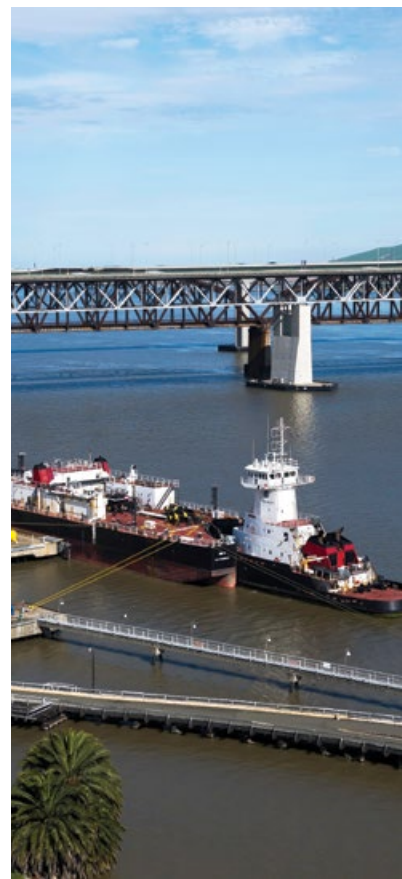


au premier rang comme **raffineur**



rapport annuel sommaire de 2017



valero energy corporation

rapport annuel sommaire de 2017





table des matières

faits saillants financiers	2
message aux actionnaires.....	4
vision et principes directeurs de valero	8
coup d'œil sur notre société.....	10
carte de nos activités	12
assurer l'excellence en matière de fabrication	16
investir en capital pour produire des résultats	20
centrer nos efforts sur la croissance des bénéfices	24
conseil d'administration	26
équipe de direction.....	28

faits saillants financiers



[En millions de dollars, sauf les montants par action]

	2017	2016
Produits d'exploitation	93 980 \$	76 659 \$
Bénéfice d'exploitation	3 599 \$	3 572 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires de Valero	4 065 \$	2 289 \$
Bénéfice par action ordinaire – compte tenu de l'effet dilutif	9,16	4,94
Total de l'actif	50 158 \$	46 173 \$
Capitaux propres de Valero	21 991 \$	20 024 \$
Dépenses en capital et coûts des arrêts d'entretien et de catalyseur reportés et investissements dans des coentreprises	2 282 \$	2 000 \$

Visitez le site www.valero.com pour de plus amples renseignements. Les termes «Valero», «nous», «notre» et «nos», lorsqu'ils sont utilisés dans ce rapport, peuvent faire référence à Valero Energy Corporation, à l'une ou à plusieurs de ses filiales consolidées, ou à toutes ces entités prises dans leur ensemble.

Le présent rapport annuel sommaire contient seulement de l'information financière condensée. Les états financiers complets et vérifiés de la Société sont présentés dans le rapport annuel sur formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, qui a été déposé auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis et est disponible pour tous les actionnaires. Il est aussi possible d'obtenir cette information en visitant le site www.valero.com.

message aux actionnaires



Je suis très heureux d'annoncer qu'en 2017 Valero a inscrit de nouveaux records de performance en matière de sécurité, de fiabilité et de gérance environnementale, ce qui traduit une fois de plus notre engagement envers des opérations de tout premier ordre menant à la réalisation de bénéfices stables.

Pour cet exercice, en excluant le bénéfice significatif découlant de la réforme fiscale sans précédent adoptée en décembre, le bénéfice net attribuable aux actionnaires a atteint 4,96 \$ l'action, par rapport à 3,72 \$ l'action en 2016.

En matière d'exploitation, nos raffineries ont inscrit leur plus bas taux de blessures d'employé à ce jour – très inférieur à la moyenne de l'industrie – ainsi que le meilleur taux à ce jour d'incidents liés à la sécurité des procédés. Parallèlement, elles ont atteint leur meilleur pourcentage de disponibilité de l'équipement à ce jour, ainsi que le plus bas nombre d'incidents environnementaux à ce jour.

Nos raffineries, par rapport à leur groupe de référence, ont de nouveau inscrit le plus faible décaissement d'exploitation par baril produit, exclusion faite des frais des arrêts d'entretien, des redressements et de l'amortissement.

Je ne dirai jamais assez à quel point j'ai été fier de notre équipe de Valero et du secteur de l'énergie dans son ensemble pour la façon dont ils ont réagi à l'ouragan Harvey qui a touché sur son passage presque toutes les installations de Valero sur la côte du golfe du Mexique.

Il a été impressionnant de constater que l'épicentre du secteur du raffinage sur la côte du golfe pouvait être directement frappé par un ouragan de catégorie 4 et réduire à ce point la durée des interruptions de d'approvisionnement. J'applaudis nos employés, nos représentants des paliers d'administration local, d'état et fédéral, ainsi que tous nos partenaires d'affaires qui ont travaillé en étroite collaboration avec nous pour rétablir l'approvisionnement en carburants des collectivités touchées.

En ce qui a trait aux marchés, 2017 a certainement été scindée en deux parties. Au cours de la première moitié de l'exercice, nous avons constaté une amélioration des marges graduelle mais constante par rapport aux faibles marges de 2016. Le retour de la croissance économique mondiale a engendré une forte demande pour nos produits.

Côté approvisionnement, notre polyvalence nous a permis d'optimiser notre réseau en nous affranchissant des pays de l'OPEC et de leurs réserves de brut restreintes grâce à l'utilisation de bruts américains et canadiens qui offrent une meilleure marge. En fait, nous avons traité la somme record de 1,4 million de barils par jour de brut léger au cours du quatrième trimestre.

Durant la seconde moitié de l'exercice, les catastrophes naturelles ont accéléré la diminution des réserves de produit dans l'ensemble de l'industrie sous les moyennes quinquennales. Ces événements ont porté à l'attention de la nation toute entière la complexité et l'efficacité de la chaîne d'approvisionnement des carburants aux États-Unis et ont ravivé son appréciation du rôle crucial que nos produits jouent dans les vies des familles et des collectivités.

Compte-tenu du niveau toujours bas des stocks de produits raffinés légers et de la croissance économique mondiale qui se poursuit, nous prévoyons pour l'année à venir une bonne demande de la part des marchés nationaux et étrangers, assortie de marges intéressantes.

Nous continuons d'appliquer le même cadre d'affectation de notre capital qui met l'accent sur la préservation de nos cotes de crédit de première qualité, les dépenses non discrétionnaires en réinvestissement de maintien et le versement de dividendes. Le capital de développement, les fusions et acquisitions et les remises en espèces différentielles s'inscrivent dans les autres dépenses discrétionnaires. Le flux de trésorerie supplémentaire issu de la réforme fiscale devrait nous permettre d'accroître nos affectations de capital sans toutefois en modifier le cadre.



En 2017, nous avons investi 2,4 milliards de dollars en réinvestissement de maintien et en capital de développement, notamment dans les projets suivants:

- Mise en service du pipeline Diamond en novembre reliant les installations de brut de Cushing, en Oklahoma, à notre raffinerie de Memphis
- Mise en service d'une nouvelle unité de cogénération à notre raffinerie de Wilmington dont elle aide à réduire les dépenses d'exploitation tout en lui procurant une source d'alimentation en électricité et vapeur plus fiable
- Agrandissement de l'usine de Diamond Green Diesel qui devrait initialement faire passer notre capacité de production annuelle de 160 à 275 millions de gallons et dont l'achèvement est prévu pour le troisième trimestre de 2018
- Construction à la raffinerie de Houston d'une nouvelle unité d'alkylation qui se poursuit dans les temps et qui devrait être achevée dans la première moitié de 2019
- Nos investissements en actifs de logistique au centre du Texas et le long du canal maritime de Houston progressent également. La mise en service des pipelines et des terminaux au centre du Texas est prévue pour le milieu de 2019, tandis que celle du terminal de Pasadena devrait avoir lieu au début de 2020.

Le Conseil a récemment approuvé la construction, à St. Charles, d'une nouvelle unité d'alkylation de 400 millions de dollars dont la mise en service est prévue pour la seconde moitié de 2020.

Nous avons également conclu une entente à long terme pour approvisionner en produits le centre du Mexique. La récente réforme constitutionnelle de ce pays permet dorénavant à Valero d'importer des produits raffinés par le truchement d'une filiale au nouveau port de Veracruz et de vendre des produits directement au Mexique, y compris les produits de marque. Cette transaction nous permettra d'étendre notre chaîne d'approvisionnement afin d'approvisionner efficacement en essence, diesel et carburéacteur le marché mexicain croissant.

Nous avons présenté un bilan toujours robuste avec des cotes de crédit de première qualité et un faible ratio d'endettement de 23 pour cent, net de 2 milliards de dollars en résultat de trésorerie. En ce qui concerne les remises en espèces aux actionnaires, nous avons versé 63 pour cent de notre bénéfice net ajusté provenant de nos activités d'exploitation, dépassant ainsi la plage de 40 à 50 pour cent qui constitue notre cible de paiement annuelle.

Notre conseil d'administration a approuvé en janvier une hausse de 14 pour cent du dividende trimestriel régulier, le portant ainsi à 0,80 \$ l'action ou 3,20 \$ annuellement, ce qui atteste de notre engagement envers nos actionnaires.

Nous entrevoyons pour l'avenir une conjoncture très favorable découlant de la réduction prévue de nos impôts, des changements réglementaires tels que ceux apportés par la norme IMO 2020 et de la constante croissance économique. Nous prévoyons une amélioration significative du bénéfice net de Valero provenant des activités d'exploitation.

En conclusion, j'ajouterai qu'à la lumière de notre performance toujours aussi robuste en exploitation et en sécurité et de notre position avantageuse à titre de fabricant à faible coût effectif de production, nous sommes optimistes à l'égard de 2018.

Nous vous remercions pour votre soutien et votre confiance sans cesse renouvelés.



Joe Gorder

Président du Conseil, président
et chef de la direction

vision et principes directeurs de valero



énoncé de vision

Valero sera le plus grand fabricant et distributeur de carburants destinés au transport et de charges d'alimentation pétrochimiques de qualité, tout en répondant aux besoins de ses employés, de ses collectivités et de ses interlocuteurs.

principes directeurs:



sécurité

La sécurité est le fondement de notre réussite.



environnement

Nous produisons des carburants propres et sommes de fervents défenseurs de la bonne gestion environnementale.



collectivités

Nous partageons notre réussite avec les collectivités dans lesquelles nous vivons et travaillons par le bénévolat, les dons de bienfaisance et le soutien économique qui accompagne le fait d'être un bon employeur.



employés

Nous considérons que nos employés sont un avantage concurrentiel et qu'ils constituent notre plus grand actif. À ce titre, nous leur fournissons un milieu de travail sécuritaire et gratifiant qui fournit des occasions de croître et d'assurer leur développement personnel.



interlocuteurs

Nos interlocuteurs sont nos partenaires auprès de qui nous nous engageons à fournir l'excellence opérationnelle, la gestion rigoureuse du capital et de la valeur à long terme.

coup d'œil sur notre société



Valero Energy Corporation (NYSE: VLO), par l'intermédiaire de ses filiales, est un fabricant et un distributeur international d'essence et d'autres produits pétrochimiques.

Société inscrite au palmarès Fortune 50 et située à San Antonio, Texas, aux États-Unis, Valero emploie environ 10 000 employés et exploite 15 raffineries de pétrole d'une capacité de production combinée de 3,1 millions de barils par jour et 11 usines d'éthanol d'une capacité de production combinée d'environ 1,45 milliard de gallons par année. Valero possède en outre 2 pour cent des participations de commandité et la majorité des parts de commanditaire de Valero Energy Partners LP (NYSE: VLP), société en commandite formée par Valero pour posséder, exploiter, développer et acquérir des pipelines, terminaux et autres actifs de transport et de logistique liés au pétrole brut et aux produits pétroliers raffinés.

La division de raffinage de Valero comprend ses activités de raffinage, les activités de marketing qui s'y rapportent et les actifs logistiques qui les soutiennent. Par l'intermédiaire de ses filiales, Valero est le plus important raffineur de pétrole indépendant au monde, avec des raffineries à Ardmore en Oklahoma, à Benicia et Wilmington en Californie, à Corpus Christi (Bill Greehey Est et Ouest), Houston, McKee (Sunray), Port Arthur, Texas City et Three Rivers au Texas, à Memphis au Tennessee et à Meraux et St. Charles (Norco) en Louisiane. Valero possède également la raffinerie Jean-Gaulin à Lévis au Québec, au Canada, et celle de Pembroke au pays de Galles, au Royaume-Uni.

La Société vend ses produits pétroliers raffinés dans les marchés de ventes en gros à la rampe et de ventes en vrac, et environ 7 400 points de vente distribuent les marques ValeroMD, BeaconMD, Diamond ShamrockMD et ShamrockMD aux États-Unis, la marque UltramarMD au Canada, et la marque TexacoMD au Royaume-Uni et en Irlande. Valero est présente dans le marché des ventes en gros dans 43 états américains, six provinces canadiennes, au Royaume-Uni et en Irlande.

Valero possède aussi 50 pour cent de Diamond Green Diesel Holdings LLC (DGD), une coentreprise qui exploite à Norco, en Louisiane, une usine d'une capacité de production de 11 000 barils par jour qui transforme l'huile de cuisson usée, le gras animal et l'huile de maïs en diesel renouvelable.

Valero, par l'intermédiaire de ses filiales, est le plus important raffineur de pétrole indépendant au monde.

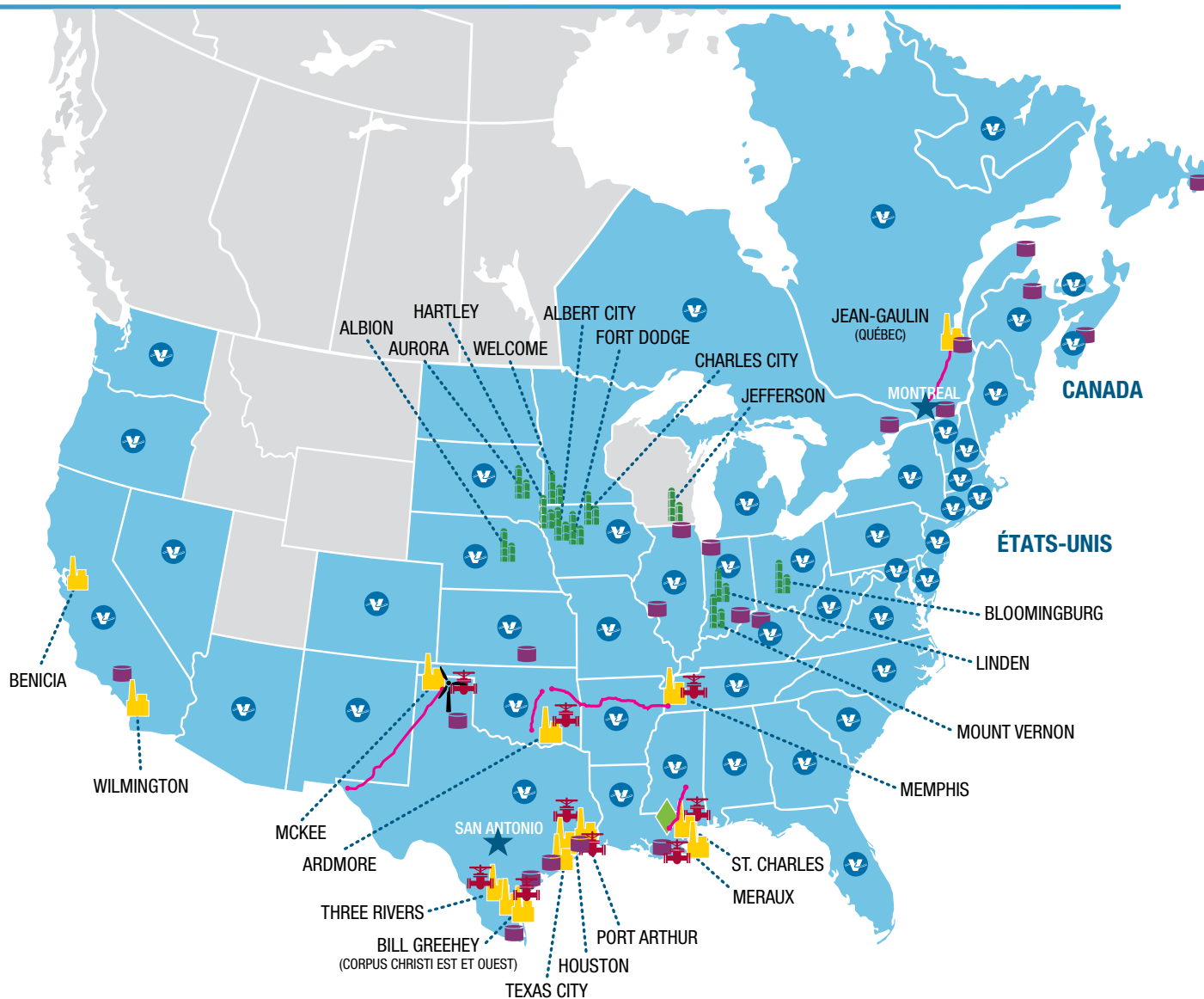
La division d'éthanol de Valero comprend ses activités de production d'éthanol, les activités de marketing qui s'y rapportent et les actifs logistiques qui les soutiennent. Par l'intermédiaire de ses filiales, Valero possède les usines d'Albert City, Charles City, Fort Dodge et Hartley en Iowa, d'Albion au Nebraska, d'Aurora dans le Dakota du Sud, de Bloomington en Ohio, de Jefferson au Wisconsin, de Linden et Mount Vernon en Indiana et de Welcome, au Minnesota.

Valero vend son éthanol principalement à des raffineurs et des mélangeurs d'essence sous forme de contrats à terme ou au comptant dans le marché du vrac vendu en gros. L'éthanol est distribué par l'entremise des actifs logistiques de la Société, dont les wagons de train qu'elle possède.

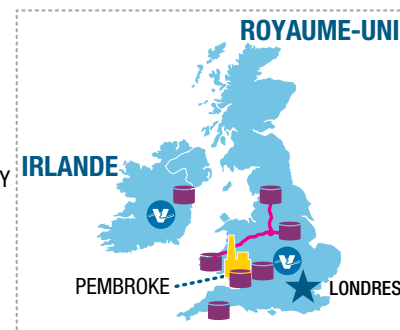
Les activités de la division VLP de Valero sont celles de la société en commandite principale formée par Valero en juillet 2013, Valero Energy Partners LP, qui exploite des réseaux de pipelines et de terminaux pour le brut et les produits pétroliers raffinés sur la côte du golfe du Mexique et dans les régions du centre des États-Unis. Cette division fournit des services de transport et de terminaux à la division de raffinage et ses actifs font intégralement partie des raffineries de Valero à Ardmore, Corpus Christi, Houston, McKee, Memphis, Meraux, Port Arthur, St. Charles et Three Rivers.

carte de nos activités





- | | |
|-----------------------------|---|
| PRÉSENCE DES VENTES EN GROS | SIÈGE SOCIAL DE VALERO |
| VENTES EN GROS DE MARQUE | DIAMOND GREEN DIESEL |
| RAFFINERIES DE VALERO | ACTIFS DES PARTENAIRES DE VALERO ENERGY |
| USINES D'ÉTHANOL DE VALERO | ÉOLIENNES SUNRAY |
| TERMINAUX DE VALERO | PIPELINES |







Raffinerie Valero de Port Arthur, au Texas

assurer l'excellence en matière de fabrication



La sécurité et la fiabilité sont essentielles à la rentabilité. En 2017, Valero a amélioré plusieurs indices cruciaux et, par le fait même, sa marge bénéficiaire, ses coûts d'exploitation et son efficacité.

En matière de sécurité du personnel, Valero a inscrit le plus faible taux de blessures de son histoire pour les employés de ses raffineries, soit un total de 0,28 incident à signaler par 200 000 heures de travail, un indice en baisse de 20 pour cent par rapport à 2016 et nettement inférieur à la moyenne sectorielle de 0,60. Cette performance constitue un record pour une quatrième année consécutive.

Le taux combiné pour les employés et les entrepreneurs dans nos raffineries s'est établi à 0,32.

2017 – plus bas taux de blessures pour les employés des raffineries jamais inscrit

En 2017, nos raffineries de Memphis et de St. Charles ont obtenu la certification site Étoile du Programme de protection volontaire (VPP), la plus haute distinction en sécurité d'usine accordée par l'organisme américain Occupational Safety and Health Administration (OSHA) et les agences d'états affiliées.

En vertu de ce programme, Valero va au delà de la conformité aux règlements en se prêtant volontairement à de rigoureuses vérifications de sécurité. Valero compte plus de sites Étoile VPP que nul autre raffineur.

Trois de nos terminaux d'asphalte détiennent aussi une Étoile VPP, de même que notre service Aviation.

En outre, les raffineries de la Société au Québec et au pays de Galles ont chacune obtenu une Étoile VPP interne de Valero après s'être soumises à des vérifications quasi identiques à celles menées aux États-Unis par des équipes d'inspecteurs indépendants formés par l'OSHA.



Notre raffinerie de St. Charles a passé deux ans sans blessure d'employé à signaler et a inscrit une moyenne d'incidents sur trois ans de 0,24 pour ses entrepreneurs, méritant ainsi le prix du président du Conseil de Valero en matière de sécurité.

Les usines d'éthanol de Valero ont inscrit chaque année d'exploitation un taux de blessures inférieur à celui de l'industrie.

Nos raffineries continuent de faire des progrès significatifs dans les aspects clés de la sécurité et de la fiabilité des procédés.

Nous avons inscrit notre meilleure performance à ce jour pour les incidents liés à la sécurité des procédés de niveau 1, la mesure principale de l'industrie pour évaluer la sécurité des procédés, une diminution de 71 pour cent par rapport à 2010.

Nos systèmes de gestion exclusifs nous permettent d'obtenir constamment des résultats d'exploitation enviables et prévisibles.

Ces systèmes suivent un processus d'amélioration continue qui nous permet de rester en tête de l'industrie en matière de performance.

La sécurité des procédés occupe une place prépondérante dans l'exploitation de nos usines d'éthanol, l'ensemble du parc de 11 usines d'éthanol de Valero n'ayant eu aucun incident de sécurité lié aux procédés de niveau 1 à signaler depuis trois ans. L'usine de Hartley, lauréate du prix du président du Conseil de Valero dans la catégorie Excellence d'une usine de carburant renouvelable, n'a eu aucun incident de sécurité lié aux procédés de niveau 1 à signaler depuis plus de six ans.

La sécurité et la fiabilité des procédés sont indissociables l'une de l'autre, et des améliorations mesurables ont été apportées à la fiabilité globale des raffineries de Valero. Nos réseaux de fiabilité réalisent périodiquement des évaluations exhaustives.



années consécutives
de performance record
en sécurité



moins d'incidents en
sécurité des procédés
depuis 2010





Taux de disponibilité
de l'équipement
en 2017



moins d'incidents
environnementaux
depuis 2015

En 2017, les raffineries de Valero ont atteint un taux de disponibilité de l'équipement de 97,3 pour cent, la meilleure performance de Valero à ce jour. Ce taux correspond au pourcentage de temps pendant lequel nos unités sont en état de fonctionnement.

La raffinerie Jean-Gaulin de Québec a remporté le prix du président du Conseil en matière de fiabilité, se classant première dans un ensemble de critères visant à évaluer la fiabilité de l'équipement, la fréquence et la durée des interruptions et la gestion globale des arrêts d'entretien.

Valero adopte une approche systématique en matière de fiabilité avec des programmes gérés à faible coût et des investissements en capital pour régler les problèmes de plus grande envergure. C'est ainsi que nous avons atteint la meilleure performance tant en contrôle des coûts qu'en disponibilité de l'équipement.

Enfin, Valero a réalisé la meilleure performance environnementale de son histoire pour une deuxième année consécutive, en réduisant de 5 pour cent le nombre d'incidents constatés par rapport à l'année précédente, ce qui s'ajoute à la réduction de 32 pour cent par rapport à 2015. En outre, au cours de la dernière décennie, la Société a amélioré sa performance de plus de 71 pour cent.

Nous y sommes parvenus en renforçant les enquêtes sur les incidents et en adoptant des mesures correctrices qui permettent de prévenir la récurrence des incidents environnementaux.

Nous avons également dépensé des milliards pour la modernisation environnementale de nos raffineries afin de réduire les émissions et d'améliorer l'environnement.

Réduction de plus de

70% ↓

du torchage et
des émissions au
cours de la dernière
décennie

Six raffineries ont égalé leur record en performance environnementale ou en ont établi un nouveau en 2017. De plus, les événements de torchage et les émissions ont diminué de plus de 70 pour cent au cours de la dernière décennie.

L'engagement de Valero envers l'excellence en matière de fabrication s'est traduit par l'amélioration de ses résultats pour toutes les valeurs repères de l'industrie, telles que la disponibilité de l'équipement, l'indice de personnel, l'indice d'entretien, les décaissements d'exploitation non liés à l'énergie et l'indice d'intensité d'énergie, donnant ainsi lieu à un mode d'exploitation de tout premier ordre.





investir en capital pour produire des résultats



Une affectation rigoureuse de son capital est une constante dans la stratégie de Valero qui vise à livrer des résultats financiers distinctifs et à offrir à ses actionnaires un rendement enviable dans l'industrie.

L'épine dorsale de cette stratégie est un bilan toujours robuste, soutenu par des cotes de crédit de première qualité et un objectif de ratio d'endettement de 20 à 30 pour cent. Valero a terminé 2017 avec un ratio d'endettement net de 23 pour cent, net de 2 milliards de dollars en résultat de trésorerie.

Nos affectations de capital sont réparties entre les réinvestissements de maintien

et le capital de développement, les acquisitions et les remises en espèces aux actionnaires sous forme de dividendes ou de rachats d'actions.

Dans la première catégorie, les réinvestissements de maintien affectés aux arrêts d'entretien, aux catalyseurs et à la conformité réglementaire sont essentiels à la sécurité et la fiabilité des opérations. La détermination du capital de développement s'appuie sur un taux de rendement interne (TRI) projeté d'au moins 25 pour cent, avec un objectif de rendement moins élevé pour les projets du secteur intermédiaire. Les projets d'acquisition pour

le raffinage doivent être évalués par rapport à d'autres formes d'utilisation de la trésorerie.

En 2018, nous prévoyons des réinvestissements de maintien d'environ 1,7 milliard de dollars et des investissements en capital de développement de l'ordre de 1 milliard de dollars.

Le versement de remises en espèces à nos actionnaires est l'une de nos priorités. Nous estimons que le paiement de dividendes constitue un engagement et les montants prévus de nos versements se classent parmi les plus élevés dans le groupe de référence des raffineurs indépendants. La valeur



Nous avons fait preuve de rigueur dans l'affectation de notre capital avec des investissements constants dans le maintien de nos actifs, l'amélioration des marges et l'optimisation de notre portefeuille.

de notre dividende par action est passée à 3,20 \$ alors qu'elle n'était que de 0,30 \$ en 2011.

Nous avons aussi réduit notre moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation à 78 pour cent de ce qu'elle était en 2011.

En combinant les dividendes et les rachats d'actions, nous visons pour 2018 un ratio de versement de 40 à 50 pour cent du bénéfice net ajouté provenant des activités d'exploitation. En 2017, nous avons dépassé cet objectif en atteignant 63 pour cent.

Dans l'ensemble, nous avons fait preuve de rigueur dans l'affectation de notre capital avec des investissements constants dans le maintien de nos actifs,

l'amélioration des marges et l'optimisation de notre portefeuille.

Valero a une liste de projets à fort rendement qui évolue constamment et qui se partage en le domaine du raffinage et celui de la logistique.

Au total, on prévoit que les projets récemment achevés, en cours d'exécution ou en développement rapporteront de 1,2 à 1,4 milliard de dollars en bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (BAIIA).

Les projets achevés en 2017 incluent le pipeline Diamond qui relie les installations de brut de Cushing, en Oklahoma, à notre raffinerie de Memphis, et une nouvelle unité de cogénération à notre raffinerie de Wilmington.



Ratio
d'endettement



en 2018 pour assurer
une exploitation
sécuritaire et fiable





Montant cible du capital de développement en 2018



Part de Valero du marché américain d'exportation d'éthanol

Quelques-uns de nos projets en cours d'exécution (avec leur date prévue d'achèvement) :

- Élargissement de la capacité de Diamond Green Diesel (3^e trimestre de 2018)
- Unité d'alkylation de Houston (première moitié de 2019)
- Pipelines et terminaux du centre du Texas (milieu de 2019)
- Terminal de Pasadena, au Texas (début de 2020)
- Unité d'alkylation de St. Charles (seconde moitié de 2020)

Autres projets en développement :

- Extension de notre chaîne d'approvisionnement au Mexique et en Amérique latine
- Augmentation du rendement des produits légers et de l'indice d'octane à nos installations américaines sur la côte du golfe du Mexique
- Cogénération dans la région Atlantique Nord
- Logistique des charges d'alimentation et polyvalence des produits
- Transformation de produits secondaires en produits pétrochimiques de plus grande valeur

Valero Energy Partners LP

Valero Energy Partners LP (NYSE: VLP), dont Valero possède 2 pour cent des participations de commandité et la majorité des parts de commanditaire, demeure le principal intermédiaire de la Société pour développer ses actifs en logistique.

Depuis que Valero a formé cette société en commandite principale en 2013, elle a misé sur ses forces fondamentales dans l'exécution de ses activités avec des actifs en logistique qui desservait 10 raffineries de Valero à la fin de 2017.

VLP maintient sa croissance tant par le transfert d'actifs appartenant à Valero que par la réalisation de projets internes et d'acquisitions d'intermédiaires. Elle a pour stratégie d'assurer une croissance optimale du taux de distribution des bénéfices, tout en conservant des cotes de crédit de première qualité.

En 2017, la société en commandite a offert le meilleur taux de distribution dans son groupe de référence en augmentant les remises en espèces trimestrielles qui ont augmenté de 139 pour cent par rapport au montant minimum à distribuer aux actionnaires. Par ailleurs, le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA) annualisé attribuable à ce partenariat s'est accru à plus de 365 millions de dollars.

VLP a accru son bénéfice d'exploitation par l'acquisition, en 2017, du pipeline Red River en Oklahoma, ainsi que des actifs du terminal de Port Arthur et du pipeline Parkway.





Éthanol

Les 11 usines d'éthanol de Valero dans le Midwest ont atteint une production annuelle de 1,45 milliard de gallons, soit une capacité de production égale à 130 pour cent de leur production nominale originale.

Ces usines, qui produisent à faible coût par rapport à la moyenne sectorielle et qui ont été acquises à 35 pour cent de leur coût de remplacement, fournissent un fort rendement à grande échelle et sont situées au cœur du « Corn Belt » américain. Valero a également réussi à mettre en œuvre dans ses usines d'éthanol les meilleures pratiques d'exploitation de ses raffineries.

On prévoit que la demande en éthanol sera forte à l'échelle mondiale à cause de l'importante demande en éthanol à base de maïs et des facteurs économiques favorables aux exportations de ce produit.

Aux États-Unis, la part de Valero des exportations d'éthanol a grimpé à 22 pour cent en 2017.



concentrer nos efforts sur la croissance des bénéfices



Valero axe ses efforts sur la croissance des bénéfices par l'effet combiné de l'élargissement des marchés, de l'amélioration des marges et du contrôle des frais d'exploitation.

Notre portefeuille avantageux de raffineries et de services logistiques optimise l'exportation à l'échelle mondiale, et nous investissons pour accroître les exportations et le volume des ventes en gros de carburant.

On prévoit, par exemple, une hausse de la demande mexicaine en produits raffinés, qui sera comblée en grande partie par des importations.

Valero approvisionne le Mexique en carburants depuis plus de 10 ans.

La proximité, la taille et la polyvalence de nos raffineries sur la côte américaine du golfe du Mexique nous positionnent particulièrement bien pour répondre à cette demande.

Par ailleurs, une entente conclue en 2017 permettra à une nouvelle filiale de Valero de recevoir des produits importés à Veracruz et de les revendre en gros et sous forme de carburants de marque dans la plupart des villes les plus habitées du centre du Mexique.

Nos raffineries profitent d'autres avantages. Dans notre groupe de référence, nous avons la plus importante capacité de raffinage sur la côte américaine du golfe du Mexique et au centre du continent, ce qui nous permet de traiter une large gamme de bruts provenant tant de la région que de l'étranger et nous donne accès à un large bassin de main-d'œuvre spécialisée.

Les raffineries de Valero situées sur la côte américaine du golfe du Mexique peuvent traiter 1,6 million de barils par jour de brut non corrosif, et leur polyvalence leur permet de traiter du brut corrosif

lourd, du brut corrosif moyen ou léger, des matières résiduelles et d'autres charges d'alimentation. Cette polyvalence est la clé de la gestion et de l'amélioration des marges.

La capacité que nous avons d'optimiser notre portefeuille et d'accroître la fiabilité nous permet d'utiliser à fond nos équipements et de diminuer nos frais d'exploitation. Valero prouve que de hauts niveaux de fiabilité sont compatibles avec de faibles coûts d'exploitation.

Nous avons de nouveau inscrit le plus faible décaissement d'exploitation par baril dans

notre groupe de référence, qui se situe à 3,65 \$, exclusion faite des frais des arrêts d'entretien, des redressements et de l'amortissement.

En résumé, l'excellent portefeuille d'actifs de Valero et son mode d'exploitation de tout premier ordre constituent un fondement robuste pour la création de valeur. Nous explorons également d'autres possibilités d'accroître le bénéfice à long terme, qui pourraient nous procurer une position de trésorerie distinctive et une moins grande fluctuation des bénéfices au fil des cycles de rentabilité.

L'excellent portefeuille d'actifs de Valero et son mode d'exploitation de tout premier ordre constituent un fondement robuste pour la création de valeur.



de barils par jour de brut non corrosif – capacité de traitement des raffineries de Valero sur les côtes du golfe du Mexique aux États-Unis



Plus faible coût d'exploitation par baril produit



conseil d'administration





Joe Gorder

Président du Conseil, président et chef de la direction, Valero Energy Corporation



H. Paulett Eberhart

Présidente du Conseil et chef de la direction, HMS Ventures



Kimberly S. Greene

Présidente du Conseil, chef de la direction et présidente, Southern Company Gas



Deborah Platt Majoras

Chef du contentieux et secrétaire, The Procter & Gamble Company



Sen. Don Nickles

Sénateur américain à la retraite (Républicain de l'Oklahoma); président du Conseil et chef de la direction, The Nickles Group



Philip J. Pfeiffer

Avocat, Norton Rose Fulbright LLP, San Antonio



Robert A. Profusek

Associé et chef de la section Fusions et acquisitions, cabinet d'avocats Jones Day



Dr. Susan Kaufman Purcell

Administratrice à la retraite, Center for Hemispheric Policy, Université de Miami



Stephen M. Waters

Associé directeur, Compass Partners Advisers LLP; ancien chef de la direction, Compass Partners European Equity Fund



Randall J. Weisenburger

Membre de la direction, Mile26 Capital LLC; ancien vice-président exécutif et chef des finances, Omnicom Group Inc.



Rayford Wilkins Jr.

Ancien chef de la direction, Diversified Businesses, AT&T

équipe de direction





Joe Gorder

Président du Conseil,
président et chef de la
direction



Lane Riggs

Vice-président exécutif et
chef de l'exploitation



Jay Browning

Vice-président exécutif et
chef du contentieux



Mike Ciskowski

Vice-président exécutif et
chef des finances
(à la retraite depuis le
3 mai 2018)



Donna Titzman

Vice-présidente exécutive et
chef des finances
(depuis le 3 mai 2018)



Jason Fraser

Vice-président principal
– Stratégie, politiques
publiques et relations avec
les investisseurs



Rich Lashway

Vice-président principal
– Développement de
l'entreprise et activités
intermédiaires



Mark Schmeltekopf

Vice-président principal et
chef de la comptabilité



Gary Simmons

Vice-président principal –
Approvisionnement, activités
internationales et optimisation
des réseaux



Ken Applegate

Vice-président –Transport



Greg Bram

Vice-président –
Optimisation de la chaîne
d'approvisionnement



Eric Fisher

Vice-président – Marketing,
ventes en gros et activités
commerciales internationales



Eric Honeyman

Vice-président – Raffinage



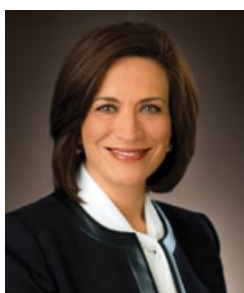
Martin Parrish

Vice-président – Carburants
de substitution



Chris Quinn

Vice-président et trésorier



Julia Rendon Reinhart

Vice-présidente –
Ressources humaines et
administration



Cheryl Thomas

Vice-présidente et chef de
l'information



Rich Walsh

Vice-président et chef
adjoint du contentieux



Valero Energy Corporation

Siège social

C.P. 696000

San Antonio, TX 78269

valero.com



Imprimé aux États-Unis