

NOVA Chemicals : Une société de matières plastiques et de produits chimiques de base

NCX

Rapport annuel 2004

NOVA Chemicals - Concentration et amélioration

Nous fabriquons des matières plastiques et des produits chimiques de base en nous concentrant sur deux gammes de produits : l'éthylène et le polyéthylène, d'une part, le styrène et le polystyrène, d'autre part. Notre secteur d'activité nécessite de gros investissements et présente un caractère cyclique. Le rapport entre l'offre et la demande est le facteur principal déterminant notre rentabilité.

Nous maintenons une culture d'entreprise fondée sur des efforts inlassables de réduction des coûts et d'amélioration des processus. À partir de nos produits de base, nous élaborons des matériaux à valeur ajoutée et des processus de gestion visant à améliorer la qualité de notre exploitation.

Nous obtenons ainsi une société dynamique et bien positionnée pour continuer à offrir un rendement exceptionnel à ses actionnaires.

Table des matières :

2	Lettre à nos actionnaires
8	Sommaire des réalisations de 2004
9	Analyse commerciale
23	Gouvernance d'entreprise
25	Responsabilité civique de l'entreprise
27	Conseil d'administration
28	Équipe de direction
30	Valeur pour les actionnaires

Rétrospective financière 2004

32	Rapport de gestion
56	États financiers consolidés
63	Notes afférentes aux états financiers consolidés
	Renseignements à l'intention des actionnaires

Points saillants de NOVA Chemicals

(EN MILLIONS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION ET LES RATIOS)	2004	2003	2002
Produits d'exploitation	5 270 \$	3 949 \$	3 091 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	252 \$	(1) \$	(112) \$
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire ¹			
— De base	2,91 \$	(0,02) \$	(1,30) \$
— Dilué(e)	2,71 \$	(0,02) \$	(1,30) \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	346 \$	15 \$	359 \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	242 \$	130 \$	71 \$
Total de l'actif	5 047 \$	4 413 \$	4 154 \$
Dette nette par rapport au total de la structure du capital	42,9 %	32,0 %	43,5 %
Rendement (perte) de l'avoir moyen en actions ordinaires ²	19,1 %	(9,8) %	(14,5) %
Cours de clôture			
— NYSE (\$ US)	47,30 \$	26,95 \$	18,30 \$
— TSX (\$ CA)	56,70 \$	35,04 \$	28,89 \$

¹ Un nombre moyen pondéré de 87 millions d'actions ordinaires (95 millions après dilution) était en circulation en 2004 (87 millions de base et dilué en 2003, 86 millions de base et dilué en 2002).

² Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires divisé(e) par l'avoir moyen en actions ordinaires (exclusion faite des titres privilégiés et des actions privilégiées rachetables au gré du porteur).

Sommaire des résultats financiers trimestriels

TROIS MOIS TERMINÉS LES (NON VÉRIFIÉ; EN MILLIONS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2004				2003			
	31 DÉC.	30 SEPT.	30 JUIN	31 MARS	31 DÉC.	30 SEPT.	30 JUIN	31 MARS
Produits d'exploitation	1 527 \$	1 379	1 238	1 126	1 041 \$	967	964	977
Bénéfice (perte) d'exploitation	51 \$	96	76	41	3 \$	(56)	(36)	14
Bénéfice net (perte nette)	164 \$	57	29	12	(8) \$	(58)	82	12
Bénéfice net (perte nette) par action								
— De base	1,91 \$	0,64	0,31	0,08	(0,18) \$	(0,75)	0,86	0,05
— Dilué(e)	1,78 \$	0,60	0,30	0,08	(0,18) \$	(0,75)	0,79	0,05
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)								
— De base	84,8	87,2	87,6	87,3	87,0	86,8	86,8	86,7
— Dilué	92,4	95,9	96,9	89,2	87,0	86,8	96,0	87,4

Lettre à nos actionnaires



Jeffrey M. Lipton
Président et chef
de la direction

Après les pertes des trois derniers exercices, NOVA Chemicals a dégagé un bénéfice en 2004. Nous commençons à sortir du creux le plus long et le plus difficile qu'a connu l'industrie chimique depuis plus de quarante ans. Je suis heureux de pouvoir enfin annoncer une reprise, quoique nous ayons encore un long chemin à parcourir avant d'être en mesure de déployer tout notre potentiel. Je suis très satisfait du développement continu de notre société et je suis persuadé que les conditions actuelles du marché convergeront avec nos perspectives des prochains exercices et nous permettront de nous surpasser pour les actionnaires en période de relance comme nous l'avons fait en période de repli.

En 2004, nous avons maintenu le cap sur une bonne gestion des flux de trésorerie, la vente d'actifs non stratégiques à des prix avantageux et l'amélioration de notre système d'exploitation. Nous avons également affiché un bénéfice net pour les porteurs d'actions ordinaires de 252 millions de dollars, soit 2,71 \$ par action.

Nos deux entreprises ont déclaré un bénéfice de 186 millions de dollars par rapport à une perte nette de 109 millions de dollars en 2003. Les ventes d'actifs et le règlement d'un ancien différend fiscal ont été contrebalancés par la comptabilisation des charges relatives aux rémunérations à base d'actions et autres éléments généraux. Le bénéfice net s'est donc établi à 76 millions de dollars comparativement à 100 millions de dollars en 2003.

Les actionnaires de NOVA Chemicals (NCX) continuent à bénéficier de notre bilan plus solide, de nos résultats améliorés et de nos perspectives des prochains exercices. Le diagramme ci-dessous (fig. 1) montre que la valeur de nos actions ordinaires a dépassé celle des actions des sociétés comparables à la Bourse de New York (NYSE) et l'indice S&P des sociétés de produits chimiques en 2004. Le cours de nos actions a augmenté de 76 % à la Bourse de New York et de 62 % à la Bourse de Toronto du fait que le dollar canadien a poursuivi sa remontée pendant l'exercice.

1. Rendement du cours des actions (pour l'exercice 2004)

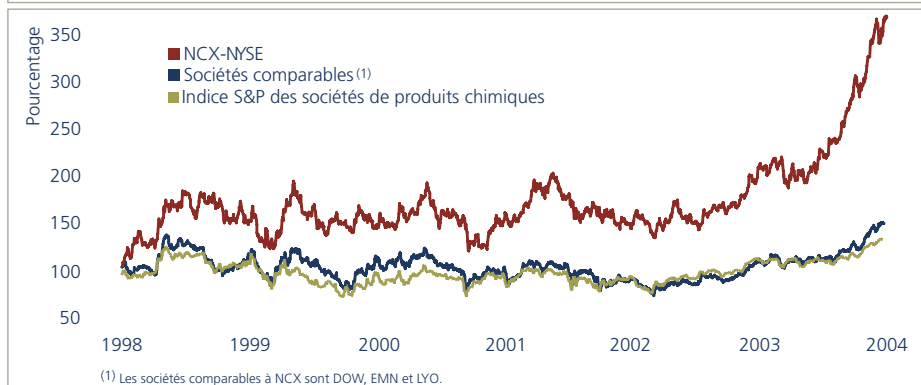


Le diagramme suivant (fig. 2) illustre notre rendement relatif depuis 1999, soit notre premier exercice complet d'exploitation à titre de société indépendante. NOVA Chemicals a dépassé le rendement des sociétés comparables aussi bien que celui des indices par un écart croissant.

Selon moi, les investisseurs ont continué de réagir positivement à l'amélioration de l'équilibre risque-rendement atteint par notre société. Compte tenu de la nature très cyclique de notre industrie, les risques seront toujours un facteur important en matière d'investissement. Cependant, étant donné la reprise économique mondiale et l'équilibre entre l'offre et la demande de l'industrie favorisant les producteurs, l'enjeu important pour les exercices à venir sera axé davantage sur le rendement, c'est-à-dire sur les

bénéfices potentiels de NOVA Chemicals et des sociétés comparables de produits chimiques . Les perspectives, bien qu'encore incertaines, sont excellentes.

2. Rendement du cours des actions (de 1999 à décembre 2004)



Examinons tout d'abord les perspectives globales de l'industrie.

La longue et difficile période de dépression que nous avons traversée a considérablement limité les investissements dans de nouvelles installations presque partout au monde. Des sociétés pétrolières importantes ont annoncé leur décision d'arrêter les exploitations pétrochimiques en faveur de l'exploration et de la mise en valeur de l'énergie et des projets de gaz naturel liquéfié. Des sociétés de produits chimiques indépendantes voient leurs plans d'investissement limités par des bilans qui ressentent encore les effets du creux conjoncturel. La Chine et l'Inde, qui consomment de plus en plus nos produits, trouvent qu'il est assez coûteux d'emprunter des capitaux et difficile de susciter des investissements car les charges d'alimentation de ces deux pays sont parmi les plus élevées au monde.

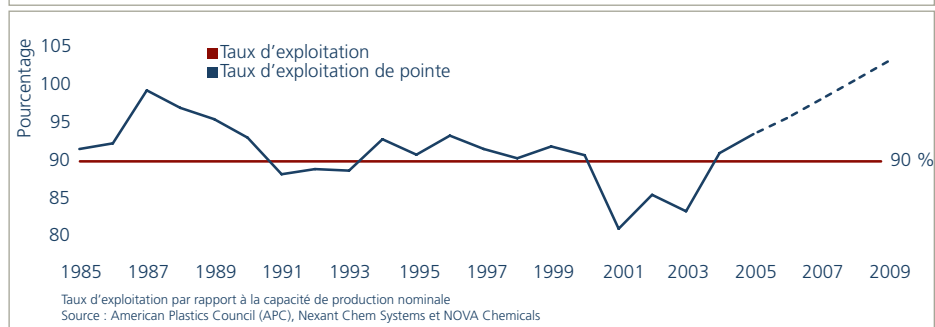
Le Moyen-Orient, où le coût des charges d'alimentation est le plus bas et du fait même, les aspects économiques sont les plus intéressants, est une région en proie à de grands troubles ce qui a fait ralentir les projets en cours et fait hésiter grandement des sociétés internationales à se lancer dans de nouveaux projets dans un certain nombre de pays.

Ainsi, malgré les excellentes perspectives de l'industrie, il est vraisemblable que la capacité de croissance mondiale ne suive pas la demande. Aux États-Unis, notre marché principal, les coûts extrêmement élevés et instables des charges d'alimentation ne permettent pas d'envisager des investissements dans de nouvelles installations de produits pétrochimiques et de matières plastiques. Les sociétés internationales sont à la recherche de nouveaux emplacements et sont disposées à attendre un retour au calme dans les régions troublées avant d'investir les sommes importantes nécessaires pour la construction de nouvelles usines.

Pour ce qui est de la demande, un certain nombre de questions clés ont été résolues en 2004. Nous constatons une progression de la demande pour nos produits malgré une hausse record des prix. Les producteurs de polyéthylène en Amérique du Nord ont vu augmenter la demande pour leurs produits de 9 % en 2004. La demande pour les polymères de styrène a grimpé de 5 %. Les principaux éléments qui ont contribué à la croissance sont les produits de consommation, les produits d'emballage industriel, les nouvelles techniques de construction à base de polymères et la hausse des exportations en Amérique du Nord. L'utilisation des produits de plastique de base, dans la quasi-totalité des segments de marché, a démontré que la «valeur d'utilisation» de nos produits a largement dépassé la hausse record des prix.

Les figures 3 et 4 illustrent l'équilibre prévu entre l'offre et la demande pour le marché nord-américain des polyéthylènes et le marché mondial des styrènes. Des explications détaillées à ce chapitre figurent dans les sections consacrées à l'analyse des activités commerciales et des produits aux pages 14 et 19. Mais il faut surtout retenir que la demande devrait être bien supérieure aux niveaux d'utilisation des capacités que notre industrie n'a jamais été capable d'assurer de façon soutenue pendant une certaine période de temps. Par le passé, des niveaux d'utilisation similaires ont conduit à une hausse substantielle des marges pour les producteurs. Il semble qu'une telle situation puisse se reproduire. En effet, pour peu que les experts aient raison, nous allons connaître une très longue période de résultats et de flux de trésorerie solides.

3. Taux d'exploitation pour le polyéthylène en Amérique du Nord

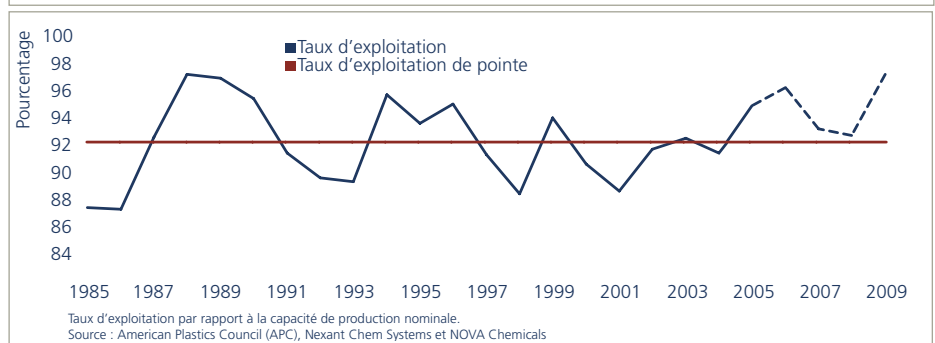


Accroissement de la valeur actionnariale

Notre tâche à NOVA Chemicals est d'augmenter le résultat par action et d'utiliser nos flux de trésorerie pour générer une valeur actionnariale supérieure à celle que prévoient la plupart des investisseurs. C'est la seule manière pour nous de continuer à dépasser d'autres formes d'investissement.

La plupart des investisseurs comprennent l'importance que chaque cent représente pour NOVA Chemicals en ce qui concerne l'amélioration des marges. Dès lors que nous aurons achevé notre programme de rachat de 7,5 millions d'actions ordinaires, une variation de 0,01 \$ la livre pour chacun de nos quatre principaux produits au cours d'un exercice représente un bénéfice de 1,12 \$ par action diluée. Si, comme le pensent les conseillers industriels, tous nos produits atteignent leur sommet à peu près au même moment, cet avantage est extrêmement important pour nos investisseurs.

4. Taux d'exploitation pour le monomère de styrène dans le monde



La majorité des analystes prévoit que lorsque le bénéfice dégagé par nos produits atteindra son prochain sommet, il produira la même marge et durera aussi longtemps que la dernière période de pointe du milieu des années 1990. À cette époque, la hausse de rentabilité a été causée par une série de problèmes relatifs aux usines plutôt que par un déséquilibre entre l'offre et la demande, et n'a duré qu'environ un exercice.

À notre avis, le déséquilibre entre l'offre et la demande de 2005 à au moins 2008, ressemble davantage aux profits élevés réalisés par l'industrie pendant deux ou trois exercices au milieu des années 1980. Si nous connaissons une croissance économique mondiale raisonnable, comme le prévoient les économistes, nous devons faire face à une insuffisance structurelle de la capacité de fabrication, situation qu'il faudra des années pour redresser. En conséquence, nous croyons que les résultats de NOVA Chemicals et du reste de l'industrie pétrochimique dépasseront les prévisions consensuelles des économistes. NOVA Chemicals bénéficie d'un avantage plus important par rapport aux lignes d'éthylène-polyéthylène et de styrène-polystyrène que ses concurrents.

Nous sommes également bien positionnés pour surpasser autrement nos concurrents.

NOVA Chemicals ne peut influencer l'ensemble du cycle de l'industrie – mais nous pouvons dépasser les prévisions des investisseurs à certains égards, là où nos actions peuvent faire toute une différence.

Notre solidité financière et la souplesse de notre bilan nous permettra de racheter 7,5 millions, ou 10 %, de nos «actions en circulation». À mesure que nos flux de trésorerie progressent, nous continuerons à verser à nos actionnaires l'encaisse excédentaire, à réduire la dette et à renforcer notre bilan.

Notre solidité financière nous a permis également de devancer à 2005 les projets d'entretien et de modernisation de nos usines prévus en 2006 et 2007, ce qui améliorera la fiabilité de celles-ci pendant les périodes de pointe des exercices futurs, réduira les coûts d'exploitation, améliorera l'efficacité énergétique et, dans certains cas, accélérera la cadence de production. Nous avons planifié des travaux d'entretien importants dans des usines en 2005, ce qui contribuera à réaliser notre potentiel record de bénéfices.

Nous avons annoncé des projets de coentreprise de produits de polystyrène de base avec BP en Europe et prévoyons une mise en exploitation d'ici juin 2005. Cette coentreprise améliorera notre couverture du marché et augmentera la souplesse de fabrication. Avant tout, elle nous permettra de réduire substantiellement les coûts dans ce secteur de marché qui s'est avéré le plus difficile pour nous. Nous démarrerons cette coentreprise en espérant réaliser collectivement des économies annuelles d'au moins 40 millions de dollars, avec l'ambition d'en réaliser bien davantage le plus rapidement possible.

Certains investisseurs ont mis en doute la durabilité de notre avantage historique de 6 cents la livre au comptant en Alberta, par rapport aux deux tiers de la production d'éthylène aux États-Unis dépendant des charges d'alimentation de liquides du gaz naturel. Cet avantage a chuté, pour passer à 4 cents la livre pendant le creux, par suite d'une baisse de la demande des charges d'alimentation sur la côte américaine du golfe du Mexique, qui a fait baisser le prix de l'éthane et du propane. Les activités sur la côte américaine du golfe du Mexique ayant repris, notre avantage a dépassé nos prévisions, pour atteindre en moyenne 10 cents la livre au cours du dernier semestre de 2004. Nous croyons que nous continuerons de dépasser les prévisions dans un contexte de demande à la hausse.

Bien que nous parlions de nos nouveaux produits haute performance depuis un certain temps, peu d'investisseurs pensent que ces produits auront une incidence importante sur le rendement de notre société dans un avenir rapproché. Nous travaillons d'arrache-pied pour contredire les sceptiques, et je suis convaincu que nous réussirons.

Le présent rapport annuel renferme des informations sur les produits haute performance sur lesquels nous nous concentrons. Au quatrième trimestre de 2004, les produits haute performance de polyéthylène et de styrène ont contribué un BAIIA à un taux de 42 millions de dollars par an. D'ici 2006, nous prévoyons disposer de suffisamment de capacités de fabrication pour générer un BAIIA de 170 millions de dollars par an pour ces produits selon les marges prévues. D'ici la fin de notre programme actuel d'expansion en 2007, le total du BAIIA pour nos nouveaux produits haute performance devrait se fixer à plus de 270 millions de dollars par an.

Puisque les prévisions actuelles des analystes tiennent peu ou pas du tout compte de ce potentiel, les ventes de nos produits haute performance, pour peu qu'elles correspondent à notre capacité de fabrication, devraient nous permettre de dépasser les objectifs en 2006 et en 2007. Nous sommes très confiants dans notre capacité à les atteindre.

Tous les nouveaux produits ont été bien accueillis et appréciés par nos clients partenaires de notre développement. Nous avons atteint ou dépassé les caractéristiques de performance que nous nous étions fixés dans tous les secteurs et avons instauré des programmes d'expansion simples à relativement peu de frais.

Notre meilleur atout au chapitre du styrène est la mousse ARCEL® - une mousse moulable haute performance qui concurrence le polypropylène expansé, le polystyrène expansible et d'autres matériaux d'emballage en ce qui concerne la protection de produits électroniques divers et l'ensemble de la réduction logistique des coûts à leur égard. La mousse ARCEL est particulièrement utile pour protéger les grands téléviseurs à écran plat, les ordinateurs et les imprimantes.

Nous avons triplé nos activités de production de mousse ARCEL au cours des deux derniers exercices. Nous avons entamé l'expansion d'une usine l'été dernier, et malgré une surcapacité de production, nous constatons une nouvelle rupture de stocks.

Au troisième trimestre de 2005, nous doublerons de nouveau la capacité de production – et prévoyons un épuisement des stocks dès le départ. Des expansions de la capacité de production sont prévues afin de porter la production de la mousse ARCEL à 100 millions de livres par année d'ici la fin de 2006 dans le contexte d'un marché en développement de 2 milliards de livres par année dans le domaine des mousses d'emballage de protection, entre autres.

La réalisation des objectifs que nous nous étions fixés pour la mousse ARCEL aura un impact substantiel sur notre société. Lorsque nous considérons notre portefeuille de produits de polyéthylène et de styrène haute performance, nous ne pouvons que tirer orgueil de la valeur et du rendement exceptionnels qu'il procure aussi bien à nos clients qu'à nos actionnaires.

Transparence financière

Les investisseurs, les organismes de réglementation et le public ont clairement exprimé leur désir de fiabilité et de clarté par rapport aux déclarations comptables et à la présentation de l'information financière des sociétés. Depuis sa création, NOVA Chemicals, a adopté la transparence dans toutes ses déclarations publiques. Nous sommes l'une des rares sociétés canadiennes cotées dans des marchés boursiers américains à nous être conformées à la loi Sarbanes Oxley Act 404 un an à l'avance.

L'étude des données figurant dans le présent rapport montre qu'un secteur en particulier distingue NOVA Chemicals des sociétés comparables. Non seulement nous comptabilisons la charge de rémunération en options sur actions selon les principes reconnus, mais nous comptabilisons aussi les coûts au comptant potentiels d'autres rémunérations à base d'actions chaque trimestre, en évaluant ces coûts potentiels conformément à la valeur de nos actions sur le marché. En 2004, nous avons constaté des charges totalisant 52 millions de dollars après impôts et taxes contre le paiement au comptant éventuel de ces mesures incitatives à long terme. Les charges périodiques, débit ou crédit, sont

directement liées au cours de nos actions. Nos programmes sont conçus afin que nos employés reçoivent une rémunération correspondant à la moyenne pratiquée dans notre secteur d'activité. Il est évident que si notre rendement est supérieur pour les investisseurs, nos employés recevront une rémunération plus élevée que la moyenne pratiquée, que l'inverse est aussi vrai.

Ce qui compte pour les investisseurs c'est que nous avons tenu compte des coûts potentiels et que nous les avons clairement constatés. Lorsque les mesures incitatives à long terme seront exercées conformément à la valeur du marché, il ne devrait pas y avoir d'incidence défavorable sur les résultats et nous n'augmenterons pas le flottant des actionnaires. Nos pratiques comptables ont considérablement réduit notre bénéfice déclaré en 2004, car la valeur des actions a considérablement augmenté, mais nous pensons que ces pratiques ont bien montré notre transparence aux investisseurs.

Alors que le conseil d'administration et les employés de NOVA Chemicals sont prêts pour 2005 et pour la prospérité économique qui se profile pour les années à venir, nous sommes enthousiastes à la perspective d'offrir une valeur exceptionnelle à nos actionnaires. Notre réussite en période de repli nous permet d'espérer autant de succès pendant la forte reprise amorcée dans laquelle nous devrions évoluer au cours d'un avenir prévisible.

Finalement, le conseil d'administration souhaite exprimer sa gratitude à Janice Rennie qui a pris sa retraite en 2004 après 14 années de loyaux services.

Veuillez agréer mes meilleures salutations,

Le président et chef de la direction,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jeffrey M. Lipton', written in a cursive style.

Jeffrey M. Lipton

Le 4 février 2005

Sommaire des réalisations de 2004 fondé sur la stratégie d'entreprise en cinq points de NOVA Chemicals

NOVA Chemicals travaille dans un environnement qui évolue rapidement et constamment. Cependant, ce qui ne change jamais, c'est l'énergie tenace que nous consacrons à réaliser notre stratégie simple en cinq points. L'exercice 2004 le confirme, comme l'indique le sommaire ci-dessous :

1. Se concentrer sur les produits chimiques de base

- Nous avons vendu notre participation dans deux actifs non stratégiques pour un produit au comptant de 97 millions de dollars. Au cours de l'exercice, nous avons annoncé la vente de notre système existant de livraison de l'éthylène par pipeline en Alberta et la vente de notre participation dans un réseau de collecte de l'éthane en Alberta. Nous avons tiré profit d'un dollar canadien extrêmement fort et maintenu nos droits d'accès au transport par les deux pipelines.

2. Fournir au moindre coût

- Nous avons annoncé un accord de principe en vue de la fusion de nos activités polymères de styrène européennes dans une nouvelle coentreprise avec BP p.l.c. dans laquelle chaque membre détiendra une participation de 50 %. Sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires et autres, cette coentreprise proposée a le potentiel de réduire les coûts d'exploitation au moins de 40 millions de dollars par an.
- Nous avons commencé la construction d'un nouveau pipeline pour les charges d'alimentation de notre installation de Joffre. La société Taylor NGL sera propriétaire du pipeline et NOVA Chemicals assurera son exploitation, augmentant ainsi notre souplesse en matière de charges d'alimentation à l'installation de Joffre et améliorant notre avantage sur le coût de l'éthylène en Alberta.
- Nous avons fermé définitivement notre ligne de production d'une capacité de 275 millions de livres de polyéthylène, la plus coûteuse, sur le site de St. Clair River, en Ontario, au Canada, ce qui devrait nous permettre de réaliser une économie de 5 millions de dollars U.S. par an.
- Nous avons réduit de 54 millions de dollars nos coûts variables non liés aux charges d'alimentation grâce à de nombreux projets d'amélioration des processus d'entreprise, notamment par la modernisation de nos systèmes Advanced Process Control améliorant ainsi la qualité et l'uniformité des produits tout en réduisant les coûts en augmentant le rendement et en diminuant les produits déclassés.

3. N'investir que pour une forte rentabilité

- Nous avons fait une offre et avons été choisis pour collaborer avec Pemex Petroquímica afin de mener une étude de faisabilité pour la construction au Mexique d'un complexe de production de plastiques et de produits pétrochimiques à base d'éthylène, connu sous le nom de Projet Phoenix. Si le projet est mis en application, les études initiales effectuées indiquent que le complexe en question pourrait disposer d'un avantage concurrentiel potentiellement égal ou supérieur à celui de nos sites aux coûts avantageux en Alberta au Canada. Si les résultats des études sont favorables, nous négocierons pour ce projet une participation en tant que coentrepreneur stratégique.
- Dans le cadre d'une offre de rachat dans le cours normal des affaires, nous avons commencé à racheter des actions ordinaires NCX à la bourse de Toronto. Au 31 décembre 2004, nous avons racheté 4,9 millions d'actions dans le cadre de ce programme – réduisant le nombre d'actions parmi lesquelles est réparti le résultat par action.

4. Bâtir sur notre avantage concurrentiel durable

- Nous avons augmenté de 27 % la vente des résines de polyéthylène Advanced SCLAIRTECH en lançant les résines SURPASS pour rotomoulage, afin d'affirmer notre position de leader sur le marché des produits pour les applications de moulage rotationnel.
- Nous avons augmenté de presque 100 % notre capacité de production des résines mousse moulable ARCEL afin de répondre à une demande record pour cette matière unique.

5. Participer aux regroupements de l'industrie

- La coentreprise proposée de fusion des activités polymères de styrène européennes de NOVA Chemicals et de BP p.l.c. dans laquelle chaque membre détiendra une participation de 50 % devrait devenir un leader de la fabrication et de la commercialisation de polymères de styrène en Europe. Sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires et autres, le démarrage de la coentreprise est prévu au deuxième semestre de 2005.

Analyse commerciale 2004

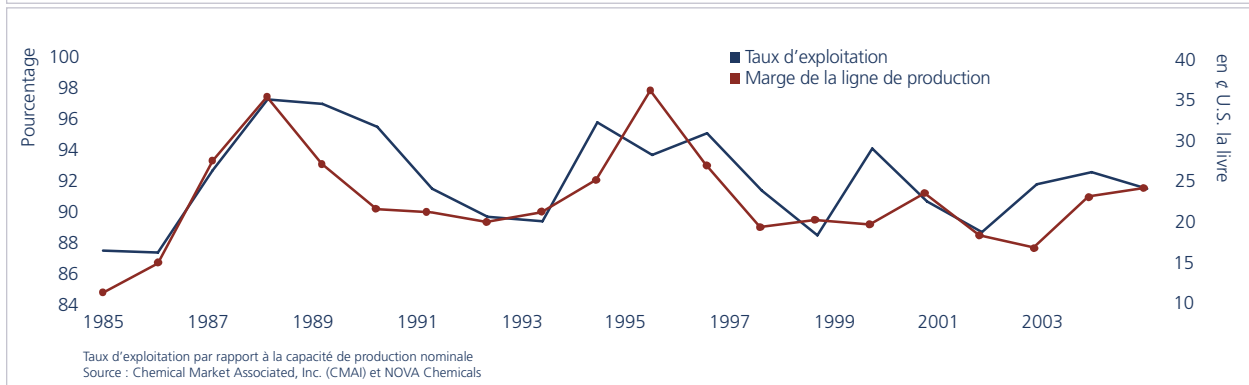
NOVA Chemicals produit des matières plastiques et des produits chimiques de base en se concentrant sur deux gammes de produits : d'une part, l'éthylène et le polyéthylène, d'autre part, le styrène et les polymères de styrène. Nos matières plastiques sont utilisées pour la fabrication de produits essentiels dans la vie courante, notamment pour l'emballage de denrées alimentaires, l'isolation dans le secteur de la construction et l'emballage thermorétractible par les clients industriels.

Nos entreprises sont de nature très cyclique et leurs résultats varient principalement en fonction de l'offre et de la demande pour nos produits. Lorsque l'offre se resserre, les prix et les bénéfices augmentent.

En 2004, la conjoncture s'est améliorée et la demande s'est affermie. Des années marquées par des investissements très limités dans l'ensemble du secteur ont contribué à l'augmentation des taux d'exploitation, des prix et des bénéfices. De nombreux experts pensent que nous entrons dans une ère, qui pourrait se révéler longue et entraîner de bons résultats financiers pour notre industrie. Toutes les compagnies du secteur d'activité vont bénéficier de la résurgence cyclique. Toutefois, nous estimons que la position de NOVA Chemicals lui permettra de générer substantiellement plus de valeur pour ses actionnaires.

Dynamique du secteur – l'offre, la demande et les résultats financiers

1. Taux d'exploitation mondiaux pour le monomère de styrène et marges de chaînes pour le styrène

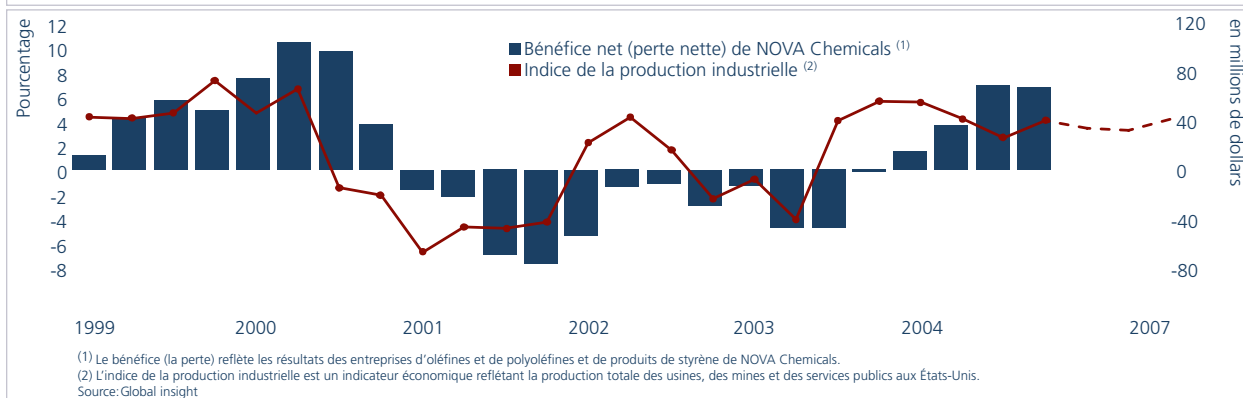


Le rapport entre l'offre et la demande est le facteur principal déterminant la rentabilité dans le secteur des matières plastiques et des produits chimiques de base. Les taux d'exploitation sont définis comme les pourcentages d'utilisation des capacités de production. Ils augmentent et diminuent en fonction de l'évolution de l'offre et de la demande.

Les conditions de crête sont la conséquence d'une augmentation de la demande (stimulée par la croissance économique) et d'une pénurie de l'offre (conséquence de la faiblesse des investissements consacrés à la création de nouvelle capacité de production), qui provoquent la progression des taux d'exploitation, l'augmentation des prix et l'amélioration des bénéfices.

Le rapport entre les taux d'exploitation et les bénéfices sous la forme de marges de chaînes est illustré par les données CMAI de la figure 1, qui démontrent également le caractère cyclique de notre secteur d'activité.

2. Bénéfice net (perte nette) de NOVA Chemicals par rapport à l'indice de production industrielle

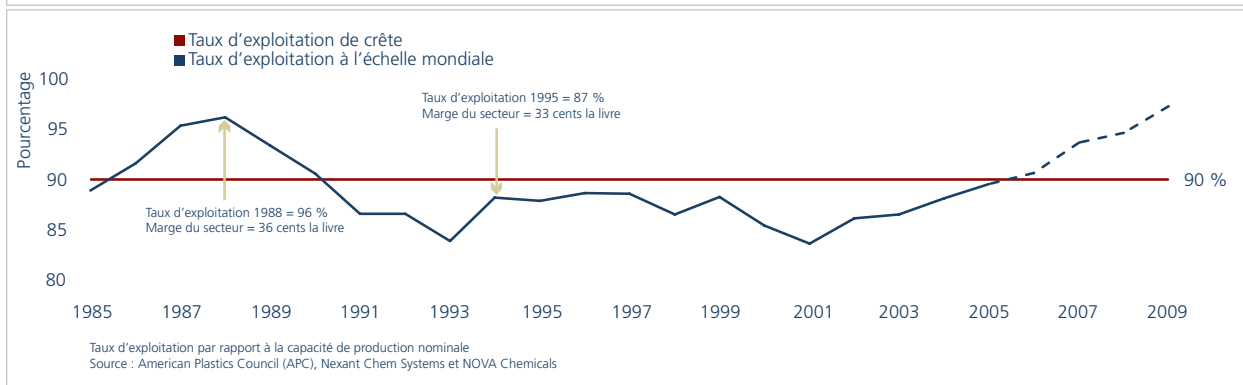


Émergence de la période de creux du cycle

Le bénéfice net de NOVA Chemicals ⁽¹⁾ tend à évoluer en phase avec l'indice de la production industrielle américaine ⁽²⁾, comme le montre la figure 2. En 2004, l'indice de la production industrielle américaine a progressé de 4,1 %. La même année, le bénéfice net d'exploitation de nos deux entreprises principales a atteint 186 millions de dollars, par rapport à une perte de 109 millions de dollars en 2003.

La société d'experts-économistes Global Insight prévoit une progression continue de la production industrielle au cours des trois prochains exercices. L'industrie chimique devrait bénéficier d'une forte croissance après trois années passées dans le creux de son cycle économique.

3. Taux d'exploitation mondiaux pour le polyéthylène



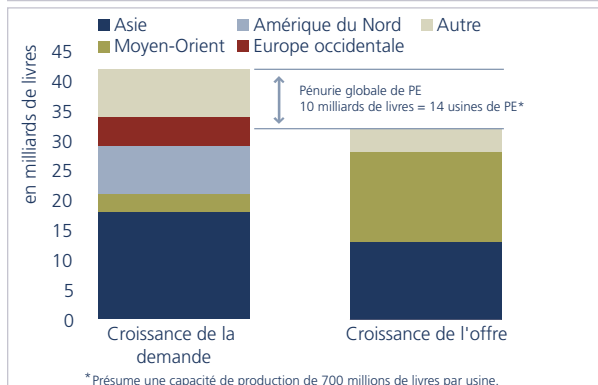
La croissance de la demande de polyéthylène est supérieure à celle de l'offre

Dans le secteur de l'éthylène et du polyéthylène, c'est le rapport entre l'offre et de la demande de polyéthylène qui détermine généralement les marges. Les conditions de crête du marché se produisent au cours des périodes pendant lesquelles l'offre de polyéthylène est serrée, ce qui conduit à des majorations de prix et à l'augmentation des marges des producteurs. Lorsque les taux d'exploitation pour le polyéthylène dépassent le seuil de 90 %, la pénurie de produit entraîne la création de conditions de crête.

Offre mondiale du polyéthylène – Marché serré

Comme le montre la figure 3 (APC et Nexant Chem Systems), les taux d'exploitation mondiaux pour le polyéthylène ont progressé passant de 86 % en 2003 à 88 % en 2004. Pour la période 2004-2009, les prévisions indiquent une augmentation de 5,5 % par an de la demande mondiale de polyéthylène comparativement à une progression de l'offre de seulement 3,9 %. Ce déséquilibre permanent devrait resserrer l'équilibre entre l'offre et la demande et faire grimper les taux d'exploitation de 1 à 3 % par an.

4. Écart entre l'offre et la demande pour le polyéthylène mondial 2004-2009

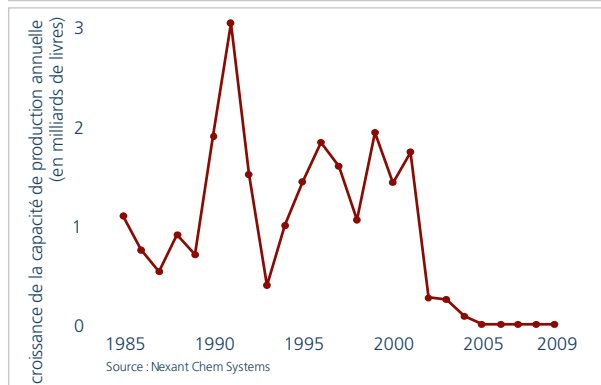


La pénurie croissante sur le marché mondial

Les données de Nexant Chem Systems illustrées à la figure 4 indiquent, pour la période 2004 à 2009, les ajouts annoncés d'offre de polyéthylène et la croissance totale de la demande pour chaque région. Suivre le rythme prévu de la demande nécessiterait une augmentation de capacité annuelle de 42 milliards de livres. Les investissements annoncés en vue de l'augmentation mondiale de la capacité de production pour cette même période correspondent à la fabrication de 32 milliards de livres. Ces estimations suggèrent que trois nouvelles usines de polyéthylène supplémentaires devraient être mises en service pour maintenir l'équilibre de l'offre avec la demande, ce qui a peu de chances de se produire, compte tenu du délai de 3 à 5 ans requis pour la conception et la construction de nouvelles installations.

La majorité des expansions de capacité de production mondiale de polyéthylène annoncées sont prévues en Asie et au Moyen-Orient. Les augmentations de capacité de production ne suivront pas la croissance de la demande mondiale. Au Moyen-Orient, tout retard affectant les investissements par suite de troubles dans la région pourrait aggraver la pénurie, provoquer la hausse des taux d'exploitation mondiaux et accentuer les conditions de crête.

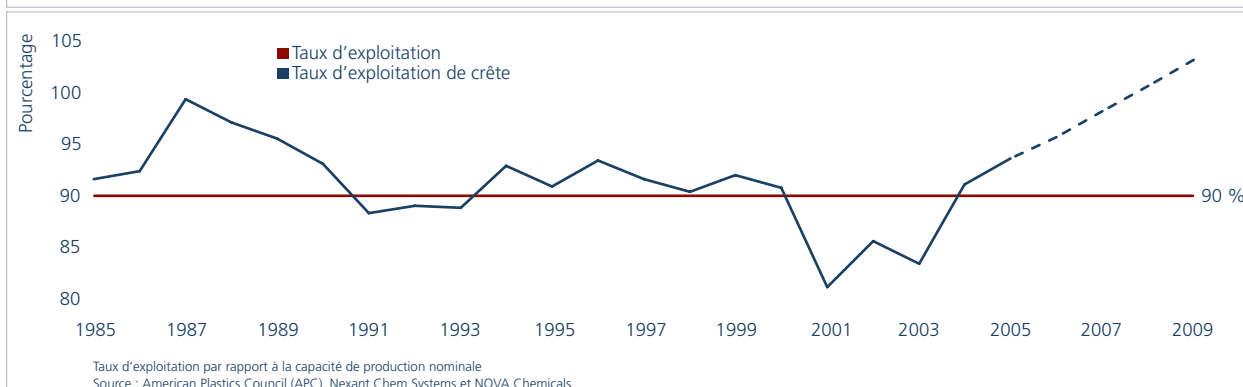
5. Investissements dans le polyéthylène en Amérique du Nord



Amérique du Nord – Marché encore plus serré

La situation en Amérique du Nord est encore plus extrême. La combinaison de la mauvaise rentabilité du secteur au cours de la période de creux du cycle, des coûts élevés et instables de l'énergie et de la difficulté d'accès à de nouvelles sources de charges d'alimentation à prix modique a tellement réduit les investissements dans cette région du monde qu'aucune augmentation de capacité de production d'éthylène n'a été annoncée pour la période s'étendant jusqu'en 2009. Nexant Chem Systems a fourni les données de la figure 5.

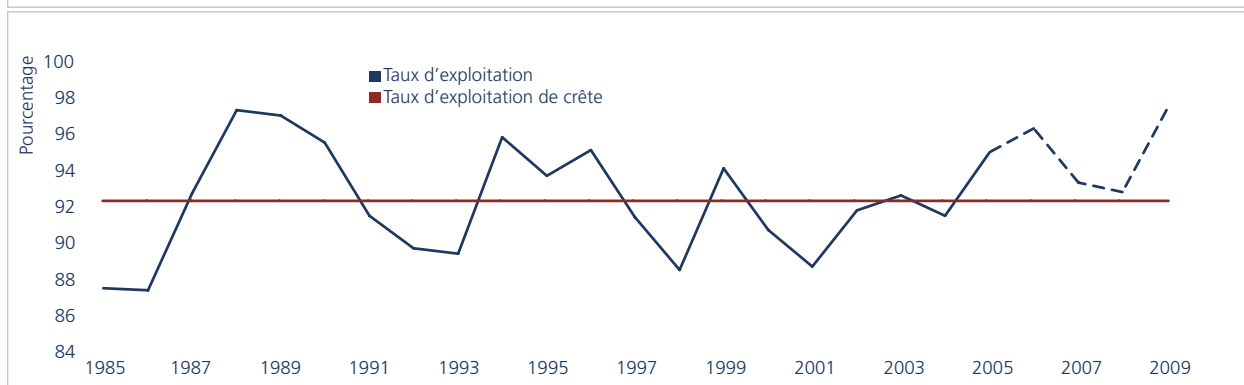
6. Taux d'exploitation pour le polyéthylène en Amérique du Nord



Comme indiqué par l'APC, les taux d'exploitation 2004 du secteur nord-américain du polyéthylène ont été de 94 %, en progression par rapport aux taux de 85 % en 2003. Le marché nord-américain du polyéthylène est d'environ 32 milliards de livres. Selon Nexant Chem Systems, le taux annuel de croissance prévu de la demande est de 4,8 % pour la période 2004 à 2009. Jusqu'à présent, aucun nouvel investissement visant à augmenter la capacité de production en Amérique du Nord n'a été annoncé pour cette période.

Ce manque d'investissements devrait contribuer à maintenir les taux d'exploitation nord-américains au-dessus du seuil de crête de 90 % et au-dessus des taux d'exploitation mondiaux pour l'avenir prévisible. Comme le montre la figure 6, cette situation ouvre la voie à un marché nord-américain qui, à notre avis, pourrait être particulièrement intéressant pendant ce qui devrait s'avérer selon les experts de l'industrie une période de crête prononcée et prolongée du cycle mondial du polyéthylène.

7. Taux d'exploitation mondiaux pour le monomère



Croissance du secteur des produits de styrène

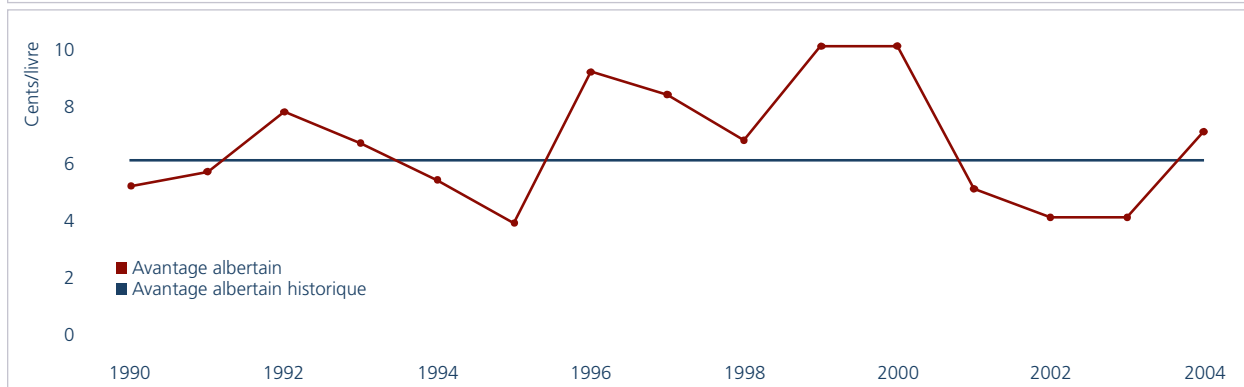
Dans le secteur des produits de styrène, comme dans celui du polyéthylène; les marges sont déterminées par les mêmes facteurs fondamentaux de l'offre et de la demande, à l'exception d'une différence importante. Dans le secteur des produits de styrène, la capacité de production de monomère de styrène est inférieure à la capacité de consommation des installations fabricant les produits qui en sont dérivés. La production de monomère de styrène constituant donc le goulot d'étranglement du secteur des produits de styrène, les taux d'exploitations mondiaux pour le monomère constituent l'indicateur essentiel du rapport entre l'offre et la demande et de la rentabilité éventuelle des producteurs.

Dans les conditions normales, le secteur ne peut pas maintenir des taux d'exploitation supérieurs à 92 %. Lorsque les taux atteignent ce niveau, les marchés ont donc tendance à se resserrer, la rentabilité des producteurs augmente et les conditions de crête du marché apparaissent. Comme le montre la figure 1 (page 10), les marges pour tout le secteur des produits de styrène ont tendance à suivre l'évolution des taux d'exploitation pour le monomère de styrène.

En 2004, la demande mondiale de styrène a progressé de 4 %, l'offre a augmenté d'environ 5 % et les taux d'exploitation ont fléchi pour atteindre 91 %. Les prévisions CMAI actuelles de l'offre et de la demande suggèrent que cette tendance s'inversera à l'avenir. Pour la période 2004 à 2009, on prévoit, pour le styrène, un taux de croissance annuel de la demande de 4,5 % et un taux de croissance moyen de la capacité de production de 3,5 %. Comme l'indique la figure 7, les taux d'exploitation pour le styrène devraient continuer à progresser et à se maintenir au-dessus du seuil de 92 % dans un avenir proche, ce qui ouvrirait potentiellement la voie à une période de crête prolongée et prononcée dans le secteur des produits de styrène.

NOVA Chemicals – Un rendement meilleur

8. Avantage albertain sur le coût de l'éthylène



Nous nous concentrons sur le secteur de l'éthylène et du polyéthylène ainsi que sur celui des produits de styrène, qui sembleraient d'après les experts de l'industrie tous deux devoir bientôt passer à peu près en même temps par une période de crête. Toutes les sociétés dans notre branche d'activité vont profiter de la reprise cyclique. Nous pensons cependant que la position actuelle de NOVA Chemicals lui permettra de créer un surcroît considérable de valeur. La concentration de nos activités, appuyée par nos efforts fructueux d'amélioration du bilan et de la qualité de notre entreprise, nous met en excellente position de tirer pleinement parti de la future crête du cycle et de la possibilité d'augmenter l'avoir des actionnaires.

Avantage en matière de charges d'alimentation

En 2004, NOVA Chemicals a bénéficié d'un avantage concurrentiel en matière de charges d'alimentation. L'avantage de coût que nous possédons grâce à notre éthylène albertain s'est accru, et à Corunna nous avons profité des écarts de prix entre le pétrole brut et le naphta et nos gains provenant de nos co-produits énergétiques ont progressé considérablement.

Notre site canadien de Joffre, en Alberta, bénéficie de deux avantages concurrentiels importants : La modicité des coûts de ses charges d'alimentation et ses économies d'échelle. L'avantage lié aux charges d'alimentation provient de l'écart entre le coût du transport du gaz naturel vers les marchés principaux à partir de l'Ouest canadien et celui de la côte américaine du Golfe du Mexique. L'avantage lié à l'échelle du complexe provient de l'efficacité opérationnelle et énergétique de ces actifs de classe mondiale et de l'infrastructure qui les soutient. Au cours des quinze dernières années, notre avantage sur l'éthylène de Joffre s'est élevé en moyenne à 6 cents

la livre. En 2002 et 2003, notre avantage a chuté à une moyenne de 4 cents la livre en raison de la présence d'un excédent d'offre qui a réduit le prix de l'éthane par rapport à celui du gaz naturel sur la côte américaine du golfe du Mexique. Au cours du deuxième semestre de 2004, la demande pour l'éthane a commencé à s'améliorer sur la côte américaine du golfe du Mexique et, pour l'ensemble de l'exercice 2004, notre avantage moyen pour l'éthylène est passé à 7 cents la livre.

La souplesse des approvisionnements de charges d'alimentation sur le site NOVA Chemicals de Corunna, en Ontario, offre de nombreux avantages concurrentiels. Notre unité de flexi-craquage est capable de passer de l'utilisation de près de 100 % de produits lourds (pétrole brut, naphta et produits de condensation du pétrole brut) à une combinaison équilibrée de charges d'alimentation lourdes et légères (liquides de gaz naturel), et peut le faire en fonction de la situation des marchés des charges d'alimentation, de l'éthylène et de ses co-produits. De nombreuses unités de craquage de charges d'alimentation lourdes nord-américaines ne présentent pas cette souplesse d'utilisation, car elles ne peuvent utiliser que du naphta. Lorsque le prix du naphta augmente plus vite que celui du pétrole brut, la capacité de notre unité de flexi-craquage de Corunna à utiliser le pétrole brut comme charge d'alimentation principale représente un avantage de coût significatif. L'usine de Corunna produit également une gamme étendue de co-produits, tels le propylène et le butadiène. Les bénéfices provenant de nos co-produits, fabriqués principalement par notre unité de flexi-craquage de Corunna, ont progressé de 29 % en 2004 comparativement à 2003, en raison de l'augmentation de leur valeur provoquée par la hausse du coût de l'énergie et l'accroissement de la demande.

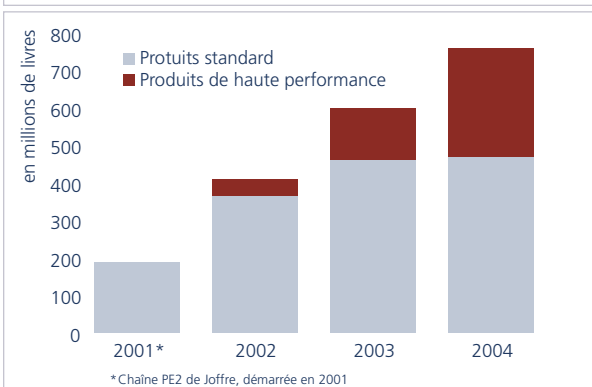
Produits haute performance à valeur élevée

NOVA Chemicals exploite ses technologies exclusives en vue du développement d'un portefeuille de polymères haute performance. Complémentant nos polymères de base existants, ces résines plastiques uniques sont d'une valeur supérieure pour nos clients et contribuent à l'amélioration de nos marges.

Notre stratégie de développement de polymères haute performance est la suivante :

- **Rester dans notre domaine de compétence.** Les nouveaux produits sont développés à partir des technologies et actifs existants utilisés pour la production de nos produits de base. De petites modifications de nos produits de base peuvent produire des résultats importants pour nos clients sans investissements importants.
- **Constituer un portefeuille.** Nous concentrons nos efforts dans les domaines où la réussite est la plus probable. Nous cibons les utilisations présentant la croissance la plus rapide sur les marchés que nous connaissons bien. Cette stratégie assure la meilleure probabilité de réussite et la meilleure rentabilité.
- **Augmenter la valeur produite pour nos clients et nos actionnaires.** Nos nouveaux produits présentent de meilleures caractéristiques de résistance et de transformation. Ils donnent à nos clients des possibilités d'être plus concurrentiels sur un marché en évolution constante et toujours plus exigeant. Dans le même temps, nous avons conçu une méthode présentant peu de risques et nécessitant peu d'investissements qui permet de développer des produits à marges plus élevées, ce qui limite les risques et augmente la rentabilité pour nos investisseurs.

9. Ventes de polyéthylène Advanced SCLAIRTECH™



Polyéthylène Advanced SCLAIRTECH™

En 2004, le total du volume des ventes de nos résines Advanced SCLAIRTECH a progressé de 27 %, dépassant ainsi notre objectif de 750 millions de livres. Les ventes de produits de haute performance, qui se vendent plus de 6 cents la livre plus cher que les produits ordinaires, ont plus que doublé. Notre famille de résines de polyéthylène SURPASS a contribué plus de 60 % de notre croissance totale des ventes de polyéthylène haute performance en 2004. Ces produits, dont l'introduction remonte à 2003, sont fabriqués à notre nouvelle usine PE2 de Joffre, grâce à la combinaison de notre catalyseur exclusif à site unique et de la technologie SCLAIRTECH. Les résines pour film SURPASS offrent une combinaison unique de facilité de transformation, de résistance à la perforation et de transparence absente dans les résines de polyéthylène à site unique traditionnelles. Les résines pour moulage par injection en parois minces SURPASS se distinguent par leur résistance et souplesse, ainsi que par leur capacité à remplir les moules les plus minces plus vite que les autres polyéthylènes. Les résines de moulage par rotation SURPASS présentent une rigidité et une résistance substantiellement meilleures que le polyéthylène conventionnel et ont de nombreuses utilisations.

Concessions de licences

Après le démarrage prévu pour 2007 d'une nouvelle installation de production de polyéthylène d'un exploitant de nos brevets en Inde, il est estimé que notre technologie exclusive de polyéthylène SCLAIRTECH™ sera utilisée pour produire presque 45 % du polyéthylène dans ce pays. L'Inde est l'un des pays où le taux de croissance économique est le plus élevé. La consommation de plastique y a augmenté de 14 % par an au cours des cinq dernières années. Notre technologie SCLAIRTECH y a été choisie en raison de la variété de sa gamme de produits qui permet de fabriquer des résines répondant aux très nombreuses utilisations du marché indien. L'usine de notre détenteur de brevets en Inde constitue la quatorzième installation utilisant sous licence la technologie SCLAIRTECH de NOVA Chemicals.

Emballages de protection en polystyrène

La résine pour mousse moulable ARCEL combine la solidité du polyéthylène et la facilité de traitement du polystyrène pour constituer un polymère intermédiaire ayant des caractéristiques de résistance uniques. L'amélioration des mousses d'emballage est essentielle pour réduire les risques de dommages matériels amplifiés par la croissance rapide des livraisons directes aux consommateurs. Les résines de qualité ARCEL sont rapidement devenues les matériaux de choix pour les emballages de protection de qualité. Au cours des deux dernières années, les ventes de nos mousses ARCEL ont triplé par suite des avantages qu'elles offrent pour l'emballage, marché estimé à plusieurs milliards de livres. Des expansions de la capacité de production sont prévues afin de porter la production mondiale des résines ARCEL à 100 millions de livres d'ici la fin 2006.

Polystyrène pour l'emballage des denrées alimentaires

Les consommateurs recherchant des solutions toujours plus pratiques, le marché de l'emballage des aliments préparés est en rapide expansion. En 2004, les ventes de polymères de styrène de NOVA Chemicals sur le marché de l'emballage des denrées alimentaires ont progressé de 24 % comparativement à 2003. Nous avons développé deux produits de haute performance spécialement pour ce marché : les résines ZYLAR EX® pour l'emballage des denrées conservées à basse température et les résines SYLARK FG® pour l'emballage des aliments réchauffés au four à micro-ondes. Deux lignes de production de polystyrène de base de notre usine de Belpre, dans l'État de l'Ohio, seront converties et consacrées à la production commerciale de ces produits, respectivement à la fin de 2005 et au premier trimestre de 2006.

Les polystyrènes dans le secteur de la construction

En Europe, nos nouvelles résines de polystyrène expansible Silver™ ont été introduites sur le marché en septembre 2004. Elles offrent au secteur de la construction et de l'aménagement des bâtiments des propriétés d'isolation thermiques très améliorées et l'avantage d'être ignifuges. Au cours de 2004, nous avons converti de la capacité de production de polystyrène expansible existante dans notre usine de Ribécourt, en France, pour fabriquer du polystyrène expansible Silver. En 2005, nous continuerons l'expansion de notre capacité de production pour répondre aux besoins de ce marché en rapide expansion. Un autre exemple d'utilisation de polystyrène dans ce secteur répond aux besoins de la construction de logements sociaux au Chili.

Souplesse financière

Au cours des années de creux du cycle, nous avons fait des efforts exceptionnels pour améliorer notre bilan. Nous avons réduit les coûts, diminué le temps de cycle des flux de trésorerie et amélioré notre souplesse financière. Ces actions vont continuer puisqu'elles nous permettent de tirer pleinement parti des possibilités économiques qui se présenteront.

Contrôle des coûts

Une position de producteur à faible coût est un facteur essentiel dans l'industrie des matières plastiques et des produits chimiques de base. NOVA Chemicals a instauré une culture d'entreprise orientée vers la réduction des coûts et l'amélioration des processus d'entreprise.

En 2004, nous avons réduit nos coûts fixes en procédant à la fermeture de notre chaîne de production d'éthylène la plus coûteuse, qui se trouvait sur notre site de St. Clair River à Corunna, en Ontario. Cette fermeture de notre ligne A a éliminé 275 millions de livres de capacité de production d'éthylène et devrait réduire nos coûts d'environ 5 millions de dollars par an.

Au cours des cinq dernières années, nous avons réduit nos coûts fixes en moyenne de 4 % par an, abstraction faite des fluctuations des taux de change étrangers.

En 2004, nous avons réduit nos coûts variables de 54 millions de dollars par le biais de nombreux projets d'amélioration des processus d'entreprise. Sur plusieurs de nos sites, nous avons procédé à des améliorations des systèmes Advanced Process Control, ce qui nous a permis d'améliorer la qualité et l'uniformité de nos produits, et de réduire nos coûts grâce à l'amélioration des rendements et à la réduction de la production de produits déclassés. Des programmes visant à optimiser la composition des additifs ont permis de réduire le coût de production unitaire des produits ciblés. Des projets d'optimisation de procédé ont conduit à des augmentations des flux de production et à des réductions de temps de cycle de produit.

En novembre 2004, nous avons annoncé la signature d'un accord de principe avec la société BP plc. (BP) en vue de la fusion de nos activités polymères de styrène européennes dans une nouvelle coentreprise donc chaque membre détiendra une participation de 50 %. La coentreprise envisagée devrait devenir une des sociétés phare de la fabrication et de la commercialisation de polymères de styrène en Europe. Elle offre le potentiel d'une réduction annuelle des coûts atteignant au moins 40 millions de dollars. Sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires et autres, nous prévoyons le démarrage de cette coentreprise vers le milieu de 2005.

Gestion des flux de trésorerie

Au moment où notre secteur d'activité se trouve en période de rentabilité potentiellement élevée, il est important que nous utilisions nos flux de trésorerie de façon efficace.

En 2004, nous avons généré 219 millions de dollars par la résolution favorable d'un différend fiscal et la vente de nos intérêts sur deux actifs non stratégiques. Nous avons constaté un gain de 122 millions de dollars lié à la résolution d'un différend pour la période 1976-1981 entre les autorités fiscales américaines et les sociétés que NOVA Chemicals a remplacées. Nous avons également reçu un produit au comptant de 97 millions de dollars de la vente de nos participations dans un système de livraison d'éthylène et dans le réseau de collecte d'éthane en Alberta.

Nous évaluons la gestion du fonds de roulement par la mesure du temps de cycle des flux de trésorerie. Notre objectif est de le maintenir entre 25 et 30 jours.

Le temps de cycle des flux de trésorerie est calculé sous la forme d'un nombre de jours depuis la date de vente, de la manière suivante :

$$\frac{(\text{Stocks} + \text{Comptes clients} - \text{Comptes créditeurs})}{\text{Ventes quotidiennes moyennes}}$$

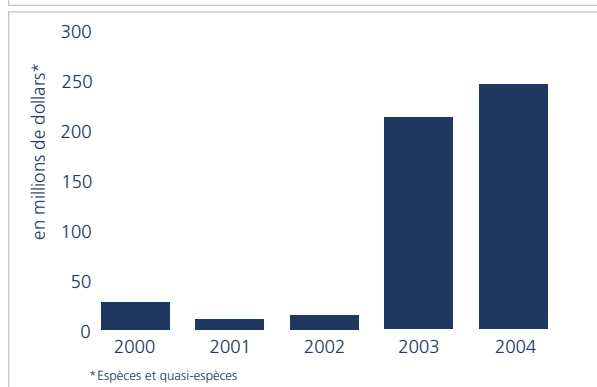
Depuis la fin de 2000, nous avons réduit de 25 jours le temps de cycle des flux de trésorerie. À la fin de 2004, notre temps de cycle était de 35 jours, en hausse par rapport à notre objectif, en raison surtout de la constitution de stocks en prévision d'arrêts d'entretien programmés et du fléchissement saisonnier des ventes au mois de décembre.

Également en 2004, nous avons réduit nos coûts financiers annuels d'environ 10 millions de dollars en remplaçant 383 millions de dollars de deux séries de titres privilégiés par 400 millions de dollars de billets de premier rang à 6,5 % venant à échéance en 2012. Nous faisons face à une obligation de 100 millions de dollars venant à échéance en septembre 2005 et à une obligation de 304 millions de dollars venant à échéance en 2006.

Le ratio de notre dette nette par rapport au total de la structure de notre capital s'est amélioré de 3 % pour atteindre 49 % à la fin de 2004, après déduction des espèces et quasi-espèce de la dette totale et après comptabilisation comme dette de nos actions et titres privilégiés. Si nous adoptons la démarche la plus conservatrice en incluant les programmes de titrisation de créances dans la dette, notre dette par rapport au total de la structure du capital s'élève à 53 %.

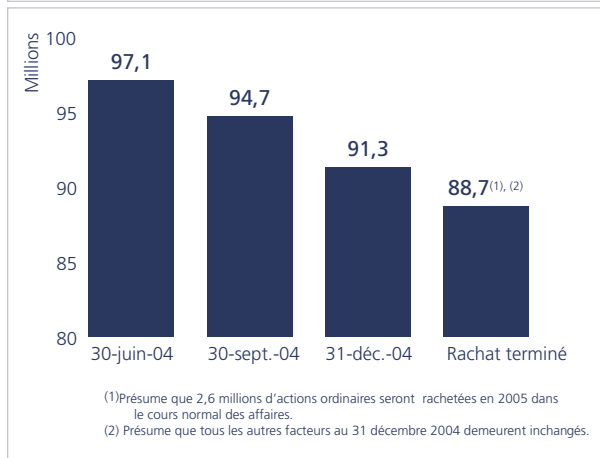
Nous avons amélioré nos liquidités pour terminer 2004 avec 245 millions de flux de trésorerie disponibles, et 243 millions de dollars liés à notre facilité de crédit garantie.

10. Situation des flux de trésorerie



Augmentation de l'avoir des actionnaires

11. Actions en circulation diluées

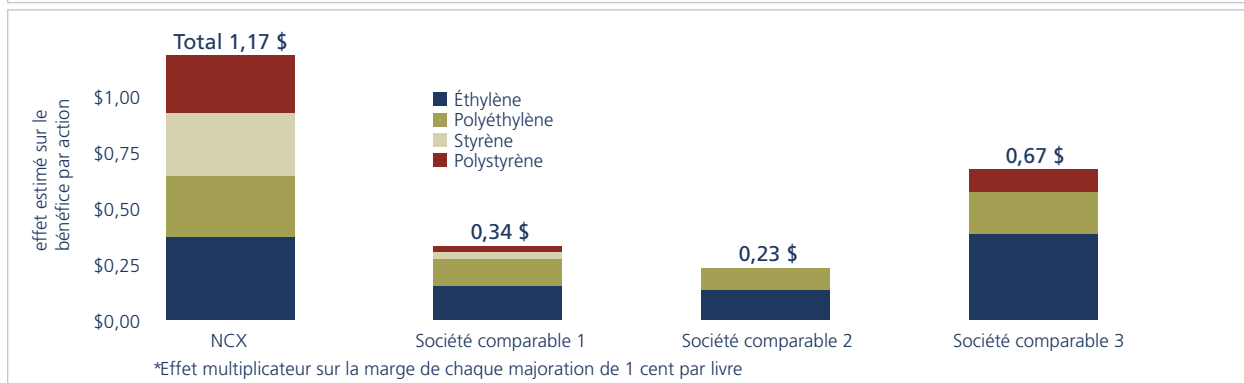


L'amélioration de notre bilan réalisée grâce à la réduction des coûts, au remboursement partiel de la dette et à la vente d'actifs non stratégiques au cours de la période de creux du cycle nous a permis de racheter des actions au début de la période de reprise du cycle et d'accélérer les projets d'augmentation de l'avoir des actionnaires.

En juillet 2004, nous avons commencé à racheter des actions ordinaires de NOVA Chemicals à la bourse de Toronto. Une offre publique de rachat dans le cours normal des affaires nous permet de racheter sur une période de 12 mois un maximum de 10 % de nos actions émises dans le public, soit environ 7,5 millions d'actions. À la fin de 2004, NOVA Chemicals avait racheté 4,9 millions d'actions ordinaires, réduisant ainsi le nombre d'actions de base à 84 millions et le nombre d'actions pour dilution de 91 millions. Nous prévoyons achever le programme de rachat d'actions au cours du premier semestre 2005.

L'augmentation de notre bénéfice et la qualité de notre bilan nous a permis de générer suffisamment de fonds pour anticiper certains projets d'investissement et les réaliser en 2004 et 2005, ce qui nous met en meilleure position de tirer parti de la bonne conjoncture et des bénéfices que nous prévoyons pour l'avenir. En 2004, notre programme de dépenses en immobilisation s'est élevé à 242 millions de dollars. Nous comptons augmenter nos dépenses d'environ 60 millions de dollars en 2005 afin d'accélérer plus rapidement l'expansion de notre capacité de production de produits haute performance, nos résines de plus grande valeur. Nous prévoyons que notre programme de dépenses en immobilisations pour 2005 sera financé à partir des flux de trésorerie disponibles et des liquidités provenant de l'exploitation.

12. Effet multiplicateur sur les bénéfices



Effet multiplicateur sur les bénéfices

NOVA Chemicals continue à bénéficier d'un effet multiplicateur significatif sur les bénéfices. La figure 12 illustre l'effet sur les bénéfices après impôts et taxes d'une modification simultanée de 1 cent par livre de la marge pour l'éthylène, le polyéthylène, le monomère de styrène et le polystyrène pour NOVA Chemicals et ses principaux concurrents. Pour chaque augmentation ou diminution de marge de 1 cents par livre, notre bénéfice après impôts et taxes devrait augmenter ou diminuer de 1,17 USD.

Depuis 1995, NOVA Chemicals a plus que doublé sa capacité de production, tout en réduisant de 9 % le nombre de ses actions ordinaires de base en circulation. En conséquence, l'effet multiplicateur de ces quatre gammes de produit a augmenté de bien plus de 250 %. Nous sommes en excellente position pour tirer parti de la bonne conjoncture prévue pour l'avenir.

Le graphique ci-dessus illustre la sensibilité potentielle maximale à un changement de marge pour les produits indiqués, en fonction uniquement de l'effet multiplicateur relatif à NOVA Chemicals pour l'éthylène, le polyéthylène, le styrène et le polystyrène.

Aucun des autres facteurs pouvant influencer les résultats réels n'est pris en compte.

Le renvoi aux entreprises comparables à NOVA Chemicals comprennent : The Dow Chemical Company (DOW), Lyondell Chemical Company (LYO) et Eastman Chemical Company (EMN)

Les sociétés comparables considérées fabriquent d'autres produits qui affectent la sensibilité de leurs bénéfices.

Le graphique illustre la sensibilité des bénéfices seulement pour les produits faisant l'objet d'une concurrence entre NOVA Chemicals et les sociétés comparables mentionnées.

Le calcul de l'effet multiplicateur sur le bénéfice des sociétés comparables est basé sur des données publiques disponibles au 31 décembre 2004.

Calcul basé sur un taux fiscal annuel de 34 %.

Le calcul de l'effet multiplicateur sur le bénéfice de NOVA Chemicals est basé sur 87 millions d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2004.

Gouvernance d'entreprise

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

NOVA Chemicals est assujettie à diverses directives et exigences concernant la gouvernance d'entreprise et émanant des Bourses de Toronto et de New York, et des autorités en matière de valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis. NOVA Chemicals respecte les lignes directrices sur la gouvernance d'entreprise de la Bourse de Toronto. L'entreprise respecte également les règles sur la gouvernance d'entreprise de la Securities and Exchange Commission et de la Bourse de New York.

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

Notre conseil se compose actuellement de onze administrateurs, dont dix sont considérés indépendants en vertu des normes de la Bourse de Toronto. Ces normes définissent comme « indépendant » un administrateur ne relevant pas de la direction de l'entreprise et n'entretenant pas d'intérêt financier, d'activité professionnelle ni d'autre rapport pouvant compromettre, ou pouvant être perçu comme compromettant de manière significative ses capacités d'administrateur à agir dans le meilleur intérêt de la société, à l'exception de ses intérêts et relations en tant qu'actionnaire. Ces normes insistent sur l'importance de la capacité d'un administrateur à faire preuve d'objectivité et d'indépendance vis à vis de la direction. M. Lipton est le seul membre du conseil d'administration qui pourrait ne pas être considéré comme administrateur indépendant en raison de ses fonctions de chef de la direction de NOVA Chemicals. M. Newall, président du conseil d'administration est un administrateur indépendant.

Le conseil d'administration et les comités tiennent des séances régulières. Les administrateurs sont informés des activités de NOVA Chemicals au cours de séances et par l'entremise de rapports préparés par la direction et discutés avec elle. Les communications entre les administrateurs et la direction ont lieu également en dehors des séances habituelles du conseil et des comités. Les administrateurs indépendants de la direction ont des réunions auxquelles aucun membre de la direction n'assiste. Le conseil d'administration consacre au moins une réunion par an à une séance de planification stratégique importante qui évalue, entre autres, les possibilités et les risques liés aux activités de l'entreprise. En 2004, le conseil d'administration de NOVA Chemicals a tenu huit séances.

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

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

Comité Vérification, finance et gestion des risques

Ce comité est chargé de rechercher et d'analyser les questions liées à la présentation de l'information financière, au système de comptabilité interne et aux processus et contrôles financiers, ainsi qu'aux programmes et procédures de vérification financière de NOVA Chemicals. Le comité recommande l'approbation de l'émission de titres d'emprunt, supervise les politiques et pratiques de NOVA Chemicals relatives aux stratégies de conformité aux normes et de gestion des risques, recommande au conseil d'administration la nomination et la rémunération des vérificateurs externes, approuve le mandat et la nomination des vérificateurs internes, est

chargé du financement, de l'administration et du placement en bonne et due forme des fonds détenus en fiducie associés aux régimes d'épargne, de participation aux bénéficiaires et de retraite de NOVA Chemicals, examine avec la direction les plans de financements et les objectifs de l'entreprise et fait un rapport annuel au conseil d'administration à cet égard.

En collaboration avec la direction, le conseil a identifié les risques principaux que confronte NOVA Chemicals et a établi des comités pour contrôler les systèmes mis en place pour y faire face. Le comité Vérification, finance et gestion des risques est chargé principalement de contrôler les systèmes de gestion des risques et de les examiner régulièrement avec les vérificateurs internes et externes. Le comité Politique publique et Responsable Care du conseil joue un rôle dans la mise en place et le contrôle du système de gestion environnementale de NOVA Chemicals.

Sont membres de ce comité : MM. Hawkins (président), Bougie, Dineen et Ludwick. En 2004, le comité Vérification, finance et gestion des risques s'est réuni huit fois.

Comité Gouvernance d'entreprise

Ce comité est chargé de la composition, de la rémunération et de la gouvernance du conseil d'administration de NOVA Chemicals. Il recommande des candidats aux fins d'élection ou de nomination à titre d'administrateur. Le comité est également chargé d'assurer l'efficacité des relations entre le conseil d'administration et la direction de NOVA Chemicals.

Sont membres de ce comité : MM. Newall (président), Blumberg, Dineen, Fortier et Stanford. En 2004, le comité de gouvernance d'entreprise s'est réuni deux fois.

Comité Ressources humaines

Ce comité est responsable de la supervision des politiques et pratiques de NOVA Chemicals en matière de ressources humaines. Il examine les recommandations de candidats aux postes de haute direction et leurs conditions d'emploi, et s'occupe de la planification de la relève et de la rémunération. Il recommande des primes aux termes du régime d'intéressement des cadres, du régime de plus-value des actions, du régime d'options d'achat d'actions, du régime d'unités d'actions temporairement incessibles et du régime d'unités d'actions différées. Il est en outre responsable de l'administration en bonne et due forme des régimes d'épargne, de participation aux

bénéficiaires et de retraite de NOVA Chemicals, à l'exception des questions associées au financement et au placement des fonds détenus en fiducie des régimes.

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

Sont membres de ce comité : MM. Stanford (président), Boer, Blumberg, Hawkins et Mme Creighton. En 2004, le comité Ressources humaines s'est réuni trois fois.

Comité Politique publique et Responsable Care

Ce comité est chargé de superviser les politiques et pratiques de NOVA Chemicals relatives à la vérification à la santé et à la sécurité au travail, aux communications, aux contributions de la société, à la politique publique et aux relations de NOVA Chemicals avec tous les groupes intéressés.

Sont membres de ce comité : MM. Boer (président), Bougie, Fortier et Ludwick, et Mme Creighton. En 2004, le comité de Politique publique et Responsable Care s'est réuni trois fois.

Responsabilité civique de la société

« À NOVA Chemicals, la responsabilité civique de la société est la fondation de notre entreprise. »

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

La responsabilité sociale d'une société consiste à maintenir constamment des relations appropriées avec toutes les parties concernées par ses activités, c'est-à-dire aussi bien les clients, les communautés, les employés et les législateurs, que les analystes financiers, les investisseurs et les médias. La philosophie de responsabilité sociale repose sur un respect strict des normes financières et éthiques et englobe les relations avec les employés, l'engagement à l'égard des communautés, la protection de l'environnement et la sécurité.

Les efforts de responsabilité sociale de NOVA Chemicals ont pour fondement le programme « Responsible Care », une initiative très remarquée de l'industrie chimique qui exige des entreprises affiliées qu'elles aillent au-delà des exigences réglementaires et communiquent ouvertement leur performance au public. L'éthique Responsible Care garantit notre engagement à faire de la protection de nos employés, de l'environnement et de nos communautés un élément intrinsèque de la fabrication des produits plastiques et chimiques de base destinés à la vie de tous les jours.

Responsible Care et NOVA Chemicals

Notre objectif est d'être un chef de file en matière d'engagement envers le programme Responsible Care et de réalisations à cet égard. Notre but ultime est d'exploiter nos entreprises sans nuire aucunement à la population, aux biens ni à l'environnement.

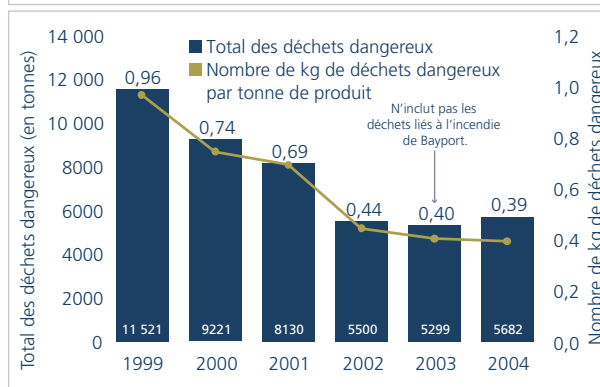
En tant qu'entreprise souscrivant aux principes Responsible Care, nous nous efforçons constamment d'améliorer nos résultats au moyen de pratiques de gestion de classe internationale et d'analyse de notre performance dans les domaines de l'environnement, de la santé et de la sécurité. Nous utilisons régulièrement des vérificateurs indépendants pour assurer notre conformité à toutes les exigences Responsible Care et identifier les domaines que nous devons améliorer. Notre but est de mieux faire comprendre au public l'industrie chimique – en lui permettant de constater que les risques associés à notre entreprise peuvent être gérés et que nos produits sont essentiels à la qualité de la vie.

NOVA Chemicals part du principe que les maladies et les accidents professionnels peuvent être évités. Nos programmes **Sécurité et Santé** sont conçus de manière à protéger nos employés et nos sous-traitants contre les risques pour la santé dans l'immédiat sur le lieu de travail, ainsi qu'à long terme. De plus, nous sommes convaincus

que des employés en bonne santé sont des employés qui travaillent en sécurité, par conséquent nous investissons dans des programmes de santé et de mieux-être. Nous sommes convaincus que notre rendement reflète notre engagement envers la sécurité et de la santé des employés.

Notre **Programme de bonne gestion** permet d'assurer leur conformité à la réglementation des produits et de conseiller les clients sur leur manipulation sécuritaire. Bien que la prévention soit notre priorité, nous devons

1. Élimination de routine des déchets dangereux



veiller à ce que les programmes et procédures appropriés soient mis en œuvre pour gérer les questions de sécurité et d'urgence potentielles. Nos capacités **Intervention en cas d'urgence et sécurité** sont les éléments prioritaires de notre programme Responsible Care. Dans chacune de nos installations, nous sommes prêts à intervenir en cas de situation de crise pour protéger les employés, la communauté et l'environnement.

Grâce à une amélioration continue de ses pratiques de fabrication, NOVA Chemicals s'efforce également de préserver et de protéger l'**environnement** en limitant la quantité d'émissions environnementales et de déchets produits. Nos pratiques de réutilisation et de recyclage contribuent à réduire la quantité de déchets à éliminer. Au cours des cinq derniers exercices, nous avons réduit de 49 % par unité de produit fabriqué la quantité de déchets dangereux à éliminer. Nous avons ainsi atteint notre objectif pour 2005 une année en avance.

NOVA Chemicals publie un rapport annuel détaillé consacré à ses activités dans le cadre de l'initiative

Responsible Care. La version la plus récente de ce rapport peut être consultée sur notre site web www.novachemicals.com et un exemplaire peut être obtenu en composant le 412-490-4000.

Relations avec les employées

Notre avantage concurrentiel dépend de nos employés.

Nous :

- Valorisons le personnel et le traitons avec dignité et respect
- Réalisons et maintenons une performance Responsible Care exceptionnelle
- Nous concentrons sur les résultats
- Nous adaptons rapidement au changement continu qui sera la clé de notre réussite.

Un récent sondage sur l'état d'esprit des employés a révélé qu'ils sont motivés par leur travail et s'efforcent continuellement de progresser. Notre taux de renouvellement d'effectif est environ de 3 % par an, ce qui nous classe parmi les meilleures entreprises en Amérique du Nord dans tous les secteurs économiques. Nous sommes très satisfaits de ce record.

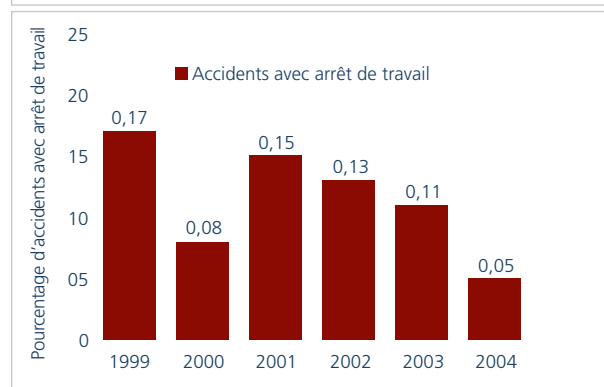
La santé et la sécurité des employés et de leurs familles sur le lieu de travail et chez eux est un élément essentiel pour maintenir un personnel productif et motivé. En 2004, le ratio de cas d'arrêt de travail des employés de NOVA Chemicals a diminué de 54 % par rapport à 2003, un chiffre record dans notre histoire.

la communauté le temps de nos employés. De plus, nous faisons des dons en nature et offrons des subventions conformément à la politique de contribution de NOVA Chemicals. Nous soutenons les salons de l'emploi et les expo-sciences, les programmes d'encadrement, les services de conférenciers et le partenariat avec les écoles.

Notre leadership et nos ressources soutiennent les programmes Responsible Care des communautés. Le programme River Sweep fait appel à des bénévoles pour collecter les débris sur les rivages. Le programme Shelter-in-Place se consacre à établir des mesures pour la sécurité des habitants en cas de conditions météorologiques particulièrement mauvaises ou d'urgence industrielle. D'autres programmes auxquels participent bénévolement toute l'année les employés de NOVA Chemicals pour préserver la santé de leur communauté sont la plantation d'arbres, la protection du milieu marécageux et la formation des autorités locales aux interventions d'urgence.

En tant que fabricant de produits chimiques, il est important que nous diffusions des informations sur nos installations, nos activités et nos produits. NOVA Chemicals fait de gros efforts pour comprendre les préoccupations des collectivités et y répondre. Nous organisons des débats et des journées portes ouvertes, et nous participons aux activités gouvernementales locales. En 2004, nous avons organisé des journées portes ouvertes dans nos installations de Breda, aux Pays-Bas, et de Painesville, en Ohio. Ce genre d'initiative faisant partie intégrante de notre effort permanent d'être un voisin de choix.

2. Blessures/maladies des employés



Engagement envers la communauté

Nous nous engageons à être un « voisin de choix » en investissant dans la croissance, la diversité et le bien-être de nos communautés. Nous mettons à la disposition de

Notre conseil d'administration

J. E. (Ted) Newall, O.C., 69 ans, est président du conseil d'administration de NOVA Chemicals et, avant juillet 1998, était vice-président-directeur général et chef de la direction de NOVA Corporation. Depuis août 1991, il est administrateur de NOVA Chemicals ou des sociétés qu'elle a remplacées, NOVA Corporation et NOVA Corporation of Alberta. Il est également administrateur et président du conseil d'administration de Canadian Pacific Railway, et président du conseil d'administration de Novelis Inc. Il est également administrateur de la Banque Royale de Canada et de Maple Leaf Foods Inc. M. Newall réside à Calgary, en Alberta.

Jerald A. Blumberg, 65 ans, est administrateur de NOVA Chemicals depuis février 2000. Il est vice-président à la retraite de E.I. DuPont de Nemours & Company, Inc. Il est administrateur des sociétés The Lubrizol Corporation et iServiceX.com. M. Blumberg habite à Houston, au Texas.

F. Peter Boer, Ph.D., 64 ans, est administrateur de NOVA Chemicals ou des sociétés qu'elle a remplacées, NOVA Corporation et NOVA Corporation of Alberta, depuis février 1991. Il habite à Boynton Beach, en Floride. Il est président et chef de la direction de Tiger Scientific Inc., société d'experts-conseils et de placements en sciences et technologie. Il est administrateur des sociétés EnSCO, Inc., Laureate Biopharma LLC et Rhodes Technologies. M. Boer possède les diplômes de bachelier en physique de l'université Princeton et de docteur en physique chimique de l'université Harvard.

Jacques Bougie, O.C., 57 ans, est administrateur de NOVA Chemicals depuis juin 2001. Il habite à l'Île des sœurs, au Québec. Il est ancien président et chef de la direction d'Alcan Inc. et a occupé de nombreux autres postes au sein d'Alcan entre 1979 et son départ à la retraite en 2001. M. Bougie est administrateur de McCain Foods Ltée, Albitidi Consolidated Inc., Novelis Inc., Rona Inc. et ancien administrateur de la Banque Royale du Canada, de Bell Canada et de BCE Mobile Communications, Inc.

Joanne V. Creighton, 62 ans, est administratrice de NOVA Chemicals depuis juin 2001. Elle habite à South Hadley, Massachusetts, et est présidente du Mount Holyoke College, où elle est également professeur d'anglais. Avant janvier 1996, elle était présidente intérimaire et professeur d'anglais à l'université Wesleyan. Elle est administratrice et présidente de Five Colleges, Inc., et administratrice du Consortium on the Financing of Higher Education, du Women's College Coalition et de l'Economic Council of Western Massachusetts.

Robert E. Dineen, Jr., 64 ans, est administrateur de NOVA Chemicals depuis juillet 1998. Il habite à New York, dans l'État de New York, où il est associé du cabinet d'avocats Shearman & Sterling. M. Dineen est administrateur de la Financière Manuvie.

L. Yves Fortier, C.C., c.r, 69 ans, 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, Barristers and Solicitors, à Montréal, au Québec. Il est gouverneur et administrateur de la Compagnie de la Baie d'Hudson, président et administrateur de Alcan Inc., et administrateur de Northern Telecom Limitée (Nortel) et de la Banque Royale du Canada.

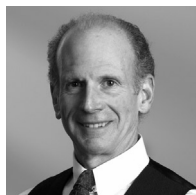
Kerry L. Hawkins, 64 ans, est administrateur de NOVA Chemicals depuis juillet 1998. Il habite à Winnipeg, au Manitoba, où il est président de Cargill Limitée et chef de la direction des activités canadiennes de Cargill. Il est administrateur de TransCanada Pipelines Limitée, de Shell Canada Limitée, de la Compagnie de la Baie d'Hudson, et du Conseil canadien des chefs d'entreprise.

Jeffrey M. Lipton, 62 ans, est administrateur de NOVA Chemicals ou de la société qu'elle a remplacée, NOVA Corporation, depuis avril 1996. Il est président et chef de la direction de NOVA Chemicals et habite à Sewickley, en Pennsylvanie. M. Lipton est président du conseil d'administration de Trimeris, Inc. Il est également administrateur de Hercules Incorporated. M. Lipton est président du comité exécutif et membre du conseil d'administration de l'American Chemistry Council, et président du conseil d'administration de la section américaine de la Société des industries chimiques. Il est également administrateur du Conseil canadien des chefs d'entreprises.

Arnold M. Ludwick, 67 ans, est administrateur de NOVA Chemicals depuis février 2000. Il a occupé le poste de vice-président du conseil d'administration de Claridge Inc. jusqu'en décembre 2002 et, avant 1999, était président et chef de la direction de Claridge et vice-président de La Compagnie Seagram Ltée. Il habite à Montréal, au Québec.

James M. Stanford O.C., 67 ans, est administrateur de NOVA Chemicals depuis décembre 1999. Il est président de Stanford Resource Management, Inc. et président, chef de la direction et administrateur à la retraite de Petro-Canada, où il a exercé ces fonctions de 1993 à 2000. Il y a également occupé le poste de chef de l'exploitation et d'administrateur de 1990 à 1993. M. Stanford est administrateur de EnCana Corporation, de Inco Limitée, de Terasen Inc., d'OMERS Resources, de logen Corporation, d'OPTI Canada Inc., et président de la fondation canadienne d'appui technologique au développement durable. Il habite à Calgary, en Alberta.

Équipe de direction



Jeffrey M. Lipton, 62 ans.
Président et chef de la direction.

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



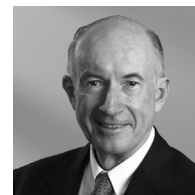
Larry A. MacDonald, 53 ans.
Vice-président et chef des finances.

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



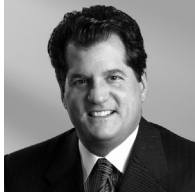
Jack S. Mustoe, 57 ans.
Vice-président principal, Contentieux et directeur des affaires juridiques et secrétaire général.

M. Mustoe s'est joint à NOVA Corporation of Alberta en 1988 en tant que vice-président, directeur des affaires juridiques et secrétaire général. Il a été nommé vice-président principal, directeur des affaires juridiques et chef des affaires environnementales de NOVA Corporation en 1994. Il assume son poste actuel de vice-président principal, Contentieux et directeur des affaires juridiques de NOVA Chemicals depuis 1998 et -remplit la fonction supplémentaire de secrétaire général en 2004. Il est également responsable des achats de NOVA Chemicals. Antérieurement à 1988, M. Mustoe a été conseiller juridique principal de Dome Petroleum Limitée et chef adjoint du contentieux de Ressources énergétiques Norcen Limitée. Il détient un baccalauréat en droit de l'université Western Ontario et est membre du Barreau de l'Ontario et du Barreau de l'Alberta.



Dale H. Spiess, 61 ans.
Vice-président principal et président de l'entreprise d'oléfinés et de polyoléfinés.

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



**Christopher D. Pappas
49 ans.**

Vice-président principal et président de l'entreprise des produits de styrène.

M. Pappas s'est joint à NOVA Chemicals à ce titre en juillet 2000. Il a occupé le poste de président et chef de la direction de Paint and Coatings.com avant de rejoindre les rangs de NOVA Chemicals. De 1996 à 1998, M. Pappas a occupé le poste de vice-président de l'entreprise d'élastomères d'éthylène de Dupont Dow Elastomers, Inc. Il a ensuite été nommé vice-président commercial. Il a commencé en 1978 sa carrière à Dow Chemical, où il a occupé plusieurs postes dans les secteurs de la vente et de la gestion jusqu'en 1995. Il est membre du conseil d'administration de Methanex Corporation, de l'American Plastics Council, président du comité consultatif industriel de l'American Institute of Chemical Engineers, et administrateur de WQED Public Television. Il détient un baccalauréat ès sciences en génie civil de l'université The Georgia Institute of Technology et une maîtrise en administration des affaires de l'école de commerce The Wharton School of Business de l'université de Pennsylvanie.



**John L. Wheeler,
61 ans.**

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

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



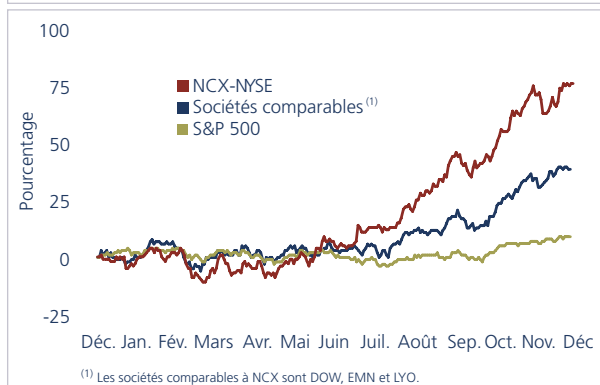
**A. Terence Poole,
62 ans.**

Vice-président directeur, Stratégie et développement.

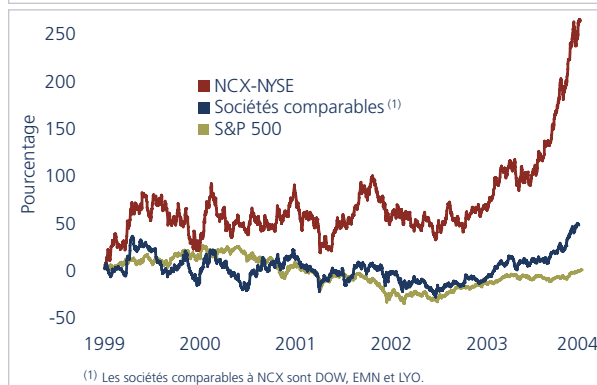
M. Poole s'est joint à NOVA Chemicals à ce titre en 2000. Auparavant, il a été pendant deux ans vice-président directeur, Finances et stratégie de NOVA Chemicals. Il a occupé depuis 1988 plusieurs postes de haute direction au sein de NOVA Corporation et NOVA Corporation of Alberta, dont ceux de vice-président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

Valeur pour les actionnaires

1. Rendement du cours des actions – 2004



2. Rendement du cours des actions – de 1999 à 2004



Rendement du cours des actions – 2004

Le cours des actions de NOVA Chemicals a enregistré une hausse de 76 % à la Bourse de New York. Ce chiffre est à comparer à une hausse moyenne de 39 % du cours des actions des sociétés comparables de produits chimiques et à une hausse de 9 % de l'indice S&P 500.

Rendement du cours des actions – de 1999 à 2004

Du 1^{er} janvier 1999 au 31 décembre 2004, le cours des actions de NOVA Chemicals a enregistré une hausse de 262 % à la Bourse de New York. Ce chiffre est à comparer à une hausse moyenne de 46 % du cours des actions des sociétés comparables de produits chimiques et à une baisse de 1 % de l'indice S&P 500.

Cours des actions de NOVA Chemicals

	2004	2003	2002	2001
Dividendes versés (en dollars canadiens)	0,40 \$	0,40 \$	0,40 \$	0,40 \$
Cours du marché (Bourse de New York) ⁽¹⁾ (en dollars américains)				
Haut	47,80 \$	27,04 \$	26,09 \$	24,70 \$
Bas	23,67 \$	16,80 \$	18,14 \$	14,86 \$
Clôture	47,30 \$	26,95 \$	18,30 \$	19,27 \$
Cours du marché (Bourse de Toronto) (en dollars canadiens)				
Haut	58,75 \$	35,05 \$	40,15 \$	37,90 \$
Bas	31,71 \$	24,65 \$	28,48 \$	23,25 \$
Clôture	56,70 \$	35,04 \$	28,89 \$	30,75 \$
Rendement des actions ordinaires	0,7 %	1,1 %	1,4 %	1,3 %
Actions en circulation				
Fin de l'exercice (en millions)	84	87	87	86
Moyenne (en millions)	87	87	86	85
Nombre d'actionnaires inscrits à la fin de l'exercice (en milliers) ⁽²⁾	13	14	14	19
Pourcentage de la participation américaine ⁽³⁾	35	26	28	27

⁽¹⁾ Les cours à la Bourse de New York incluent les opérations combinées aux États-Unis.

⁽²⁾ NOVA Chemicals estime que 85 % des actions ordinaires en circulation sont gérées par des investisseurs institutionnels et 15 % sont directement détenues par des particuliers, y compris environ 1,3 % qui sont détenues par des initiés.

⁽³⁾ Au 31 décembre 2004, d'après les documents déposés auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, comme présenté par Thomson Financial.

Analyse financière 2004

Déclaration concernant les énoncés prospectifs

Le présent rapport annuel contient des énoncés prospectifs au sujet de NOVA Chemicals Corporation (NOVA Chemicals), ses filiales et ses sociétés affiliées. Ces énoncés comportent des risques et incertitudes pouvant conduire à des écarts importants entre les résultats réels et ceux qui sont envisagés dans les énoncés prospectifs. Les termes «croyons», «prévoyons», «planifions», «avons l'intention de», «estimons», «anticipons», ainsi que d'autres expressions semblables et les formes verbales au futur ou au conditionnel identifient souvent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport annuel portent notamment sur les sujets suivants : les résultats financiers attendus pour les périodes futures, les fluctuations de la demande pour nos produits, les changements des politiques de prix pratiquées par nous-mêmes ou par nos concurrents, nos capacités et avantages concurrentiels, les estimations de la valeur actualisée de nos futurs flux de trésorerie nets, les fluctuations des coûts de l'énergie et des matières premières, nos méthodes de constitution de capital, notre niveau d'endettement et la conjoncture économique en général. Dans le cadre des énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport annuel, nous avons émis des hypothèses sur notamment : les prix futurs du pétrole, du gaz naturel et du benzène; notre capacité d'approvisionnement en matières premières; notre capacité de commercialiser avec succès nos produits à des clients anticipés; les conséquences de la concurrence croissante, ainsi que notre capacité de financer nos activités selon des modalités acceptables. Parmi les risques pouvant affecter nos résultats futurs et les rendre significativement différents de ceux qui sont présentés dans nos énoncés prospectifs, il convient de noter : les prix des produits chimiques de base (qui sont liés, entre autres, à l'offre et à la demande de ces produits, au taux d'utilisation de la capacité et au rapport de substitution entre ces produits et les produits concurrentiels), la disponibilité et les prix des charges d'alimentation, les frais d'exploitation, les modalités et la disponibilité de moyens de financement, les développements technologiques, les fluctuations des taux de change, le démarrage et l'exploitation des installations faisant appel à de nouvelles technologies, la réalisation des objectifs de synergie et de compression des coûts, le respect du calendrier et du budget visés pour les grands projets d'investissement, l'absence d'arrêts d'exploitation imprévus aux installations, les risques liés à la sécurité, à la santé et à l'environnement découlant de l'exploitation des usines de produits chimiques et de la commercialisation des produits chimiques, y compris leur transport, la perception par le public des produits chimiques et des produits chimiques d'utilisation finale, l'effet de la concurrence, les fluctuations de la demande des clients, la modification ou l'introduction de lois et règlements relatifs à nos activités, notamment en ce qui concerne l'environnement, la concurrence et l'emploi, le risque de perte des services de certains de nos cadres dirigeants, les incertitudes associées à l'économie en Amérique du Nord, en Europe et en Asie et d'autres risques présentés en détail de temps à autre dans les documents d'information publics et dans les rapports de NOVA Chemicals et de ses filiales ou sociétés affiliées déposés auprès des commissions des valeurs mobilières.

Les énoncés prospectifs de NOVA Chemicals sont faits uniquement en date du présent rapport annuel et, sauf lorsque nous en sommes tenus par la loi, nous n'assumons aucune obligation visant la mise à jour de ces énoncés prospectifs afin de tenir compte de nouvelles informations, d'événements postérieurs ou d'autres circonstances.

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion doit être lu avec les informations contenues dans les états financiers consolidés et les notes afférentes figurant à partir de la page 57. Il repose sur l'analyse des états financiers préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. Ces principes comptables diffèrent à certains égards des principes généralement reconnus des États-Unis; les principales différences sont décrites à la note 25 afférente aux états financiers consolidés. Les références au BAIIA, au capital moyen investi, au rendement après impôt et taxes des investissements, à la dette nette par rapport au total de la structure du capital et au total de la structure du capital doivent être lues en conjonction avec la présentation des Mesures supplémentaires de la page 49. Cette présentation et cette analyse sont la responsabilité des dirigeants. Le conseil d'administration s'acquiesce de ses responsabilités concernant l'analyse de la présente divulgation principalement par l'intermédiaire de son comité de vérification, des finances et de gestion des risques, qui est composé exclusivement d'administrateurs indépendants. Le comité de vérification, des finances et de gestion des risques analyse la présente divulgation et en recommande l'approbation par le conseil d'administration. Le présent rapport de gestion a été préparé en date du 16 février 2005.

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

Matières plastiques et produits chimiques de base

NOVA Chemicals exploite deux secteurs d'activité de matières plastiques et de produits chimiques de base : oléfines/polyoléfines et produits de styrène. Le secteur d'oléfines et polyoléfines produit et vend de l'éthylène, des coproduits d'éthylène et des résines de polyéthylène. Le secteur de produits de styrène fabrique et vend du monomère et des polymères de styrène. Les polyéthylènes et polymères de styrène (résines plastiques) sont utilisés par nos clients dans la fabrication de produits allant des jouets aux kayaks, en passant par les matériaux d'emballage et la mousse isolante.

Nos activités sont de nature très cyclique et sont fonction principalement de l'équilibre entre l'offre et la demande pour nos produits. La demande, qui est liée à la croissance économique mondiale, augmente généralement de façon relativement régulière. Dans notre industrie, la progression de l'offre résulte des investissements visant à accroître les capacités de production, cela par des investissements majeurs, avec des programmes de mise en place historiquement sur 2 à 5 ans.

La marge unitaire est définie comme la différence entre le prix de vente de nos produits et leur coût direct de production et de distribution. En période de pointe, caractérisée par des taux d'exploitation élevés et des stocks faibles, les marges peuvent augmenter rapidement en raison des efforts d'approvisionnement déployés par les clients pour satisfaire à leurs besoins de production. Par contre, en période de creux, lorsque les taux d'exploitation sont bas, la concurrence pour le maintien des parts de marché pousse souvent les producteurs à baisser leurs prix. Au cours du creux économique de notre secteur industriel, les marges peuvent baisser tellement qu'elles ne réussissent plus à couvrir les coûts directs d'exploitation. Il en ressort que, dans notre secteur d'activité, la marge est un meilleur indicateur de rentabilité que le prix.

En période de ralentissement économique, les entreprises de produits chimiques de base hésitent à augmenter leur capacité de production de matières plastiques et de produits chimiques, ce qui finit par freiner l'offre. Les dernières années ont été marquées par de faibles augmentations de la capacité de production dans nos catégories de produits, ce qui a permis à la demande d'absorber l'excédent de capacité. Les taux d'exploitation soutenus supérieurs à 90 % pour le polyéthylène et à 92 % pour le monomère de styrène constituent des points d'inflexion typiques à partir desquels les marges commencent à augmenter.

Prix

Les prix de nos polymères sont déterminés par ce que nos clients sont disposés à payer après avoir comparé les prix de nos produits à ceux des produits semblables disponibles sur le marché. Les prix peuvent évoluer rapidement en fonction des fluctuations de l'offre et de la demande et du coût des charges d'alimentation. L'instabilité du coût des charges d'alimentation au cours des trois derniers exercices a rendu indispensable l'accélération de la mise en oeuvre des majorations de prix.

Volumes

Les facteurs influençant le plus les volumes de vente de nos produits sont la demande de la clientèle, le prix et la valeur utilisés. Notre part du marché reflète les caractéristiques de qualité, de performance et de prix de nos produits par rapport à celles des produits de nos concurrents. Comme nous vendons des volumes importants de produits de base, il est essentiel d'assurer un bon rendement moyennant des prix concurrentiels à faible coût.

Coûts

Les coûts fixes se composent des coûts de distribution et d'exploitation des installations, des frais de vente et d'administration, ainsi que des dépenses de recherche et de développement, et ne varient pas en fonction de la production. Composants principaux de nos coûts, les coûts variables des charges d'alimentation constituent plus des trois quarts du coût total de nos produits. Nos principales charges d'alimentation sont le pétrole, les liquides du gaz naturel et le benzène. Le prix de ces produits a été instable dans le passé et peut le rester dans l'avenir. Cependant, l'évolution du coût des charges d'alimentation n'est pas le seul facteur déterminant notre rentabilité financière. Ce sont en effet le rapport entre l'offre et la demande pour nos produits et les prix que nous pouvons obtenir au-dessus des coûts des charges d'alimentation qui déterminent principalement nos marges et notre rentabilité.

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

INCIDENCE POSSIBLE DES ÉLÉMENTS SUIVANTS SUR LA RENTABILITÉ DE NOVA CHEMICALS	(EN MILLIONS DE DOLLARS US)		(EN MILLIARDS DE LIVRES)
	AUGMENTATION DU RÉSULTAT ANNUEL AVANT IMPÔT	AUGMENTATION DU RÉSULTAT ANNUEL APRÈS IMPÔT ⁽¹⁾	CAPACITÉ DE PRODUCTION ANNUELLE ⁽²⁾
Augmentation de la marge bénéficiaire de 1 cent US la livre			
Éthylène	48 \$	32 \$	4,8 ⁽⁶⁾
Polyéthylène ⁽³⁾	34	22	3,4
Styrène ⁽⁴⁾	35	23	3,5
Polymères de styrène — Amérique du Nord	20	13	2,0
Polymères de styrène — Europe	13	9	1,3
Propylène ⁽⁵⁾	10	7	1,0
Diminution du coût du gaz naturel de 10 cents US le MBTU	11	7	—
Diminution du coût du benzène de 5 cents US le gallon	20	13	—
Diminution du dollar canadien de 1 cent par rapport au dollar américain	10	7	—

⁽¹⁾ Selon un taux d'imposition hypothétique de 34 %.

⁽²⁾ Estimation fondée sur la capacité de production actuelle, utilisée à 100 %. En moyenne, en 2004, nos usines de production d'éthylène ont fonctionné à 97 % de leur capacité, nos usines de production de polyéthylène, à 96 %, nos usines de production de styrène, à 94 % et nos usines de production de polymères de styrène, à 71 %.

⁽³⁾ Une chaîne de production de polyéthylène de 275 millions de livres sur notre installation de St. Clair River, à Corunna, en Ontario, a été fermée le 31 mai 2004.

⁽⁴⁾ Comprend 675 millions de livres de contrats d'achat à long terme et 230 millions de livres après déblocage prévu en 2005 de notre usine de Bayport, au Texas.

⁽⁵⁾ Coproduit provenant de l'unité de flexi-craquage de Corunna, en Ontario.

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

Sommaire des résultats financiers de l'exercice 2004

Principaux résultats

(EN MILLIONS DE DOLLARS US, À L'EXCEPTION DES MONTANTS PAR ACTION ET SAUF INDICATION CONTRAIRE)

	2004	2003	2002
Actif total	5 047 \$	4 413 \$	4 154 \$
Total du passif à long terme	2 448 \$	1 936 \$	2 027 \$
Chiffre d'affaires total	5 270 \$	3 949 \$	3 091 \$
Bénéfice net (perte nette)			
Oléfines et polyoléfines	255 \$	18 \$	(5) \$
Produits de styrène	(69)	(127)	(102)
Opérations de la direction générale et autres éléments ⁽¹⁾	76	100	21
Methanex ⁽²⁾	—	37	5
Bénéfice net (perte nette) avant dividendes et distributions sur titres privilégiés	262	28	(81)
Dividendes et distributions sur titres privilégiés ⁽³⁾	(10)	(29)	(31)
Bénéfice net (perte nette) pour les porteurs d'actions ordinaires	252 \$	(1) \$	(112) \$
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire			
— De base	2,91 \$	(0,02) \$	(1,30) \$
— Dilué	2,71 \$	(0,02) \$	(1,30) \$
Dividendes par action ⁽⁴⁾	0,40 \$	0,40 \$	0,40 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)			
— De base	87	87	86
— Dilué	95	87	86

(1) En 2004, nous avons commencé à inscrire les passifs à la valeur du marché des rémunérations à base d'actions dans le compte Opérations de la direction générale et autres éléments, afin de mieux donner une vue plus fidèle de notre rendement. Les montants des exercices précédents ont été modifiés en conséquence. Se reporter à la page 43 pour la liste complète des postes entrant dans la catégorie Opérations de la direction générale et autres éléments.

(2) En juin 2003, nous avons vendu notre participation dans la société Methanex.

(3) Le 1^{er} mars 2004, nous avons racheté nos titres privilégiés à 9,50 % et à 9,04 %.

(4) Les dividendes sont payés en dollars canadiens.

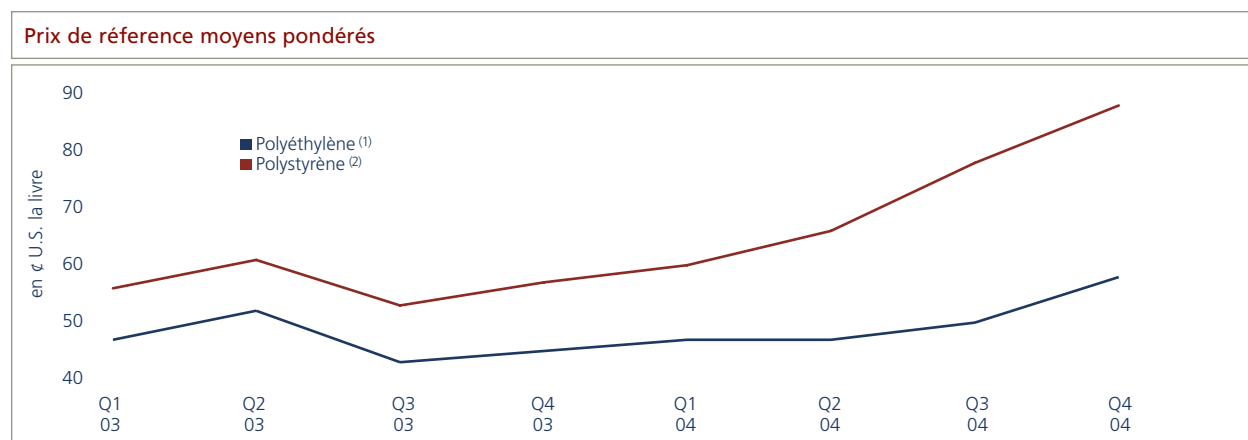
Variations du bénéfice net (perte nette) de NOVA Chemicals

(EN MILLIONS DE DOLLARS US)

	De 2003 A 2004	De 2002 A 2003
Augmentation des marges unitaires nettes	334 \$	16 \$
Augmentation des volumes des ventes	83	34
Augmentation des marges brutes	417⁽¹⁾	50 ⁽¹⁾
Augmentation des frais de vente et d'administration et des dépenses de recherche et développement	(86)	(27)
Diminution des charges de restructuration	7	5
Diminution (augmentation) des dotations aux amortissements	1	(32)
Augmentation des frais financiers	(7)	(2)
(Diminution) augmentation de la quote-part du bénéfice de Methanex	(39)	34
Augmentation d'autres profits	85	33
Augmentation du recouvrement (de la charge) d'impôts	(144)	48
Augmentation du bénéfice net avant dividendes et distributions sur titres privilégiés	234	109
Diminution des dividendes et distributions sur titres privilégiés	19	2
Augmentation du bénéfice net des porteurs d'actions ordinaires	253 \$	111 \$

(1) Calculé sur la base des produits d'exploitation moins les coûts des charges d'alimentation et les dépenses d'exploitation.

Après trois exercices difficiles marqués par un creux conjoncturel, en 2004, la croissance de la demande en produits chimiques et en matières plastiques a été supérieure à celle de l'offre, alors que les économies américaine et européenne sortaient d'une récession dans le secteur de la fabrication. En 2004, la consolidation de la demande liée à de faibles augmentations de capacité s'est traduite par une augmentation des volumes de vente et des prix. Les marges ont augmenté pour tous les produits, en dépit d'une hausse record des coûts de pétrole et de benzène, les prix des produits ayant augmenté plus vite que les coûts des charges d'alimentation. NOVA Chemicals a réalisé un bénéfice net pour les porteurs d'actions ordinaires de 252 millions de dollars en 2004, soit un bénéfice net de 2,71 \$ par action, après dilution. Ce résultat peut être comparé à une perte nette de 1 million de dollars en 2003, soit une perte nette de 0,02 \$ par action, après dilution.



(1) Source : Townsend Polymer Services Information (TPSI). Prix de référence pondérés en fonction de la composition des ventes de polyéthylène de NOVA Chemicals en Amérique du Nord.

(2) Source : Chemical Market Associates, Inc. (CMAI). Les prix de référence sont pondérés en fonction de la composition du volume des ventes de polystyrène de NOVA Chemicals en Amérique du Nord et en Europe. Comprend les résines de polystyrène et le polystyrène expansible, mais exclut les polymères de styrène à haute performance.

Les prix de référence moyens pondérés de nos polymères ont augmenté pendant toute l'année 2004. Nous avons réalisé plusieurs ajustements des prix dans ce secteur en 2004 et avons annoncé d'autres augmentations pour 2005.

Les volumes de ventes se sont améliorés dans nos deux secteurs de polymères en 2004. La forte demande et le rétablissement de l'économie ont été compensés en partie par les ralentissements saisonniers habituels au quatrième trimestre de 2004.

Le bénéfice net de 2004 reflète la vente de deux actifs non stratégiques. Le premier était une participation dans un réseau de transport d'éthylène en Alberta, dont la vente a dégagé 19 millions de dollars. Ce profit a été reporté et sera amorti par imputation au bénéfice sur la durée d'un contrat de location-exploitation pour le réseau. Le second actif était une participation dans un réseau de collecte d'éthane en Alberta, dont la vente a généré 78 millions de dollars, soit 40 millions de dollars de profit après impôt, comptabilisés dans les résultats du quatrième trimestre. En 2003, nous avons réalisé un montant total de 125 millions de dollars après impôts et taxes sur la vente de notre participation dans la société Methanex Corporation et dans l'entrepôt d'éthylène de Fort Saskatchewan.

Nous avons également constaté un profit de 101 millions de dollars après impôts et taxes en 2004 à la suite de règlement fiscaux (voir Opérations de la direction générale et autres éléments, à la page 42).

Ces profits ont été partiellement annulés en 2004 par l'imputation de 60 millions de dollars après impôts et taxes (7 millions de dollars en 2003) représentant l'incidence de l'augmentation du cours de nos actions sur les règlements au comptant provenant des régimes de rémunération à base d'actions ainsi que sur les provisions relatives au régime de participation aux bénéfices.

Nous avons constaté des charges de restructuration de 5 millions de dollars après impôts et taxes en 2004 (10 millions de dollars après impôts et taxes en 2003), représentant les coûts supplémentaires de démolition et de cessation d'emploi afférents à la fermeture de notre chaîne la plus coûteuse de production de polyéthylène de l'installation de St. Clair River.

Secteur d'activité oléfines et polyoléfines

Caractéristiques économiques des produits pétrochimiques et des charges d'alimentation

Le produit fabriqué en plus grande quantité par NOVA Chemicals est l'éthylène, qui est un composant essentiel pour la production de polyéthylène et de styrène. Soixante-quinze pour cent de notre éthylène est fabriqué à l'installation de Joffre, en Alberta, et les 25 % restants sont fabriqués à notre usine de flexi-craquage de Corunna.

Les trois usines d'éthylène de Joffre utilisent l'éthane comme charge d'alimentation principale. Nous achetons le gaz naturel et payons une commission pour en extraire l'éthane et le transporter où nous en avons besoin. Nous achetons également de l'éthane directement sur le marché des produits de base. La plupart de l'éthane utilisé par NOVA Chemicals à Joffre est extrait et livré dans le cadre de contrats à moyen et à long terme. Lorsque économiquement rentable, nous disposons également de la capacité d'utiliser du propane jusqu'à concurrence de 10 % de nos besoins de charges d'alimentation. Le propane donne moins d'éthylène et plus de propylène que l'éthane.

Notre installation de Joffre est le plus grand complexe de fabrication d'éthylène du monde et bénéficie, en moyenne, d'un coût de production inférieur à celui d'installations similaires en Amérique du Nord. Dans le passé, cet avantage au comptant était d'environ 6 cents la livre. En 2002 et 2003, notre avantage de coût a chuté à une moyenne de 4 cents la livre en raison d'un excédent de l'offre qui a réduit le prix de l'éthane par rapport à celui du gaz naturel sur la côte américaine du golfe du Mexique. En 2004, la demande d'éthane y a augmenté, ce qui a fait grimper notre avantage de coût pour l'éthylène à 7 cents la livre pour l'exercice. Bien que les fluctuations de l'avantage de coût dont bénéficie l'éthylène de Joffre soient destinées à continuer, les économies structurelles liées au moindre coût du gaz naturel en Alberta et à la plus grande productivité d'installations à échelle mondiale devrait nous permettre de maintenir l'écart historique de 6 cents la livre.

Une grande partie de l'éthylène produit par Joffre est vendu à des tiers selon des contrats axés sur le marché. Environ 45 % de notre capacité de production totale d'éthylène à Joffre sert à notre propre production de polyéthylène. Tout le polyéthylène produit par NOVA Chemicals est fabriqué à partir de la production interne d'éthylène.

L'usine de flexi-craquage de Corunna a la capacité de modifier ses charges d'alimentation et de passer des liquides de gaz naturel aux produits dérivés du pétrole, en fonction des conditions du marché. Les charges d'alimentation de notre usine d'éthylène de Corunna proviennent de diverses sources. Il s'agit en majeure partie de pétrole brut, de condensats et de dérivés du pétrole, le reste étant le propane, le butane et l'éthane. Le pétrole brut et les dérivés viennent de l'Ouest canadien, des États-Unis et d'autres pays d'outre-mer. Les condensats, qui sont des charges d'alimentation plus légères que le pétrole brut, fournissent une plus grande proportion d'oléfines que les produits pétroliers plus lourds et proviennent principalement de l'extérieur de l'Amérique du Nord. Le propane, le butane et l'éthane viennent de l'Ouest canadien, de producteurs locaux et des États-Unis.

Caractéristiques économiques du polyéthylène

Les résultats financiers de notre secteur d'activité oléfines et polyoléfines dépendent dans une large mesure du rapport entre l'offre et la demande de polyéthylène. Le polyéthylène est un produit de base négocié sur des marchés commerciaux internationaux établis. Lorsque l'écart entre l'offre et la demande se resserre, les niveaux d'activité augmentent et on peut s'attendre à une augmentation des marges. Les marges du polyéthylène en général sont au plus élevé lorsque les niveaux d'activité dans le secteur du polyéthylène sont à 90 % ou plus, car l'industrie a du mal à maintenir une production supérieure pendant de longues périodes. L'American Plastics Council (APC) a déclaré que les niveaux d'activité nord-américains pour le polyéthylène avaient été de 94 % en 2004, soit une hausse par rapport aux 85 % enregistrés en 2003.

Principaux postes d'exploitation

(EN DOLLARS US PAR LIVRE, SAUF INDICATION CONTRAIRE)	2004					ANNUELLEMENT	
	T1	T2	T3	T4	2004	2003	2002
Prix de référence des principaux produits (par livre) : ⁽¹⁾							
Éthylène ⁽²⁾	0,31 \$	0,31 \$	0,33 \$	0,39 \$	0,34 \$	0,29 \$	0,22 \$
Polyéthylène (prix moyen pondéré) ⁽³⁾	0,46 \$	0,46 \$	0,49 \$	0,57 \$	0,50 \$	0,46 \$	0,38 \$
Prix de référence des matières premières :							
Gaz naturel NYMEX (par MBTU) ⁽⁴⁾	5,69 \$	5,97 \$	5,84 \$	6,87 \$	6,09 \$	5,44 \$	3,25 \$
Pétrole brut WTI (baril) ⁽⁵⁾	35,15 \$	38,32 \$	43,88 \$	48,28 \$	41,41 \$	31,04 \$	26,08 \$

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

(2) Source : CMAI - Prix de vente net sur la côte américaine du golfe du Mexique.

(3) Prix de référence pondérés en fonction de la composition du volume des ventes de NOVA Chemicals en Amérique du Nord. Source des prix de référence : Townsend Polymer Services Information (TPSI). Les prix de référence du polyéthylène publiés par TPSI ont fait l'objet d'une révision unique à la baisse, indépendante des conditions du marché, à compter de juillet 2003. Le prix du revêtement en butène à basse densité linéaire a été réduit de 5 cents par livre. Les mois antérieurs à juillet 2003 n'ont pas été retraités par TPSI.

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

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

Volumes des ventes de polyéthylène

(EN MILLIONS DE LIVRES)	2004	2003	2002
Résines NOVAPOL®			
PEBDL de Joffre	1 320	1 256	1 229
PEBD de Moore	305	261	265
PEHD de Moore	449	392	349
Résines SCLAIR®	452	500	592
Résines Advanced SCLAIRTECH™	759	600	410
Total	3 285	3 009	2 845

Principaux résultats financiers de l'activité oléfiniques et polyoléfiniques

(EN MILLIONS DE DOLLARS US, À L'EXCEPTION DES MONTANTS PAR ACTION ET SAUF INDICATION CONTRAIRE)	2004	2003	2002
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	3 230 \$	2 559 \$	1 930 \$
Résultat d'exploitation	445 \$	98 \$	67 \$
Dotations aux amortissements	181	187	166
BAlIA sectoriel ⁽²⁾	626 \$	285 \$	233 \$
Bénéfice net (perte nette) ⁽³⁾	255 \$	18 \$	(5) \$
Capital investi moyen ⁽⁴⁾	1 940 \$	1 898 \$	1 764 \$
Rentabilité après impôts et taxes du capital investi ⁽⁵⁾	15,2 %	2,6 %	1,6 %

(1) Avant les éliminations intersectorielles.

(2) Voir la rubrique Indicateurs supplémentaires à la page 49 pour la définition du BAlIA sectoriel.

(3) Avant dividendes et distributions sur actions et titres privilégiés. Le 1^{er} mars 2004, nous avons racheté nos titres privilégiés à 9,50 % et à 9,04 %.

(4) Le capital investi moyen comprend les flux de trésorerie affectés aux immobilisations corporelles (moins l'amortissement cumulé) et le fonds de roulement, et ne comprend pas les immobilisations en cours. Les montants sont convertis en dollars US aux taux de change courants. En 2004, le capital investi moyen a augmenté de 131 millions de dollars en raison des fluctuations des taux de change.

(5) Égal au bénéfice net (à la perte nette), plus les frais financiers après impôts et taxes, divisé par le capital investi moyen.

Comparaison des résultats de 2004 et 2003

Le secteur d'activité oléfiniques et polyoléfiniques a déclaré un bénéfice net de 255 millions de dollars en 2004 contre un bénéfice net de 18 millions de dollars en 2003. Nos prix moyens du polyéthylène et du polyéthylène en 2004 ont augmenté respectivement de 17 % et de 9 % par rapport à 2003. En 2004, plusieurs majorations du prix du polyéthylène ont été annoncées et mises en œuvre, ce qui a permis l'expansion des marges en dépit de l'augmentation du coût des charges d'alimentation. L'application des hausses de prix annoncées dépend de nombreux facteurs, dont les coûts des charges d'alimentation, les conditions du marché et l'équilibre entre l'offre et la demande de chacun des produits. Ces hausses de prix ont des chances de succès variables et sont donc en général appliquées petit à petit et en fonction du produit et du marché. Il n'est jamais certain qu'une majoration de prix annoncée sera couronnée de succès ou réalisée pendant la période prévue. Les indices des prix de référence sont quelquefois en retard par rapport aux annonces de majorations de prix en raison de la date de leur publication.

Le prix du pétrole a commencé à augmenter à la fin du premier semestre de 2003 et a continué à le faire pendant la majeure partie de 2004, le pétrole brut WTI atteignant un prix de clôture record de 55,17 \$ le baril en octobre 2004. Le prix moyen du pétrole brut WTI a augmenté de 33 % en passant de 31,04 \$ le baril en 2003 à 41,41 \$ en 2004. Le cours du gaz naturel NYMEX a augmenté de 12 % de 2003 à 2004. Les majorations de prix appliquées au cours de 2004 et le prix élevé des coproduits chimiques et énergétiques de l'usine de production d'éthylène de Corunna ont plus que compensé l'effet défavorable de l'augmentation des coûts. Le coût des charges d'alimentation et les dépenses d'exploitation ont augmenté de 320 millions de dollars, soit environ 15%, passant de 2 165 millions de dollars en 2003 à 2 485 millions de dollars en 2004.

Les volumes de polyéthylène ont enregistré une augmentation de 9 % par rapport à 2003, alors que ceux de l'éthylène sont restés relativement stables. L'augmentation des volumes de polyéthylène provient de toutes les gammes de produit, l'augmentation la plus importante enregistrée étant pour nos produits fabriqués à l'aide de la technologie Advanced SCLAIRTECH. Ces volumes ont augmenté de 27 %, pour atteindre 759 millions de livres.

Le BAIIA sectoriel, ou bénéfice avant intérêts, impôts aux amortissements, a progressé de 341 millions de dollars, soit 120 %, pour atteindre 626 millions de dollars en 2004, par rapport à 285 millions de dollars en 2003. L'amélioration des marges a résulté principalement de la hausse des prix des produits qui a été plus rapide que celles du coût des charges d'alimentation et des volumes.

En 2004, nous avons fermé définitivement la chaîne A de l'installation de St. Clair River, à Corunna, qui était notre chaîne de production de polyéthylène la moins rentable. La fermeture de la chaîne A, qui a eu lieu le 31 mai 2004, a réduit la capacité de production de polyéthylène à basse densité linéaire de 275 millions de livres par an. Le chiffre d'affaires que représentaient les produits de notre chaîne A a été largement remplacé par celui de nos autres centres de production de polyéthylène. Nous prévoyons que cette fermeture permettra une réduction annuelle des coûts d'environ 5 millions de dollars.

Comparaison des résultats de 2003 et 2002

Notre secteur d'activité oléfinique et polyoléfinique a enregistré un bénéfice net de 18 millions de dollars en 2003, par rapport à une perte nette de 5 millions de dollars en 2002. Le meilleur résultat de 2003 est dû à une majoration du prix de nos produits de polyéthylène légèrement plus rapide que le renchérissement des charges d'alimentation. Le coût du gaz naturel et du pétrole brut a augmenté rapidement au cours du premier trimestre de 2003. Le prix NYMEX du gaz naturel a augmenté de 67 %, atteignant en moyenne 5,44 \$ le MBTU en 2003, comparativement à 3,25 \$ le MBTU en 2002, alors que le prix WTI du pétrole brut a progressé de 19 %, passant de 26,08 \$ le baril à 31,04 \$ le baril pendant la même période. Nous avons appliqué des surcharges sur les produits de polyéthylène afin de réduire l'effet de ces augmentations de coûts. Les hausses de prix et les surcharges appliquées en 2003, s'alliant à la fermeté des prix des coproduits chimiques et énergétiques, ont permis de compenser l'augmentation des coûts.

Les volumes de polyéthylène ont enregistré une augmentation de 6 %, alors que les volumes d'éthylène ont légèrement fléchi. La plus grande partie de l'augmentation des volumes de polyéthylène provient des ventes de nos résines produites selon la technique Advanced SCLAIRTECH, qui se sont élevées à 600 millions de livres, soit une augmentation de 46 %.

Une panne de courant, qui a frappé au mois d'août 2003 les régions du Midwest et du Nord-Est des États-Unis, ainsi que l'Ontario, a réduit les bénéfices de l'exercice 2003 d'environ 9 millions de dollars.

Secteur d'activité produits de styrène

Caractéristiques économiques des produits pétrochimiques et des charges d'alimentation

Le styrène est produit à partir du benzène et de l'éthylène. Tous les besoins d'éthylène et environ la moitié des besoins de benzène de notre usine de styrène de Sarnia sont couverts par notre centre de flexi-craquage de Corunna. Le reste du benzène provient de raffineries de pétrole à proximité. Dans les installations de Bayport et de Channelview, l'éthylène et le benzène sont achetés en fonction des besoins, sauf dans le cas d'échanges d'éthylène.

Nos besoins internationaux de charges d'alimentation pour les polymères de styrène sont actuellement satisfaits par notre production interne de monomère de styrène et par des contrats d'approvisionnement à long terme. Pour acheter le monomère de styrène nécessaire à nos unités de production de polymères en Europe, nous avons conclu des accords transatlantiques avec d'autres producteurs, aux conditions financières pratiquées par les producteurs nord-américains.

Nous avons une position nette de vendeur de monomère de styrène. Notre capacité de production annuelle actuelle de monomère de styrène, en conjonction avec des contrats d'approvisionnement à long terme, dépasse d'environ un milliard de livres nos besoins de production de polymères de styrène. Dans un marché étroit, cette position de vendeur garantit la disponibilité de styrène en vue de la réalisation d'un maximum de ventes de polymère. Elle nous permet également de tirer parti de la rareté du monomère de styrène en le vendant à prix élevé sur le marché au comptant. Par contre, lorsque la demande de styrène et de polystyrène faiblit, nous pourrions vendre l'excédent de monomère de styrène à des prix au comptant faibles, ce qui réduirait nos marges bénéficiaires.

Dynamique du secteur du monomère de styrène

Les résultats financiers de notre entreprise de produits de styrène sont en grande partie déterminés par le rapport entre l'offre et la demande de monomère de styrène, car la capacité de production du styrène est inférieure aux besoins de consommation pour la fabrication des produits dérivés. Le monomère de styrène est un produit de base négocié sur des marchés commerciaux internationaux établis. Lorsque l'écart entre la demande et l'offre de monomère de styrène se resserre sur les marchés mondiaux, les marges ont tendance à s'améliorer. Les marges du monomère de styrène atteignent leur sommet normalement lorsque les niveaux d'activité du secteur dépassent 92 % pendant une période prolongée. Dans ces cas-là, une position longue en monomère de styrène est avantageuse.

Principaux postes d'exploitation

(EN DOLLARS US PAR LIVRE, SAUF INDICATION CONTRAIRE)	2004					ANNUELLEMENT	
	T1	T2	T3	T4	2004	2003	2002
Prix de référence des principaux produits (par livre) : (1)							
Monomère de styrène (2)	0,47 \$	0,53 \$	0,66 \$	0,68 \$	0,58 \$	0,41 \$	0,33 \$
Polystyrène (prix moyen pondéré) (3)	0,59 \$	0,65 \$	0,77 \$	0,87 \$	0,72 \$	0,56 \$	0,47 \$
Prix de référence des matières premières :							
Benzène (par gallon) (2)	1,90 \$	2,41 \$	3,62 \$	3,59 \$	2,88 \$	1,54 \$	1,19 \$

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

(2) Source : CMAI – marché contractuel.

(3) Les prix de référence sont pondérés en fonction de la composition du volume des ventes de polystyrène de NOVA Chemicals en Amérique du Nord et en Europe. Comprend les résines de polystyrène et le polystyrène expansible, mais exclut les polymères de styrène à haute performance. Source des prix de référence : CMAI. Les prix de référence du polystyrène cristal à haute résistance publiés par CMAI pour l'Amérique du Nord ont fait l'objet en juin 2003 d'une révision ponctuelle à la baisse de 6 cents par livre, indépendamment des conditions du marché. Les chiffres des mois précédant juin 2003 n'ont pas été révisés par CMAI.

Volumes des ventes des produits de styrène

(EN MILLIONS DE LIVRES)	2004	2003	2002
Monomère de styrène (1)	1 772	1 305	1 257
Polystyrène solide et expansible	2 172	2 110	2 180
Autres produits de styrène et de polymère (y compris résines DYLARK®)	245	265	281
Total	4 189	3 680	3 718

(1) Ventes à des tiers uniquement.

Principaux résultats financiers de l'activité produits de styrène

(EN MILLIONS DE DOLLARS US, À L'EXCEPTION DES MONTANTS PAR ACTION ET SAUF INDICATION CONTRAIRE)	2004	2003	2002
Chiffre d'affaires (1)	2 324 \$	1 579 \$	1 305 \$
Perte d'exploitation	(71) \$	(147) \$	(118) \$
Dotations aux amortissements	116	111	100
BAIIA sectoriel (2)	45 \$	(36) \$	(18) \$
Perte nette (3)	(69) \$	(127) \$	(102) \$
Capital investi moyen (4)	1 386 \$	1 323 \$	1 248 \$
Rentabilité après impôts et taxes du capital investi (5)	(2,5) %	(6,9) %	(5,5) %

(1) Avant les éliminations intersectorielles.

(2) Voir la rubrique Indicateurs supplémentaires à la page 61 pour la définition du BAIIA sectoriel.

(3) Avant dividendes et distributions sur actions et titres privilégiés. Le 1^{er} mars 2004, nous avons racheté nos titres privilégiés à 9,50 % et à 9,04 %.

(4) Le capital investi moyen comprend les flux de trésorerie affectés aux immobilisations corporelles (moins l'amortissement cumulé) et le fonds de roulement, et ne comprend pas les immobilisations en cours. En 2004, le capital investi moyen a augmenté de 56 millions de dollars en raison des fluctuations des taux de change.

(5) Égal à la perte nette, plus les frais financiers après impôts et taxes, divisé par le capital investi moyen.

Comparaison des résultats de 2004 et 2003

Les résultats de l'activité produits de styrène se sont améliorés en 2004, avec une perte nette de 69 millions de dollars, contre 127 millions de dollars en 2003. De nombreuses majorations de prix appliquées en Amérique du Nord et en Europe en 2004 ont permis de stabiliser les marges en réponse à la rapide hausse du coût des charges d'alimentation. Les prix moyens de référence du polystyrène ont augmenté de 29 % par rapport à 2003 pour tous les secteurs d'activité des polymères, alors que les prix de référence du monomère de styrène ont grimpé de 41 %.

L'application des hausses de prix annoncées dépend de nombreux facteurs, notamment la conjoncture, l'équilibre entre l'offre et la demande de chacun des produits et le coût des charges d'alimentation. Ces hausses de prix ont des chances de succès variables. Il n'est jamais certain qu'une majoration de prix annoncée sera couronnée de succès ou réalisée pendant la période prévue. Les indices des prix de référence sont quelquefois en retard par rapport aux annonces de majorations de prix en raison de la date de leur publication.

Cette augmentation de la rentabilité a été facilitée par l'amélioration de la demande mondiale et la remise en service en janvier 2004 de notre usine de production de monomère de styrène à Bayport, au Texas, qui avait été fermée en 2003 à la suite d'une explosion et d'un incendie dans l'unité d'éthylbenzène. Les dégâts subis et les réparations ultérieures nous ont contraints à retarder la date prévue de déblocage de l'usine de Bayport. L'achèvement des opérations de déblocage, initialement envisagé pour le quatrième trimestre de 2004, sera repoussé au milieu de l'exercice 2005. Ce retard ne touchera pas le contrat à long terme d'approvisionnement en monomère de styrène passé avec la société BASF Corporation (BASF), déjà annoncé.

Le coût des charges d'alimentation et les dépenses d'exploitation ont augmenté de 665 millions de dollars, soit environ 44 %, passant de 1 500 millions de dollars en 2003 à 2 165 millions de dollars en 2004. Le prix de référence moyen du benzène en Amérique du Nord a augmenté de 87 %, passant de 1,54 \$ le gallon en 2003 à une moyenne de 2,88 \$ le gallon en 2004. Le prix de référence moyen de l'éthylène est monté de 0,29 \$ en 2003 à 0,34 \$ en 2004.

Les volumes de polymère de styrène ont progressé de 2 %, pour atteindre 2 417 millions de livres en 2004, par rapport à 2 375 millions de livres en 2003, principalement en raison de la hausse de la demande. Les volumes de monomère de styrène ont progressé de 36 % en raison de la hausse de la demande et d'une disponibilité accrue de styrène produit par rapport à 2003.

Le BAIIA sectoriel de notre secteur d'activité produits de styrène a progressé de 81 millions de dollars, soit 225 %, passant d'une perte de 36 millions de dollars en 2003 à un bénéfice de 45 millions de dollars en 2004. L'amélioration par rapport à 2003 est principalement attribuable à l'amélioration de la demande mondiale et à l'application d'augmentations de prix.

En novembre 2004, NOVA Chemicals et BP plc (BP) ont annoncé un accord de principe non exécutoire en vue de la fusion de leurs activités de polymères de styrène européennes en une nouvelle coentreprise dont chaque membre détiendra une participation de 50 %. La coentreprise devrait devenir un leader de la fabrication et de la commercialisation de polymères de styrène en Europe. Son siège social sera situé à Fribourg, en Suisse. Elle devrait réaliser un chiffre d'affaires d'environ 1 milliard de dollars US à partir de ses sept installations de production en France, en Allemagne, aux Pays-Bas, en Suède et au Royaume-Uni. Cette coentreprise s'appuiera sur les actifs et les capacités existantes des deux partenaires, ce qui devrait permettre des réductions de coûts d'au moins 40 millions de dollars et une extension et un enrichissement de la gamme des produits offerts. Sous réserve de l'obtention des autorisations des organismes réglementaires et autres approbations, nous prévoyons le démarrage de cette coentreprise à la fin du deuxième semestre de 2005.

Comparaison des résultats de 2003 et 2002

Le secteur d'activité produits de styrène a enregistré une baisse de résultat en 2003, la perte nette s'élevant à 127 millions de dollars contre 102 millions de dollars en 2002. Les majorations de prix adoptées pendant l'exercice 2003 ont suivi la hausse rapide du coût des charges d'alimentation, mais ont été plus que compensées par le renchérissement des coûts de l'énergie à base de gaz naturel et des frais de distribution, ainsi que par les effets de l'interruption des activités de notre usine de Bayport. Le 11 juin 2003, une explosion a provoqué un incendie dans l'unité de fabrication d'éthylbenzène de notre usine de production de monomère de styrène à Bayport. L'exploitation de l'unité de production

de monomère de styrène de Bayport a repris à une cadence réduite le 18 août 2003 en s'appuyant sur des charges d'alimentation d'éthylbenzène provenant de notre usine de Sarnia, en Ontario, et sur des achats complémentaires. L'interruption de la production a entraîné une diminution des résultats de 2003 de NOVA Chemicals d'environ 10 millions de dollars (après impôts et taxes), en raison des coûts élevés de l'achat et du transport de l'éthylbenzène, d'une diminution des niveaux d'activité et des dépenses non remboursées par l'assurance.

Le chiffre d'affaires a augmenté de 274 millions de dollars, soit 21 %, passant de 1 305 millions de dollars en 2002 à 1 579 millions de dollars en 2003, grâce aux majorations de prix et aux fortes ventes de monomère de styrène.

Le coût des charges d'alimentation et les dépenses d'exploitation ont augmenté de 285 millions de dollars, soit environ 23 %, passant de 1 215 millions de dollars en 2002 à 1 500 millions de dollars en 2003. Le prix de référence moyen du benzène en Amérique du Nord a augmenté de 29 %, passant de 1,19 \$ le gallon en 2002 à une moyenne de 1,54 \$ le gallon en 2003. Le prix de référence moyen de l'éthylène a augmenté de 0,22 \$ en 2002 à 0,29 \$ en 2003.

Les prix de référence contractuels du monomère de styrène en Amérique du Nord ont augmenté de 8 cents la livre en 2003, par rapport au prix de 33 cents la livre de 2002. La moyenne pondérée du prix des résines de polystyrène a augmenté de 9 cents au cours de la même période.

Opérations de la direction générale et autres éléments

Ventes d'actif et autres profits et pertes

2004

Réseau de transport d'éthylène et pipeline des charges d'alimentation de Joffre. En août 2004, nous avons signé un contrat de construction d'un nouveau pipeline pour les charges d'alimentation de Joffre, par une entreprise tiers qui en demeurera propriétaire. Nous serons les seuls utilisateurs de ce pipeline et seront chargés de son exploitation. La construction est en cours, avec une date d'ouverture prévue au premier trimestre 2005. Dans le cadre de cette même transaction, nous avons vendu notre participation dans le pipeline de transport d'éthylène EDS (Alberta Ethylene Pipeline) en Alberta contre un versement de 19 millions de dollars au comptant. Ce profit a été reporté et sera amorti par imputation aux résultats sur la durée de notre contrat d'utilisation et d'exploitation du pipeline. Ces transactions augmentent notre souplesse d'approvisionnement en charges d'alimentation, réduisent nos risques de transport et nous offrent un plus grand choix.

Réseau de collecte d'éthane en Alberta. En décembre 2004, nous avons vendu notre participation dans AEGS pour la somme de 78 millions de dollars au comptant, soit un profit de 53 millions de dollars avant impôts et taxes (40 millions de dollars après impôts et taxes). Nous continuerons à transporter de l'éthane sur le réseau AEGS dans le cadre des contrats à long terme existants et nous exploiterons et entretiendrons le réseau en vertu d'un contrat passé avec son nouveau propriétaire. Ce dernier sera responsable des aspects commerciaux de l'exploitation du pipeline.

Au cours de l'année, nous avons enregistré un règlement fiscal en notre faveur de 122 millions de dollars. Le litige concernait la déductibilité d'impôts étrangers dans certaines déclarations auprès de l'Internal Revenue Service américain avant 1982. Un total de 12 millions de dollars a été reçu en 2004, le reste (110 millions de dollars) inscrit en 2004 pour versement au début de 2005. Un profit de 101 millions de dollars US (après impôts et taxes) a été constaté en 2004.

2003

Methanex Corporation (Methanex). En juin 2003, nous avons vendu notre participation dans la société Methanex pour une plus-value de 29 millions de dollars avant impôts et taxes (61 millions de dollars après impôts et taxes). Pendant la durée de notre participation dans Methanex, nous avons enregistré des charges fiscales sur la quote-part des bénéfices de Methanex. Au moment de la vente, le passif d'impôts enregistré s'élevait à 32 millions de dollars. La vente ayant été conclue sans nécessiter de paiement d'impôts ou de taxes au comptant, la provision pour impôts futurs de 32 millions de dollars n'avait plus lieu d'être. Elle a été comptabilisée en produit au moment de la vente.

Notre quote-part des bénéfices de Methanex pour 2003, jusqu'à la date de la vente, était de 37 millions de dollars après impôts et taxes, comparativement à 5 millions de dollars pour l'exercice 2002. Ces résultats reflétaient des réductions de valeur des actifs et des dépenses de restructuration de 27 millions de dollars en 2002. Les prix mondiaux du méthanol ont augmenté pendant tout l'exercice 2002 et jusqu'en 2003 en raison de limitations de l'offre et d'une reprise de la demande.

Entrepôt d'éthylène de Fort Saskatchewan. En 2003, nous avons vendu notre participation dans l'entrepôt d'éthylène de Fort Saskatchewan pour une plus-value de 76 millions de dollars avant impôts et taxes (64 millions de dollars après impôts et taxes). Le profit total de cette transaction s'est élevé à 114 millions de dollars avant impôts et taxes, dont 38 millions de dollars ont été reportés et seront amortis sur la durée de 20 ans d'un contrat d'entreposage signé au moment de la vente. Ce report compensera partiellement nos coûts annuels liés à ce nouveau contrat d'entreposage d'éthylène.

2002

Pipeline Cochin. En 2002, nous avons réalisé un profit de 59 millions de dollars avant impôts et taxes (36 millions de dollars après impôts et taxes) sur la vente de notre participation dans le pipeline Cochin.

Opérations de la direction générale et autres éléments

Les opérations de la direction générale et autres éléments (après impôts et taxes) pour les périodes présentées se composent comme suit :

(EN MILLIONS DE DOLLARS US)	2004	2003	2002
Rémunérations à base d'actions et participation au bénéfice ⁽¹⁾	(60) \$	(7) \$	— \$
Restructuration ⁽²⁾	(5)	(10)	(15)
Règlement fiscal	101	—	—
Charges Bayport ⁽³⁾	—	(8)	—
Plus-value des ventes d'actifs :			
AEGS	40	—	—
Methanex	—	61	—
Entrepôt d'éthylène de Fort Saskatchewan	—	64	—
Pipeline Cochin	—	—	36
	76 \$	100 \$	21 \$

⁽¹⁾ NOVA Chemicals dispose de deux régimes incitatifs de rémunération à base d'actions, devant être réglés au comptant et évalués au cours de l'action ordinaire. Nous disposons également d'un programme de participation au bénéfice ouvert à la plupart des employés et basés sur l'atteinte de certains objectifs de rentabilité de l'action.

⁽²⁾ Voir charges de restructuration à la page 44.

⁽³⁾ En 2003, une explosion a provoqué un incendie dans l'unité de fabrication de monomère de styrène de NOVA Chemicals, à Bayport, au Texas. La société a subi des charges supplémentaires de 13 millions de dollars avant impôts et taxes (8 millions de dollars après impôts et taxes), représentant essentiellement les coûts matériels non couverts par l'assurance.

Autres charges d'exploitation.

La dotation aux amortissements est restée essentiellement stable à 297 millions de dollars en 2004, par rapport à 298 millions de dollars en 2003. En juin 2004, le contrat au coût du service sur notre seconde unité de craquage d'éthylène à Joffre est arrivé à échéance. En conséquence, la dotation annuelle aux amortissements a été réduite d'environ 30 millions de dollars puisque l'installation était alors totalement amortie. Toutefois, l'augmentation de la valorisation des actifs libellés en dollars canadiens et en euros lors de leur conversion en dollars américains a compensé cette réduction. Les amortissements ont augmenté en 2003 par rapport à 2002 principalement en raison de la hausse du dollar canadien et de l'euro.

Les dépenses de recherche et développement ont augmenté de 3 millions de dollars, soit 7 %, passant de 45 millions de dollars en 2003 à 48 millions de dollars en 2004. Elles étaient de 39 millions de dollars en 2002. Cette augmentation d'une année à l'autre de nos investissements R&D reflète notre engagement à un développement ciblé de produits de haute performance.

Les frais de vente et d'administration ont augmenté de 83 millions de dollars, soit 44 %, passant de 190 millions de dollars en 2003 à 273 millions de dollars en 2004, principalement en raison d'une augmentation de 76 millions de dollars des montants dus au titre des régimes de rémunération à base d'actions réglés au comptant, évalués au cours de l'action ordinaire. Le cours de nos actions ordinaires à la bourse de New York (NYSE) le 31 décembre 2004 était de 47,30 \$, contre 26,95 \$ le 31 décembre 2003. Les augmentations de coûts dues à la hausse du dollar canadien et de l'euro se montent à 9 millions de dollars. Les frais de vente et d'administration (SG&A) ont augmenté de 21 millions en 2003 de dollars par rapport aux 169 millions de dollars de l'exercice 2002, principalement en raison de l'augmentation des taux de change et des charges supplémentaires de 11 millions de dollars liées aux plans de rémunération à base d'actions, payés au comptant et évalués au cours de l'action.

Charges de restructuration

En 2004, des dépenses de restructuration de 8 millions de dollars (5 millions de dollars après impôts et taxes) ont été passées en charges, afin de refléter les coûts de démolition et de licenciement encourus à la fermeture, en mai 2004, de la chaîne de production de polyéthylène A de notre installation de St. Clair River, à Corunna. Cette charge s'ajoute à la charge de 15 millions de dollars (10 millions de dollars après impôts et taxes) constatée en 2003 et représentant principalement la sortie du bilan des actifs concernés et des indemnités de départ. En 2002, un montant de 20 millions de dollars (15 millions de dollars après impôts et taxes) passé en charges concernait les dépenses de restructuration de nos activités dans de nombreux secteurs de la société et était constitué principalement d'indemnités de départ.

Intérêts débiteurs

Le montant net des intérêts débiteurs a augmenté en 2004 pour atteindre 96 millions de dollars, par rapport à 89 millions de dollars en 2003, en raison de l'émission supplémentaire, en janvier 2004, de 400 millions de dollars d'obligations de premier rang. Le produit de cette levée de capital ont été principalement consacrés au rachat de 383 millions de dollars de titres privilégiés, diminuant ainsi les dividendes privilégiés à verser. Ceci devrait entraîner une économie nette de coûts financiers de 10 millions de dollars par an. Voir la rubrique Liquidités à la page 58. En 2002, nos intérêts débiteurs s'élevaient à 87 millions de dollars.

Impôts sur les bénéfices

Après un recouvrement fiscal en 2003, nous avons dû acquitter une charge fiscale en 2004, principalement en raison de l'amélioration de nos résultats financiers. L'impôt versé en 2004 était de 83 millions de dollars, contre un recouvrement de 61 millions de dollars en 2003, lui-même substantiellement supérieur à celui de 2002, qui était de l'ordre de 13 millions de dollars, en raison de l'inversion de provisions antérieures pour impôts sur les bénéfices qui n'avaient plus lieu d'être en raison des ventes d'actifs non stratégiques et d'autres facteurs.

Situation de trésorerie et sources de financement

Nos principales sources de liquidités en 2004 ont été les flux de trésorerie provenant de l'exploitation, la vente d'actifs non stratégiques et nos programmes de titrisation des créances. Nos ressources de financement ont été principalement utilisées pour des investissements, des rachats d'actions et le service de la dette. Nous avons également émis 400 millions de dollars d'obligations de premier rang à 6,5 %, qui ont été servi à racheter des actions privilégiées totalisant 383 millions de dollars.

Flux de trésorerie

Le tableau ci-après présente un résumé des rentrées et sorties de fonds ayant contribué à l'évolution de notre situation de trésorerie et de notre endettement :

(EN MILLIONS DE DOLLARS US)	2004	2003	2002
Rentrées de fonds			
Capacité d'autofinancement	424 \$	140 \$	153 \$
Diminution (augmentation) du fonds de roulement lié à l'exploitation	(78)	(125)	206
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	346	15	359
Produit tiré de la vente d'actifs (déduction faite des espèces à recevoir)	115	564	82
Emission d'actions ordinaires (programmes d'options sur actions)	37	9	11
Opérations de change et autres	—	—	1
Total des rentrées de fonds	498	588	453
Sorties de fonds			
Dépenses en capital (déduction faite des avances sur projets)	(227)	(119)	(70)
Coûts de redressement, placements à long terme et autres actifs	(9)	(57)	(18)
Rachat d'actions ordinaires	(188)	—	—
Options sur action annulées et payées en espèce	(18)	—	—
Rachat des titres privilégiés	(383)	—	—
Dividendes et distributions	(38)	(54)	(54)
Opérations de change et autres	(17)	(46)	—
Total des sorties de fonds	(880)	(276)	(142)
Augmentation des liquidités	(33)	(198)	(4)
Réduction (augmentation) de la dette	(415) \$	114 \$	307 \$

Rentrées de fonds. En 2004, la capacité d'autofinancement s'est élevée à 424 millions de dollars, ce qui représente une amélioration substantielle par rapport à 140 millions de dollars en 2003 et à 153 millions de dollars en 2002. L'amélioration de l'économie, la progression de la demande pour nos produits et les majorations de prix ont contribué à l'amélioration des résultats. Le fonds de roulement a augmenté de 78 millions de dollars en 2004, en raison de l'augmentation des dépenses de stock et des créances clients, ainsi que de la constitution de stocks supplémentaires afin de répondre à la croissance de la demande et en vue des arrêts d'entretien programmés des usines en 2005. Nous avons continué à nous concentrer sur le temps de cycle des flux de trésorerie (TCFT), qui est calculé en divisant la capacité d'autofinancement par le chiffre d'affaires moyen. Nous avons terminé 2004 avec un CFCT de 35 jours, supérieur donc aux 28 jours de 2003. Cette augmentation est principalement liée à la constitution de stocks supplémentaires en vue de préparer les arrêts d'entretien prévus en 2005, ainsi qu'à un déclin saisonnier des ventes en décembre 2004. Au total, nous avons généré des flux de trésorerie liés à l'exploitation de 346 millions de dollars, contre 15 millions de dollars en 2003 et 359 millions en 2002.

En 2004, nous avons vendu des actifs non stratégiques pour une somme nette, au comptant, de 97 millions de dollars. La vente de notre participation dans EDS et AEGS a généré 19 et 78 millions de dollars, respectivement, en 2004. En outre, nous avons reçu 12 millions de dollars au comptant au titre d'un règlement fiscal et recevrons 110 millions de dollars de plus en 2005 au même titre (voir Opérations de la direction générale et autres éléments, page 54). En 2003, nous avons reçu 564 millions de dollars en paiement de nos participations dans Methanex, soit 441 millions de dollars net, et dans l'entrepôt d'éthylène de Fort Saskatchewan, soit 123 millions de dollars net.

En janvier 2004, nous avons émis 400 millions de dollars d'obligations de premier rang à 6,50 % venant à échéance en 2012, dont le produit a servi, en mars 2004, à racheter deux séries de titres privilégiés totalisant 383 millions de dollars et venant à échéance en 2047 et 2048.

En 2004, les flux de trésorerie étaient principalement attribuables à l'amélioration de la conjoncture et des résultats. Cette situation contraste avec celle de l'exercice 2003, au cours duquel les ventes d'actifs non stratégiques ont généré les rentrées de fonds les plus importantes.

Sorties de fonds. Nous avons augmenté notre programme d'investissement pour le porter à 227 millions de dollars (déduction faite des avances sur projets) en 2004, par rapport à 119 millions de dollars (déduction faite des avances sur projets) en 2003 et à 70 millions de dollars, en 2002. Nous préférons investir tôt dans la phase de reprise du cycle d'activité de manière à pouvoir pleinement bénéficier de la croissance anticipée de la demande. Nous prévoyons que notre programme d'investissement pour 2005 s'établira à approximativement 300 millions de dollars. Nous terminerons plusieurs projets d'augmentation de la capacité de production, y compris, pour 450 millions de dollars, le déblocage du centre monomère de styrène de Bayport, la modernisation de l'unité de flexi-craquage de l'éthylène de Corunna et les développements de capacité en Produits haute performance de Beaver Valley et de Belpré. Notre programme d'investissement 2005 devrait être financé à même les liquidités disponibles et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

En 2004, nous avons également consacré 9 millions de dollars à une révision générale programmée des installations. En 2005, nous prévoyons d'y consacrer environ 65 millions de dollars .

En juillet 2004, nous avons mis en œuvre un programme de rachat d'actions pouvant aller jusqu'à environ 7,5 millions d'actions. Au 31 décembre 2004, nous avons acheté 4,9 millions d'actions, à un coût moyen de 47,75 dollars canadiens, soit un total de 188 millions de dollars US. Nous avons aussi payé la valeur d'exercice d'options sur actions en espèces (soit 18 millions de dollars en 2004), plutôt que d'émettre les actions correspondantes.

Engagements

Nous avons pris divers engagements commerciaux, y compris des contrats de location-exploitation portant sur des bureaux, des wagons de chemin de fer et des obligations d'achat inconditionnel s'appliquant à des quantités minimales de charges d'alimentation et autres matières premières, dans le cadre de contrats d'approvisionnement à court terme et à long terme. Les prix sont normalement établis selon le marché ou la méthode du coût majoré et varient en fonction des indices des matières premières sous-jacents. Dans le tableau ci-dessous, ces obligations ont été calculées selon les prix actuels.

Engagements contractuels donnant lieu à des versements au comptant, au 31 décembre 2004

(EN MILLIONS DE DOLLARS US)	TOTAL	PAIEMENTS EXIGIBLES PAR PÉRIODE			
		2005	2006 À 2007	2008 À 2009	APRÈS 2009
Dette à long terme ⁽¹⁾	1 516 \$	100 \$	306 \$	254 \$	856 \$
Contrats de location-exploitation ⁽²⁾	516	40	74	69	333
Obligations d'achat inconditionnel ⁽³⁾	9 793	3 223	2 996	1 543	2 031
Total des engagements contractuels donnant lieu à des versements au comptant	11 825 \$	3 363 \$	3 376 \$	1 866 \$	3 220 \$

(1) Les chiffres comprennent la tranche échéant à moins d'un an et les emprunts bancaires.

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

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

Liquidités

Nous faisons face à nos besoins de liquidités à court terme au moyen de nos flux de trésorerie liés à l'exploitation, de la trésorerie disponible, d'un programme de titrisation des créances clients et de notre capacité d'endettement dans le cadre d'une facilité de crédit renouvelable. Au 31 décembre 2004, nous avions 245 millions de dollars de trésorerie disponible en outre de 243 millions de dollars de capacité d'endettement dans le cadre de notre facilité de crédit renouvelable après des lettres de crédit. Voir Facilité de crédit, page 47.

Émission d'obligations de premier rang. Le 13 janvier 2004, nous avons émis 400 millions de dollars d'obligations de premier rang à 6,50 % venant à échéance en 2012. Ces obligations de premier rang étaient assorties de clauses restrictives liées aux cotes de crédit, identiques à tous les égards aux clauses restrictives portant sur nos obligations existantes. Le produit net du placement a été utilisé pour racheter, le 1^{er} mars 2004, les titres privilégiés à 9,04 % venant à échéance en 2048 et les titres privilégiés à 9,50 % venant à échéance en 2047. Les deux émissions de titres privilégiés totalisent 383 millions de dollars. Le reste du produit a été utilisé à des fins générales. Ces opérations réduisent les coûts de financement annuels d'environ 10 millions de dollars.

Facilité de crédit. Au 31 décembre 2004, nous n'avions aucun emprunt au titre de notre facilité de crédit garantie de 300 millions de dollars, à l'exception de lettres de crédit d'exploitation de 57 millions de dollars. La date d'échéance de cette facilité de crédit a été prolongée jusqu'au 1^{er} avril 2007. Ses clauses restrictives sont les suivantes :

CLAUSES RESTRICTIVES	OBLIGATIONS	31 DÉCEMBRE 2004 MONTANTS RÉELS
Ratio minimum flux de trésorerie-intérêts débiteurs ⁽¹⁾ :	2,0:1,0	5,0
Ratio maximum dette nette-total de la structure du capital ⁽²⁾ :	55 %	47,3%
Capitaux propres minimaux ⁽³⁾ :	1 milliard de dollars plus 50 % du bénéfice	1,7 milliard de dollars

(1) Selon la définition de la facilité de crédit renouvelable, les flux de trésorerie représentent le bénéfice net (la perte nette), conformément aux PCGR du Canada, augmenté(e) des intérêts débiteurs, de l'impôt sur les bénéfices, de la dotation aux amortissements, des pertes et des profits exceptionnels (y compris pertes et profits des ventes d'actifs) et des autres éléments hors caisse. Les intérêts débiteurs incluent les distributions et le versement des dividendes sur titres privilégiés.

(2) Selon la définition de la facilité de crédit renouvelable, les dettes nettes incluent des éléments qui ne sont pas conformes aux PCGR du Canada, telles les obligations découlant des contrats de location-exploitation (au-delà d'un pourcentage précis des actifs consolidés) et les montants dus en vertu du programme de titrisation de créances; toutefois, elle n'inclut pas les actions privilégiées rachetables au gré du porteur dans la mesure où elles sont incluses dans le montant de la dette au bilan. La dette peut être contrebalancée par les flux de trésorerie, autres que les liquidités soumises à des restrictions, dans le calcul de la dette nette aux fins de cette clause restrictive. Cette clause restrictive a été amendée en décembre 2004 en ce qui concerne les actions privilégiées rachetables au gré du porteur, car les PCGR du Canada vont exiger que ces actions soient comptabilisées comme dette et non comme capitaux propres à compter du 1^{er} janvier 2005. Voir la rubrique Normes comptables, Comptabilisation de certains instruments financiers ayant à la fois les caractéristiques de passifs et de capitaux à la page 52.

(3) Les capitaux propres sont définis conformément aux PCGR du Canada et comprennent les actions privilégiées rachetables au gré du porteur dans la mesure où elles sont incluses comme dette dans le bilan et comprennent les changements relatifs aux écarts de conversion. Les calculs précédents ne tenaient pas compte des changements aux écarts de conversion après le 31 décembre 2002. Cette clause restrictive a été amendée en décembre 2004 en ce qui concerne les actions privilégiées rachetables au gré du porteur, comme il a été indiqué dans la note 2 ci-dessus.

Nous sommes en conformité avec toutes les clauses restrictives de la ligne de crédit renouvelable.

Éléments hors bilan – Titrisation de créances. Les seules activités financières hors bilan de NOVA Chemicals sont des programmes de titrisation de créances. Nous participons aux programmes actuels depuis 1999, afin d'obtenir des taux de financement inférieurs à ceux d'autres sources. En 2004, ils ont été renouvelés jusqu'au 14 avril 2007 et leur capacité a augmenté, pour passer de 195 millions de dollars à 250 millions de dollars. Nous vendons, de façon renouvelable, des créances clients à des tiers jusqu'à concurrence de 250 millions de dollars (voir la note 3 afférente aux états financiers consolidés). Au 31 décembre 2004, nous avons vendu 250 millions de dollars de créances dans le cadre des programmes. Sur ce montant, 150 millions de dollars ont été vendus par le biais d'une structure d'accueil détenue à 100 % par NOVA Chemicals. Cette structure d'accueil isole les créances vendues ainsi que les liquidités recouvrées, au bénéfice exclusif des acheteurs. Comme NOVA Chemicals n'a aucun droit sur les liquidités qu'elle recouvre sur ces créances, aucune créance ni aucune obligation envers les acheteurs n'est reflétée dans nos états financiers consolidés. Nous ne menons aucune autre opération par l'entremise de structures d'accueil.

Swap sur rendement total. Dans le cadre de l'acquisition des actifs de l'entreprise de produits de styrène de Huntsman Corporation en 1998, notre filiale NOVA Chemicals Inc. a émis des actions privilégiées rachetables au gré du porteur avec une préférence de liquidation de 198 millions de dollars à titre de contrepartie partielle. Les porteurs des actions privilégiées rachetables au gré du porteur ont le droit d'échanger les actions (un «rachat au gré du porteur») contre des actions ordinaires de NOVA Chemicals (plus des actions privilégiées si la valeur marchande de ces actions ordinaires est inférieure à 198 millions de dollars).

Au titre des contrats afférents, nous avons le droit d'appeler les actions privilégiées rachetables le 15 décembre 2001 ou à une date ultérieure, ou de racheter ces actions avant échange contre nos actions ordinaires. Si nous n'exerçons pas notre droit de rachat avant le 15 mars 2007, le taux d'échange du marché auquel les actions privilégiées peuvent être rachetées au gré du porteur sous forme d'actions ordinaires de NOVA Chemicals (et, par conséquent, le prix réel d'émission de ces actions ordinaires) sera établi à cette date. Le nombre d'actions ordinaires pouvant être émises lors d'un rachat au gré du porteur reste limité à un maximum de 8,5 millions d'actions. Le reste de l'obligation, le cas échéant, sera rempli par l'émission d'actions privilégiées de NOVA Chemicals. Le taux de dividende sur les actions privilégiées rachetables au gré du porteur est de 2 % par année.

Nous avons aussi conclu un swap sur rendement total, qui prend fin le 15 mars 2007, relativement aux actions privilégiées rachetables au gré du porteur. Selon les termes de ce swap : i) la contrepartie nous verse un montant égal au dividende fixe des actions privilégiées rachetables au gré du porteur; ii) nous versons à la contrepartie une marge par rapport au TIOL; iii) nous sommes tenus de fournir une marge de soutien sous la forme de liquidités soumises à restrictions pour tout changement négatif de la valeur nette des actions privilégiées rachetables au gré du porteur; et iv) la contrepartie nous paie le montant de tout changement positif de la valeur nette des actions privilégiées rachetables au gré du porteur.

Nous avons fourni 65 millions de dollars de liquidités soumises à restrictions afin de porter le montant nominal du swap de 191 millions de dollars à 126 millions de dollars. En conséquence, avant le 15 mars 2007, NOVA Chemicals peut racheter les actions potentiellement dilutives pour 126 millions de dollars supplémentaires.

À compter de 2004, les changements de la valeur nette des actions privilégiées rachetables au gré du porteur pendant la durée du swap sont déterminés en fonction des variations du cours moyen des obligations de premier rang à 7 % en circulation venant à échéance en 2005, et d'emprunts à moyen terme à 7 % venant à échéance en 2006 émis par NOVA Chemicals.

Si nous ne parvenons pas à rembourser d'autres dettes d'un capital total d'au moins 25 millions de dollars, ou si le cours de clôture des actions ordinaires de NOVA Chemicals est de 12,00 \$ ou moins, et en fonction de certains autres événements liés au crédit, la contrepartie aura le droit de vendre les actions privilégiées rachetables au gré du porteur à un tiers et de résilier le swap. Nous devrions alors à la contrepartie l'écart entre le prix de vente reçu par la contrepartie et la valeur nette nominale rajustée la plus récente des actions privilégiées rachetables au gré du porteur (dans l'éventualité d'un écart négatif).

Capitalisation. À la fin de l'exercice 2004, notre ratio de dette nette par rapport à la capitalisation totale était de 42,9%, après déduction des espèces et quasi-espèces de la dette totale. Cette augmentation par rapport au ratio de 32 % à la fin de 2003 est due à l'émission, le 13 janvier 2004, de 400 millions de dollars d'obligations de premier rang qui ont servi à racheter nos titres privilégiés à 9,04 % et à 9,50 %. La prochaine échéance de la dette sera en septembre 2005 et portera sur 100 millions de dollars. L'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a adopté de nouvelles règles concernant la comptabilisation de certains instruments financiers ayant à la fois les caractéristiques de passif et de capitaux propres (voir Normes comptables à la page 52). Le 1^{er} janvier 2005, nous serons obligés de comptabiliser nos actions privilégiées en tant que dettes et non en tant que capitaux propres. Nous avons modifié en conséquence les clauses restrictives de notre facilité de crédit (voir la rubrique Facilité de crédit à la page 47).

Ratios financiers :

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS US, SAUF INDICATION CONTRAIRE)	2004	2003	2002
Dette à long terme ⁽¹⁾	1 516 \$	1 101 \$	1 215 \$
Moins : Espèces et quasi-espèces	(245)	(212)	(14)
Dette totale déduction faite des espèces et quasi-espèces	1 271	889	1 201
Capitaux propres	1 691	1 890	1 561
Capitalisation totale ⁽²⁾	2 962 \$	2 779 \$	2 762 \$
Dettes nettes sur capitalisation totale ⁽³⁾	42,9 %	32,0 %	43,5 %
Couverture (insuffisance) des intérêts sur la dette à long terme ⁽⁴⁾	4,3x	0,9x	(0,1)x

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

(2) La capitalisation totale comprend les capitaux propres et la dette totale, déduction faite des espèces et quasi-espèces (voir page 49 la rubrique Indicateurs supplémentaires).

(3) Si les espèces et quasi-espèces n'étaient pas déduites de la dette à long terme, le ratio de la dette nette par rapport à la capitalisation totale serait de 47,3 % pour 2004, de 36,8 % pour 2003 et de 43,8 % pour 2002. Ce ratio reflète l'émission supplémentaire de 400 millions de dollars d'obligations de premier rang en 2004. Voir la rubrique Émission d'obligations de premier rang à la page 46. (Voir la rubrique Mesures Supplémentaires à la page 49.)

(4) La couverture (l'insuffisance) des intérêts sur la dette à long terme est égale au bénéfice net (à la perte nette) avant frais financiers relatifs à la dette à long terme et impôt sur les bénéfices, divisé(e) par les intérêts annuels à payer sur la dette à long terme.

Cotes de crédit. Nos titres d'emprunt de premier rang actuels non garantis ont les cotes suivantes : DBRS – BBB (faible) (stable); Standard & Poor's – BB+ (stable); Moody's – Ba2 (négative); et Fitch Ratings - BB+ (stable). En janvier 2004, Standard & Poor's a réévalué à la baisse sa recommandation en la faisant passer de stable à négative au moment du placement privé d'obligations de premier rang à 6,50 % d'un montant total en capital de 400 millions de dollars venant à échéance en 2012. En décembre 2004, Standard & Poor's a réévalué cette recommandation à la hausse en la faisant repasser à stable. En juillet 2004, Moody's a réévalué à la baisse son estimation en la faisant passer de stable à négative au moment de l'annonce de notre programme de rachat d'actions. En janvier 2005, cette estimation a été rétablie à stable à la suite de l'annonce d'un redressement fiscal en notre faveur devant nous apporter 110 millions de dollars.

Mesures supplémentaires

Outre les éléments définis par les PCGR du Canada, nous présentons d'autres ratios et indicateurs de performances, comme le ratio de la dette nette par rapport au total de la structure du capital et le total de la structure du capital, que nous définissons comme nette des espèces et des quasi-espèces, conformément aux clauses restrictives de notre facilité de crédit de 300 millions de dollars, le BAIIA (voir définition ci-dessous), le capital investi moyen (défini aux pages 50 et 52) et la rentabilité après impôt du capital investi (voir pages 38 et 40). Ces indicateurs n'ont pas de signification normalisée en vertu des PCGR du Canada et, par conséquent, il est peu probable qu'ils puissent être comparés à des calculs similaires présentés par d'autres sociétés.

BAIIA. Cet indicateur vise à aider les investisseurs à déterminer la capacité d'autofinancement de NOVA Chemicals. Selon notre définition, le BAIIA peut être déterminé à partir des états consolidés des résultats par l'ajout au bénéfice net (à la perte nette) du montant des impôts sur les bénéfices, des frais financiers, des autres profits et pertes, de la quote-part des bénéfices des sociétés affiliées et de la dotation aux amortissements.

(EN MILLIONS DE DOLLARS US)	2004	2003	2002
Bénéfice net (perte nette)	262 \$	28 \$	(81) \$
(Recouvrement) charge fiscale	83	(61)	(13)
Autres (gains) et pertes	(177)	(92)	(59)
Quote-part des bénéfices de la société affiliée	—	(39)	(5)
Intérêts débiteurs (montant net)	96	89	87
Amortissement	297	298	266
BAIIA \$	561 \$	223 \$	195 \$

Le BAIIA sectoriel correspond au bénéfice ou à la perte d'exploitation sectoriel(le) avant amortissement.

Dividendes et distributions

Dividendes des actions ordinaires. Nous avons versé des dividendes de 0,10 \$ canadiens sur nos actions ordinaires à chaque trimestre. En 2004, nous avons versé des dividendes sur nos actions ordinaires pour un total de 28 millions de dollars américains. Il n'existe actuellement aucune restriction contractuelle importante concernant notre capacité de déclarer et de verser des dividendes sur nos actions ordinaires. La déclaration et le versement des dividendes ont lieu à la discrétion de notre conseil d'administration, qui tient compte des bénéfices, des besoins en capitaux, de notre situation financière et d'autres facteurs pertinents. Nous avons toutefois l'intention de conserver la majorité de notre bénéfice pour financer les activités courantes, réduire notre endettement, racheter nos actions et continuer de verser des dividendes.

Distributions sur titres privilégiés. Le 1^{er} mars 2004, nous avons racheté nos titres privilégiés à 9,50 % et à 9,04 % venant à échéance en 2047 et 2048 respectivement.

Actions privilégiées rachetables au gré du porteur. Nous versons des dividendes annuels de 2 % sur les 198 millions de dollars d'actions privilégiées rachetables au gré du porteur. Ces dividendes sont retranchés du bénéfice pour la détermination du résultat par action. Ces actions privilégiées rachetables au gré du porteur peuvent être échangées («rachat au gré du porteur») contre nos actions ordinaires (plus des actions privilégiées si la valeur marchande de ces actions ordinaires est inférieure à 198 millions de dollars) après le 15 mars 2007.

Si les actions privilégiées rachetables au gré du porteur ne sont pas rachetées ou si la date de conversion n'est pas retardée, le taux d'échange fondé sur le cours du marché d'après lequel les actions privilégiées pourront être rachetées au gré du porteur en échange d'actions ordinaires de NOVA Chemicals (et, par conséquent, le prix réel d'émission de ces actions ordinaires) sera établi le 15 mars 2007.

Application d'estimations comptables critiques

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

Immobilisations corporelles. La comptabilisation des immobilisations corporelles repose sur des décisions en matière d'estimation de la durée de vie des actifs, de méthode appropriée d'amortissement et sur la détermination d'une dévalorisation possible des actifs. Ces décisions sont d'importance critique en raison de leur effet potentiel sur les résultats financiers.

Selon les PCGR du Canada et des États-Unis, si la somme des flux de trésorerie nets futurs et la valeur résiduelle estimée des actifs d'une société, non actualisée et hors charges financières, est inférieure à la valeur déclarée des actifs, une dévalorisation des actifs doit être constatée dans les états financiers par une imputation aux résultats.

Notre secteur d'activité oléfines et polyoléfines ayant démontré sa rentabilité à long terme, nous nous sommes fondés sur les valeurs comptables courantes de nos actifs et sur les prévisions de flux de trésorerie pour conclure que la valeur comptable de nos actifs était correcte. En 2003, nous avons annoncé la fermeture d'une seule chaîne de production de polyéthylène dans notre installation de St. Clair River, à Corunna. Par conséquent, nous avons radié les actifs résiduels, ce qui a conduit à une imputation aux résultats de 6 millions de dollars après impôts et taxes pour le troisième trimestre 2003.

Notre secteur d'activité produits de styrène n'ayant pas été aussi rentable, nous avons, ces dernières années, réduit sa capacité de production en raison de la mauvaise conjoncture. En 2002, nous avons arrêté provisoirement les unités de polystyrène expansible de notre usine de Carrington, au Royaume-Uni, et fermé plusieurs réacteurs en Europe et en Amérique du Nord. En dépit de ces mesures, ayant déterminé que la somme non actualisée des flux de trésorerie futurs attendus des usines de produits de styrène continuait de dépasser la valeur constatée de ces usines, nous n'avons pas constaté de dévalorisation conformément aux PCGR du Canada ou des États-Unis.

Notre estimation des flux de trésorerie futurs repose sur les statistiques d'exploitation et sur l'hypothèse que les cycles d'activité se reproduiront à l'identique à l'avenir. Dans le passé, nos performances financières ont connu des sommets dus à un resserrement de l'écart entre l'offre et la demande et une augmentation des marges, suivis d'une chute lorsque l'offre dépassait la demande, provoquant une réduction des marges. Nous avons supposé que nos marges futures resteraient similaires à celles enregistrées dans le passé et que la structure de nos coûts demeurerait inchangée.

Nous avons par ailleurs le choix entre diverses méthodes d'amortissement. Nous avons préféré la méthode de l'amortissement linéaire aux autres, telle la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement, car elle nous semble plus prudente et plus objective, et qu'elle constitue une base systématique et rationnelle reflétant la période d'utilité des actifs.

Passif environnemental. Selon les PCGR du Canada, les sociétés doivent constater les passifs associés aux charges futures de mise hors service des usines et de restauration des lieux, pour les usines en activité comme pour celles qui sont fermées, à leur valeur estimée, sur la base de la valeur actualisée des coûts de mise hors service des actifs considérés. Au 31 décembre 2004, nous disposions d'une provision cumulative de 27 millions de dollars pour ces activités. Cette réserve se compose d'environ 4 millions de dollars prévus au titre des coûts de mise hors service et de restauration des lieux pour les usines vendues ou qui ne sont plus exploitées, et d'environ 23 millions de dollars pour les usines actuellement en activité. En 2004, nous avons réduit de 5 millions de dollars la réserve que nous avons enregistrée pour les installations inactives, à la suite de l'achèvement ou de la réalisation prochaine de plusieurs projets, qui nous ont permis de réévaluer les coûts afférents. La réévaluation de ces projets a permis de déterminer que notre provision cumulative pour les installations inactives était trop élevée.

En 2003, nous avons entrepris une évaluation des coûts liés à nos obligations prévues en vertu de la législation environnementale régissant les activités de mise hors service et de restauration des sites occupés par les usines actuellement en exploitation. Les PCGR du Canada exigent que nous constatons la valeur actualisée ajustée pour l'inflation des frais de mise hors service et de restauration des sites comme majorations de la valeur comptable des actifs que nous l'amortissons sur la durée de vie utile estimée des actifs considérés. Nous prévoyons que 112 millions de dollars supplémentaires pourraient être requis pour la mise hors service et la restauration des sites des usines en exploitation. Ce montant n'inclut aucune déduction tenant compte de la valeur de récupération ou de la valeur des terrains qui pourrait être réalisée. Cependant, ces éléments seront pris en compte dans l'amortissement des actifs. Ces usines étant susceptibles de fonctionner pendant plus de 40 ans, il existe de nombreuses incertitudes quant à la nature des activités de mise hors service et de restauration des lieux pouvant être requises. En outre, l'estimation effectuée repose sur des incertitudes, du fait que la valeur de récupération, l'atténuation naturelle, l'évolution de nouvelles techniques et l'utilisation potentielle des terrains à l'avenir peuvent réduire le passif environnemental et les coûts potentiels futurs.

Le montant de 112 millions de dollars correspond à un montant compris entre 225 millions de dollars et 250 millions de dollars après ajustement pour inflation, conformément aux exigences des PCGR du Canada. La valeur actualisée de ce montant futur (selon un taux sans risque pondéré en fonction du crédit de 10,5 % utilisé pour actualiser ces futurs flux de trésorerie estimés) est environ 19 millions de dollars, qui ont été accumulés en 2003 en prévision de ces activités. Ce passif estimé de 19 millions de dollars augmentera chaque année sur la durée de vie des usines en activité jusqu'à ce qu'il soit compris entre les 225 et 250 millions de dollars prévus devoir être engagés à la fermeture des usines. La charge résultante est considérée comme une valeur d'accroissement et est incluse dans les charges d'exploitation. Pour 2004, cette charge a été de 2 millions de dollars. En outre, en 2004, nous avons constitué des provisions supplémentaires sur nos sites actifs, en raison du coût anticipé de la démolition de notre chaîne polyéthylène de St. Clair River, à Corunna. Le passif constaté le 31 décembre 2004 a par conséquent été porté à 23 millions de dollars.

Régimes de retraite. Selon les PCGR du Canada, les profits et pertes actuariels doivent être constatés dans les résultats de la société selon une méthode systématique et uniforme. Nous amortissons ces profits et pertes sur la durée résiduelle prévue de la vie professionnelle des salariés actifs dans la mesure où ces profits ou pertes dépassent 10 % des obligations au titre des prestations constituées ou de la valeur marchande des actifs, selon la valeur la plus élevée. Cette méthode permet d'éviter d'avoir à enregistrer chaque année comme résultat des profits ou des pertes non réalisés importants. La constatation immédiate de ces profits et pertes introduirait une instabilité importante dans les résultats. Les montants cumulatifs des profits et pertes actuariels non réalisés vont d'un profit de 61 millions de dollars au 31 décembre 1999 à une perte de 132 millions de dollars au 31 décembre 2004.

Nous sommes également amenés à formuler des hypothèses en ce qui concerne certains facteurs, tels que, entre autres, les taux de mortalité, de cessation d'emploi, de départ à la retraite, d'augmentation future des salaires et d'actualisation, ainsi que le rendement prévu des actifs des régimes de retraite. Ces hypothèses peuvent avoir une influence sur nos obligations et nos charges de retraite. Nous utilisons les tableaux de taux de mortalité publiés les plus récents et faisons d'autres hypothèses d'après notre expérience réelle. Le rendement prévu des actifs des régimes de retraite reflète nos prévisions de rendement des actifs sur la durée de vie des régimes de retraite et non le rendement réel pour une année donnée. Pour avoir un effet notable sur les obligations ou les charges de la société au titre des régimes de retraite, les modifications de ces hypothèses devraient être très importantes. Par exemple, une modification de 1 % du rendement prévu des actifs des régimes de retraite modifierait les résultats d'environ 3 millions de dollars après impôts et taxes et une modification de 1 % de notre taux d'actualisation modifierait les résultats d'environ 8 millions de dollars après impôts et taxes.

En 2004, nous avons contribué 26 millions de dollars à nos régimes de retraite à prestations déterminées, en nous fondant sur les évaluations les plus récemment déposées auprès des organismes de réglementation des régimes de retraite dans divers pays. La capitalisation de nos régimes de retraite repose essentiellement sur les régimes de retraite nord-américains, puisque ces derniers représentent une partie importante de nos actifs et de nos obligations au titre des régimes de retraite. Pour 2005, la capitalisation devrait s'élever à environ 52 millions de dollars avec l'accumulation par les employés de droits et prestations de retraite supplémentaires, et des paiements spéciaux sont effectués pour couvrir le déséquilibre entre l'actif et le passif.

Impôts sur les bénéfices. L'objectif de la comptabilisation des impôts sur les bénéfices est de constater le montant des impôts et taxes dus ou recouvrables pour l'exercice en cours et les suivants, en ce qui concerne les événements déjà constatés dans nos états financiers ou déclarations fiscales. L'évaluation de nos obligations fiscales futures repose sur divers éléments ouverts à jugement. Un écart entre les charges fiscales réelles et celles estimées peut avoir une incidence importante sur notre situation financière ou nos résultats d'exploitation.

NOVA Chemicals dispose d'une réserve fiscale disponible pour régler les litiges fiscaux occasionnels et les ajustements des taux d'imposition. NOVA Chemicals évalue cette réserve de temps en temps pour vérifier qu'elle est suffisante et a déterminé qu'elle était plus que suffisante en 2003 et en 2004. En 2004, nous avons donc réduit cette réserve de 11 millions de dollars (20 millions de dollars en 2003).

Normes comptables

Comptabilisation de certains instruments financiers ayant à la fois les caractéristiques de passif et de capitaux propres. L'ICCA a modifié le chapitre 3870 de son manuel pour rapprocher la méthode de comptabilisation de certains types d'actions à rachat obligatoire et d'autres instruments financiers avec celle prévue par les PCGR des États-Unis. À compter du 1^{er} janvier 2005, ces instruments doivent être classés en tant que passif et non en tant que capitaux propres. Nos actions privilégiées rachetables au gré du porteur sont touchées par ce changement de classement parce qu'elles représentent une obligation qui peut être acquittée par un montant fixe en espèces ou en actions ordinaires. Par conséquent, depuis le 1^{er} janvier 2005, 198 millions de dollars d'actions privilégiées seront comptabilisées à titre de dette et les charges connexes seront constatées en tant que frais financiers. Les périodes comparatives seront retraitées en conséquence dans les états financiers consolidés.

Résultat global. Le résultat global se définit comme l'évolution des capitaux propres d'une entreprise au cours d'un exercice, par suite des opérations, des événements et des circonstances liés à des sources indépendantes des propriétaires de l'entreprise. Il couvre tous les changements survenus aux capitaux propres au cours de l'exercice, sauf ceux qui résultent d'investissements de la part des propriétaires ou de distributions aux propriétaires. L'ICCA a proposé l'entrée en vigueur de cette norme afin de rapprocher les PCGR des États-Unis et du Canada pour les états financiers annuels et intermédiaires pour les exercices commençant le 1^{er} octobre 2006 ou après. Nous fournissons actuellement un état de ce type conforme aux PCGR des États-Unis dans la note 25 afférente aux États financiers consolidés.

Information sur le risque lié aux marchés et à la réglementation

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

Programme de couverture contre les fluctuations des taux de change. Nous sommes actifs dans divers pays où certains produits et charges sont libellés en d'autres devises que le dollar américain. Nous n'avons couvert les risques liés aux fluctuations d'aucune devise depuis que notre programme de couverture contre les fluctuations du dollar canadien a expiré en mars 2003.

Couverture du risque lié aux produits de base et à l'acquisition des charges d'alimentation. Nous gérons notre risque de fluctuation des prix des produits de base à l'égard de nos besoins en charges d'alimentation en variant la composition de nos contrats à prix fixe et à prix variable et en concluant des contrats à terme normalisés sur des produits de base ainsi que des swaps et des options. L'utilisation des instruments de couverture est dictée par les conditions du marché et le respect de notre politique de couverture. Nous limitons également notre position sur le marché à terme à nos besoins en charges d'alimentation et n'utilisons pas d'instruments de couverture à des fins spéculatives.

Notre équipe affectée à l'acquisition des charges d'alimentation gère notre risque sur les marchés instables du gaz naturel, du pétrole brut et du benzène en vue de diminuer le risque de fluctuation du prix des charges d'alimentation et de réduire le coût global de nos charges d'alimentation. Grâce à ces opérations de couverture, notre résultat après impôts et taxes a augmenté en 2004 de 10 millions de dollars, par rapport à une réduction de 5 millions de dollars en 2003. Le 31 décembre 2004, la valeur de marché de toutes nos positions en produits de base représentait un gain net de 8 millions de dollars (soit 5 millions de dollars après impôts et taxes).

Couverture des risques de taux d'intérêt. Nous recourons à des opérations de swap pour gérer notre panier de risques de taux d'intérêt fixes et variables. En juillet 2004, des swaps de taux variable contre taux fixe portant sur 250 millions de dollars d'emprunts à moyen terme ont été clos et n'ont pas été remplacés. La liquidation de ces positions n'a entraîné ni profit ni perte. Les positions restantes de taux d'intérêt s'élevaient à 300 millions de dollars d'emprunts à moyen terme au 31 décembre 2004. Par conséquent, à cette date, 79 % de notre dette se trouve à un taux d'intérêt fixe moyen de 7,2 %, et 21 % à un taux variable moyen de 6,7 %. Les positions restantes se montaient à une valeur estimée négative de 2,4 millions de dollars au 31 décembre 2004.

Gestion du risque de crédit. Le risque de crédit lié aux instruments financiers consiste en la possibilité qu'une contrepartie à un instrument, duquel nous sommes en droit de recevoir paiement sur un profit futur, manque à ses obligations. NOVA Chemicals a établi une limite pour le risque éventuel relatif à chacune des contreparties en fonction de la cote de solvabilité de celles-ci. Le risque de crédit est géré par le moyen de procédures d'approbation de crédit et de contrôle de la solvabilité.

La concentration du risque de crédit est associée principalement à nos comptes à recevoir, car certains groupes de clients se trouvent dans le même secteur géographique et travaillent dans le même secteur d'activité. Nous gérons le risque de crédit lié à ces comptes à recevoir à travers des procédures d'approbation de crédit et de contrôle de la solvabilité. La note 24 afférente aux états financiers consolidés donne plus de détails sur nos activités de couverture.

Sommaire des résultats financiers trimestriels

À TROIS MOIS (NON AUDITÉ, EN MILLIONS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2004				2003			
	31 DÉC.	30 SEPT.	30 JUIN	31 MARS	31 DÉC.	30 SEPT.	30 JUIN	31 MARS
Chiffre d'affaires	1 527	\$ 1 379	1 238	1 126	1 041	\$ 967	964	977
Bénéfice (perte) d'exploitation	51	\$ 96	76	41	3	\$ (56)	(36)	14
Bénéfice net (perte nette)	164	\$ 57	29	12	(8)	\$ (58)	82	12
Résultat net par action								
—De base	1,91	\$ 0,64	0,31	0,08	(0,18)	\$ (0,75)	0,86	0,05
—Dilué	1,78	\$ 0,60	0,30	0,08	(0,18)	\$ (0,75)	0,79	0,05
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en ordinaires en circulation (en millions)								
—De base	84,8	87,2	87,6	87,3	87,0	86,8	86,8	86,7
—Dilué	92,4	95,9	96,9	89,2	87,0	86,8	96,0	87,4

Analyse de tendance trimestrielle

Le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation de NOVA Chemicals sont influencés par des facteurs saisonniers. Historiquement, les volumes de vente dans les industries du plastique et des produits chimiques tendent à diminuer pendant le quatrième trimestre. Selon les informations relevées par l'American Plastics Council (APC) au cours d'une période de 5 ans (de 2000 à 2004), les volumes de vente moyens du polyéthylène en Amérique du Nord sont en général 2 % inférieurs pendant le quatrième trimestre à leur moyenne annuelle, et 3 % inférieurs à ceux du troisième trimestre. Les volumes de vente de polyéthylène de NOVA Chemicals au quatrième trimestre 2004 ont chuté de 2 % par rapport à ceux du troisième trimestre.

Au cours de la même période, les chiffres de l'APC montre que les volumes de vente moyens du polystyrène en Amérique du Nord représentaient 4 % de moins que la moyenne annuelle, et 5 % de moins que le troisième trimestre. Les volumes de vente de polystyrène par NOVA Chemicals au quatrième trimestre 2004 ont chuté de 12 % par rapport à ceux du troisième trimestre.

Résumé des résultats du 4^e trimestre 2004

Le bénéfice net du quatrième trimestre de 2004 s'est élevé à 164 millions de dollars, soit un bénéfice net de 1,78 \$ par action, après dilution. Ceci représente une augmentation de 172 millions de dollars par rapport au quatrième trimestre de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à un profit de 110 millions de dollars (91 millions de dollars après impôts et taxes) provenant d'un règlement fiscal, ainsi qu'à un profit de 53 millions de dollars (40 millions de dollars après impôts et taxes) sur la vente de notre participation dans le réseau de collecte d'éthane AEGS. En outre, nos bénéfices par rapport à la même période de l'exercice précédent ont augmenté de 56 millions de dollars pour l'activité oléfines et polyoléfines et de 13 millions de dollars pour l'activité produits de styrène. Les résultats du quatrième trimestre ont également été touchés par une augmentation de nos charges de 23 millions de dollars après impôts et taxes, par rapport à la même période de l'exercice précédent. Ces charges sont liées à nos deux régimes incitatifs de rémunération à base d'actions réglés au comptant, lesquels sont évalués à la valeur du marché selon l'évolution du cours de nos actions ordinaires et de notre programme de participation au bénéfice pour la plupart des employés, qui est basé sur certains objectifs de rendement des capitaux propres. Au quatrième trimestre de 2004 nous avons également constaté une charge de restructuration de 5 millions de dollars après impôts et taxes découlant de la fermeture d'une de nos chaînes de production de polyéthylène de notre installation de St. Clair River, à Corunna, en Ontario.

L'amélioration des résultats du secteur d'activité oléfines et polyoléfines résulte d'un rapprochement de l'offre et de la demande, et donc d'une amélioration des marges du polyéthylène. Selon l'American Plastic Council (APC), les niveaux d'activité de l'industrie pour le polyéthylène en Amérique du Nord ont été de 96 % au cours du quatrième trimestre de 2004, contre 88 % au cours du quatrième trimestre de 2003. Selon CMAI, les niveaux d'activité réels de l'industrie pour l'éthylène aux États-Unis au cours du quatrième trimestre de 2004 ont été de 95 %, contre 94 % au cours du quatrième trimestre de 2003. Ces augmentations des niveaux d'activité et un rapprochement de l'offre et de la demande ont permis aux majorations de prix de conserver leur avance sur l'augmentation rapide et l'instabilité du coût des charges d'alimentation et, par conséquent, d'augmenter les marges. Les volumes sont restés essentiellement stables au cours du trimestre par rapport à la même période pendant l'exercice précédent. Cependant, la composition des ventes de polyéthylène a évolué vers un pourcentage accru de ventes de nos produits à haute performance Advanced SCLAIRTECH par rapport aux ventes de nos résines de polyéthylène traditionnelles.

Notre activité produits de styrène a également amélioré ses résultats au cours du quatrième trimestre de 2004 comparativement à ceux du quatrième trimestre de 2003, principalement en raison de l'augmentation des marges et l'accroissement des ventes de monomère de styrène. Les volumes de monomère de styrène ont augmenté de 46 %, partiellement en raison de l'augmentation de la production de styrène à l'usine de Bayport, au Texas, où la capacité de production avait été réduite à la suite d'un incendie en 2003. Les volumes des ventes de polystyrène ont chuté de 6 % au cours de la même période, en raison d'une gestion très attentive de leurs stocks par les clients. Les prix de référence pondérés du monomère de styrène et du polystyrène ont grimpé de 70 % et de 55 % respectivement du quatrième trimestre de 2003 au quatrième trimestre de 2004. Cependant, ces augmentations ont tout juste compensé celle des coûts du benzène.

Au quatrième trimestre 2004, la dotation aux amortissements a diminué de 6 millions de dollars avant impôts et taxes, par rapport au quatrième trimestre 2003, en raison de l'expiration, en juin 2004, du contrat au coût du service pour notre seconde unité de craquage d'éthylène à Joffre, en Alberta. Cette installation était intégralement amortie à la date d'expiration du contrat. Le montant des frais financiers a augmenté de 9 millions de dollars du quatrième trimestre 2003 au quatrième trimestre 2004 en raison de l'émission de 400 millions de dollars d'obligations de premier rang à 6,50%. Bien que cette nouvelle dette ait augmenté nos frais financiers pour la période, nous avons racheté nos 383 millions de dollars de titres privilégiés à coûts élevés avec le produit de l'émission des obligations de premier rang, ce qui nous a permis de réduire notre coût global de financement de 2 millions de dollars pour ce trimestre.

Résultats par action

Actions ordinaires en circulation :

(NOMBRE D' ACTIONS)	AU 14 FÉVRIER 2005	2004	2003	2002
Début de période	84 268 293	87 099 781	86 527 812	85 778 788
Actions émises par levée d'option	288 151	2 103 112	571 969	749 024
Actions rachetées	(159 700)	(4 934 600)	—	—
Fin de période	84 396 744	84 268 293	87 099 781	86 527 812

Contrôles et procédures

Contrôles et procédures de présentation de l'information

La direction de NOVA Chemicals, avec la participation de son chef de la direction et de son chef des finances, a évalué l'efficacité, au 31 décembre 2004, des contrôles et procédures de présentation de l'information de NOVA Chemicals (selon les règles 13a-15(e) et 15d-15(e) de la loi *U.S. Securities Exchange Act of 1934*) et a conclu que ces contrôles et procédures étaient satisfaisants.

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

Le rapport ci-après a été fourni par la direction sur les procédures de contrôle interne de NOVA Chemicals à l'égard de l'information financière de celle-ci (selon les règles 13a-15(f) et 15d-15(f) de la loi *U.S. Securities Exchange Act of 1934*) :

1. La direction de NOVA Chemicals est responsable de l'établissement et du maintien de procédures de contrôle interne pertinentes à l'égard de l'information financière de la société.
2. La direction s'est appuyée sur le cadre de travail défini par le Committee of Sponsoring Organizations de la Commission Treadway (COSO) dans son évaluation de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière. La direction estime que le cadre de travail de COSO convient à son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière de NOVA Chemicals car il est objectif, permet des mesures qualitatives et quantitatives raisonnablement uniformes des contrôles internes, est suffisamment complet pour ne pas exclure les facteurs ayant un impact possible sur l'évaluation de ces contrôles internes et s'applique de façon pertinente à une telle évaluation.
3. La direction a évalué l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière de NOVA Chemicals au 31 décembre 2004 et a conclu qu'elle était satisfaisante. Aucune faiblesse notable n'a été relevée par la direction à ce titre.
4. Ernst & Young s.r.l., qui a vérifié les états financiers consolidés de NOVA Chemicals pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004, a également publié un rapport sur les contrôles internes, dans le cadre de la norme de vérification n° 2 du Public Company Accounting Oversight Board (États-Unis). Ce rapport se trouve à la page 59 du présent rapport annuel.

Modifications au contrôle interne à l'égard de l'information financière

Aucun changement n'a été apporté au contrôle interne à l'égard de l'information financière de NOVA Chemicals au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2004, tel qu'il aurait eu un impact important, ou serait susceptible d'avoir un impact important, sur ledit contrôle.

Informations supplémentaires

D'autres informations relatives à NOVA Chemicals, y compris notre notice annuelle, sont déposées auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières. Ces informations sont disponibles sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) à www.sedar.com, ainsi qu'auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission (États-Unis), sur le système EDGAR, à www.sec.gov/edgar.shtml.

Rétrospective financière consolidée de six exercices

(EN MILLIONS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION, LES RATIOS ET LES RENSEIGNEMENTS DIVERS)	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Résultats d'exploitation						
Produits d'exploitation	5 270 \$	3 949	3 091	3 194	3 916	2 808
Bénéfice (perte) d'exploitation	264 \$	(75)	(71)	(195)	414	305
Bénéfice net (perte nette)	262 \$	28	(81)	(128)	302	253
Total de l'actif	5 047 \$	4 413	4 154	4 359	4 754	4 559
Structure du capital						
Emprunts bancaires à court terme	— \$	—	3	14	28	—
Dettes à long terme	1 516	1 101	1 212	1 508	1 423	1 525
Moins : Espèces et quasi-espèces	(245)	(212)	(14)	(10)	(27)	(59)
Dettes nettes	1 271 \$	889	1 201	1 512	1 424	1 466
Capitaux propres	1 691	1 890	1 561	1 614	1 926	1 964
Total de la structure du capital, déduction faite des espèces et quasi-espèces	2 962 \$	2 779	2 762	3 126	3 350	3 430
Renseignements sur les flux de trésorerie						
Acquisitions d'immobilisations corporelles	242 \$	130	71	168	440	620
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	346 \$	15	359	278	351	395
Augmentations nettes (remboursements nets) de la dette	398 \$	(157)	(307)	68	(72)	219
BAIIA	561 \$	223	195	35	602	460
Montants par action ordinaire						
Bénéfice net (perte nette)						
— de base	2,91 \$	(0,02)	(1,30)	(1,88)	3,00	2,35
— dilué(e)	2,71 \$	(0,02)	(1,30)	(1,88)	2,84	2,26
Avoir des porteurs d'actions ordinaires à la fin de l'exercice ¹	19,13 \$	15,76	12,40	13,05	16,52	15,58
Ratios						
Rendement (perte) de l'avoir moyen en actions ordinaires ²	19,1 %	(9,8) %	(14,5) %	(13,2) %	18,1 %	7,4 %
Dettes nettes par rapport au total de la structure du capital	42,9 %	32,0 %	43,5 %	48,4 %	42,5 %	42,7 %
Couverture des charges financières par les flux de trésorerie ³	5,0x	2,5x	2,7x	1,7x	6,0x	4,2x
Renseignements divers						
Nombre d'employés à la fin de l'exercice	4 100	4 300	4 300	4 600	4 700	4 700
Cours de clôture des actions						
— TSX (\$ CA)	56,70 \$	35,04	28,89	30,75	28,10	28,25
— NYSE (\$ US)	47,30 \$	26,95	18,30	19,27	18,81	19,31
Dividendes et distributions :						
Actions ordinaires	28 \$	25	23	23	23	25
Actions et titres privilégiés	10 \$	29	31	33	36	36

¹ Laisse supposer que les actions privilégiées rachetables au gré du porteur ont été échangées contre un maximum de 8,5 millions d'actions ordinaires.

² Bénéfice net (perte nette) des porteurs d'actions ordinaires divisé(e) par les capitaux propres moyens (sauf les titres privilégiés et les actions privilégiées rachetables au gré du porteur).

³ Flux de trésorerie provenant de l'exploitation, plus les intérêts débiteurs (montant net), moins les intérêts créditeurs, divisés par les intérêts débiteurs bruts.

Rapport de la direction

Aux actionnaires de NOVA Chemicals Corporation,

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

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

Au cours de l'exercice écoulé, nous avons porté nos efforts sur l'amélioration et la documentation de la conception et de l'exploitation efficace du contrôle interne à l'égard de la présentation de l'information financière. Les résultats de ces efforts ont fait l'objet d'une vérification effectuée par les vérificateurs des actionnaires. À la fin de l'exercice, nous avons déclaré que le contrôle interne à l'égard de l'information financière est efficace et que NOVA Chemicals a réussi à se conformer à la loi américaine Sarbanes-Oxley Act (SOX) 404 un an avant la date prescrite. Conformément à cette législation, le chef de la direction et le chef des finances de NOVA Chemicals fourniront à la Securities and Exchange Commission (États-Unis) une certification portant sur le document annuel de présentation de l'information financière aux États-Unis (formulaire 40-F). La même certification sera fournie aux autorités canadiennes en valeurs mobilières.

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

Le président et chef de la direction,

Le vice-président principal et chef des finances,

Jeffrey M. Lipton

Larry A. MacDonald

Le 16 février 2005
Calgary, Canada

Rapport des vérificateurs indépendants sur les états financiers

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

Aux actionnaires de NOVA Chemicals Corporation,

Nous avons vérifié les bilans consolidés de NOVA Chemicals Corporation aux 31 décembre 2004, 2003 et 2002 et les états consolidés des résultats et des bénéfices réinvestis et des flux de trésorerie pour chacun des exercices compris dans la période de trois ans terminée le 31 décembre 2004. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

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

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de NOVA Chemicals Corporation aux 31 décembre 2004, 2003 et 2002, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour chacun des exercices compris dans la période de trois ans terminée le 31 décembre 2004 selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Nous avons également vérifié, conformément aux normes du Public Company Accounting Oversight Board (États-Unis), l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière de NOVA Chemicals Corporation au 31 décembre 2004, selon les critères établis dans le document Internal Control — Integrated Framework, publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Commission Treadway, et avons exprimé une opinion sans réserve à cet égard dans notre rapport du 16 février 2005.



Ernst & Young s.r.l.
Comptables agréés

Le 16 février 2005
Calgary, Canada

Rapports des vérificateurs indépendants sur le contrôle interne

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

Aux actionnaires de NOVA Chemicals Corporation,

Nous avons procédé à la vérification de l'assertion de la direction, incluse à la page 55 du présent rapport annuel, que NOVA Chemicals Corporation maintenait des contrôles internes efficaces à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2004, selon les critères établis dans le document Internal Control — Integrated Framework, publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Commission Treadway (les critères COSO). La responsabilité du maintien de contrôles internes efficaces à l'égard de l'information financière et de l'évaluation de l'efficacité de ces contrôles incombe à la direction de NOVA Chemicals. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur l'assertion de la direction et sur l'efficacité du processus de contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière en nous fondant sur notre vérification.

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

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

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

À notre avis, les assertions de la direction comme quoi NOVA Chemicals Corporation maintenait des contrôles internes efficaces à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2004, constituent une évaluation impartiale, à tous les égards importants, selon les critères COSO. À notre avis également, NOVA Chemicals maintenait, à tous les égards importants, des contrôles internes efficaces à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2004, selon les critères COSO.

Nous avons également vérifié, conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada et aux normes du Public Company Accounting Oversight Board (États-Unis), les états financiers consolidés de 2004 de NOVA Chemicals Corporation, et avons exprimé une opinion sans réserve à cet égard dans notre rapport du 16 février 2005.

Ernst & Young S.R.L.

Comptables agréés

Le 16 février 2005
Calgary, Canada

États consolidés des résultats et des bénéfices réinvestis

(EN MILLIONS DE DOLLARS US, SAUF LE NOMBRE D' ACTIONS ET LES MONTANTS PAR ACTION)
EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE

	2004	2003	2002
Produits	5 270 \$	3 949 \$	3 091 \$
Coûts des charges d'alimentation et frais d'exploitation	4 380	3 476	2 668
Amortissement	297	298	266
Frais de vente et frais d'administration	273	190	169
Frais de recherche et développement	48	45	39
Imputations de restructuration (note 16)	8	15	20
	5 006	4 024	3 162
Bénéfice (perte) d'exploitation	264	(75)	(71)
Intérêts débiteurs nets (note 8)	(96)	(89)	(87)
Quote-part des bénéfices de la société affiliée (note 5)	—	39	5
Autres gains (pertes) (note 17)	177	92	59
	81	42	(23)
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	345	(33)	(94)
Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices (note 18)	(83)	61	13
Bénéfice net (perte nette)	262 \$	28 \$	(81) \$
Bénéfices réinvestis au début de l'exercice	584	605	740
Modification de convention comptable (notes 2 et 21)	(7)	5	—
Rachat d'actions ordinaires (notes 12)	(155)	—	—
Options sur actions rachetées au comptant (note 14)	(13)	—	—
Dividendes sur actions ordinaires	(28)	(25)	(23)
Distributions et dividendes sur titres privilégiés	(10)	(29)	(31)
Bénéfices réinvestis à la fin de l'exercice	633 \$	584 \$	605 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)			
— de base	87	87	86
— dilué	95	87	86
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (note 12)			
— de base	2,91 \$	(0,02) \$	(1,30) \$
— dilué(e)	2,71 \$	(0,02) \$	(1,30) \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Bilans consolidés

(EN MILLIONS DE DOLLARS US)
31 DÉCEMBRE

	2004	2003	2002
Actif			
Actif à court terme			
Espèces et quasi-espèces	245 \$	212 \$	14 \$
Débiteurs (note 3)	567	316	249
Stocks (note 4)	634	392	321
	1 446	920	584
Placements et autres actifs (note 5)	147	157	537
Immobilisations corporelles, montant net (note 6)	3 454	3 336	3 033
	5 047 \$	4 413 \$	4 154 \$
Passif et capitaux propres			
Passif à court terme			
Emprunts bancaires	— \$	— \$	3 \$
Créditeurs et charges à payer (note 7)	808	587	562
Dettes à long terme échéant à moins d'un an (note 8)	100	—	1
	908	587	566
Dettes à long terme (note 8)	1 416	1 101	1 211
Crédits reportés (note 9)	355	249	205
Impôts futurs (note 18)	677	586	611
	3 356	2 523	2 593
Capitaux propres			
Titres privilégiés (note 10)	—	383	383
Actions privilégiées rachetables au gré du porteur (note 11)	198	198	198
Actions ordinaires (note 12)	499	493	484
Surplus d'apport (note 13)	8	—	—
Écart de conversion	353	232	(109)
Bénéfices réinvestis	633	584	605
	1 691	1 890	1 561
	5 047 \$	4 413 \$	4 154 \$
Éventualités et engagements (notes 8, 11, 22 et 24)			

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au nom du conseil d'administration,

Kerry L. Hawkins,
Administrateur

Jeffrey M. Lipton,
Administrateur

États consolidés des flux de trésorerie

(EN MILLIONS DE DOLLARS US) EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE	2004	2003	2002
Activités d'exploitation			
Bénéfice net (perte nette)	262 \$	28 \$	(81) \$
Amortissement	297	298	266
Charge (recouvrement) d'impôts futurs (note 18)	38	(78)	8
Autres gains, déduction faite des impôts exigibles (note 17)	(177)	(92)	(39)
Charge au titre des options sur actions	4	—	—
Quote-part des bénéfices de la société affiliée	—	(39)	(5)
Dividendes reçus de Methanex	—	14	4
Réduction de valeur d'actifs	—	9	—
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	424	140	153
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 19)	(78)	(125)	206
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	346	15	359
Activités d'investissement			
Produit de la vente d'actifs et de placements et autres opérations de capital	225	564	82
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(242)	(130)	(71)
Coûts de redressement, placements à long terme et autres actifs	(9)	(57)	(18)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 19)	(110)	7	—
	(136)	384	(7)
Activités de financement			
Diminution des emprunts bancaires à court terme	—	(3)	(11)
Produit réalisé à la liquidation de positions sur swaps	—	—	13
Augmentation de la dette à long terme	400	—	—
Remboursement de la dette à long terme	(2)	(152)	(2)
Diminution de la dette renouvelable	—	(2)	(294)
Rachat de titres privilégiés (note 10)	(383)	—	—
Distributions et dividendes sur titres privilégiés	(10)	(29)	(31)
Émission d'actions ordinaires pour options sur actions	37	9	11
Rachat d'actions ordinaires (note 12)	(188)	—	—
Options sur actions rachetées au comptant (note 14)	(18)	—	—
Dividendes sur actions ordinaires	(28)	(25)	(23)
Avances sur projets provenant de tiers (note 19)	15	11	1
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 19)	—	(10)	(12)
	(177)	(201)	(348)
Augmentation des espèces et quasi-espèces	33	198	4
Espèces et quasi-espèces au début de l'exercice	212	14	10
Espèces et quasi-espèces à la fin de l'exercice	245 \$	212 \$	14 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

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

1. Mode de présentation

NOVA Chemicals est constituée en société en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Lorsqu'elle est utilisée dans ces états financiers, la raison sociale « NOVA Chemicals » ou « la société » signifie NOVA Chemicals Corporation seule ou ensemble avec ses filiales et ses sociétés affiliées, en fonction du contexte dans lequel ce terme est utilisé. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de ses filiales, ainsi que sa quote-part des comptes de ses coentreprises.

Ces états financiers consolidés ont été dressés par la direction selon la comptabilité au coût d'origine selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. Ces principes comptables diffèrent à certains égards des principes généralement reconnus des États-Unis, et les principales différences sont décrites à la note 25 intitulée « Principes comptables généralement reconnus des États-Unis ».

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

2. Principales conventions comptables

Modifications de conventions comptables

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

Instruments dérivés. Le 1^{er} janvier 2004, NOVA Chemicals a adopté la norme comptable canadienne qui exige que tous les instruments dérivés, à l'exception de ceux qui répondent aux critères de comptabilité de couverture, soient constatés à la valeur du marché à la fin de chaque exercice et que les gains ou les pertes en résultant soient constatés dans les résultats. NOVA Chemicals a adopté la nouvelle norme comptable de manière prospective. Conformément aux dispositions transitoires de la nouvelle norme comptable, 10 millions de dollars de gains non réalisés et 18 millions de dollars de pertes cristallisées existant au 1^{er} janvier 2004 ont été reportés au bilan consolidé. Ces montants seront imputés aux résultats jusqu'à l'échéance des opérations de couverture antérieures.

Coût du service

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

Espèces et quasi-espèces

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

Conversion de devises

Les établissements étrangers de la société sont considérés comme autonomes, et leurs résultats sont convertis en dollars US selon la méthode du taux courant. Les gains ou les pertes de change en résultant sont reportés au poste Écart de conversion jusqu'à ce que le placement dans les établissements étrangers diminue.

Activités de couverture

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

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

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

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

Les gains ou les pertes non réalisés sur les instruments dérivés qui ne répondent pas aux critères de comptabilité de couverture sont portés aux résultats à chaque période, les instruments dérivés étant évalués à la valeur du marché. Les gains ou les pertes réalisés au règlement d'instruments dérivés qui répondent aux critères de comptabilité de couverture sont portés aux résultats à la même période et au même poste que les produits ou dépenses découlant de l'opération de couverture.

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

Stocks

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

Placements

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

Coentreprises

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

Immobilisations corporelles

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

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

Amortissement

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

Coûts de démarrage reportés

Les coûts associés aux activités de démarrage des usines construites sont reportés de la date d'achèvement de l'agencement mécanique à la date d'exploitation commerciale. Les produits gagnés au cours de cette période sont constatés comme réduction au compte des coûts de démarrage reportés. Ces coûts sont amortis sur une période de cinq ans à compter de la date d'exploitation commerciale.

Impôts sur les bénéfices

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

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

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

Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Le 1^{er} janvier 2003, NOVA Chemicals a adopté la nouvelle norme comptable relative aux obligations liées à la mise hors service d'immobilisations recommandée par l'ICCA. La nouvelle norme modifie la méthode de constatation des obligations liées à la mise hors service d'une immobilisation corporelle. Le passif est initialement constaté à sa juste valeur estimative, qui est fonction d'une valeur actualisée du coût prévu de mise hors service de l'immobilisation. Le montant est ajouté à la valeur comptable de l'immobilisation et amorti sur la durée de vie utile estimative de l'immobilisation. Le passif augmente chaque période à mesure que le montant de l'actualisation diminue avec le temps. La charge résultante est constatée comme une charge de désactualisation et incluse dans les charges d'exploitation. Le passif est également ajusté en fonction de toutes les variations du montant estimatif ou de l'échéancier des flux de trésorerie futurs sous-jacents. Les obligations de la société liées à la mise hors service d'immobilisations comprennent le coût prévu d'arrêt de l'exploitation et

de fermeture d'installations de production en activité. Les coûts seront engagés pour des activités telles que le démantèlement, la démolition et la mise au rancart des installations et de l'équipement ainsi que la restauration des lieux. Toute modification de norme comptable exige habituellement un retraitement rétroactif des états financiers présentés pour les périodes antérieures. Cependant, comme l'effet de ces nouvelles recommandations est inférieur à 1 million de dollars pour chaque période antérieure, les bénéficiaires réinvestis au 1^{er} janvier 2003 ont été ajustés pour tenir compte de l'effet cumulatif de 5 millions de dollars à l'adoption.

Avantages sociaux futurs

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

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

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

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

Rémunération à base d'actions

La société applique la méthode de la juste valeur pour comptabiliser les rémunérations à base d'actions attribuées aux employés, telles que les options sur actions. Selon cette méthode, la charge de rémunération est déterminée et comptabilisée à la juste valeur des rémunérations à base d'actions. Les montants liés à la charge de rémunération sont initialement imputés au surplus d'apport, puis transférés aux actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions, ou aux bénéficiaires réinvestis à l'annulation ou au rachat d'options.

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

Régimes d'unités d'actions différées

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

Résultat par action

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

Titrisations

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

Constatation des produits

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

Recherche et développement

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

Crédits d'impôt à l'investissement

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

Incertitude relative à la mesure

La préparation des présents états financiers consolidés selon les PCGR du Canada exige que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui influent sur les montants déclarés et présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les résultats réels pourraient être nettement différents de ces estimations à cause de certains facteurs, notamment les fluctuations du prix des produits de base, des taux de change et des taux d'intérêt, l'évolution de la conjoncture économique et les modifications imposées par les organismes de réglementation.

Chiffres correspondants

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

3. Débiteurs

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Comptes clients	382 \$	239 \$	173 \$
Produit à recevoir ⁽¹⁾	110	—	—
Divers	79	73	53
Provision pour créances douteuses ⁽²⁾	(10)	(7)	(8)
	561	305	218
Impôts sur les bénéfices à recevoir	6	11	31
	567 \$	316 \$	249 \$

(1) La société a constaté un règlement fiscal à la suite de la résolution d'un différend fiscal portant sur la déductibilité des impôts étrangers présentés dans certaines déclarations déposées auprès de l'Internal Revenue Service des États-Unis avant 1982. Un montant de 110 millions de dollars sera versé par une société affiliée d'une entreprise dans laquelle la société détenait une participation.

(2) La structure d'accueil de la société maintenait une provision pour créances douteuses de néant au 31 décembre 2004 (5 millions de dollars en 2003 et 5 millions de dollars en 2002) liée aux comptes clients titrisés.

Titrisation de créances

La société vend des droits en copropriété dans certains comptes clients en vertu d'opérations de titrisation renouvelables dont la responsabilité de gestion lui incombe encore. Les créances sont vendues à une valeur d'escompte qui se rapproche des coûts de financement des acheteurs pour l'émission du papier garanti par les créances en question. La société verse une commission en vertu de cette base plus une marge qui varie selon la cote de crédit de la société. La vente des créances est inscrite à titre de réduction des débiteurs et des flux de trésorerie. Au fur et à mesure que les montants recouverts sont portés en réduction des droits vendus antérieurement, des nouvelles créances sont vendues jusqu'à concurrence de 250 millions de dollars (195 millions de dollars en 2003 et 2002) ou des créances admissibles, selon le montant le moins élevé. Le recours sur les créances vendues est limité aux créances et à certaines provisions pour pertes sur créances et dilution (tels les escomptes, remises et autres réductions hors caisse). En 2004, la société a modifié son programme de titrisation des créances pour reporter sa date d'échéance à avril 2007 et augmenter le montant de la facilité, le faisant passer de 195 millions de dollars à 250 millions de dollars.

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

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS, À MOINS D'INDICATION CONTRAIRE)	2004	2003	2002
Montant vendu à la fin de l'exercice ⁽¹⁾	250 \$	177 \$	163 \$
Provisions pour pertes, dilution et autres (en % des créances admissibles)	16 %	18 %	17 %
Intérêts débiteurs, déduction faite des frais de gestion	4 \$	3 \$	4 \$

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2004, un montant de néant (néant en 2003 et 11 millions en 2002) était inscrit dans les charges à payer au titre de montants remboursables en vertu de la facilité en raison d'une diminution du solde des débiteurs (voir la note 7).

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

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Produit (remboursement) des nouvelles titrisations	73 \$	14 \$	(6) \$
Produit récupéré réinvesti dans des opérations de titrisation à rechargement ⁽¹⁾	1 646 \$	1 406 \$	1 289 \$
Frais de gestion reçus	2 \$	2 \$	2 \$
Autres flux de trésorerie reçus	452 \$	306 \$	74 \$

⁽¹⁾ Les montants recouverts par la structure d'accueil sur les débiteurs vendus antérieurement servent à acquérir des droits dans de nouveaux débiteurs.

4. Stocks

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Matières et fournitures	47 \$	46 \$	39 \$
Matières premières	255	170	121
Produits finis	332	176	161
	634 \$	392 \$	321 \$

5. Placements et autres actifs

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004		2003		2002	
	PLACEMENT	QUOTE-PART DES BÉNÉFICES	PLACEMENT	QUOTE-PART DES BÉNÉFICES	PLACEMENT	QUOTE-PART DES BÉNÉFICES
Methanex Corporation ⁽¹⁾	— \$	— \$	— \$	39 \$	399 \$	5 \$
Autres placements ⁽²⁾	28	—	28	—	27	—
Autres actifs ⁽³⁾	119	—	129	—	111	—
	147 \$	— \$	157 \$	39 \$	537 \$	5 \$

⁽¹⁾ En 2002, la quote-part des bénéfices comprend une charge de 33 millions de dollars avant impôts représentant la quote-part de NOVA Chemicals des charges de restructuration de Methanex. Des dividendes totalisant 14 millions de dollars en 2003 et 4 millions de dollars en 2002 ont été constatés à titre de réduction dans les placements de la société.

⁽²⁾ Comprennent un placement de 15 millions de dollars (15 millions de dollars en 2003 et 15 millions de dollars en 2002) dans une structure d'accueil liée au programme de titrisation de créances décrit à la note 3.

⁽³⁾ Voir le tableau « Autres actifs » à la page suivante.

Methanex corporation

En juin 2003, la société a vendu sa participation en actions dans Methanex pour un produit net de 441 millions de dollars. Ainsi, un gain de 29 millions de dollars avant impôts et taxes et un gain de 61 millions de dollars après impôts et taxes ont été enregistrés. La vente ayant été conclue sans nécessiter de paiement d'impôts ou taxes au comptant, une provision pour impôts préalable de 32 millions de dollars a été réimputée aux résultats au moment de la vente. La société ne détient plus de participation dans Methanex.

Autres actifs

Les autres actifs comprennent les éléments suivants :

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Liquidités soumises à restrictions liées aux actions privilégiées rachetables au gré du porteur (note 11)	65 \$	65 \$	45 \$
Frais d'émission de titres d'emprunt reportés ⁽¹⁾	20	18	17
Coûts de démarrage reportés ⁽²⁾	5	12	14
Régimes de retraite prépayée	5	—	—
Divers	24	34	35
	119 \$	129 \$	111 \$

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

(2) Les coûts de démarrage comprennent la portion non amortie des frais d'exploitation, déduction faite des produits accessoires, sur les immobilisations construites engagés pendant la période de préexploitation de Joffre, en Alberta.

Coentreprises de produits pétrochimiques

NOVA Chemicals détient une participation de 50 % dans une installation d'éthylène et une participation de 20 % dans une installation de cogénération situées à Joffre, en Alberta. Avant décembre 2004, la société détenait également une participation de 33,3 % dans un réseau de collecte d'éthane en Alberta.

Les renseignements financiers sur les placements de NOVA Chemicals dans ces coentreprises se résument comme suit :

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Produits d'exploitation	260 \$	216 \$	171 \$
Charges d'exploitation, amortissement et impôts sur les bénéfices	(236)	(204)	(161)
Bénéfice net	24 \$	12 \$	10 \$

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Actif à court terme	37 \$	21 \$	21 \$
Immobilisations corporelles et autres actifs	522	556	489
Passif à court terme	(26)	(29)	(22)
Passif à long terme	(33)	(33)	(28)
Avoir des coentrepreneurs	500 \$	515 \$	460 \$

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	43 \$	51 \$	34 \$
Activités de financement	(2)	(5) \$	(1) \$
Activités d'investissement	36 \$	(9) \$	(8) \$

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

NOVA Chemicals détenait également une participation de 50 % dans Fort Saskatchewan Ethylene Storage Limited Partnership qui a été vendue en juin 2003 pour un produit au comptant net de 123 millions de dollars, soit un gain de 64 millions de dollars après impôts et taxes. Avant impôts et taxes, le gain total de cette opération s'élève à 114 millions de dollars, dont 38 millions de dollars ont été reportés et seront portés aux résultats sur la durée du contrat d'entreposage conclu avec les nouveaux propriétaires, soit 20 ans.

En janvier 2002, la société a vendu sa participation de 20 % dans Cochin Pipeline pour un produit au comptant de 64 millions de dollars, soit un gain 59 millions de dollars avant impôts et taxes (un gain de 36 millions de dollars après impôts et taxes).

6. Immobilisations corporelles

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004 ⁽¹⁾	2003	2002
Immobilisations de production	5 962 \$	5 638 \$	4 847 \$
Terrains	35	35	32
En construction	351	169	55
	6 348	5 842	4 934
Amortissement cumulé	(2 894)	(2 506)	(1 901)
Valeur comptable nette	3 454 \$	3 336 \$	3 033 \$

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

Pendant l'exercice, la société a vendu sa participation de 100 % dans un système de livraison d'éthylène en Alberta et a conclu un contrat de crédit-bail visant le transport par pipeline. Le produit net au comptant de la vente s'est élevé à 19 millions de dollars, ce qui a donné lieu à un gain de 19 millions de dollars. Ce gain a été reporté et sera amorti par imputation aux résultats jusqu'à l'échéance du contrat de transport par pipeline en 2016.

En 2002, la société a effectué une opération de cession-bail sur certains immeubles pour un produit de 13 millions de dollars et un gain après impôts et taxes de 3 millions de dollars. Le gain réalisé à la vente a été reporté et est amorti par imputation aux résultats sur la durée restante du contrat de location, qui expire en 2020.

7. Crédoiteurs et charges à payer

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Crédoteurs			
Comptes fournisseurs	581 \$	406 \$	350 \$
Divers	38	25	25
	619	431	375
Charges à payer			
Obligations au titre des prestations constituées et des avantages complémentaires de retraite	40	20	—
Intérêts	30	10	22
Dividendes	7	6	6
Gains reportés sur swaps de taux d'intérêt ⁽¹⁾	7	7	—
Dépollution et restauration des lieux	4	4	3
Gains de couverture reportés liés aux produits de base ⁽²⁾	2	9	8
Programmes de titrisation de créances ⁽³⁾	—	—	11
Crédit reporté sur les opérations de couverture d'anciens risques économiques	—	—	3
Comptes de régularisation — fournisseurs et divers	99	92	134
	189	156	187
	808 \$	587 \$	562 \$

(1) Représente la tranche des gains reportés réalisés à la liquidation de swaps de taux d'intérêt flottants contre taux fixes qui devront être constatés à moins d'un an (voir les notes 9 et 24)

(2) Représente la tranche des gains reportés réalisés à la liquidation des options sur le gaz naturel à être constatée à moins d'un an (voir les notes 9 et 24).

(3) Représente le montant remboursable ayant trait aux programmes de titrisation de créances de la société (voir la note 3).

8. Dette à long terme

(EN MILLIONS DE DOLLARS SAUF INDICATION CONTRAIRE) AU 31 DÉCEMBRE

		2004		2003		2002	
ÉCHÉANCE		DETTE	TAUX D'INTÉRÊT MOYEN PONDÉRÉ ⁽¹⁾	DETTE	TAUX D'INTÉRÊT PONDÉRÉ ⁽¹⁾	DETTE	TAUX D'INTÉRÊT PONDÉRÉ ⁽¹⁾
Débitures et billets non garantis	2005 – 2028	933 \$	7,1 %	518 \$	7,5 %	633 \$	7,3 %
Billets à moyen terme	2006 – 2009	550	7,0 %	550	4,7 %	550	6,0 %
Diver ⁽²⁾	2004 – 2020	33	6,2 %	33	6,0 %	29	6,2 %
		1 516		1 101		1 212	
Moins les versements exigibles à moins d'un an		(100)		—		(1)	
		1 416 \$		1 101 \$		1 211 \$	

(1) Les taux d'intérêt moyens pondérés à la fin de l'exercice tiennent compte des effets des swaps de taux d'intérêt (voir la note 24).

(2) Comprend essentiellement la dette garantie sans recours liée à une coentreprise (33 millions de dollars en 2004, 33 millions de dollars en 2003 et 28 millions de dollars en 2002). La garantie est limitée au placement net de NOVA Chemicals dans la coentreprise de cogénération Joffre.

Débitures et billets non garantis

Le 13 janvier 2004, la société a émis 400 millions de dollars de billets de premier rang 6,50 % venant à échéance en 2012. Le produit net a été utilisé pour racheter les titres privilégiés de la société (voir la note 10). Le 15 août 2003, NOVA Chemicals a racheté à la valeur nominale, au moyen des liquidités disponibles, ses débitures à 7 % de 150 millions de dollars venant à échéance le 15 août 2026 selon les termes du contrat.

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

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS, SAUF INDICATION CONTRAIRE)

ÉCHÉANCE		TAUX D'INTÉRÊT STIPULÉ (%)	2004	2003	2002
2005 ⁽¹⁾	7,0	100 \$	100 \$	100 \$	
2010 ⁽²⁾	7,85	208	193	158	
2012 ⁽³⁾	6,5	400	—	—	
2025 ⁽⁴⁾	7,875	100	100	100	
2026	7,0	—	—	150	
2028 ⁽⁵⁾	7,25	125	125	125	
		933 \$	518 \$	633 \$	

(1) Non rachetables au gré de la société ou des porteurs avant l'échéance en septembre 2005.

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

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

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

(5) Rachetables au gré du porteur à compter du 15 août 2008.

Emprunts garantis

La société dispose d'une facilité de crédit consentie par un consortium de banques canadiennes et américaines. La facilité de crédit comprend une ligne de crédit renouvelable à taux variable et permet l'émission de lettres de crédit, jusqu'à concurrence de 300 millions de dollars. Au 31 décembre 2004, la société avait utilisé 57 millions de dollars de la facilité sous forme de lettres de crédit. La facilité expire en avril 2007 et est garantie par 1,2 milliard de dollars (1,2 milliard en 2003) d'actifs à la valeur comptable nette au Canada, incluant des biens immobiliers.

Au 31 décembre 2004, NOVA Chemicals était en conformité avec toutes les clauses restrictives aux termes de la facilité de crédit.

Billets à moyen terme

Les billets consistent en des emprunts non garantis ayant égalité de rang avec les autres titres d'emprunt non garantis et non subordonnés de la société. Les billets à 7 % de 300 millions de dollars viennent à échéance en mai 2006 et ne sont pas rachetables au gré de la société ou des porteurs avant l'échéance. Les billets à 7,4 % de 250 millions de dollars viennent à échéance en avril 2009, et la société peut les racheter en tout temps. Comme il est décrit à la note 24, la société a conclu des swaps de taux d'intérêt flottants contre taux fixes sur les billets à 7 % de 300 millions de dollars venant à échéance en mai 2006.

Exigences de remboursement

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

(EN MILLIONS DE DOLLARS)

2005	100	\$
2006	304	
2007	2	
2008	2	
2009	252	
Par la suite	856	
	1 516	\$

Intérêts débiteurs

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)

	2004	2003	2002
Intérêt sur la dette à long terme	97 \$	84 \$	80 \$
Intérêts sur les emprunts bancaires, opérations de titrisation et autres	8	8	10
Intérêts débiteurs bruts	105	92	90
Intérêts capitalisés pendant la construction des installations	(3)	—	—
Intérêts créditeurs	(6)	(3)	(3)
Intérêts débiteurs (montant net)	96 \$	89 \$	87 \$

9. Crédits reportés

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)

	2004	2003	2002
Obligations au titre des prestations constituées et des avantages complémentaires de retraite	88 \$	92 \$	91 \$
Régime de plus-value des actions (note 14)	87	12	1
Produit constaté d'avance	31	12	1
Gain reporté à la vente d'un placement ⁽¹⁾	38	37	—
Dépollution et restauration des lieux	23	27	27
Obligations au titre des régimes d'unités d'actions différées	23	20	16
Gain reporté à la vente d'un actif ⁽²⁾	20	—	—
Gains reportés sur des swaps de taux d'intérêt ⁽³⁾	9	16	31
Gains reportés à la vente de wagons	9	9	10
Obligations au titre des régimes d'unités d'actions temporairement inaccessibles (note 14)	3	—	—
Gains de couverture reportés liés aux produits de base ⁽⁴⁾	2	3	9
Divers	22	21	19
	355 \$	249 \$	205 \$

(1) Représente la tranche à long terme d'un gain reporté réalisé à la vente d'une participation de 50 % dans Fort Saskatchewan Ethylene Storage Limited Partnership (voir la note 5).

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

(3) Représente la tranche à long terme des gains reportés réalisés à la liquidation de swaps de taux d'intérêt flottants contre taux fixes (voir les notes 7 et 24).

(4) Représente la tranche à long terme des gains reportés réalisés à la liquidation des options sur le gaz naturel (voir les notes 7 et 24).

10. Titres privilégiés

Le 1^{er} mars 2004, la société a racheté ses titres privilégiés à 9,04 % totalisant 172,5 millions de dollars et à 9,50 %, s'élevant à 210 millions de dollars, échéant respectivement le 31 mars 2048 et le 31 décembre 2047. Le produit net de l'émission des billets de premier rang a été utilisé pour racheter les titres privilégiés (voir la note 8).

11. Actions privilégiées rachetables au gré du porteur

Dans le cadre de l'acquisition des actifs de l'entreprise de produits de styrène Huntsman Corporation en 1998, une filiale de la société a émis des actions privilégiées rachetables au gré du porteur avec une préférence de liquidation de 198 millions de dollars à titre de contrepartie partielle. Les dividendes des actions privilégiées sont versés à un taux de 2 %. Les porteurs des actions privilégiées rachetables ont le droit d'échanger les actions (un «rachat au gré du porteur») contre des actions ordinaires de NOVA Chemicals (plus des actions privilégiées si la valeur marchande de ces actions ordinaires est de moins de 198 millions de dollars).

En vertu des contrats sur les actions privilégiées rachetables au gré du porteur et des ententes connexes avec les porteurs d'action, la société a le droit de vendre les actions privilégiées rachetables au gré du porteur à compter du 15 décembre 2001 et de racheter les actions privilégiées rachetables avant tout rachat au gré du porteur sous forme d'actions ordinaires de NOVA Chemicals. Si la société n'exerce pas ce droit de rachat avant le 15 mars 2007, le taux d'échange du marché auquel les actions privilégiées peuvent être rachetées au gré du porteur sous forme d'actions ordinaires de NOVA Chemicals (et, par conséquent, le prix réel d'émission de ces actions ordinaires) sera établi à cette date. Le nombre d'actions ordinaires de NOVA Chemicals pouvant être émises lors d'un rachat au gré du porteur reste limité à un maximum de 8,5 millions d'actions. Le reste de l'obligation, le cas échéant, sera remplie par l'émission d'actions privilégiées de NOVA Chemicals.

NOVA Chemicals a aussi conclu un swap sur le rendement total qui prendra fin le 15 mars 2007 relativement aux actions privilégiées rachetables au gré du porteur. Aux termes du swap sur le rendement total : i) la contrepartie verse à NOVA Chemicals un montant égal au dividende fixe des actions privilégiées rachetables au gré du porteur, ii) NOVA Chemicals verse à la contrepartie une marge par rapport au TIOL, iii) en vertu du swap, NOVA Chemicals est obligée de fournir une marge initiale (espèces, titres d'État ou lettre de crédit) s'élevant à 20 % du montant nominal de référence initial de 191 millions de dollars, laquelle est actuellement pourvue par une lettre de crédit émise par une contrepartie pour laquelle la société paie des frais, iv) NOVA Chemicals doit également fournir une marge de soutien sous la forme de liquidités soumises à restrictions pour tout changement négatif de la valeur nette des actions privilégiées rachetables au gré du porteur, et v) la contrepartie paie NOVA Chemicals pour tout changement positif de la valeur nette des actions privilégiées rachetables au gré du porteur.

NOVA Chemicals a fourni 65 millions de dollars de liquidités soumises à restrictions (voir la note 5) afin de porter le montant nominal de 191 millions de dollars à 126 millions de dollars. En conséquence, avant le 15 mars 2007, NOVA Chemicals peut racheter les actions potentiellement dilutives pour 126 millions de dollars supplémentaires.

À compter de 2004, les changements de la valeur nette des actions privilégiées rachetables au gré du porteur pendant la durée du swap seront déterminés en fonction des variations du cours moyen des billets de premier rang à 7 % en circulation venant à échéance en 2005, et des billets à moyen terme à 7 % venant à échéance en 2006 émis par NOVA Chemicals (voir la note 8).

Si NOVA Chemicals ne parvient pas à rembourser d'autres dettes d'un capital total d'au moins 25 millions de dollars, ou si le cours de clôture des actions ordinaires de la société est de 12,00 \$ US ou moins, et en fonction de certains autres événements liés au crédit, la contrepartie aura le droit de vendre les actions privilégiées rachetables au gré du porteur à un tiers et de résilier le swap. NOVA Chemicals devra alors à la contrepartie l'écart entre le prix de vente reçu par la contrepartie et la dernière valeur nette nominale ajustée des actions privilégiées rachetables au gré du porteur (dans l'éventualité d'un écart négatif).

Par suite de modifications apportées aux normes comptables canadiennes, ces actions privilégiées devront être constatées à titre de passif dans le bilan à compter de 2005.

12. Actions ordinaires

Autorisées

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

Émises et en circulation

31 DÉCEMBRE (NOMBRE D'ACTIONNAIRES)	2004		2003		2002	
	ACTIONS	\$	ACTIONS	\$	ACTIONS	\$
Début de l'exercice	87 099 781	493 \$	86 527 812	484 \$	85 778 788	472 \$
Émises au comptant à l'exercice						
d'options sur actions	1 917 735	37	571 969	9	749 024	12
Émises à l'exercice d'options sur actions						
comme droit à la plus-value des actionnaires (1)	185 377	—	—	—	—	—
Charge de rémunération des options						
sur actions exercées (2)	—	2	—	—	—	—
Rachetées (3)	(4 934 600)	(33)	—	—	—	—
Fin de l'exercice (4)	84 268 293	499 \$	87 099 781	493 \$	86 527 812	484 \$

(1) Voir la note 14

(2) En vertu de la méthode de comptabilisation à la juste valeur appliquée à la rémunération à base d'actions, les charges de rémunération associées aux options exercées sont transférées du surplus d'apport aux actions ordinaires.

(3) La société a racheté 4 934 600 de ses actions ordinaires à la Bourse de Toronto, dont la valeur comptable est de 33 millions de dollars, pour un montant au comptant de 188 millions de dollars.

(4) Aux fins juridiques, le capital-actions ordinaires déclaré au 31 décembre 2004 est de 1 685 millions de dollars.

Actions réservées pour émission future

31 DÉCEMBRE (NOMBRE D'ACTIONNAIRES)	2004	2003	2002
Aux termes du régime incitatif d'options d'achat			
d'actions à l'intention des employés (1),(2)	8 569 882	10 672,994	11 244 963
Aux termes du plan de rémunération des administrateurs	47 800	47 800	47 800
Aux termes de l'entente sur les actions privilégiées			
rachetables au gré du porteur (note 11)	8 500 000	8,500,000	8 500 000
	17 117 682	19 220 794	19 792 763

(1) Aux termes du régime incitatif d'options d'achat d'actions à l'intention des employés, des options pour l'achat de 5 849 131 actions sont en cours pour les dirigeants et employés, à des prix variant de 18,376 \$ à 37,51 \$ (en dollars CA) l'action. Leurs dates d'échéance se situent entre le 2 mars 2005 et le 14 juillet 2014. Au total, 2 720 751 actions ordinaires sont réservées, mais non attribuées. Voir la note 14 pour de plus amples détails sur le régime.

(2) Les actionnaires ont donné leur approbation initiale à 13 millions d'actions ordinaires réservées pour émission en vertu du régime incitatif d'options d'achat d'actions à l'intention des employés.

Résultat par action

Le tableau suivant présente le calcul du bénéfice net (de la perte nette) de base et dilué(e) par action ordinaire :

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DECEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTIONS)	2004 DE BASE	2004 DILUÉ	2003 DE BASE	2003 DILUÉ	2002 DE BASE	2002 DILUÉ
Bénéfice net (perte nette)	262 \$	262 \$	28 \$	28 \$	(81) \$	(81) \$
Dividendes et distributions sur titres privilégiés	(10)	(10)	(29)	(29)	(31)	(31)
Bénéfice net (perte nette) pour les porteurs d'actions ordinaires — de base	252 \$	252 \$	(1) \$	(1) \$	(112) \$	(112) \$
Rajout des dividendes sur les actions privilégiées		6		—		—
Bénéfice net (perte nette) pour les porteurs d'actions ordinaires — dilué(e)		258 \$		(1) \$		(112) \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation — de base	86,7	86,7	86,8	86,8	86,3	86,3
Ajout de l'effet de dilution:						
Options sur actions		2,6		—		—
Actions rachetables au gré du porteur		6,1		—		—
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation — dilué ⁽¹⁾		95,4		86,8		86,3
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire	2,91 \$	2,71 \$	(0,02) \$	(0,02) \$	(1,30) \$	(1,30) \$

(1) Aucune action privilégiée rachetable au gré du porteur ni aucune option d'achat d'actions n'ont été exclues du calcul du résultat dilué par action pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 car elles auraient eu un effet antidilutif. (17 millions en 2003 et 17 millions en 2002).

Régime de droits des actionnaires

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

13. Surplus d'apport

Le 1^{er} janvier 2004, la société a adopté de nouvelles normes comptables relatives aux options sur actions (voir les notes 2 et 14). Selon les nouvelles normes, la juste valeur des options sur actions doit être passée en charges pendant la période d'acquisition et un montant correspondant doit être imputé au surplus d'apport. À l'exercice des options sur actions ordinaires, les montants antérieurement imputés au surplus d'apport relativement aux charges de rémunération sont transférés au compte d'actions ordinaires. Au rachat ou à l'annulation d'options, les montants antérieurement imputés au surplus d'apport relativement aux charges de rémunération sont transférés aux bénéfices réinvestis.

(EN MILLIONS OF DOLLARS)	2004	2003	2002
Au début de l'exercice	— \$	— \$	— \$
Modification de convention comptable (note 2)	7	—	—
Charge de rémunération au titre des options sur actions	4	—	—
Transferts à l'exercice, rachat ou annulation d'options	(3)	—	—
À la fin de l'exercice	8 \$	— \$	— \$

14. Rémunération à base d'actions

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

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

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

En général, les options sont traitées par l'émission d'actions ordinaires. Il arrive que les options soient rachetées, où la prime (l'écart entre le prix du marché par rapport au prix d'exercice) est versé au comptant. Les montants sont imputés aux bénéficiaires réinvestis, déduction faite des économies fiscales y associées. Les options peuvent également être traitées de temps en temps comme des droits à la plus-value des actions, où la prime est acquittée par une émission d'actions ordinaires. Les options acquittées par l'émission d'actions ordinaires sont annulées, tandis que les options acquittées autrement sont remises dans la réserve d'options non attribuées pouvant être émises.

Le sommaire de la situation du régime incitatif d'options d'achat d'actions à l'intention des employés de la société au 31 décembre 2004, 2003 et 2002 et des changements survenus pendant les exercices terminés à ces dates s'établit comme suit :

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DECEMBRE	2004		2003		2002	
	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'EXERCICE (EN \$ CA)	OPTIONS	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'EXERCICE (EN \$ CA)	OPTIONS	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'EXERCICE (EN \$ CA)	OPTIONS
En cours au début de l'exercice	8 822 440	26,791 \$	8 625 532	26,662 \$	8 558 109	25,648 \$
Attribuées	271 300	36,526 \$	999 700	25,788 \$	855 900	34,319 \$
Exercées — traitées en actions	(1 917 735)	22,938 \$	(571 969)	23,525 \$	(749 024)	23,613 \$
Exercées — rachetées au comptant	(860 750)	26,161 \$	—	—	—	—
Exercées — traitées comme droits à la plus-value des actions ⁽¹⁾	(426 246)	25,682 \$	—	—	—	—
Annulées	(39 878)	30,284 \$	(230 823)	25,723 \$	(39 453)	30,713 \$
En cours à la fin de l'exercice	5 849 131	27,952 \$	8 822 440	26,791 \$	8 625 532	26,662 \$
Exercables à la fin de l'exercice	5 054 171	27,613 \$	7 414 052	26,448 \$	6 116 910	25,159 \$

⁽¹⁾ Le nombre total d'actions émises pour être traitées comme droit à la plus-value des actions s'élevait à 185 377 en 2004.

Le tableau suivant présente un aperçu des options d'achat d'actions incitatives à l'intention des employés en cours au 31 décembre 2004 :

FOURCHETTE DE PRIX D'EXERCICE (\$ CA)	OPTIONS EN COURS			OPTIONS EXERCABLES	
	NOMBRE D'OPTIONS EN COURS	MOYENNE PONDÉRÉE DE LA PÉRIODE CONTRACTUELLE NON ÉCOULÉE (EN ANNÉES)	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'EXERCICE (EN \$ CA)	NOMBRE D'OPTIONS EXERCABLES	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'EXERCICE (EN \$ CA)
18.376 \$ – 21.225 \$	421 101	1,5	20,473 \$	421 101	20,473 \$
24.950 \$ – 28.050 \$	3 529 178	5,7	26,251 \$	3 088 217	26,314 \$
30.750 \$ – 37.510 \$	1 898 852	5,7	32,771 \$	1 544 853	32,158 \$
	5 849 131			5 054 171	

En 2004, la société a constaté une charge de rémunération de 4 millions de dollars pour la rémunération à base d'actions aux employés. Si, d'après la méthode de la juste valeur, une charge de rémunération pour les options d'achat d'actions avait été déterminée et imputée aux résultats des exercices antérieurs, les montants pro forma auraient été les suivants :

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2003	2002
Charge de rémunération, déduction faite de l'impôt	2 \$	2 \$
Bénéfice net (perte nette)		
Comme présenté	28 \$	(81) \$
Pro forma	26 \$	(83) \$
Perte par action — de base et diluée		
Comme présenté	(0,02) \$	(1,30) \$
Pro forma	(0,04) \$	(1,32) \$

La juste valeur de chaque option d'achat d'actions attribuée est évaluée à la date d'attribution à l'aide du modèle d'évaluation des options de Black et Scholes, en fonction de la moyenne pondérée des hypothèses suivantes pour les options d'achat d'actions attribuées en 2004, 2003 et 2002 :

MOYENNE PONDÉRÉE DES HYPOTHÈSES		2004	2003	2002
Rendement des actions prévu	(%)	1,1	1,4	1,0
Volatilité prévue	(%)	34,0	36,7	39,1
Taux d'intérêt sans risque	(%)	2,70	4,20	3,38
Durée de vie prévue	(années)	4,0	4,0	2,5
Juste valeur des options attribuées pendant l'exercice	(U.S.)	8,43 \$	5,34 \$	5,57 \$

Régime de plus-value des actions

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

Au 31 décembre 2004, la valeur au cours du marché des unités acquises était d'environ 87 millions de dollars (12 millions de dollars en 2003 et 1 million de dollars en 2002).

EXERCICE TERMINE LE 31 DÉCEMBRE	2004		2003		2002	
	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DE RACHAT (\$ US) ⁽¹⁾	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DE RACHAT (\$ CA)	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DE RACHAT (\$ CA)
PLUS-VALUE DES ACTIONS						
En cours au début de l'exercice	3 292 987	18,92 \$	1 836 841	31,22 \$	843 167	27,69 \$
Attribuées	942 600	27,90 \$	1 499 400	25,78 \$	1 012 950	34,21 \$
Rachetées	(410 694)	19,37 \$	(18 166)	27,77 \$	—	—
Annulées	(23 750)	21,65 \$	(25 088)	31,60 \$	(19 276)	—
En cours à la fin de l'exercice	3 801 143	21,08 \$	3 292 987	28,76 \$	1 836 841	31,22 \$
Exercibles à la fin de l'exercice	2 149 390	20,06 \$	1 554 934	29,22 \$	751 210	29,74 \$

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

Le tableau suivant présente un aperçu des unités de plus-value en cours au 31 décembre 2004 :

UNITÉS DE PLUS-VALUE	UNITÉS EN COURS			UNITÉS EXERÇABLES	
	FOURCHETTE DE PRIX DE RACHAT (\$ US)	MOYENNE PONDÉRÉE DE LA PÉRIODE CONTRACTUELLE NON ÉCOULÉE (EN ANNÉES)	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX DE RACHAT (EN \$ US)	NOMBRE D'OPTIONS EXERÇABLES	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX DE RACHAT (EN \$ US)
17,42 \$ – 21,72 \$	2 857 751	7,3	18,87 \$	1 898 870	19,08 \$
23,49 \$ – 27,90 \$	943 392	9,1	27,80 \$	250 520	27,54 \$
	3 801 143			2 149 390	

Régime d'unités d'actions temporairement inaccessibles

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

Au 31 décembre 2004, un total de 196 178 unités d'actions temporairement inaccessibles étaient en circulation (néant au 31 décembre 2003 et 2002). Le passif découlant de l'évaluation au cours du marché relativement au régime d'unités d'actions temporairement inaccessibles était de l'ordre de 3 millions de dollars au 31 décembre 2004 (néant aux 31 décembre 2003 et 2002).

15. Régime d'unités d'actions différées

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

Le montant de la rémunération incitative qu'un employé clé choisit d'inscrire en participation dans les régimes d'unités d'actions différées sera converti en un nombre équivalent d'unités d'actions différées fondé essentiellement sur le cours de clôture moyen des actions ordinaires de NOVA Chemicals à la Bourse de New York pour les cinq derniers jours de bourse consécutifs du mois de décembre précédant la période de performance.

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

Les unités peuvent être exercées au moment du départ à la retraite ou de la cessation d'emploi. Le sommaire de la situation des régimes d'unités d'actions différées aux 31 décembre 2004, 2003 et 2002 et des changements survenus pendant les exercices terminés à ces dates s'établit comme suit :

EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE	2004		2003		2002	
	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'EXERCICE (EN \$ US)	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'EXERCICE (EN \$ US)	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'EXERCICE (EN \$ US)
UNITÉS D' ACTIONS DIFFÉRÉES DES EMPLOYÉS						
En cours au début de l'exercice	434 349	17,29 \$	379 114	16,97 \$	352 393	16,52 \$
Gagnées	116 116	27,27 \$	55 129	19,44 \$	65 622	19,14 \$
Exercées	(41 766)	27,21 \$	—	— \$	(38 901)	16,53 \$
En cours à la fin de l'exercice	508 593	18,75 \$	434 243	17,29 \$	379 114	16,97 \$

EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE	2004		2003		2002	
	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'EXERCICE (EN \$ CA)	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'EXERCICE (EN \$ CA)	UNITÉS	MOYENNE PONDÉRÉE DU PRIX D'EXERCICE (EN \$ CA)
UNITÉS D' ACTIONS DIFFÉRÉES DES EMPLOYÉS						
En cours au début de l'exercice	79 676	29,24 \$	57 383	29,90 \$	44 040	28,91 \$
Gagnées	14 636	37,50 \$	22 293	27,57 \$	13 343	33,16 \$
Exercées	(14 374)	34,57 \$	—	— \$	—	— \$
En cours à la fin de l'exercice	79 938	29,80 \$	79 676	29,24 \$	57 383	29,90 \$

Le montant de la charge totale associée aux attributions d'unités correspond à environ 4 millions de dollars (3 millions de dollars en 2003 et 4 millions de dollars en 2002).

16. Imputations de restructuration

En 2004, la société a inscrit une imputation de restructuration supplémentaire de 8 millions de dollars (5 millions de dollars après impôts et taxes) découlant du démantèlement additionnel et du coût des indemnités de départ liés à la fermeture de sa chaîne de production de polyéthylène la plus ancienne et la plus coûteuse à l'installation de St. Clair River, annoncée en 2003. Au cours de 2003, NOVA Chemicals a inscrit des imputations de restructuration de 15 millions de dollars avant impôts et taxes (10 millions de dollars après impôts et taxes) se rapportant à la réduction de valeur des actifs, à des indemnités de départ et à d'autres coûts se rapportant à cette fermeture. La société prévoit que les mesures de restructuration liées à l'installation de St. Clair River seront pratiquement achevées à la fin de 2005.

Les imputations de restructuration de 2002 étaient liées à des changements organisationnels comprenant la fermeture d'usines, des interruptions de la production, l'annulation de projets d'immobilisations, des réductions de valeur d'un certain nombre d'actifs non productifs et les coûts d'indemnités de départ. Toutes les mesures liées à ces activités de restructuration sont pratiquement achevées.

17. Autres gains et pertes

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004		2003		2002	
	AVANT IMPÔTS	APRÈS IMPÔTS	AVANT IMPÔTS	APRÈS IMPÔTS	AVANT IMPÔTS	APRÈS IMPÔTS
Gain à la vente de la participation de 33,3 % dans le système de collecte de l'éthane en Alberta (note 5)	53 \$	40 \$	— \$	— \$	— \$	— \$
Règlement fiscal ⁽¹⁾	122	101	—	—	—	—
Gain à la vente de la participation dans Methanex Corporation (note 5)	—	—	29	61	—	—
Gain à la vente de la participation de 50 % dans Fort Saskatchewan Ethylene Storage Limited Partnership (note 5)	—	—	76	64	—	—
Imputation liée à l'unité de Bayport ⁽²⁾	—	—	(13)	(8)	—	—
Gain à la vente de la participation de 20 % dans Cochin Pipeline (note 5)	—	—	—	—	59	36
Divers	2	2	—	—	—	—
	177 \$	143 \$	92 \$	117 \$	59 \$	36 \$

(1) La société a constaté un gain en 2004 se rapportant à la résolution d'un différend fiscal. Le différend portait sur la déductibilité des impôts étrangers présentés dans certaines déclarations déposées auprès de l'Internal Revenue Service des États-Unis avant 1982. Un montant de 12 millions de dollars a été reçu en 2004 et 110 millions de dollars supplémentaires sont à recevoir d'une société affiliée dans laquelle la société détenait une participation.

(2) Une explosion a provoqué un incendie dans l'installation de fabrication de monomère de styrène de NOVA Chemicals, à Bayport, au Texas. Ainsi, la société a dû enregistrer une imputation liée essentiellement au montant des dégâts matériels non couverts par l'assurance.

18. Impôts sur les bénéfices

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

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	345 \$	(33) \$	(94) \$
Taux d'imposition prévu par la loi	33,87 %	36,74 %	39,24 %
Charge (recouvrement) d'impôts calculé(e)	117 \$	(12) \$	(37) \$
Augmentation (diminution) d'impôts attribuable aux éléments suivants :			
Déduction pour bénéfices de fabrication et de transformation	—	(2)	3
Taux réel moins élevé des impôts étrangers	2	19	8
Taux réel moins élevé d'impôt sur la quote-part des bénéfices de sociétés affiliées	—	(12)	(2)
Taux d'imposition moins élevé et recouvrements plus élevés sur la vente d'actifs	(5)	(56)	—
Impôts futurs sur les activités au coût du service ne faisant pas partie de la provision d'exploitation ⁽¹⁾	4	9	8
Diminution de la réserve fiscale ⁽²⁾	(11)	(20)	—
Ajustements du taux d'imposition sur les bénéfices ⁽³⁾	(7)	15	—
Taux d'imposition moins élevé sur le gain lié au règlement fiscal ⁽⁴⁾	(21)	—	—
Divers	4	(2)	7
Charge (recouvrement) d'impôts sur les bénéfices	83 \$	(61) \$	(13) \$
Charge (recouvrement) d'impôts exigibles	45 \$	17 \$	(21) \$
Charge (recouvrement) d'impôts futurs	38	(78)	8
Charge (recouvrement) d'impôts	83 \$	(61) \$	(13) \$

(1) Certains contrats au coût du service permettent de recouvrer les impôts sur les bénéfices auprès des clients. Ces contrats sont arrivés à échéance le 30 juin 2004. Pendant que ces contrats étaient en vigueur, les impôts que la société comptabilisait pour ces activités équivalaient aux montants récupérables aux termes desdits contrats, et, par conséquent, le bénéfice net n'était pas touché. Aux termes de certains contrats, le montant récupérable est limité aux impôts exigibles de l'exercice. Par conséquent, la provision pour impôts sur les bénéfices ne comprend pas les recouvrements d'impôts futurs se rapportant à ces activités. Les impôts sur les bénéfices futurs, non comptabilisés et cumulatifs, à payer s'élevaient à néant au 31 décembre 2004 (néant en 2003 et 6 millions de dollars en 2002).

(2) NOVA Chemicals dispose d'une réserve fiscale pour régler les différends fiscaux occasionnels et les ajustements des taux d'imposition. NOVA Chemicals révisé cette réserve de temps en temps pour établir si elle est suffisante et a déterminé qu'elle était plus que suffisante en 2003 et 2004.

(3) En 2004, le gouvernement de l'Alberta a pratiquement mis en vigueur une réduction des taux d'imposition, ce qui a diminué de 7 millions de dollars les régularisations sur les passifs d'impôts futurs. Cette économie non récurrente a été constatée à titre de réduction de la charge fiscale. La société a constaté un poste similaire en 2003, cependant, une augmentation des taux a résulté en 15 millions de dollars supplémentaires de régularisations sur les passifs d'impôts.

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

Le principal écart temporaire dans le calcul des impôts futurs se rapporte aux déductions fiscales au titre des immobilisations corporelles en excédent de l'amortissement comptabilisé. Les passifs d'impôts futurs résultant de ces écarts temporaires ont été retranchés de l'économie fiscale associée aux pertes fiscales inutilisées.

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

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices			
Canada	480 \$	98 \$	(35) \$
Étranger	(135)	(131)	(59)
	345 \$	(33) \$	(94) \$
Charge (recouvrement) d'impôts exigibles			
Canada	44 \$	14 \$	(17) \$
Étranger	1	3	(4)
	45 \$	17 \$	(21) \$
Charge (recouvrement) d'impôts futurs			
Canada	86 \$	(41) \$	19 \$
Étranger	(48)	(37)	(11)
	38 \$	(78) \$	8 \$
Total de la charge (du recouvrement) d'impôts	83 \$	(61) \$	(13) \$

19. Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Débiteurs	(251) \$	(67) \$	113 \$
Stocks	(242)	(71)	(42)
Créditeurs et charges à payer	221	25	125
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(272)	(113)	196
Reclassement et autres éléments sans effet sur la trésorerie	99	(4)	(1)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement avec effet sur la trésorerie.	(173) \$	(117) \$	195 \$
Ces variations portent sur les activités suivantes :			
Exploitation	(78) \$	(125) \$	206 \$
Investissement	(110)	7	—
Financement ⁽¹⁾	15	1	(11)
Diminution (augmentation) du fonds de roulement	(173) \$	(117) \$	195 \$

⁽¹⁾ Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement liées aux activités de financement incluent des avances sur projets de 15 millions de dollars (11 millions de dollars en 2003 et 1 million de dollars en 2002).

Paiements d'intérêts et d'impôts sur les bénéfices

Les paiements d'intérêts à des tiers ont totalisé 95 millions de dollars en 2004 (100 millions de dollars en 2003 et 86 millions de dollars en 2002). Les paiements d'impôts sur les bénéfices (recouvrement) se sont élevés à 11 millions de dollars en 2004 ((28) millions de dollars en 2003 et (176) millions de dollars en 2002).

20. Avantages sociaux futurs

Régimes de retraite

NOVA Chemicals parraine des régimes de retraite à prestations déterminées et à cotisations déterminées.

En vertu des régimes à prestations déterminées, les prestations de retraite sont principalement fondées sur le nombre d'années de service et sur le salaire gagné au cours des dernières années d'emploi, et certains régimes prévoient des clauses d'indexation limitées ou conditionnelles. Des actuaires indépendants préparent régulièrement un rapport aux fins de la comptabilisation et de la capitalisation des régimes. La société finance les régimes au moyen d'une évaluation fondée sur la méthode avec projection de la répartition des crédits, et les actifs des régimes consistent surtout en des titres de participation et des titres à revenu fixe offerts au public.

Les actifs des régimes sont mesurés à la juste valeur, alors que les obligations au titre des prestations de retraite sont actualisées en utilisant les taux de rendement courants des obligations dont l'échéance se rapproche de la durée des passifs des régimes de retraite de la société. La société utilise le 31 décembre comme date de mesure pour ses régimes de retraite et régimes d'avantages complémentaires de retraite.

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

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS) ⁽¹⁾	RÉGIMES DE RETRAITE			RÉGIMES D'AVANTAGES COMPLÉMENTAIRES DE RETRAITE		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Coût au titre des services rendus au cours de l'exercice	24 \$	21 \$	16 \$	2 \$	2 \$	2 \$
Intérêts débiteurs sur les obligations au titre des prestations projetées	34	30	25	4	4	3
Rendement réel des actifs des régimes	(45)	(50)	29	—	—	—
Coût au titre des services passés	—	—	1	—	—	—
(Gain actuariel) perte actuarielle sur les obligations au titre des prestations constituées	25	25	2	(2)	9	—
Coûts engagés au cours de la période	38	26	73	4	15	5
Écart entre les coûts engagés au cours de la période et les coûts constatés pendant la période se rapportant à la nature à long terme des coûts sur les avantages sociaux futurs des employés						
Rendement des actifs des régimes	14	24	(55)	—	—	—
Obligation transitoire nette (actif transitoire net)	(5)	(4)	(5)	1	—	—
(Gain actuariel) perte actuarielle	21	(20)	(1)	3	(9)	1
Services passés et modifications aux régimes	2	1	1	—	—	—
Coût constaté des prestations, montant net	28 \$	27 \$	13 \$	8 \$	7 \$	6 \$

¹⁾ Certains montants des exercices antérieurs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée en 2004 par suite des nouvelles exigences au chapitre de la présentation de l'information financière selon les PCGR du Canada.

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

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	RÉGIMES DE RETRAITE			RÉGIMES D'AVANTAGES COMPLÉMENTAIRES DE RETRAITE		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Variation des obligations au titre des prestations						
Obligations au titre des prestations au début de l'exercice	569 \$	430 \$	388 \$	69 \$	53 \$	50 \$
Coût au titre des services rendus au cours de l'exercice	24	21	16	2	2	2
Intérêts débiteurs	34	30	25	4	4	3
(Gain actuariel) perte actuarielle	25	4	(1)	7	10	—
Règlement/compression des régimes	—	(2)	(1)	—	(1)	—
Modifications aux régimes	—	—	1	—	—	—
Regroupement d'entreprises	—	—	2	—	—	—
Valeur des paiements calculée	(7)	—	—	—	—	—
Prestations spéciales de cessation d'emploi	5	5	9	1	—	—
Effet lié à la subvention du Medicare Act	—	—	—	(9)	—	—
Prestations versées	(21)	(20)	(19)	(3)	(2)	(2)
Gains (pertes) de change	39	81	10	2	3	—
Obligation nette au titre des prestations à la fin de l'exercice	668 \$	569 \$	430 \$	73 \$	69 \$	53 \$
Variation des actifs des régimes						
Juste valeur des actifs des régimes au début de l'exercice	425 \$	312 \$	329 \$	— \$	— \$	— \$
Rendement réel (perte réelle) des actifs des régimes	45	50	(29)	—	—	—
Cotisations patronales salariales	32	20	22	3	2	—
Règlement/compression des régimes	—	(2)	(1)	—	—	—
Prestations versées	(28)	(20)	(19)	(3)	(2)	—
Total net des autres composantes	32	65	10	—	—	—
Juste valeur des actifs des régimes à la fin de l'exercice	506 \$	425 \$	312 \$	— \$	— \$	— \$
Situation de capitalisation						
Insuffisance des actifs des régimes par rapport aux obligations au titre des prestations	(162) \$	(144) \$	(118) \$	(73) \$	(69) \$	(53) \$
Obligation nette transitoire non constatée	(47)	(49)	(44)	11	10	10
Coût au titre des services passés non constaté	6	7	8	—	—	—
Perte actuarielle nette non constatée	132	118	105	19	22	13
Montants nets constatés dans les bilans consolidés	(71) \$	(68) \$	(49) \$	(43) \$	(37) \$	(30) \$
Moyenne pondérée des hypothèses aux 31 décembre						
Taux d'actualisation	5,6 %	5,9 %	6,4 %	5,8 %	6,1 %	6,8 %
Taux à long terme du rendement prévu des actifs des régimes ⁽¹⁾	7,3 %	7,3 %	7,7 %	—	—	—
Taux de majoration de la rémunération future	3,2 %	3,2 %	3,1 %	—	4,2 %	3,7 %
Taux de croissance du coût des soins de santé à long terme ⁽²⁾	—	—	—	5,0 %	5,0 %	5,0 %

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

(2) Taux de croissance prévu entre 2010 et 2012. Le taux de croissance hypothétique des coûts des soins de santé utilisé pour calculer les coûts prévus des avantages couverts par le régime en 2004 est approximativement de 11%.

Certains régimes de retraite de NOVA Chemicals ont accumulé des obligations au titre des prestations constituées qui dépassent la juste valeur des actifs. Les obligations au titre des prestations constituées et la juste valeur des actifs totalisaient respectivement 306 millions de dollars et 255 millions de dollars au 31 décembre 2004 (respectivement 549 millions de dollars et 425 millions de dollars au 31 décembre 2003 et 426 millions de dollars et 308 millions de dollars au 31 décembre 2002).

Actifs des régimes à prestations déterminées

La stratégie de placement de la société pour les régimes à prestations déterminées est établie en fonction de la structure de chaque régime compte tenu de la nature des passifs, de la situation de capitalisation et des exigences liées aux flux de trésorerie du régime, de l'importance des actifs, de la situation financière de la société et de sa capacité à résister aux variations de cotisations. Les actifs de chaque régime sont investis dans une variété d'instruments financiers traditionnels, tels que capitaux propres et titres à revenu fixe en utilisant une combinaison de stratégies actives et passives. Les actifs non traditionnels tels que les biens immobiliers et le capital de risque peuvent également être envisagés dans certaines situations. Bien que la société ne considère pas les dérivés comme une catégorie d'actifs séparés, ils sont autorisés dans le but de gérer la répartition des placements entre toutes les catégories d'actifs, de marchés et de devises. Cependant, ils ne peuvent jamais être utilisés à des fins spéculatives ou avoir pour effet de faire fructifier les actifs.

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

En Europe, la société a des régimes de retraite dans plusieurs pays qui varient considérablement relativement aux participants, à la structure des passifs, aux termes du régime et à l'importance des actifs. Compte tenu de ces différences, la répartition des actifs peut varier substantiellement non seulement par rapport aux régimes de retraite en Amérique du Nord, mais aussi de pays à pays. De plus, certains régimes en Europe sont réassurés par une stratégie de placement et une répartition des actifs déterminée ou extrêmement influencée par le réassureur.

Les régimes américains et canadiens sont les plus importants pour la société avec un total de 79 % des actifs des régimes de retraite et un total de 89 % de participants à ces régimes. La répartition des actifs pour ces régimes de retraite de NOVA Chemicals à la fin de 2004, 2003 et 2002, et la répartition visée pour 2005, par catégorie d'actifs est décrite ci-dessous. L'information est regroupée dans un secteur géographique puisque la répartition des actifs est similaire pour les régimes de retraite canadiens et américains.

En 2005, NOVA Chemicals prévoit un financement de 52 millions de dollars pour ses régimes à prestations déterminées.

Régimes nord-américains

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2005	2004	2003	2002
CATÉGORIE D'ACTIFS	OBJECTIF DE RÉPARTITION	POURCENTAGE DES ACTIFS DES RÉGIMES		
Actions ordinaires	60 %	60 %	61%	57%
Revenu fixe	40 %	40 %	39%	43%
Biens immobiliers	—	—	—	—
Divers	—	—	—	—
Total	100 %	100%	100%	100%

Avantages complémentaires de retraite

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

Une augmentation de 1 % du taux de croissance du coût des soins de santé aurait fait augmenter les obligations au titre des prestations constituées des régimes d'avantages complémentaires de retraite de 4 millions de dollars au 31 décembre 2004 pour les régimes canadiens et de 7 millions de dollars pour les régimes américains. Une baisse de 1 % du même taux de croissance du coût des soins de santé aurait fait baisser ces obligations de respectivement 3 millions de dollars et 6 millions de dollars pour les régimes canadiens et américains.

Régimes à cotisations déterminées

NOVA Chemicals dispose d'un certain nombre de régimes à cotisations déterminées offrant des prestations de retraite à certains groupes d'employés. La charge totale au titre des cotisations de la société à ces régimes a été de 7 millions de dollars pour 2004 (6 millions de dollars en 2003 et 6 millions de dollars en 2002). En 2005, NOVA Chemicals prévoit contribuer environ 7 millions de dollars à ses régimes à cotisations déterminées.

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

Les obligations de la société liées à la mise hors service d'une immobilisation comprennent le coût prévu d'arrêt de l'exploitation et de fermeture d'installations de production en activité. Le montant total estimatif des flux de trésorerie non actualisés qu'il est prévu être engagé à la fermeture des usines en activité d'ici 25 à 40 ans varie de 225 à 250 millions de dollars. Ce montant est fondé sur des estimations de tiers obtenues auprès de sources accréditées à la suite d'une étude approfondie des usines en activité et des activités de dépollution et de restauration requises. Pour calculer l'obligation estimative liée à la mise hors service d'immobilisations, un taux sans risque pondéré en fonction du crédit de 10,5 % a été utilisé pour actualiser les futurs flux de trésorerie estimatifs. L'obligation estimative liée à la mise hors service d'immobilisations de 23 millions de dollars au 31 décembre 2004, sera augmentée ou répartie chaque année sur la durée de vie utile des usines actives jusqu'à ce qu'elle corresponde aux 225 à 250 millions de dollars qu'il est prévu être engagé à la fermeture des usines. En plus de l'obligation pour les usines en activité, la société a également une obligation liée à la mise hors service d'immobilisations au titre des coûts de mise hors service et de restauration des sites pour les usines ayant fait l'objet d'un dessaisissement ou qui ne sont plus exploitées. Les charges à payer associées à ces sites sont de 4 millions de dollars et sont actuellement considérées comme adéquates.

22. Éventualités et engagements

Un certain nombre de poursuites judiciaires et de réclamations intentées par la société et contre elle sont en suspens. La direction est d'avis que l'issue de ces réclamations n'aura aucune conséquence importante sur la situation financière de la société ou ses résultats d'exploitation.

La société loue des bureaux et du matériel de transport en vertu de divers contrats de location-exploitation. Les loyers minimums sont d'environ 516 millions de dollars au total et comportent des montants annuels de 40 millions de dollars pour 2005, 40 millions de dollars pour 2006, 34 millions de dollars pour 2007, 33 millions de dollars pour 2008, 36 millions de dollars pour 2009 et 333 millions de dollars par la suite. Les charges de location en vertu des contrats de location-exploitation s'élèvent à 59 millions de dollars en 2004 (53 millions de dollars en 2003 et 55 millions de dollars en 2002).

La société a conclu des contrats d'achat d'un minimum de charges d'alimentation et d'autres matières premières pour un approvisionnement à court et à long terme. Les obligations en résultant, fondées sur le cours du marché en fin d'exercice, s'élèvent approximativement à un total de 9 793 millions de dollars comportant des montants annuels de 3 223 millions de dollars pour 2005, 1 721 millions de dollars pour 2006, 1 275 millions de dollars pour 2007, 886 millions de dollars pour 2008, 657 millions de dollars pour 2009 et 2 031 millions de dollars par la suite.

23. Information sectorielles

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

Renseignements financiers par secteur d'activité

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Produits d'exploitation			
Oléfines et polyoléfines	3 230 \$	2 559 \$	1 930 \$
Produits de styrène	2 324	1 579	1 305
Éliminations intersectorielles	(284)	(189)	(144)
	5 270 \$	3 949 \$	3 091 \$
Amortissement			
Oléfines et polyoléfines	181 \$	187 \$	166 \$
Produits de styrène	116	111	100
	297 \$	298 \$	266 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation			
Oléfines et polyoléfines	445 \$	98 \$	67 \$
Produits de styrène	(71)	(147)	(118)
Société et autres ⁽¹⁾	(110)	(26)	(20)
	264 \$	(75) \$	(71) \$
Bénéfice net (perte nette)			
Oléfines et polyoléfines	255 \$	18 \$	(5) \$
Produits de styrène	(69)	(127)	(102)
Placements comptabilisés à la valeur de consolidation	—	37	5
Société et autres ⁽¹⁾	76	100	21
	262 \$	28 \$	(81) \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles, montant net			
Oléfines et polyoléfines	127 \$	74 \$	43 \$
Produits de styrène	115	56	28
	242 \$	130 \$	71 \$

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Actif			
Oléfines et polyoléfines	2 510 \$	2 246 \$	1 923 \$
Produits de styrène	2 018	1 767	1 643
Placement dans Methanex	—	—	399
Société et autres ⁽²⁾	519	400	189
	5 047 \$	4 413 \$	4 154 \$

(1) Société et autre bénéfice d'exploitation comprend les variations de la valeur marchande pour la rémunération sous forme d'actions, la participation au bénéfice et la restructuration. Le bénéfice net pour société et autres comprend également autres gains et pertes.

(2) Les montants comprennent toutes les espèces et quasi-espèces.

Renseignements financiers par secteur géographique

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Produits d'exploitation ⁽¹⁾			
Canada	1 706 \$	1 414 \$	1 081 \$
États-Unis	2 390	1 789	1 410
Europe et autres	1 174	746	600
	5 270 \$	3 949 \$	3 091 \$
Ventes à l'exportation des entreprises canadiennes			
États-Unis	1 393 \$	1 054 \$	748 \$
Europe et autres	248	148	113
	1 641 \$	1 202 \$	861 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation			
Canada	386 \$	4 \$	11 \$
États-Unis	(94)	(66)	(85)
Europe et autres	(28)	(13)	3
	264 \$	(75) \$	(71) \$
Quote-part des bénéfices de sociétés affiliées			
Canada	— \$	39 \$	5 \$

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	2004	2003	2002
Actifs ⁽²⁾			
Canada	2 943 \$	2 600 \$	2 055 \$
États-Unis	1 303	1 113	1 090
Europe et autres	773	673	583
Placements	28	27	426
	5 047 \$	4 413 \$	4 154 \$

(1) Fondés sur l'emplacement du client.

(2) Fondés sur l'emplacement des installations d'exploitation.

24. Instruments financiers

Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers représente une approximation raisonnable des montants que NOVA Chemicals aurait reçus d'autres parties ou qu'elle aurait payés à celles-ci pour liquider ces positions avant leur échéance. NOVA Chemicals ne prévoit pas liquider ces positions avant leur échéance et ne fait face à aucun risque important relativement à un client donné ou à une partie donnée.

La valeur comptable inscrite aux bilans pour toutes les espèces et quasi-espèces, les débiteurs, les emprunts bancaires et les créditeurs se rapproche de leur juste valeur. La juste valeur et la valeur comptable de la dette à long terme sont présentées ci-après.

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)	VALEUR COMPTABLE			JUSTE VALEUR ESTIMATIVE ¹ (1)		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Dette à long terme ⁽²⁾	1 516 \$	1 101 \$	1 212 \$	1 607 \$	1 163 \$	1 134 \$

(1) La juste valeur de la dette à long terme est fondée sur les cours du marché, lorsqu'ils sont disponibles. Si les cours ne sont pas disponibles, la juste valeur est estimée à l'aide d'analyses de la valeur actualisée des flux de trésorerie, en fonction des taux d'accroissement des emprunts à court terme de NOVA Chemicals pour des conventions d'emprunt semblables.

(2) Comprend les tranches échéant à moins d'un an.

Gestion du risque de change

NOVA Chemicals exerce des activités pétrochimiques aux États-Unis, au Canada et en Europe. Une partie des charges de la société est ainsi engagée en dollars CA et en euros. Antérieurement à avril 2003, NOVA Chemicals gérait les fluctuations du taux de change entre le dollar CA et le dollar US en ayant recours à des contrats de change à terme. Au 31 décembre 2004, NOVA Chemicals n'avait ni de contrat de change à terme ni l'intention de conclure de tels contrats.

Gestion du risque des prix des produits de base

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

Aux 31 décembre 2004, 2003 et 2002, le volume nominal et la juste valeur estimative des instruments dérivés en vigueur pour le gaz naturel s'établissaient comme suit :

31 DÉCEMBRE		2004	2003	2002
Swaps de prix				
Volume nominal	MGJ	—	—	3,2
Prix moyen pondéré par GJ	CA	— \$	— \$	5,92 ⁽²⁾ \$
Juste valeur estimative ⁽¹⁾	M\$ US	— \$	— \$	(2) \$
Valeur marchande	M\$ US	— \$	— \$	— \$
Durée à l'échéance	Mois	—	—	1-10
Swaps d'indices				
Volume nominal	Millions de kpi	12,6	76,0	113,0
Écart du prix moyen pondéré par kpi	\$ US	0,61⁽³⁾ \$	0,52 ⁽³⁾ \$	0,47 ⁽³⁾ \$
Juste valeur estimative ⁽⁴⁾	M\$ US	(3)⁽⁴⁾ \$	(18) ⁽⁴⁾ \$	(10) \$
Valeur marchande	M\$ US	— \$	— \$	— \$
Durée à l'échéance	Mois	1-3	1-15	1-34
Options				
Volume nominal — options d'achat	Millions de kpi	1,1	3,6	1,1
Volume nominal — options de vente	Millions de kpi	8,6	33,5	68,1
Prix moyen pondéré par kpi — options d'achat	\$ US	5,05 \$	6,27 \$	4,10 \$
Prix moyen pondéré par kpi — Options de vente	\$ US	2,50⁽⁵⁾ \$	2,42 ⁽⁵⁾ \$	2,32 ⁽⁵⁾ \$
Juste valeur estimative ⁽¹⁾	M\$ US	1 \$	1 \$	(1) \$
Valeur marchande ⁽⁶⁾	M\$ US	— \$	— \$	— \$
Durée à l'échéance	Mois	1-3	1-15	1-34

(1) Gain (perte) non réalisé(e) avant impôts et taxes.

(2) La société paie des prix variables et reçoit des prix fixes de la contrepartie.

(3) La société paiera ou recevra la différence entre le prix du marché NYMEX et le prix du marché d'exportation aux États-Unis, plus un écart fixe déterminé dans le contrat.

(4) La société a cristallisé les pertes sur la totalité des swaps de base en créant des positions de compensation. Ces pertes seront constatées dans les résultats à leur date d'échéance prévue d'origine.

(5) La société paiera la différence entre le prix du marché NYMEX et le prix contractuel (si ce dernier est plus élevé que le prix du marché).

(6) Gain (perte) constaté(e) avant impôts et taxes, égal au gain ou à la perte non réalisé(e) moins le gain (la perte) transitoire reporté(e).

Aux 31 décembre 2004, 2003 et 2002, le volume nominal et la juste valeur estimative des instruments dérivés en vigueur sur le pétrole brut, les produits raffinés et les charges d'alimentation de rechange étaient comme suit :

31 DÉCEMBRE		2004	2003	2002
Volume nominal	Millions barils	4,0	6,4	13,8
Prix moyen pondéré par baril ⁽¹⁾	\$ US	42,67 \$	29,96 \$	29,84 \$
Juste valeur estimative ⁽²⁾	M\$ US	12 \$	9 \$	8 \$
Valeur marchande ⁽³⁾	M\$ US	9 \$	— \$	— \$
Durée à l'échéance	Mois	1-24	1-36	1-48

(1) Swaps, options et tunnels sur le brut.

(2) Gain (perte) non réalisé(e).

(3) Gain avant impôt et taxes constaté, égal au gain non réa moins le gain transitoire reporté.

Aux 31 décembre 2004, 2003 et 2002, le volume nominal et la juste valeur estimative des instruments dérivés en vigueur pour le benzène s'établissaient comme suit :

31 DÉCEMBRE		2004	2003	2002
Volume nominal	Millions de gallons	0,2	—	—
Prix moyen pondéré par gallon ⁽¹⁾	\$ US	3,05 \$	— \$	— \$
Juste valeur estimative ⁽²⁾	M\$ US	(2) \$	— \$	— \$
Valeur marchande ⁽²⁾	M\$ US	(2) \$	— \$	— \$
Échéance	Mois	1-3	—	—

(1) Swaps, options et tunnels sur le benzène.

(2) Gain (perte) non réalisé(e).

En plus des positions cristallisées en vigueur décrites dans les tableaux ci-dessous, la société a liquidé certaines positions sur le gaz naturel et le pétrole brut. Les gains réalisés sur ces positions liquidées attribuables aux changements de la valeur avant le 1^{er} janvier 2004, ont été différés et portés aux résultats à la date d'échéance d'origine. La tranche non amortie des gains liquidés était de 3 millions de dollars au 31 décembre 2004.

La société a porté aux résultats un gain net de 24 millions de dollars lié à la gestion du risque des prix des produits de base pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004. Ce gain provient d'un gain net de 16 millions de dollars réalisé sur les positions acquittées, cristallisées et liquidées et d'un gain de 8 millions de dollars à la valeur du marché sur les positions non réalisées.

Gestion du risque de taux d'intérêt

Lorsqu'elle le juge approprié, NOVA Chemicals conclut des swaps de taux d'intérêt pour gérer le risque de taux d'intérêt se rapportant à certaines dettes à taux fixe. Les swaps consistent, en général, à recevoir des paiements à taux fixe en échange de paiements à taux variable indexé sur le TIOL, pendant la durée de la dette connexe. En 2004, la société disposait d'une série de swaps de taux d'intérêt flottants contre taux fixes portant sur 300 millions de dollars de billets à moyen terme (550 millions en 2003 et néant en 2002). Ces positions avaient une juste valeur estimative de (2) millions de dollars au 31 décembre 2004 (4 millions de dollars au 31 décembre 2003 et néant au 31 décembre 2002).

Dans les exercices précédents, une série de swaps de taux d'intérêt portant sur 550 millions de dollars de dettes à taux d'intérêt fixes ont été réglés, pour des gains totalisant 40 millions de dollars avant impôts et taxes. Les gains ont été reportés et sont portés aux résultats en diminution des intérêts débiteurs sur la durée des titres d'emprunt connexes venant à échéance en 2005, 2006 et 2009.

Gestion du risque de crédit

Le risque de crédit lié aux instruments financiers découle de la possibilité qu'une partie à un instrument à l'égard duquel NOVA Chemicals a le droit de recevoir le paiement d'un gain non réalisé manque à ses obligations. NOVA Chemicals a établi une limite pour le risque éventuel relatif à chacune des contreparties en fonction de sa cote de solvabilité. Le risque de crédit est géré au moyen de procédés d'approbation de crédit et de contrôle de la solvabilité. NOVA Chemicals ne croit pas qu'une des contreparties avec laquelle elle traite actuellement manquera à ses obligations. Aux 31 décembre

2004, 2003 et 2002, le risque de crédit de NOVA Chemicals s'établissait à néant relativement aux instruments de change, à néant de dollars relativement aux instruments de taux d'intérêt (4 millions de dollars en 2003 et néant en 2002) et à 11 millions de dollars pour les instruments axés sur les produits de base (3 millions de dollars en 2003 et 4 millions de dollars en 2002).

La concentration du risque de crédit est associée principalement aux débiteurs de la société, étant donné que certains groupes de clients se trouvent dans le même secteur géographique et ont des exploitations dans le même secteur d'activité. La société gère le risque de crédit associé à ces débiteurs par l'entremise de procédés d'approbation de crédit et de contrôle de la solvabilité.

25. Principes comptables généralement reconnus des États-Unis

Rapprochement avec les principes comptables généralement reconnus des États-unis

La société dresse ses états financiers consolidés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, qui diffèrent à certains égards des PCGR des États-Unis. L'effet de ces différences sur le bénéfice net (la perte nette) consolidé(e) et le bilan consolidé de la société s'établit comme suit :

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2004	2003	2002
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR du Canada	262 \$	28 \$	(81) \$
Ajouter (déduire) les ajustements pour :			
Coûts de démarrage ⁽¹⁾	5	4	3
Instruments dérivés et activités de couverture liés au change ⁽²⁾	—	3	15
Autres instruments dérivés et activités de couverture ⁽²⁾	—	(7)	5
Évaluation des stocks ⁽³⁾	4	(1)	1
Distributions sur titres privilégiés ⁽⁴⁾	(4)	(23)	(23)
Quote-part des bénéfices de la société affiliée ⁽⁵⁾	—	(1)	(4)
Modification de convention comptable ⁽⁶⁾	(7)	5	—
Autre gains ⁽⁷⁾	—	42	—
Divers	—	1	1
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR des États-Unis	260 \$	51 \$	(83) \$
Résultat par action selon les PCGR des États-Unis			
— De base	3,00 \$	0,52 \$	(1,05) \$
— Dilué	2,73 \$	0,51 \$	(1,05) \$
Résultat global, déduction faite des impôts ⁽⁸⁾			
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR des États-Unis	260 \$	51 \$	(83) \$
Écart de conversion (moins impôts et taxes s'établissant à néant, néant et néant) ⁽⁹⁾	121	395	70
Moins : reclassement d'autres montants faisant partie du bénéfice net (perte nette)	—	(54)	—
Gain (perte) non réalisé(e) des instruments de couverture des flux de trésorerie (moins impôts et taxes s'établissant à néant, (2) \$ et (15) \$) ⁽²⁾	—	4	26
Quote-part du résultat global de la société affiliée (moins impôts et taxes de néant, néant et (1) \$) ⁽⁵⁾	—	(3)	7
Ajustement du passif minimal au titre des régimes de retraite (moins impôts et taxes s'établissant à néant, 2 \$ et (1) \$) ⁽¹⁰⁾	1	(3)	(1)
Résultat global selon les PCGR des États-Unis	382 \$	390 \$	19 \$
Autres éléments du résultat global cumulés ⁽⁸⁾			
Écarts de conversion ⁽⁹⁾	332 \$	211 \$	(130) \$
Perte non réalisée des instruments de couverture des flux de trésorerie ⁽²⁾	—	—	(4)
Quote-part du résultat global de la société affiliée ⁽⁵⁾	—	—	3
Passif minimal au titre des régimes de retraite ⁽¹⁰⁾	(3)	(4)	(1)
Autres éléments du résultat global cumulés	329 \$	207 \$	(132) \$

31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS)

	2004	2003	2002
Postes du bilan selon les PCGR des États-Unis			
Actif à court terme ^(2,3)	1 482 \$	959 \$	626 \$
Placements et autres actifs ^(1,2,5,10)	139	157	492
Immobilisations corporelles, montant net ^(1,6)	3 429	3 311	3 007
Passif à court terme ⁽²⁾	(893)	(585)	(577)
Dette à long terme :			
Titres privilégiés ⁽⁴⁾	—	(383)	(383)
Autres dettes à long terme ⁽²⁾	(1 427)	(1 122)	(1 234)
Crédits reportés ^(2,3,10)	(1 030)	(829)	(790)
Actions privilégiées rachetables au gré du porteur	(198)	(198)	(198)
Avoir des porteurs d'actions ordinaires	1 502 \$	1 310 \$	943 \$

- (1) **Coûts de démarrage.** Selon les PCGR du Canada, lorsqu'une entité démarre une nouvelle installation, les coûts engagés au cours de la période de préexploitation peuvent être reportés lorsque certains critères sont satisfaits. Selon les PCGR des États-Unis, tous les coûts afférents aux activités de démarrage (à l'exception des intérêts débiteurs sur les immobilisations construites) doivent être passés en charges à mesure qu'ils sont engagés. Voir la note 5 pour les informations sur les coûts de démarrage de la société.
- (2) **Instruments dérivés et activités de couverture.** Les PCGR du Canada n'exigent pas de constater au bilan consolidé les instruments dérivés à leur juste valeur, à moins que les instruments dérivés ne soient pas admissibles à la comptabilisation à titre d'instruments de couverture selon la note d'orientation en comptabilité NOC-13 « Relations de couverture » (NOC-13) des PCGR du Canada. Les instruments dérivés qui ne sont pas admissibles à la comptabilisation à titre d'instruments de couverture doivent être rajustés à leur juste valeur par une imputation aux résultats. Selon les PCGR des États-Unis, les entités doivent appliquer les recommandations du Statement of Financial Accounting Standards No. 133 (SFAS 133), intitulé « Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities », qui exige de constater au bilan tous les instruments dérivés à leur juste valeur. Les dérivés qui ne sont pas des instruments de couverture doivent être ajustés à leur juste valeur par une imputation aux résultats. Si le dérivé est un instrument de couverture, selon la nature de la couverture, les fluctuations de la juste valeur seront soit compensées par la variation de la juste valeur des actifs, passifs ou engagements fermes couverts, par imputation aux résultats, soit comptabilisées à titre d'autres éléments du résultat global, jusqu'à ce que l'élément couvert soit porté aux résultats. Pour les dérivés qui répondent aux critères d'instruments de couverture et sont désignés comme tels, la société fait état de la stratégie de couverture, incluant les instruments de couverture et les éléments couverts, selon le risque couvert. D'après la stratégie de couverture désignée, l'efficacité de la couverture à compenser le risque couvert est appréciée dès la date d'entrée en vigueur, puis régulièrement pendant la durée de la couverture. La partie jugée inefficace de la variation de la juste valeur d'un dérivé est immédiatement comptabilisée dans les résultats.
- L'adoption de la SFAS 133 pour la présentation de l'information financière selon les PCGR des États-Unis entraîne des écarts liés aux instruments dérivés sur devises et produits de base, et à d'autres instruments dérivés utilisés par la société. Pour des informations sur l'utilisation par la société d'instruments dérivés et sur ses activités de couverture selon les PCGR du Canada, voir la note 24.
- (3) **Évaluation des stocks.** Les PCGR du Canada permettent que les frais généraux fixes de production soient passés en charges durant la période, tandis que les PCGR des États-Unis exigent l'attribution des frais généraux fixes de production aux stocks.
- (4) **Instruments financiers hybrides.** Les PCGR du Canada exigent qu'un instrument financier, ou ses composantes, soit classé et comptabilisé comme passif ou capitaux propres, selon la nature des arrangements contractuels régissant l'instrument. Les PCGR des États-Unis exigent qu'aucune tranche du produit de l'émission de titres d'emprunt convertibles ne soit classée à titre de capitaux propres et ne tiennent pas compte de l'aspect conversion. En conséquence, les titres privilégiés de la société mentionnés à la note 11 sont comptabilisés comme dette selon les PCGR des États-Unis, et les distributions connexes, comme intérêts débiteurs.
- (5) **Quote-part des bénéfices (pertes) de sociétés affiliées.** Quote-part de NOVA Chemicals des ajustements de l'information financière et des résultats liés aux placements comptabilisés à la valeur de consolidation afin de respecter les principes comptables généralement reconnus des États-Unis.
- (6) **Changement de convention comptable.** Le 1^{er} janvier 2004, NOVA Chemicals a adopté la méthode de comptabilisation à la juste valeur pour les rémunérations à base d'actions venant à échéance, comme il est expliqué à la note 2. Le 1^{er} janvier 2003, la société a adopté le SFAS 143, intitulé « Accounting for Asset Retirement Obligations ». Cette norme et celle de l'ICCA, également adoptée le 1^{er} janvier 2003, qui sont mentionnées aux notes 2 et 21, sont presque identiques. Cependant, selon les PCGR des États-Unis, l'effet cumulatif de l'adoption d'une nouvelle norme est constaté dans le bénéfice net pendant la période de l'adoption, alors que selon les PCGR du Canada, l'effet cumulatif est porté au débit ou au crédit des bénéfices réinvestis.
- (7) **Autres gains.** Écart au titre du gain à la cession du placement dans Methanex, découlant d'une valeur d'origine différente selon les PCGR des États-Unis.
- (8) **Résultat global.** Le SFAS 130, intitulé « Reporting Comprehensive Income », exige la présentation d'un état montrant les composantes du résultat global et le solde accumulé des autres éléments du résultat global. Le résultat global comprend toutes les variations des capitaux propres durant la période, y compris les éléments ne faisant pas partie du bénéfice net. Un tel état financier n'est pas requis d'après les PCGR du Canada.
- (9) **Écarts de conversion.** Les gains (pertes) de change latent(e)s résultant de la conversion des résultats des établissements étrangers autonomes sont constatées comme autres éléments du résultat global jusqu'à ce qu'une diminution du placement soit réalisée.
- (10) **Passif minimal au titre des régimes de retraite.** Le SFAS 87, intitulé « Employer's Accounting for Pensions » exige d'un employeur de constater un passif minimal supplémentaire si les obligations au titre des prestations accumulées non capitalisées dépassent le passif au titre des prestations constituées ou s'il existe un actif des régimes de retraite prépayé en vertu du régime. Si un passif minimal supplémentaire est constaté, un actif incorporel, d'un montant qui ne dépasse pas le coût au titre des services passés non constaté, est également constaté. L'excédent du passif minimal supplémentaire sur l'actif incorporel, s'il en est, est imputé aux autres éléments du résultat global, déduction faite de l'incidence fiscale sur le bénéfice. Au 31 décembre 2004, un passif minimal supplémentaire et un actif incorporel de respectivement 4 millions de dollars et 1 million de dollars ont été constatés, donnant lieu à une charge de 3 millions de dollars, déduction faite des impôts, imputée aux autres éléments du résultat global.

Autres informations

Rémunération à base d'actions. Le SFAS 123, intitulé «Accounting for Stock-Based Compensation», définit une méthode comptable fondée sur la juste valeur pour les options d'achat d'actions à l'intention des employés et encourage l'utilisation de cette méthode pour comptabiliser les plans de rémunération à base d'actions. Le 1^{er} janvier 2004 NOVA Chemicals a adopté la méthode comptable fondée sur la juste valeur pour la rémunération à base d'actions.

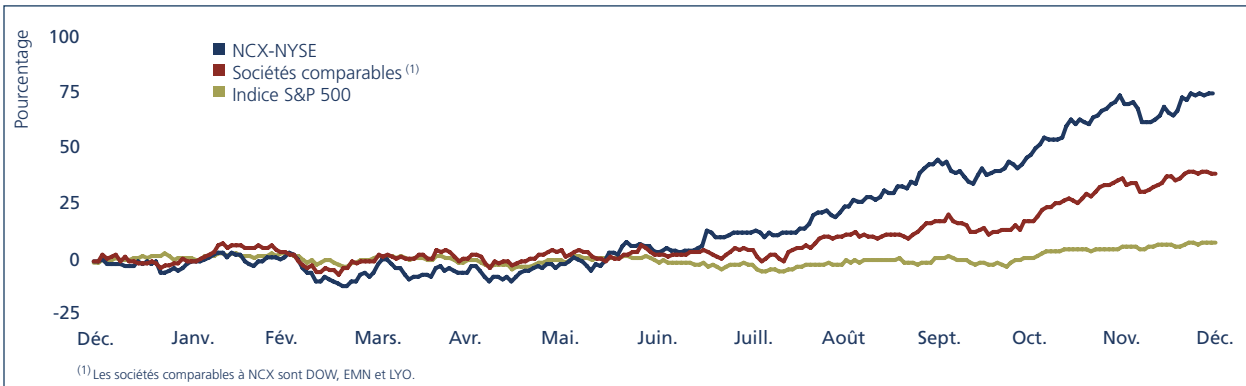
Le tableau suivant présente un aperçu de l'incidence sur les résultats de la société si, conformément aux PCGR des États-Unis, la charge de rémunération pour le régime d'options d'achat d'actions avait été déterminée d'après la méthode de la juste valeur comme prescrite dans le SFAS 123.

EXERCICES TERMINÉS LES 31 DÉCEMBRE (EN MILLIONS DE DOLLARS, SAUF INDICATION CONTRAIRE)	2003	2002
Bénéfice net (perte nette) selon les PCGR des États-Unis		
Comme présenté	51 \$	(83) \$
Pro forma	44 \$	(94) \$
Résultat de base par action		
Comme présenté	0,52 \$	(1,05) \$
Pro forma	0,44 \$	(1,18) \$
Résultat dilué par action		
Comme présenté	0,51 \$	(1,05) \$
Pro forma	0,44 \$	(1,18) \$

Faits nouveaux aux États-unis en matière de comptabilité

Le SFAS 150, intitulé «Accounting for Certain Financial Instruments with the Characteristics of both Liabilities and Equity», publié en mai 2003, exige que certains instruments financiers, antérieurement classés comme capitaux, soient classés comme passifs. Alors que le SFAS 150 n'a pas eu d'incidence sur le classement actuel des instruments financiers de la société, le FASB a l'intention de poursuivre des délibérations sur ce sujet. Les recommandations futures par le FASB pourraient avoir une incidence sur la situation financière de la société, mais ne peuvent pas être déterminées actuellement.

Rendement du cours des actions (pour l'exercice 2004)



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 6 avril 2005, à 10h30, à la Bourse de Toronto, en Ontario.

Renseignements à l'intention des actionnaires

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

Renseignements supplémentaires

Pour obtenir des exemplaires des rapports trimestriels de NOVA Chemicals ou des exemplaires supplémentaires du présent rapport annuel ou un dossier complet d'informations à l'intention des actionnaires, veuillez communiquer par courriel à : ublications@novachem.com.

Annual reports in English

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

Informations sur la société :

NOVA Chemicals Corporation

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

NOVA Chemicals U.S. Operating Center

1550 Coraopolis Heights Road
Moon Township, PA 15108 USA

Téléphone : (403)750-3600 (Canada)
(412)490-4000 (États-Unis)

Internet : www.novachemicals.com

Courriel : invest@novachem.com

Agent des transferts et agent comptable des registres :

Compagnie Trust CIBC Mellon

600 The Dome Tower
333 Seventh Avenue S.W.
Calgary (Alberta) Canada T2P 2Z1

Téléphone : (403) 232-2400

Sans frais : 1 800 387-0825

Télécopieur : (403) 264-2100

Internet : www.cibcmellon.ca

Courriel : inquiries@cibcmellon.ca

Inscriptions des actions

Les actions de NOVA Chemicals sont inscrites aux Bourses de New York et de Toronto sous le symbole « NCX ».

À la bourse de Toronto (TSX), les actions de NOVA Chemicals sont inscrites en dollars US et en dollars CA.

Le symbole correspondant à la cotation en dollars US est NCXU. Le 31 décembre 2004, environ 84 millions d'actions ordinaires étaient en circulation et quelque 12 700 actionnaires étaient inscrits. Les actions ordinaires de NOVA Chemicals peuvent être transférées aux bureaux de la Compagnie Trust CIBC Mellon à Vancouver, Calgary, Regina, Winnipeg, Toronto, Montréal et Halifax. Les actions ordinaires peuvent également être transférées à Mellon Investor Services LLC, New York (New York).

Investisseurs non-résidents

Les dividendes versés aux actionnaires non-résidents sont assujettis à une retenue d'impôt canadien généralement de 15 % pour les États-Unis et les autres pays qui ont une convention fiscale avec le Canada et de 25 % pour les pays qui n'en n'ont pas. Certaines exemptions ou certains remboursements peuvent être accordés aux résidents des États-Unis et d'autres pays qui ont une convention fiscale avec le Canada. En vertu des règlements applicables aux États-Unis, la société est assujettie en général à la retenue fiscale de la garantie des États-Unis qui requiert un taux de retenue de 28 % sur les dividendes et les intérêts versés à certaines personnes aux États-Unis qui n'ont pas fourni à la société un numéro d'identification de contribuable. Veuillez consulter votre conseiller fiscal pour obtenir des informations complémentaires.

Renseignements sur les marques de commerce

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

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

ARCEL®; DYLLARK®; DYLLITE®; NAS®; et ZYNTAR® sont des marques déposées de NOVA Chemicals Inc.

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

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

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

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

Responsible Care® est une marque déposée de l'association canadienne des fabricants de produits chimiques au Canada et une marque de service de l'American Chemistry Council aux États-Unis.