'impôts étrangers réels plus (moins) élevés	<b>(1)</b>	(7)	(14)
Quote-part non imposable des bénéfices de sociétés affiliées	-	(9)	(8)
Impôts sur le revenu reportés sur les activités au coût de service ne faisant pas partie de la provision <sup>1</sup>	<b>15</b>	14	15
Autres	<b>3</b>	5	(1)
	<b>42</b> \$	75 \$	86 \$
Impôts sur le revenu exigibles	<b>40</b> \$	74 \$	90 \$
Impôts sur le revenu reportés	<b>2</b>	1	(4)
	<b>42</b> \$	75 \$	86 \$

<sup>1</sup> Les contrats au coût du service pour certaines activités pétrochimiques permettent de récupérer les impôts sur le revenu 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, les impôts sur le revenu récupérables sont limités aux impôts exigibles de l'exercice. Par conséquent, la provision pour impôts sur le revenu ne comprend pas les récupérations d'impôts sur le revenu reportés se rapportant à ces activités. Les impôts sur le revenu reportés, non comptabilisés et cumulatifs, à payer s'élevaient à 31 millions de dollars au 31 décembre 1998 (46 millions de dollars en 1997 et 60 millions de dollars en 1996).

Le principal écart temporaire dans le calcul des impôts sur le revenu reportés, 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.

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Bénéfice avant impôts			
Canada	<b>34</b> \$	172 \$	132 \$
Étranger	<b>26</b>	14	107
	<b>60</b> \$	186 \$	239 \$
Impôts sur le revenu exigibles			
Canada	<b>36</b> \$	71 \$	89 \$
Étranger	<b>4</b>	3	1
	<b>40</b>	74	90
Impôts sur le revenu reportés			
Canada	<b>6</b>	4	16
Étranger	<b>(4)</b>	(3)	(20)
	<b>2</b>	1	(4)
Total des impôts sur le revenu	<b>42</b> \$	75 \$	86 \$

## Note 16

### Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Débiteurs	<b>(47) \$</b>	(73) \$	(36) \$
Stocks	<b>(73)</b>	62	(109)
Créditeurs et charges à payer	<b>220</b>	(16)	(29)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement	<b>100</b>	(27)	(174)
Retraitement et autres éléments ne touchant pas les liquidités	<b>10</b>	18	16
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement touchant les liquidités	<b>110 \$</b>	(9) \$	(158) \$
Ces variations se rapportent aux activités suivantes :			
<i>Activités d'exploitation</i>	<b>28 \$</b>	(27) \$	(158) \$
<i>Activités d'investissement</i>	-	18	-
<i>Activités de financement</i>	<b>82</b>	-	-
	<b>110 \$</b>	(9) \$	(158) \$

## Note 17

### Avantages postérieurs au départ à la retraite

#### Régimes de retraite

Les régimes de retraite de la société visent la presque totalité de ses employés. 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 les régimes de retraite canadiens sont indexés dans une certaine mesure pour tenir compte de l'inflation. Des actuaires indépendants préparent régulièrement un rapport aux fins de la comptabilisation et de la capitalisation des régimes. La capitalisation effectuée par la société fait appel à une évaluation fondée sur la méthode de répartition des prestations et l'actif des régimes consiste surtout en des titres de participation et des titres à revenu fixe offerts au public. Les taux futurs présumés de rendement de l'actif et les taux d'actualisation utilisés pour estimer les obligations au titre des prestations projetées des régimes de retraite se sont établis à 7,5 % en 1998 et à 8 % en 1997 et 1996. Les taux présumés d'accroissement des salaires à long terme, y compris les primes, ont été en moyenne de 4,5 % en 1998, 5,0 % en 1997 et 5,5 % en 1996.

La charge de retraite consistait en ce qui suit :

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Coût au titre des services courants	<b>12 \$</b>	10 \$	8 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations projetées	<b>18</b>	18	17
Rendement prévu de l'actif	<b>(18)</b>	(20)	(16)
Total net des autres composantes	<b>(1)</b>	1	1
	<b>11</b>	9	10
Montants imputables aux contrats au coût du service	<b>(1)</b>	(1)	(1)
Charge de retraite nette	<b>10 \$</b>	8 \$	9 \$

La situation des régimes de retraite était comme suit :

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>		1997		1996
Variation des obligations au titre des prestations					
Obligations au titre des prestations au début de l'exercice	<b>243</b>	\$	225	\$	220
<i>Variation des taux de change</i>	<b>(10)</b>		-		-
<i>Coût au titre des services courants</i>	<b>12</b>		10		8
<i>Intérêts débiteurs</i>	<b>18</b>		18		17
<i>(Gain) perte actuariel</i>	<b>4</b>		8		(4)
<i>Acquisition de Huntsman</i>	<b>6</b>		-		-
<i>Prestations spéciales de cessation d'emploi</i>	<b>7</b>		1		-
<i>Prestations versées</i>	<b>(24)</b>		(19)		(16)
<b>Obligations au titre des prestations nettes à la fin de l'exercice</b>	<b>256</b>	<b>\$</b>	243	<b>\$</b>	225
Variation de l'actif des régimes					
Valeur actuarielle de l'actif des régimes au début de l'exercice	<b>245</b>	\$	231	\$	203
<i>Variations des taux de change</i>	<b>(9)</b>		-		-
<i>Rendement réel de l'actif des régimes</i>	<b>31</b>		27		29
<i>Cotisations de l'employeur</i>	<b>8</b>		6		15
<i>Prestations spéciales de cessation d'emploi</i>	<b>1</b>		1		-
<i>Prestations versées</i>	<b>(24)</b>		(20)		(16)
<b>Valeur actuarielle de l'actif des régimes à la fin de l'exercice</b>	<b>252</b>	<b>\$</b>	245	<b>\$</b>	231
<b>Excédent (déficit) comptable</b>	<b>(4)</b>	<b>\$</b>	2	<b>\$</b>	6

L'un des régimes de retraite de la société comporte des obligations au titre des prestations totales de 32 millions de dollars, montant de 19 millions de dollars supérieur à la juste valeur de l'actif du régime. La juste valeur de l'actif de tous les autres régimes de la société est supérieure aux obligations de prestations constituées correspondantes.

La valeur marchande actuarielle de l'actif des régimes est établie selon la méthode de la moyenne mobile calculée sur une période de quatre ans. Au 31 décembre, la valeur marchande de l'actif des régimes de retraite de la société s'élevait à 270 millions de dollars (281 millions de dollars en 1997 et 268 millions de dollars en 1996).

#### **Avantages complémentaires de retraite**

La société offre des avantages sociaux soit l'assurance-maladie et l'assurance-vie aux retraités admissibles et à leurs personnes à charge. Les coûts découlant des avantages complémentaires de retraite sont capitalisés au fur et à mesure qu'ils sont engagés. Les taux présumés d'accroissement des salaires à long terme, y compris les primes, se sont établis en moyenne à 5,0 % en 1998 et à 5,5 % en 1997 et 1996. Le taux présumé d'inflation des frais médicaux à long terme s'est élevé à 4,5 % en 1998 (5,5 % en 1997 et 5,5 % en 1996) et le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a été de 7,5 % en 1998 et de 8 % en 1997 et 1996. Une augmentation de 1 % du taux d'inflation des frais médicaux aurait fait augmenter ces obligations de 2 millions de dollars au 31 décembre 1998.

La société constate les coûts découlant des avantages complémentaires de retraite au cours des périodes durant lesquelles les employés rendent leurs services. Avant 1993, les coûts liés à ces avantages étaient passés en charges au moment où ils étaient payés. La modification à la méthode de comptabilisation a été appliquée prospectivement et a donné lieu à une obligation accumulée non comptabilisée. Cette obligation est constatée sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active des employés, soit 15 ans. Au 31 décembre 1998, l'obligation non comptabilisée s'élevait à quelque 10 millions de dollars (11 millions de dollars en 1997 et 13 millions de dollars en 1996).

La charge liée aux avantages complémentaires de retraite se répartit comme suit :

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Coût au titre des services courants	<b>1 \$</b>	1 \$	1 \$
Intérêts débiteurs	<b>2</b>	2	1
Perte au titre de la compression des régimes	-	1	-
Total net des autres composantes	<b>1</b>	1	3
	<b>4</b>	5	5
Montants imputables aux contrats au coût du service	<b>(1)</b>	(1)	(1)
Charge nette au titre des avantages complémentaires de retraite	<b>3 \$</b>	4 \$	4 \$

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Obligations au titre des prestations complémentaires de retraite au début de l'exercice	<b>19 \$</b>	18 \$	18 \$
Variations des taux de change	<b>(1)</b>	-	-
Coût au titre des services courants	<b>1</b>	1	1
Intérêts débiteurs	<b>2</b>	2	1
Gain (perte) actuariel	<b>4</b>	(1)	(3)
Acquisitions	<b>3</b>	-	2
Prestations versées	<b>(1)</b>	(1)	(1)
Obligations au titre des prestations complémentaires de retraite à la fin de l'exercice	<b>27 \$</b>	19 \$	18 \$

## Note 18

### Opérations entre apparentés

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Opérations durant l'exercice :			
Intérêts débiteurs de la société mère	<b>3 \$</b>	5 \$	5 \$

<i>31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
Avances à (de) la société mère et d'une société affiliée :			
NOVA Corporation (société mère) <sup>1</sup>	- \$	177 \$	75 \$
NOVA Gas International <sup>1</sup>	-	(2)	(2)
	<b>- \$</b>	175 \$	73 \$
Dette à long terme envers une société affiliée :			
Billet à payer à NOVA Gas International, portant intérêt au taux de 7,75 %	<b>- \$</b>	66 \$	66 \$

<sup>1</sup> Les bilans comparatifs aux 31 décembre 1997 et 1996 sont les bilans de NOVA Chemicals Ltd. (voir note 1). Les avances à la société mère et à des sociétés affiliées sont éliminées par imputation aux capitaux propre dans le bilan de NOVA Chemicals Corporation au 31 décembre 1998.

## Note 19

### Éventualités et engagements

a) 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.

b) La société loue des bureaux, de l'équipement informatique et du matériel de transport en vertu de divers contrats de location-exploitation. Les loyers minimums sont d'environ 632 millions de dollars au total et comportent des montants annuels de 33 millions de dollars en 1999, 33 millions de dollars en 2000, 32 millions de dollars en 2001, 32 millions de dollars en 2002, 32 millions de dollars en 2003 et 470 millions de dollars par la suite.

c) En plus des frais futurs de nettoyage et de restauration des lieux qui ont été inscrits à titre de charges à payer (voir 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 ne peut être déterminé à l'heure actuelle.

**Note 20****Information  
sectorielle**

NOVA Chemicals exploite son entreprise de pétrochimie dans les principaux secteurs suivants :

## a) Renseignements financiers par secteur

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
<b>Produits</b>			
Oléfines et polyoléfinés	<b>1 614</b> \$	1 806 \$	1 753 \$
Produits de styrène	<b>542</b>	564	399
Éliminations intersectorielles	<b>(81)</b>	(85)	(83)
	<b>2 075</b> \$	2 285 \$	2 069 \$
<b>Amortissement</b>			
Oléfines et polyoléfinés	<b>122</b> \$	128 \$	127 \$
Produits de styrène	<b>29</b>	32	23
	<b>151</b> \$	160 \$	150 \$
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation</b>			
Oléfines et polyoléfinés	<b>158</b> \$	288 \$	282 \$
Produits de styrène	<b>(37)</b>	(48)	12
Coûts de réingénierie, de développement de systèmes informatiques et autres	<b>(18)</b>	(11)	(23)
	<b>103</b> \$	229 \$	271 \$
<b>Bénéfice net (perte nette)</b>			
Oléfines et polyoléfinés	<b>61</b> \$	145 \$	163 \$
Produits de styrène	<b>(35)</b>	(38)	(2)
Placements comptabilisés à la valeur de consolidation, société et autres	<b>(8)</b>	4	(8)
	<b>18</b> \$	111 \$	153 \$
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles</b>			
Oléfines et polyoléfinés	<b>285</b> \$	163 \$	52 \$
Produits de styrène	<b>82</b>	60	123
	<b>367</b> \$	223 \$	175 \$
<i>31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
<b>Éléments d'actif</b>			
Oléfines et polyoléfinés	<b>1 283</b> \$	1 192 \$	1 207 \$
Produits de styrène	<b>1 500</b>	514	469
Placement dans Methanex	<b>398</b>	422	370
Placement dans Dynegy	<b>307</b>	277	284
Société et autres <sup>1,2</sup>	<b>92</b>	282	305
	<b>3 580</b> \$	2 687 \$	2 635 \$

<sup>1</sup> Les chiffres comprennent toutes les liquidités.

<sup>2</sup> Les chiffres de 1997 et 1996 comprennent les avances à la société mère et à des sociétés affiliées (voir note 18).

b) Renseignements financiers par secteur géographique

<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
<b>Produits <sup>1</sup></b>			
Canada	<b>990</b> \$	1 049 \$	1 034 \$
États-Unis	<b>909</b>	943	753
Autres	<b>176</b>	293	282
	<b>2 075</b> \$	2 285 \$	2 069 \$
<b>Ventes à l'exportation des entreprises canadiennes</b>			
États-Unis	<b>499</b> \$	554 \$	471 \$
Autres	<b>91</b>	135	110
	<b>590</b> \$	689 \$	581 \$
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation <sup>2</sup></b>			
Canada	<b>124</b> \$	259 \$	225 \$
États-Unis	<b>(21)</b>	(30)	46
	<b>103</b> \$	229 \$	271 \$
<b>Quote-part des bénéfices de sociétés affiliées</b>			
Canada	<b>(25)</b> \$	39 \$	(10) \$
États-Unis	<b>26</b>	(21)	28
	<b>1</b> \$	18 \$	18 \$
<i>31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	1997	1996
<b>Actif <sup>2</sup></b>			
Canada	<b>1 901</b> \$	1 965 \$	1 993 \$
États-Unis	<b>1 463</b>	722	642
Europe	<b>216</b>	-	-
	<b>3 580</b> \$	2 687 \$	2 635 \$

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

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

## Note 21

### Instruments financiers

#### Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers représente une approximation raisonnable des montants que NOVA Chemicals aurait reçus ou payés à d'autres parties le 31 décembre 1998 pour se départir de ces positions avant leur échéance. Au 31 décembre 1998, NOVA Chemicals ne prévoit pas se départir de ces positions avant leur échéance. Les montants comptabilisés représentent le débiteur ou le créateur inscrit aux bilans consolidés. Les montants comptabilisés aux bilans pour les liquidités, les débiteurs, les créateurs, les avances à la société mère et à des sociétés affiliées, la dette à long terme envers des sociétés affiliées et les emprunts bancaires à court terme se rapprochent de leur juste valeur. NOVA Chemicals ne fait face à aucun risque important relativement à un client ou à une partie donnée. Les justes valeurs et les montants comptabilisés au titre de la dette à long terme et des instruments dérivés sont présentés ci-dessous.

<i>31 décembre (en millions de dollars)</i>	<b>1998</b>	Valeur comptable		Juste valeur estimative <sup>1</sup>		
		1997	1996	<b>1998</b>	1997	1996
<b>Dette à long terme <sup>2</sup></b>	<b>1 297</b> \$	726 \$	735 \$	<b>1 306</b> \$	778 \$	788 \$

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

<sup>2</sup> Comprend les remboursements de la dette exigibles à moins d'un an.

### ***Instruments dérivés et autres instruments de couverture***

NOVA Chemicals vend des produits pétrochimiques à des prix qui sont fondés sur le dollar US, achète des matières 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 matières de base et des taux d'intérêt. NOVA Chemicals se protège des risques en concluant des ententes contractuelles (instruments dérivés) qui réduisent (couvrent) les risques en créant une position de compensation. La juste valeur estimative représente seulement la valeur de l'élément de couverture de ces opérations et ne tient pas compte de la valeur des opérations conclues et prévues visées par les instruments de couverture. NOVA Chemicals ne fournit ni n'exige aucune garantie sur les instruments dérivés.

#### a) Gestion du risque de change

NOVA Chemicals se livre à des activités pétrochimiques aux États-Unis, au Canada et en Europe et les prix des produits qu'elle vend dans le cadre de ces exploitations sont libellés en dollars US. Une partie des charges de la société est libellée en dollars CA. NOVA Chemicals se protège des fluctuations du taux de change entre le dollar CA et le dollar US en ayant recours à des contrats à terme et des options. Les contrats à terme et les options d'achat de dollars canadiens et de vente de dollars US en vigueur au 31 décembre 1998 venant à échéance entre 1999 et 2003 s'établissent comme suit :

<i>31 décembre (en millions de dollars, à moins d'indication contraire)</i>		<b>1998</b>	1997	1996
<b>Contrats de change à terme</b>				
<i>Montant nominal</i>	US	<b>2 493 \$</b>	2 653 \$	2 114 \$
<i>Taux de change moyen par dollar US</i>	CA	<b>1,35 \$</b>	1,34 \$	1,34 \$
<i>Juste valeur estimative <sup>1</sup></i>	US	<b>(261) \$</b>	(122) \$	(2) \$
<i>Valeur comptable</i>	US	- \$	- \$	- \$
<b>Options sur devises</b>				
<i>Montant nominal</i>	US	- \$	120 \$	140 \$
<i>Taux de change moyen par dollar US</i>	CA	- \$	1,38 \$	1,36 \$
<i>Juste valeur estimative <sup>1</sup></i>	US	- \$	(3) \$	4 \$
<i>Valeur comptable</i>	US	- \$	- \$	- \$

<sup>1</sup> Élément d'actif (de passif). La juste valeur de ces instruments est évaluée en fonction des cours du marché de contrats comparables, ajustés pour tenir compte des écarts dans les échéances.

#### b) Gestion du risque de prix des matières de base

NOVA Chemicals a recours à des contrats à terme normalisés sur marchandises pour couvrir une partie de son exposition aux fluctuations de prix dans le cadre des opérations prévues de vente et d'achat de pétrole brut, de produits raffinés et de gaz naturel. Les instruments servent à atténuer les risques inhérents aux fluctuations de prix des charges d'alimentation en assurant une protection contre les oscillations néfastes des prix à court terme, tout en limitant, dans une certaine mesure, les avantages découlant des oscillations favorables des prix à court terme. Ces instruments ne sont pas utilisés de façon spéculative. 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 1998, 1997 et 1996, le volume nominal et la juste valeur estimative des contrats en vigueur pour le gaz naturel s'établissaient comme suit :

<i>31 décembre (en millions de dollars, à moins d'indication contraire)</i>		<b>1998</b>	1997	1996
<b>Swaps de taux variable à taux fixe</b>				
<i>Volume nominal</i>	MGJ	<b>49,7</b>	50,4	10,2
<i>Prix moyen pondéré/GJ</i>	CA	<b>1,93 \$</b>	1,78 \$	1,53 \$
<i>Juste valeur estimative</i>	US	<b>19,1 \$</b>	8,0 \$	- \$
<i>Valeur comptable</i>	US	- \$	- \$	- \$
<i>Durée à l'échéance</i>	années	<b>1-3</b>	1-4	1-3
<b>Swaps de prix <sup>1</sup></b>				
<i>Volume nominal</i>	Mpi <sup>3</sup>	<b>41,4</b>	57,7	29,2
<i>Écart du prix moyen pondéré/kpi<sup>3</sup></i>	US	<b>0,688 \$</b>	0,690 \$	0,700 \$
<i>Juste valeur estimative</i>	US	<b>11,6 \$</b>	(8,9) \$	- \$
<i>Valeur comptable</i>	US	- \$	- \$	- \$
<i>Durée à l'échéance</i>	années	<b>1-3</b>	1-4	2-3
<b>Options</b>				
<i>Volume nominal</i>	Mpi <sup>3</sup>	<b>13,5</b>	10,8	-
<i>Prix moyen pondéré/kpi<sup>3</sup></i>	US	<b>2,61 \$</b>	2,04 \$	- \$
<i>Juste valeur estimative</i>	US	<b>(1,5) \$</b>	(0,3) \$	- \$
<i>Valeur comptable</i>	US	- \$	- \$	- \$
<i>Durée à l'échéance</i>	années	<b>0,25</b>	0,25-0,75	-
<b>Contrats à terme normalisés</b>				
<i>Volume nominal</i>	Mpi <sup>3</sup>	-	1,5	1,4
<i>Prix moyen pondéré/kpi<sup>3</sup></i>	US	- \$	2,59 \$	2,21 \$
<i>Juste valeur estimative</i>	US	- \$	(0,5) \$	0,2 \$
<i>Valeur comptable</i>	US	- \$	- \$	- \$
<i>Durée à l'échéance</i>	années	-	0,25	0,25-0,5

<sup>1</sup> Aux termes des swaps de prix, la société paiera ou recevra la différence entre le prix du marché pour le gaz naturel livré à l'intérieur de l'Alberta et le prix du marché NYMEX moins un écart fixe déterminé dans le contrat.

NOVA Chemicals a aussi recours à des contrats à terme normalisés sur marchandises, des options et des swaps pour couvrir une partie de son exposition aux fluctuations de prix dans le cadre des opérations prévues de vente et d'achat de pétrole brut, de produits raffinés et de charges d'alimentation de rechange. Les volumes nominaux pour les contrats à terme normalisés, les swaps et les options s'élevaient à 1,1 million de barils au 31 décembre 1998 (2,9 millions de barils en 1997 et 0,6 million de barils en 1996). Au 31 décembre 1998, la juste valeur estimative des contrats en vigueur était de (0,2) million de dollars ((0,7) million de dollars en 1997 et (0,5) million de dollars en 1996). La durée à l'échéance dans tous les cas est inférieure à un an et la valeur comptable est néant.

#### c) Gestion du risque de crédit

L'exposition au risque de crédit pour les instruments financiers découle de la possibilité qu'une partie à un instrument à l'égard duquel NOVA Chemicals a un gain non matérialisé manque à ses obligations. NOVA Chemicals ne traite qu'avec des contreparties jouissant d'une cote de solvabilité minimale de A en ce qui a trait à ses instruments de change et d'une cote de solvabilité minimale de BBB pour ses instruments de gestion du risque lié aux matières de base. Une limite a été établie pour le risque éventuel relatif à chacune des contreparties en fonction de leur cote de solvabilité. Le risque de crédit lié aux instruments se rapportant au risque de prix des matières de base 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 contreparties manquera à ses obligations. Au 31 décembre 1998, le risque de crédit de NOVA Chemicals s'établissait à néant dollars (néant en 1997) relativement aux instruments de change et à 21 millions de dollars (16 millions de dollars en 1997) pour les instruments liés aux matières de base.

## Note 22

### Principes comptables américains

a) Rapprochement avec les principes comptables généralement reconnus aux États-Unis				
<i>Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars)</i>				
	1998	1997	1996	
Bénéfice net en vertu de la méthode canadienne	<b>18</b>	\$ 111	\$ 153	\$
Ajouter (déduire) les redressements pour :				
Quote-part des bénéfices (pertes) de sociétés affiliées <sup>1</sup>	<b>(4)</b>	(2)	1	
Autres pertes <sup>2</sup>	-	(8)	-	
Pertes de change <sup>3</sup>	<b>(80)</b>	(78)	(6)	
Frais de mise en valeur <sup>4</sup>	<b>1</b>	3	2	
Évaluation des stocks <sup>5</sup>	<b>(1)</b>	(3)	3	
Distributions sur titres privilégiés	<b>(2)</b>	-	-	
Coût de l'arrangement <sup>6</sup>	<b>(27)</b>	-	-	
Impôts sur le revenu <sup>7</sup>	-	-	1	
Ajustement sur exercices antérieurs conformément aux PCGR du Canada <sup>8</sup>	-	-	(6)	
Ajustement au titre de la conversion de la monnaie de convenance <sup>9</sup>	-	1	12	
Autres	-	(1)	1	
Bénéfice net en vertu de la méthode américaine	<b>(95)</b>	\$ 23	\$ 161	\$
Bénéfice net par action en vertu de la méthode américaine	<b>(1,03)</b>	\$ 0,25	\$ 1,75	\$
Résultat global <sup>10</sup>				
Bénéfice net (perte nette) selon la méthode américaine	<b>(95)</b>	\$ 23	\$ 161	\$
Pertes de change non matérialisées à la conversion des activités étrangères autonomes	<b>(57)</b>	(45)	16	
Résultat global en vertu de la méthode américaine	<b>(152)</b>	\$ (22)	\$ 145	\$
<i>31 décembre (en millions de dollars)</i>				
	1998	1997	1996	
Postes du bilan en vertu de la méthode américaine <sup>11</sup>				
Actif à court terme	<b>681</b>	\$ 716	\$ 811	\$
Placements et autres éléments d'actif <sup>7</sup>	<b>729</b>	830	862	
Immobilisations corporelles	<b>2 525</b>	1 252	1 229	
Passif à court terme	<b>(751)</b>	(482)	(329)	
Dette à long terme				
titres privilégiés	<b>(210)</b>	-	-	
autre dette à long terme	<b>(1 280)</b>	(778)	(820)	
Crédits reportés <sup>7</sup>	<b>(557)</b>	(239)	(318)	
Actions privilégiées rachetables au gré du porteur	<b>(198)</b>	-	-	
Capitaux propres	<b>939</b>	\$ 1 299	\$ 1 435	\$

<sup>1</sup> Quote-part de NOVA Chemicals des redressements apportés à l'information financière de Methanex et de Dynegy en vue de respecter les PCGR des États-Unis.

<sup>2</sup> Les PCGR des États-Unis exigent que les éléments d'actif ayant subi une perte de valeur soient constatés à leur juste valeur marchande, tandis que les PCGR du Canada exigent que les éléments d'actif ayant subi une perte de valeur soient constatés à leur valeur de récupération nette.

<sup>3</sup> Les PCGR du Canada permettent le report des gains et des pertes découlant de la couverture des opérations prévues. Les PCGR des États-Unis permettent le report de ces gains et pertes dans le cas des entreprises qui se conforment à l'énoncé 133 du FASB. NOVA Chemicals sera tenue de respecter cette norme en 2000 aux fins des PCGR des États-Unis, mais peut décider de le faire avant. NOVA Chemicals examinera l'énoncé numéro 133 du FASB pour déterminer les incidences de son application, entre autres l'élimination de cette différence entre les PCGR du Canada et ceux des États-Unis.

<sup>4</sup> Les PCGR des États-Unis exigent que tous les coûts de recherche et de développement soient passés en charges au moment où ils sont engagés. Les PCGR du Canada permettent la capitalisation des coûts de développement si certains critères sont respectés.

<sup>5</sup> Les PCGR des États-Unis exigent l'attribution des frais généraux fixes de production aux stocks. Les PCGR du Canada permettent d'imputer ces coûts à l'exercice.

<sup>6</sup> En vertu des PCGR des États-Unis, les coûts afférents aux opérations liées à un regroupement d'entreprises comptabilisés selon la méthode de la fusion d'intérêts communs sont passés en charges.

<sup>7</sup> Les PCGR des États-Unis exigent que les sociétés comptabilisent les impôts sur le revenu reportés selon la méthode du report d'impôts variable, tandis que les PCGR du Canada exigent l'utilisation de la méthode du report d'impôts fixe. En vertu de la méthode américaine, les sociétés sont également tenues de constater les passifs d'impôts reportés et les débiteurs à long terme se rapportant aux impôts sur le revenu reportés devant être récupérés auprès des clients au coût du service au cours d'exercices ultérieurs. Ces montants ne sont pas comptabilisés en vertu de la méthode

canadienne.

- <sup>8</sup> En 1996, Methanex en est venue à un règlement avec Revenu Canada au sujet de l'avis de nouvelle cotisation relatif à sa déclaration de revenus de 1988. En vertu des PCGR du Canada, le montant du règlement a été imputé aux résultats d'exercices antérieurs. En vertu des PCGR des États-Unis, le montant du règlement aurait été imputé aux résultats de la période courante.
- <sup>9</sup> Depuis le troisième trimestre de 1998, NOVA Chemicals présente ses résultats financiers en dollars US. Les chiffres de toutes les périodes antérieures au 2 juillet 1998 ont été retraités en fonction d'un seul taux de change (1,00 \$ canadien = 0,68 \$ US). En vertu des PCGR des États-Unis, les chiffres de toutes les périodes doivent être convertis en fonction des taux de change des périodes respectives.
- <sup>10</sup> Conformément aux PCGR des États-Unis, pour l'exercice commençant le 1<sup>er</sup> janvier 1998, NOVA Chemicals doit présenter un état du résultat global distinct. Les PCGR du Canada ne comportent pas une telle exigence. Le résultat net global comprend toutes les variations des capitaux propres durant la période, y compris les postes ne faisant pas partie du bénéfice net.
- <sup>11</sup> Les PCGR des États-Unis exigent que les coentreprises soient comptabilisées selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation tandis que les PCGR du Canada exigent la consolidation proportionnelle de toutes les coentreprises. L'application de la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation ne donne lieu à aucun changement au bénéfice net ou aux capitaux propres de NOVA Chemicals. Cependant, tous les éléments d'actif, éléments de passif, produits, charges et la plupart des éléments des flux de trésorerie sont réduits lorsqu'on les compare aux montants présentés selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

#### b) Obligations au titre des prestations projetées découlant des régimes de retraite (OPRR)

Les PCGR des États-Unis exigent que l'hypothèse du taux d'actualisation servant à l'évaluation des OPRR soit calculée en fonction du taux de fin d'exercice des placements à revenu fixe canadiens de premier ordre. Ce traitement diffère de la méthode de comptabilisation canadienne qui fait appel aux hypothèses les plus probables de la direction quant aux taux des placements à revenu fixe à long terme. Pour 1998, le taux d'actualisation selon la méthode américaine s'est établi à 6,25 % comparativement à 7,5 % selon la méthode canadienne. L'utilisation d'un taux d'actualisation de 6,25 % aurait donné lieu à une augmentation de 59 millions de dollars des OPRR à des fins comptables au 31 décembre 1998. Pour 1997, le taux d'actualisation selon la méthode américaine s'est élevé à 6,5 % en regard de 8,0 % selon la méthode canadienne. L'utilisation d'un taux d'actualisation de 6,5 % aurait donné lieu à une augmentation de 10 millions de dollars des OPRR à des fins comptables au 31 décembre 1997. Pour 1996, les taux d'actualisation selon la méthode américaine se sont établis à 7,5 %, contre 8 % selon la méthode canadienne. L'utilisation d'un taux d'actualisation de 7,5 % aurait donné lieu à une augmentation de 5 millions de dollars des OPRR à des fins comptables au 31 décembre 1996.

#### c) Paiements d'intérêt et paiements d'impôt sur le revenu

Les règles américaines de présentation de l'information financière exigent la divulgation des paiements d'intérêt à des tiers et des paiements d'impôt sur le revenu. Les paiements d'intérêt à des tiers se sont élevés à 59 millions de dollars en 1998, 52 millions de dollars en 1997 et 35 millions de dollars en 1996. Les paiements d'impôt sur le revenu ont totalisé 46 millions de dollars en 1998, 115 millions de dollars en 1997 et 158 millions de dollars en 1996.

#### d) Rémunération sous forme d'actions

Conformément aux règles américaines de présentation de l'information financière, l'énoncé 123 du Financial Accounting Standards Board intitulé « Accounting for Stock-Based Compensation » (« Énoncé 123 du FASB ») exige que les sociétés offrant des régimes de rémunération sous forme d'actions constatent les charges de rémunération selon de nouvelles méthodes comptables fondées sur la juste valeur ou continuent d'appliquer les dispositions de l'opinion 25 du Accounting Principles Board intitulée « Accounting for Stock Issued to Employees » (« APB 25 ») et présentent le bénéfice net (la perte nette) 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'opinion APB 25 et aux interprétations connexes pour comptabiliser les options d'achat d'actions à l'intention de ses employés.

Le 2 juillet 1998, dans le cadre de la fusion de NOVA Corporation et de TransCanada PipeLines Limited, toutes les options en circulation en vertu du régime d'options d'achat d'actions de NOVA Corporation ont été annulées et remplacées par des options émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions de TransCanada PipeLines Limited et des options émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions de NOVA Chemicals.

Pour l'exercice 1998, les calculs pro forma conformément à l'énoncé 123 du FASB comprennent les options émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions de NOVA Chemicals qui ont été accordées et acquises pendant 1998 plus la quote-part revenant à NOVA des options accordées en vertu du régime d'options d'achat d'actions de NOVA Corporation en 1995, 1996 et 1997, dont le quart est devenu acquis en 1998 (un quart des options d'achat d'actions accordées en 1995, 1996 et 1997 est devenu acquis en 1997; un quart des options d'achat d'actions accordées en 1995 et 1996 est devenu acquis en 1996).

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.

Conformément à l'énoncé 123 du FASB, le bénéfice net (la perte nette) pro forma de NOVA Chemicals selon les PCGR des États-Unis serait de (98) millions de dollars (22 millions de dollars en 1997 et 158 millions de dollars en 1996) et le bénéfice premier (la perte première) par action aurait été de (1,06) \$ (0,24 \$ en 1997 et 1,73 \$ en 1996).

Aux fins de présentation de l'information financière, la juste valeur de chaque octroi d'options d'achat d'actions est évaluée à la date de l'octroi à l'aide du modèle d'établissement des prix des options Black-Scholes en fonction des hypothèses de moyenne pondérée suivantes pour les options d'achat d'actions octroyées respectivement en 1998, 1997 et 1996 : rendement des actions prévu de 1 %, 3 % et 3 %, volatilité prévue de 92,4 %, 18,9 % et 20,3 %, taux d'intérêt sans risque de 4 %, 5 % et 6 % et durée prévue de 1,5 an, 5 ans et 5 ans. La moyenne pondérée de la juste valeur des options d'achat d'actions octroyées en 1998, 1997 et 1996 s'établissait respectivement à 5,87 \$, 1,65 \$ et 1,86 \$.

e) Présentation de l'état consolidé des flux de trésorerie

Conformément aux règles de présentation de l'information financière des États-Unis, le montant de 198 millions de dollars au titre des actions privilégiées rachetables au gré du porteur émises en tant que contrepartie dans le cadre de l'acquisition, en 1998, de l'entreprise de Huntsman, n'aurait pas été inclus dans l'état des flux de trésorerie.

f) Modification des PCGR aux États-Unis

En 1999, conformément aux exigences de présentation de l'information financière aux États-Unis, NOVA Chemicals devra se conformer à l'énoncé 133 du FASB. L'adoption de cet énoncé aura des répercussions sur les résultats financiers de NOVA Chemicals. L'énoncé 133 du FASB exige que la juste valeur d'un instrument financier dérivé soit présentée dans le bilan et que les gains ou les pertes pour une période donnée soient constatés soit dans l'état des résultats soit dans l'état du résultat global, selon sa nature. Ces incidences n'ont pas encore été déterminées.

## **Note 23**

### ***Passage à l'an 2000***

Le passage à l'an 2000 pose un problème parce que de nombreux systèmes informatiques utilisent deux chiffres plutôt que quatre pour identifier l'année. Les systèmes sensibles aux dates peuvent confondre l'an 2000 avec l'année 1900 ou une autre date, ce qui entraîne des erreurs lorsque des informations faisant intervenir des dates de l'an 2000 sont traitées. En outre, des problèmes semblables peuvent se manifester dans des systèmes qui utilisent certaines dates de l'année 1999 pour représenter autre chose qu'une date. Les répercussions du problème du passage à l'an 2000 pourraient se faire sentir le 1<sup>er</sup> janvier de l'an 2000 ou encore avant ou après cette date et, si l'on n'y remédie pas, les conséquences sur l'exploitation et l'information financière peuvent aller d'erreurs mineures à une défaillance importante des systèmes qui pourrait nuire à la capacité d'une entité d'exercer normalement ses activités.

La direction a élaboré et met en œuvre un plan pour identifier et corriger les incidences prévues du passage à l'an 2000 sur la société. En 1996, la société a commencé à repérer les systèmes de fabrication et les systèmes informatiques devant être modifiés ou remplacés. Elle procède actuellement à l'évaluation de l'état de préparation au passage à l'an 2000 des tiers, comme les clients, les fournisseurs et autres.

Il n'est pas possible d'être certain que tous les aspects du problème du passage à l'an 2000 qui ont une incidence sur la société, y compris ceux qui ont trait aux efforts déployés par les clients, les fournisseurs ou d'autres tiers, seront entièrement résolus.

## **Note 24**

### ***Événement postérieur au bilan***

Le 26 janvier 1999, NOVA Chemicals a émis 172,5 millions de dollars de titres privilégiés rachetables au gré du porteur. Ces titres viennent à échéance en 2048 et comportent un taux de distribution de 9,04 % (déductible d'impôt).

## Notre conseil d'administration

Le conseil d'administration de NOVA Chemicals s'est engagé à demeurer un chef de file en ce qui a trait aux pratiques de régie d'entreprise. Aujourd'hui, NOVA Chemicals se conforme aux normes proposées par le comité de la Bourse de Toronto et par d'autres autorités sur la régie d'entreprise, et les dépasse en général. Dans le cadre de sa première série de décisions, le conseil d'administration de NOVA Chemicals a confirmé et mis en place une équipe solide de cadres chevronnés dirigée par le président et chef de la direction, M. Jeff Lipton, dont l'expérience approfondie de l'industrie des produits chimiques a été acquise au cours des 34 dernières années. Les membres du conseil d'administration de NOVA Chemicals ont bénéficié de la société de leur vaste expérience des affaires en Amérique du Nord et à l'échelle internationale. J'aimerais, au nom des actionnaires, remercier les membres du conseil de leur dévouement et de leur engagement à faire de NOVA Chemicals la première société de produits chimiques de base du monde.

Le président du conseil,

« Ted Newall »  
Ted Newall

**Frank Peter Boer, Ph. D.** est administrateur de NOVA Chemicals depuis février 1991. Il habite Village of Golf, en Floride. Il est président et chef de la direction de Tiger Scientific, Inc., une société d'experts-conseils et de placements en sciences et technologie. M. Boer possède un grade AB en physique de l'université Princeton et un doctorat en physique chimique de l'université Harvard; il est l'auteur de plus de 100 publications.

**Robert Emmet 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.

**Louis 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 également administrateur de DuPont Canada Inc., Compagnie de la Baie d'Hudson, Northern Telecom Limitée, Banque Royale du Canada et Southam Inc.

**Kerry Lloyd Hawkins** est administrateur de NOVA Chemicals depuis juillet 1998. Il habite à Winnipeg, au Manitoba, où il est président de Cargill Limited. Il est également président de Prince Rupert Grain, président du conseil de Saskferco Products Inc. et administrateur de TransCanada, Shell Canada Limitée et Compagnie de la Baie d'Hudson.

**Jeffrey Marc Lipton** est administrateur de NOVA Chemicals depuis avril 1996. Il est président et chef de la direction de NOVA Chemicals et habite à Calgary, en Alberta. Il est administrateur de American

Plastics Council, Chemical Manufacturers Association et certaines sociétés affiliées et filiales de NOVA Chemicals, y compris Dynegy Inc. Il est également président du conseil de Methanex Corporation.

**Gerald James Maier** est vice-président du conseil et administrateur de NOVA Chemicals depuis juillet 1998. Il est président honoraire du conseil de TransCanada, où il a été président du conseil jusqu'en juillet 1998. Avant avril 1996, il était président du conseil et chef de la direction de TransCanada. Il est président du conseil de l'institut Van Horne et du collège Notre-Dame et administrateur des sociétés suivantes : BCE Inc., La Banque de Nouvelle-Écosse, Petro-Canada, Stream-Flo Industries, Xpronet Inc., United Western Communications Ltd. et La Fondation Ernest C. Manning.

**James Edward (Ted) Newall, O.C.** est administrateur de NOVA Chemicals depuis août 1991. Il est président du conseil de NOVA Chemicals et, avant juillet 1998, était chef de la direction de NOVA Corporation. Il habite à Calgary, en Alberta. M. Newall est également administrateur de BCE Inc., Alcan Aluminium Limitée, Banque Royale du Canada, Aliments Maple Leaf, Canadien Pacifique Ltée et Bell Canada. Il est président du conseil d'administration de l'Université de Calgary et président honoraire du Conseil canadien des chefs d'entreprise.

**Nicholas Pappas, Ph. D.** est administrateur de NOVA Chemicals depuis février 1992; il habite à Centerville, au Delaware. M. Pappas est président et chef de la direction de BioTraces, Inc. Il est également président du conseil de ChemFab Corp. et administrateur de Medical Center of Delaware,

Yenkin-Majestic Corp. et Witco Corp. Il est membre de American Men of Science, Sigma Xi et Alpha Chi Sigma.

**Robert Lome Pierce, c.r.** est administrateur de NOVA Chemicals depuis mai 1977. Il est président du conseil et chef de la direction de Foothills Pipe Lines Ltd. Il habite à Calgary, en Alberta. M. Pierce est aussi administrateur de La Banque de Nouvelle-Écosse, Interstate Natural Gas Association of America et Greystone Capital Management Inc.

**Janice Gaye Rennie, FCA,** est administratrice de NOVA Chemicals depuis avril 1991 et habite à Edmonton, en Alberta, où elle est présidente de Rennie & Associates. Elle est administratrice de Epcor Utilities Inc. (anciennement Edmonton Power), Weldwood of Canada Limited et Research Technology Management Inc. En janvier 1993, elle a été nommée au comité de vérification de la province de l'Alberta, dont elle a assuré la présidence jusqu'en octobre 1997.

**Joseph Dale Thompson** est administrateur de NOVA Chemicals depuis juillet 1998. Il habite à Edmonton, en Alberta, et est président du conseil de PCL Construction Group Inc. Il est aussi administrateur de TransCanada, Shana Corporation, CFE Industries Inc. et Jonan Enterprises Inc.

**Margaret Kent Witte** est administratrice de NOVA Chemicals depuis juillet 1998. Elle habite à Medina, dans l'État de Washington, et est présidente du conseil, présidente et chef de la direction de Royal Oak Mines Inc. Elle est également administratrice de Highwood Resources Ltd. et Société d'énergie Talisman Inc.

## Renseignements sur la société

---

### Régie de la société

La régie 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.

Depuis 1992, NOVA Chemicals intensifie la portée de la régie de la société. En raison de l'essor que connaît NOVA Chemicals à l'échelle nationale et internationale, le conseil et la direction ont établi des politiques de régie axées sur l'avenir qui sont évaluées et révisées de façon périodique en vue d'en assurer l'efficacité. Il incombe au conseil d'administration de prendre les décisions 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 d'administration 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**  
Les comités du conseil d'administration de NOVA Chemicals, leurs membres et leurs mandats respectifs sont les suivants :

**Vérification, finances et gestion de risques**  
Ce comité s'occupe de tous les aspects des activités financières et de la gestion de risques de NOVA Chemicals, y compris l'examen des documents publics portant sur les finances. Les membres comprennent : M<sup>me</sup> Rennie, M<sup>me</sup> Witte et MM. Dineen, Hawkins (président), Newall (membre d'office) et Thompson.

Ce comité est chargé de la composition, de la rémunération et de la régie du conseil d'administration de NOVA Chemicals et recommande des candidats pour élection ou nomination à titre d'administrateurs. Il est de plus chargé d'assurer l'efficacité des relations du conseil avec la direction de NOVA Chemicals. Les membres comprennent : M<sup>me</sup> Witte, MM. Dineen, Fortier, Maier (président), Newall (membre d'office) et Pierce.

**Politique publique et Gestion responsable<sup>MD</sup>**  
Ce comité est chargé de superviser la gestion, par NOVA Chemicals, des questions touchant la santé, la sécurité et l'environnement, les dons de la société et la politique publique ainsi que la réputation de la société. Les membres comprennent : M<sup>me</sup> Rennie, MM. Boer (président), Pappas, Fortier, Newall (membre d'office) et Thompson.

**Ressources humaines**  
Ce comité est responsable de l'évaluation 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. Il s'occupe, en outre, de l'administration des régimes de rémunération, d'épargne, de participation aux bénéfices et de retraite de NOVA Chemicals. Les membres comprennent : MM. Boer, Pappas (président), Hawkins, Maier, Newall (membre d'office), Pierce et Thompson.

### Autres activités de la société

**Comité consultatif technique**  
En décembre 1996, un comité consultatif technique a été créé pour conseiller NOVA Chemicals sur sa stratégie et ses programmes de recherche. Le comité consultatif technique de NOVA Chemicals est composé de deux administrateurs, MM. Pappas et Boer (co-président), ainsi que de M. Dan Boivin, vice-président principal et président, Oléfines et polyoléfines de NOVA Chemicals, de M. Paul Clark (co-président), vice-président, 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, soit MM. Michel Boudart, professeur à l'université Stanford, Musa Kamal, professeur à l'Université McGill et Kurt Zilm, professeur à l'université Yale.

### Notre Fiche équilibrée

Des améliorations soutenues et un avantage concurrentiel durable sont les facteurs essentiels de notre succès. Nous mesurons notre rendement dans tous les secteurs de notre entreprise afin que l'accroissement de la valeur pour les actionnaires soit une préoccupation de tous les instants. Cela comprend l'évaluation de notre rendement auprès de nos actionnaires, clients et employés, ainsi que dans les collectivités où nous sommes présents. Nous appelons ce système Fiche équilibrée.

Pour établir et entretenir ces relations, NOVA Chemicals utilise des programmes innovateurs et effectue des investissements stratégiques au sein des collectivités où nous œuvrons. Nous préconisons les communications franches et honnêtes et la Gestion responsable.

La stratégie en cinq volets de NOVA Chemicals fait appel à des mécanismes d'évaluation précis et détaillés. À cette fin, la Fiche équilibrée sera révisée en 1999 afin de refléter notre objectif primordial, soit de rehausser la valeur pour les actionnaires et de mesurer notre rendement en regard de notre stratégie. La version révisée de la Fiche équilibrée sera présentée dans le rapport annuel du prochain exercice.

Régie de la société

**Gestion responsable<sup>MD</sup>**

---

NOVA Chemicals a été l'un des précurseurs du programme de Gestion responsable qui a vu le jour en 1984. Depuis, nous avons fait des progrès considérables, mais nous continuerons à améliorer notre rendement en matière de Gestion responsable.

#### Notre vision

Nous serons un chef de file mondial pour ce qui est de notre engagement envers la Gestion responsable et la qualité de nos systèmes de gestion de la sécurité, de la santé et de l'environnement. Notre but ultime : une absence totale d'incidents qui nuisent au personnel, à la propriété ou à l'environnement. Notre politique et nos principes de Gestion responsable guideront nos activités et nos affaires.

#### Nos objectifs

Nous surveillerons notre rendement dans les secteurs clés, notamment la santé et la sécurité à nos installations et dans les collectivités où nous sommes présents, la gestion du cycle d'utilisation des produits, la gestion des déchets, le contrôle des émissions, la communication des risques et le respect de la réglementation. En décembre 1998, NOVA Chemicals a retenu les services d'une grande société d'experts-conseils en environnement et en santé et sécurité pour évaluer de façon indépendante les systèmes de Gestion responsable de NOVA Chemicals. D'après cette évaluation, NOVA Chemicals se situe dans le premier quartile des sociétés de Gestion responsable au sein de l'industrie des produits chimiques.

#### Leadership

La Gestion responsable fait partie intégrante de nos activités et c'est une responsabilité à tous les échelons. Notre conseil de Gestion responsable, une équipe de leadership à l'échelle de la société qui relève de l'équipe de direction, coordonne les systèmes, processus et résultats de Gestion responsable.

#### L'avenir

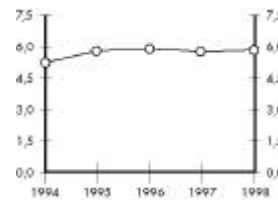
NOVA Chemicals continuera, au fil de sa croissance, à gérer ses activités et ses produits de manière à évaluer, pour chacun de nos processus et de nos produits à toutes les étapes de leur cycle de vie, les incidences possibles sur la sécurité, la santé et l'environnement. Grâce à la planification et à l'adoption de méthodes de gestion stratégique, nous continuerons de prendre les mesures nécessaires pour protéger nos partenaires et l'environnement. NOVA Chemicals a préparé un rapport annuel de Gestion responsable. On peut en prendre connaissance dans notre site Web à l'adresse [www.novachem.com](http://www.novachem.com). Les personnes qui n'ont pas accès au World Wide Web peuvent communiquer avec nos bureaux au (403) 750-3600.

*Gestion responsable*<sup>MD</sup> est une marque déposée de l'Association des fabricants de produits chimiques du Canada et de la Chemical Manufacturers Association des États-Unis.

#### Émissions de gaz à effet de serre

(en millions de tonnes)

Nous gérons nos émissions de gaz à effet de serre par l'application de techniques écoénergétiques (p. ex., la cogénération), l'affectation de ressources à la recherche et au développement, l'adoption de mesures de réduction des émissions et l'éducation.



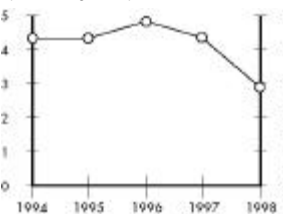
#### Émissions d'hydrocarbures

(en milliers de tonnes)

L'application de techniques plus perfectionnées et nos efforts soutenus pour repérer et réparer les fuites ont contribué à la réduction de nos émissions d'hydrocarbures.

#### Vérification de la Gestion responsable

(les opinions de vérification sur le pourcentage indiquent un rendement



correspondant ou supérieur au respect en substance)

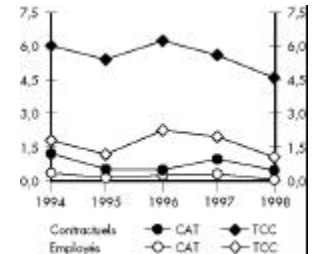
En 1998, 14 vérifications de la Gestion responsable ont été effectuées pour évaluer notre rendement d'exploitation en regard du respect de cinq critères. Nous avons rehaussé notre rendement pour le critère d'évaluation principal, soit « pourcentage supérieur au respect en substance », qui est passé de 20 % en 1997 à 53 % en 1998.<sup>1</sup>



#### Blessures et maladies

(nombre de cas x 200 000 heures/nombre d'heures de travail)

Le rendement des employés de NOVA Chemicals en 1998 s'est classé au quatrième rang pour les cas d'absences du travail (CAT)<sup>2</sup> et au huitième rang pour le total des cas pouvant être consignés (TCC)<sup>3</sup> parmi 35 entreprises homologues ayant participé au sondage.



#### Incidents

(nombre d'incidents)

Les incidents sont répartis dans quatre catégories en fonction de leurs effets sur le plan de la santé, de la sécurité et de l'environnement. Les incidents critiques et graves sont les deux catégories les plus importantes. L'augmentation apparente des incidents graves provient de la réduction considérable de notre seuil de consignation au milieu de 1997, et ce, afin de fournir des données plus précises en vue des mesures préventives à prendre.



<sup>1</sup> L'opinion de vérification comporte cinq niveaux qui mesurent le respect des exigences réglementaires et internes en matière de santé, de sécurité et d'environnement. Le niveau « respect en substance » est le deuxième plus élevé. Depuis 1996, entre 12 et 15 vérifications des installations ont été effectuées annuellement.

<sup>2</sup> « CAT » (Cas d'absences du travail) représente les blessures et les maladies en milieu de travail qui entraînent une absence.

<sup>3</sup> « TCC » (Total des cas pouvant être consignés) représente les blessures et les maladies en milieu de travail plus graves qui nécessitent plus que des soins de premier secours.

## 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 14 mai 1999 à 10 h 30 au Telus Convention Centre à Calgary (Alberta).

### Renseignements à l'intention des actionnaires

Pour toute question à l'égard des actions, y compris les paiements de dividendes, les transferts d'actions ainsi que les changements d'adresse, composer sans frais le 1 800 661-8686, du lundi au vendredi de 8 h à 17 h (heure des Rocheuses) ou communiquer avec nous 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  
Site Web : [www.cibcmellon.ca](http://www.cibcmellon.ca)  
Courriel : [inquiries@cibcmellon.ca](mailto:inquiries@cibcmellon.ca)

### Investisseurs non-résidents

Les dividendes versés aux actionnaires résidant à l'extérieur du Canada 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, de Toronto, de Montréal et de l'Alberta sous le symbole « NCX ». Au 31 décembre 1998, environ 92,1 millions d'actions étaient en circulation et quelque 32 000 actionnaires étaient inscrits.

Les actions ordinaires de NOVA Chemicals peuvent être transférées au bureau de CIBC-Mellon Trust Company à Vancouver, Calgary, Regina, Winnipeg, Toronto, Montréal et Halifax. Les actions ordinaires peuvent également être transférées au bureau de ChaseMellon Shareholder Services 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.

### Renseignements supplémentaires

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

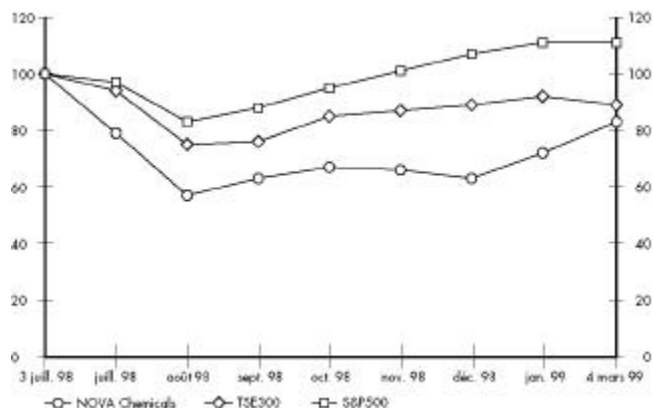
### Pour communiquer avec NOVA Chemicals

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

Affaires publiques et Relations avec les investisseurs  
(403) 750-3600

### Rendement total

Les actions ordinaires de NOVA Chemicals ont commencé à être négociées à la Bourse de Toronto et à d'autres bourses canadiennes le 3 juillet 1998 et à la Bourse de New York le 6 juillet 1998.



Rendement total = appréciation du cours des actions en présumant le réinvestissement de dividendes. Selon l'hypothèse d'un placement de 100 \$ le 3 juillet 1998.

Cours des actions de NOVA Chemicals <sup>1</sup>	1998
Dividendes versés (en dollars canadiens) <sup>2</sup>	<b>0,40 \$</b>
Cours (Bourse de Toronto) (en dollars canadiens)	
haut	<b>31,75 \$</b>
bas	<b>17,25 \$</b>
clôture	<b>20,00 \$</b>
Cours (Bourse de New York) (en dollars US)	
haut	<b>21 7/16 \$</b>
bas	<b>11 \$</b>
clôture	<b>13 1/16 \$</b>
Rendement des actions ordinaires	<b>2 %</b>
Actions en circulation	
fin de l'exercice (en millions)	<b>92</b>
moyenne (en millions)	<b>92</b>
Nombre d'actionnaires à la fin de l'exercice (en milliers)	<b>32</b>

<sup>1</sup> NOVA Chemicals est devenue une société ouverte indépendante le 2 juillet 1998. Par conséquent, aucune donnée sur les cours n'est disponible avant cette date.

<sup>2</sup> Les dividendes indiqués représentent le montant de 0,20 \$ CA (environ 0,13 \$ US) versé jusqu'au 3 juillet inclusivement, la date de prise d'effet de l'arrangement. À la suite de l'arrangement, NOVA Chemicals a versé un premier dividende de 0,10 \$ CA (environ 0,07 \$ US) par action le 15 novembre 1998 et, le 3 décembre 1998, a déclaré que le dividende du quatrième trimestre était de 0,10 \$ CA (environ 0,07 \$ US) le 15 février 1999, ce qui se traduit par un dividende de 0,40 \$ CA (environ 0,28 \$ US) par action sur une base annualisée. Le taux de dividende par action tient compte du regroupement des actions de NOVA Chemicals à raison de cinq pour une à la suite de l'arrangement.

**NOVA Chemicals** <sup>MD</sup> est une marque déposée de NOVA Brands Ltd. ; authorized use/utilisation autorisée.

**ARCEL** <sup>MD</sup> est une marque déposée de NOVA Chemicals Inc.

**DYLARK** <sup>MD</sup> est une marque déposée de NOVA Chemicals Inc.

**DYLENE** <sup>MD</sup> est une marque déposée de NOVA Chemicals Inc.

**DYLITE** <sup>MD</sup> est une marque déposée de NOVA Chemicals Inc.

**GEDEXCEL** <sup>MD</sup> est une marque déposée de NOVA Chemicals Europe SAS.

**NAS** <sup>MD</sup> est une marque déposée de NOVA Chemicals Inc.

**NOVAPOL** <sup>MD</sup> est une marque déposée de NOVA Brands Ltd. ; authorized use/utilisation autorisée.

**SCLAIR** <sup>MD</sup> est une marque déposée de NOVA Chemicals Corporation au Canada et de NOVA Chemicals (International) S. A. ailleurs ; authorized use/utilisation autorisée.

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

**ZYLAR** <sup>MD</sup> est une marque déposée de NOVA Chemicals (Canada) Ltd. ; authorized use/utilisation autorisée.