



### LETTRE DU PRÉSIDENT ET DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

L'année 2007 a permis à STUCKY de continuer sa croissance, mais aussi de consolider l'implantation de ses filiales à l'étranger. Ceci se traduit par un chiffre d'affaires annuel de 21.7 millions CHF, en augmentation de 10 %, et un résultat d'exploitation temporairement en baisse (-39 %) par rapport à 2006. Ce recul est avant tout lié aux importants investissements en cours à l'étranger, nécessaires pour répondre à la demande accrue de prestations locales et de transfert de savoir-faire, ainsi qu'à l'évolution de certains contrats rémunérés en devises étrangères, dont le dollar.

Les chiffres présentés se rapportent à l'activité de STUCKY seule, sans compter la part des filiales qui, dans le cadre d'un exercice consolidé, contribueraient au chiffre d'affaires pour un montant de près de 4 millions CHF.

La relance économique, qui se fait sentir en Suisse depuis bientôt deux ans et qui touche également les pays cibles dans lesquels STUCKY est active, incite à l'optimisme et doit permettre à l'avenir de gagner de nouvelles parts de marché.

Des activités encore accrues à l'étranger, représentant actuellement plus de 70 % du chiffre d'affaires, obligent toutefois à une certaine prudence dans le choix des mandats et dans leur conduite, compte tenu de l'important soutien logistique nécessaire pour répondre aux besoins des clients en prestations locales.

Parmi les nouveaux projets, relevons la concrétisation, après trois ans d'efforts, des contrats portant sur les études et la réalisation d'un grand barrage en Turquie. STUCKY y jouera le rôle d'ingénieur du consortium d'entreprises, en partenariat avec un bureau local. D'autres projets dans le domaine du transfert d'eau ont été acquis en Algérie, qui représente maintenant plus de la moitié de nos activités à l'étranger. La plupart de ces projets sont en partenariat avec notre société algérienne STUCKY-ENHYD, de même que nous travaillons main dans la main sur plusieurs projets en Iran avec notre filiale locale STUCKY Pars. Cette collaboration est non seulement appréciée, mais elle est aussi vivement encouragée par les clients locaux.

A côté de son implication marquée dans les grands barrages et les ouvrages hydrauliques STUCKY a

intensifié ses actions dans le domaine de la mini-hydro, une forme d'énergie renouvelable facilement développable en Suisse et dans beaucoup de pays disposant de ressources en eau.

Dans le domaine du ciment, les projets développés avec notre filiale STUCKY Technologies Ltd, dans un grand pays d'Afrique du Nord, sont en cours de réalisation. Il s'agit de la construction et de l'exploitation d'un terminal de ciment d'une capacité de 35'000 tonnes, du management de l'exploitation, de la réhabilitation et de l'augmentation des capacités de production d'une cimenterie existante d'un million de tonnes, et d'une étude de faisabilité d'une nouvelle cimenterie de 2 millions de tonnes.

STUCKY peut compter sur des collaborateurs de haute qualité et particulièrement motivés. Le relever chaque fois au fil des rapports annuels pourrait faire penser à de la routine... Il n'en est rien, et si ces remarques positives figurent toujours en guise de conclusion, c'est pour qu'elles reçoivent toute l'attention et le poids qu'elles méritent. Que tous ceux qui contribuent à la réussite de STUCKY soient donc vivement remerciés !

Le Président du Conseil d'administration :

Miguel Stucky

Le Directeur général :

Marc Balissat



Barrage de Shahryar (ex Ostour) - Iran

## EAU ET INFRASTRUCTURES



*Emprise de l'onde de rupture  
du barrage de Nam Theun - Laos*

Le regain d'intérêt marqué pour les aménagements hydroélectriques s'est concrétisé en 2007 par une demande accrue d'études pour de nouvelles installations, ou pour des modifications d'aménagements existants en vue d'augmenter leur puissance ou la capacité des ouvrages de retenue.

Dans ce contexte, STUCKY a poursuivi les études liées à la surélévation des barrages du

Grimsel et les travaux de réhabilitation du puits blindé de Cleuson-Dixence, ainsi que de la centrale de Martigny-Bourg.

STUCKY est en outre responsable de la conception et des études du barrage de Muttsee prévues dans le cadre de l'aménagement de pompage-turbinage de Linth-Limmern et de l'optimisation technico-économique d'une nouvelle adduction depuis Zinal vers la retenue de Moiry. En ce qui concerne le barrage voûte des Toules, les travaux de réhabilitation pilotés par STUCKY ont débuté à la fin de l'été.

A l'étranger, le bétonnage du barrage de Deriner en Turquie devrait se poursuivre jusqu'en 2011. La construction du barrage de Karun IV en Iran, pour lequel STUCKY assure le conseil à l'entreprise exécutante, devrait s'achever en 2010. En Iran également, la construction du barrage d'Ostour se poursuit normalement. En Géorgie, outre le suivi des travaux de confortement du barrage d'Enguri, STUCKY est responsable des études d'avant-projet du barrage de Khudoni et du calcul de la voûte de Namakvani. Notons également que STUCKY est intervenue pour la réfection de la centrale de Pamir I au Tadjikistan, mettant à contribution ses compétences pluridisciplinaires.

Par ailleurs, tant des investisseurs privés que des bailleurs de fonds institutionnels sollicitent STUCKY pour la réalisation d'expertises technico-économiques de projets ou de réalisations en cours. Ainsi, STUCKY est intervenue en Chine, au Tadjikistan, en Géorgie, en Turquie, en Suisse et au Pérou, permettant de conforter ou d'infléchir des options pressenties, afin d'optimiser la mise en valeur des ressources hydrauliques ou d'orienter la politique de tarification de l'énergie d'origine hydroélectrique.

En Algérie, ce sont surtout les grands transferts d'eau auxquels STUCKY contribue, appuyée en cela par sa filiale STUCKY-ENHYD, dans nombre de projets d'études ou d'exécution. On retiendra les projets de transfert de Taksebt, Rosfa, Kramis, Hamma-Alger, In Salah-Tamanrasset, Kouadiat Acerdoune et le projet de protection contre les crues de Tabia avec son barrage écrêteur.

Dans ce même domaine, STUCKY participe activement à la troisième correction du Rhône de sa source au Léman et poursuit son activité d'établissement de cartes de dangers en Suisse. Enfin, STUCKY a commencé en fin d'année l'étude de la propagation de l'onde générée en cas de rupture du barrage de Nam Theun au Laos.

## ÉNERGIE



*Projet du poste 400 kV de Chavalon  
Evacuation de 2 x 400 MW - Suisse*

En Suisse, après plusieurs années de gel des investissements, les opérateurs électriques publics et privés ont promu de nombreuses études d'installation de transport et de production d'énergie. Certains de ces projets se sont déjà concrétisés par des réalisations.

Parmi les études qui sont passées en phase d'exécution, on peut citer : un contrat cadre pour les Chemins de Fer Fédéraux (CFF) portant sur le déploiement de nouveaux réseaux câblés dans les gares de Suisse romande, la mise en câble de tronçons de ligne 125 kV pour le Service intercommunal de l'électricité de Renens (SIE), la rénovation des équipements de contrôle-commande du poste de Hauterive (EOS), dans le canton de Fribourg, la construction d'un nouveau départ SF<sub>6</sub> 400 kV complet à Chamoson en Valais

(EOS) et, à l'étranger, le poste électrique 125 kV de Riverside, dans la banlieue de Londres, pour le compte de la société Von Roll.

Plusieurs études ont démarré en 2007 : la rénovation du poste 125 kV de Chandoline, en Valais, la modification du poste 220 kV de Verbois, dans le canton de Genève, par l'adjonction d'une alimentation pour un convertisseur des CFF, le passage du niveau de tension 220 kV à celui de 400 kV dans le poste de Chavalon, auquel devra se raccorder la nouvelle centrale thermique d'une puissance électrique installée de 2 x 400 MW.

Dans le domaine du contrôle-commande, STUCKY a établi le projet de renouvellement du système d'alarme du poste 65/125/220 kV de Saint-Triphon par la mise en place d'automates programmables industriels. Le projet « Délestage », conduit pour le compte d'EOS, a permis la mise au point d'un concept partagé pour le délestage des consommateurs en cas de fortes perturbations du réseau européen. Les relais de contrôle de fréquence du réseau ont été installés dans les principaux postes des sociétés de distribution romandes : les Services Industriels de Genève, Romande Energie, les Forces Motrices Valaisannes, le Service Electrique de la Ville de Lausanne et le Groupe E.

Le département *Centrales électriques* a accru son activité de façon réjouissante dans le cadre de nombreux projets. Il faut signaler le projet de la Centrale Thermique du Lignon, réalisée avec un cycle combiné et récupération de chaleur d'une puissance totale de 100 MW pour les SIG. Au Sénégal, la centrale diesel de Kounoune, 67 MW, dont STUCKY supervise la construction pour le compte de la SFI et d'autres bailleurs de fonds internationaux, a été mise en service commercial après avoir passé avec succès les contrôles nécessaires.

Dans le domaine des centrales hydrauliques, les études de réhabilitation des groupes de Inga en République Démocratique du Congo pour la société Montreal, ensemble espagnol, ont démarré en 2007 et vont se poursuivre en 2008. L'activité concernant les stations de pompage est concentrée pour l'essentiel en Algérie, dans le cadre de nombreux projets de transferts d'eau, évoqués précédemment.

Enfin, pour les lignes haute tension, il faut signaler l'achèvement prochain de la ligne 400 kV Alger - Oran d'une longueur de 320 km, pour laquelle STUCKY a réalisé l'étude complète, puis a été impliquée comme chef du groupement de réalisation.

# COMPTES ANNUELS

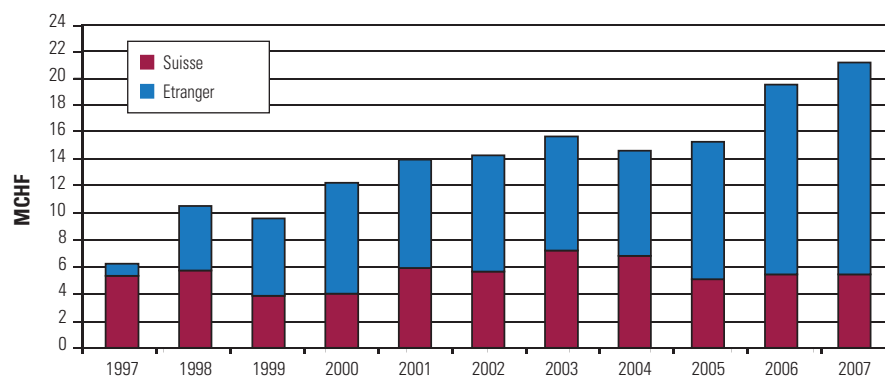
<b>BILAN</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	CHF	CHF
ACTIF CIRCULANT	<b>15'402'612</b>	15'539'594
ACTIF IMMOBILISÉ	<b>1'476'658</b>	1'522'324
<b>ACTIF</b>	<b>16'879'270</b>	17'061'918
FONDS ÉTRANGERS	<b>12'559'676</b>	12'680'585
FONDS PROPRES	<b>4'319'594</b>	4'381'333
<b>PASSIF</b>	<b>16'879'270</b>	17'061'918

<b>COMPTE D'EXPLOITATION</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	CHF	CHF
Chiffre d'affaires net	<b>21'706'839</b>	19'689'294
Frais directs	<b>(9'120'319)</b>	(7'880'573)
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>12'586'520</b>	11'808'721
Personnel	<b>(9'336'348)</b>	(8'107'295)
Charges d'exploitation	<b>(868'227)</b>	(897'826)
Frais généraux	<b>(1'453'471)</b>	(1'353'680)
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>(11'658'046)</b>	(10'358'801)
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>928'474</b>	1'449'920
Amortissements	<b>(120'848)</b>	(132'399)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>807'626</b>	1'317'521

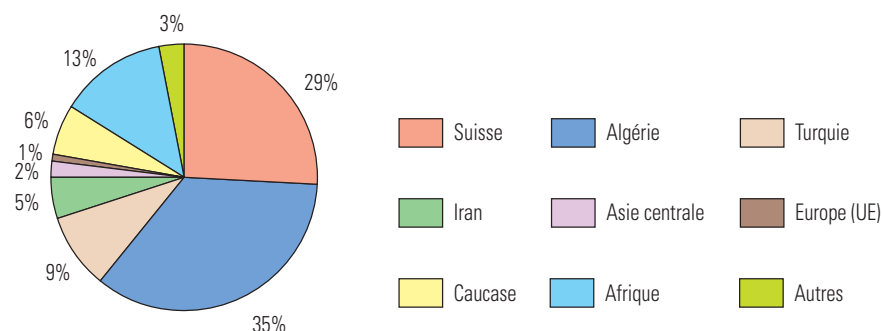
Comptes révisés par Ernst & Young en date du 28 mai 2008

## STATISTIQUES

### ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES



### RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES





*Transfert d'eau  
de Mila Constantine - Algérie*



*Vue aval de l'aménagement  
de Deriner - Turquie*



*Station de pompage du transfert  
de Taksebt - Algérie*



*Transfert de virole du puits blindé  
de Cleuson-Dixence - Suisse*

L'eau, l'énergie et le ciment sont trois piliers indispensables au développement pour lesquels la demande sur le plan international est en forte croissance. Présente dans plusieurs pays du bassin méditerranéen et du Proche-Orient, STUCKY est consciente de la contribution qu'elle apporte, par ses propres prestations et celles de ses filiales, au développement durable et à la qualité de vie dans ces pays. STUCKY veut non seulement rester à la pointe de la technique, mais aussi assumer pleinement sa responsabilité d'acteur privilégié dans ces trois domaines.

L'année 2008 verra STUCKY encore plus active dans le secteur des énergies renouvelables, aussi bien sur des aménagements hydroélectriques de grande que de petite taille. L'accompagnement de ces projets se fera à tous les stades de leur développement, des études de faisabilité à la construction et à la mise en service, y compris les évaluations technico-financières.

L'utilisation des énergies renouvelables connaît actuellement une croissance rapide, entre autres en raison de l'importance prise par le marché des crédits carbone, lié à la première phase du protocole de Kyoto depuis janvier 2008, mais aussi grâce à la mise sur pied de tarifs valorisant les petites installations décentralisées. Les financements privés, rares durant les deux dernières décennies, sont de plus en plus fréquents et attractifs. STUCKY entend bien conseiller les nombreux investisseurs attirés dans ce secteur par la hausse du prix du pétrole, mais souvent encore peu au fait des particularités de l'hydroélectricité.

En termes d'ingénierie, l'activité de base de STUCKY reste cependant dans la conception des barrages, des ouvrages hydrauliques et des aspects liés à la sécurité vis-à-vis des crues et autres dangers créés par l'eau.

Des efforts ont été faits, et continueront à l'être, pour doter nos ingénieurs et spécialistes des outils de travail les plus performants, afin de se maintenir à la pointe de la technique dans ces domaines particuliers.

La conception des aménagements de production d'énergie, qu'ils soient de nature hydraulique ou thermique, se fonde sur un grand nombre de spécialités techniques. Par ailleurs, elle requiert l'engagement de généralistes à même de superviser et de diriger l'ensemble des études. STUCKY dispose de ces ressources et sait faire preuve de flexibilité et de capacité d'adaptation lorsque délais et coûts semblent mettre en péril un projet. Elle est donc particulièrement bien armée pour répondre aux demandes de ses clients, qu'ils soient à l'étranger ou en Suisse.



**STUCKY SA**  
Renens  
**SUISSE**



**STUCKY Ingénieurs  
Conseils SA**  
Nîmes  
**FRANCE**



**STUCKY PARS**  
Téhéran  
**IRAN**



**STUCKY Holding**  
Tripoli  
**LIBYE**



**STUCKY - ENHYD SpA**  
Alger  
**ALGÉRIE**



**STUCKY TECHNOLOGIES Ltd**  
Singapour  
**SINGAPOUR**