

*Portes du*  *Soleil*

# 23e Rapport de gestion 2020-2021



**Portes du Soleil Suisse SA**

**PORTES DU SOLEIL SUISSE SA  
1873 VAL-D'ILLIEZ**

**CONVOCAATION**

**à l'Assemblée Générale ordinaire  
statuant sur la gestion et les comptes de l'exercice 2020/2021**

Mesdames et Messieurs, les actionnaires sont convoqués à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le samedi 27 novembre 2021 à 17h00, à la salle de la Jeur à Morgins.

Ordre du jour :

1. **Contrôle des présences**
2. **Nomination des scrutateurs**
3. **Approbation du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire du 17 septembre 2020**  
*Proposition du conseil d'administration :*
  - *Approbation du procès-verbal***Approbation du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire du 13 novembre 2020**  
*Proposition du conseil d'administration :*
  - *Approbation du procès-verbal***Approbation du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire du 18 décembre 2020**  
*Proposition du conseil d'administration :*
  - *Approbation du procès-verbal*
4. **Présentation du rapport du contrôle spécial par M. Braillard de la fiduciaire Favre**
5. **Rapport du conseil d'administration et de la direction**
6. **Comptes de l'exercice 2020/2021**
7. **Rapport de l'organe de révision**
8. **Approbation de la gestion des comptes, dividende et décharge à l'administration**  
*Proposition du conseil d'administration :*
  - *Approbation de la gestion des comptes de l'exercice 2020/2021*
  - *Renonciation au versement de dividende*
  - *Décharge aux membres du conseil d'administration pour leur gestion.*
9. **Nominations statutaires :**
  - a) **Renouvellement du conseil d'administration :**  
*Proposition du conseil d'administration :* renouvellement du mandat de M. Gérard Parvex
  - b) **Nomination de l'organe de révision :**  
*Proposition du conseil d'administration :*
    - *Renouvellement du mandat de la Fiduciaire Fidag SA, à Martigny en qualité d'organe de révision pour l'exercice 2021/2022*
10. **Augmentation autorisée du capital-actions (sous forme authentique)**  
Le conseil d'administration propose d'introduire dans les statuts une clause d'augmentation autorisée du capital-actions de CHF 2'125'000.00 au maximum.  
*Proposition du conseil d'administration :* *approbation de cette proposition.*
11. **Divers**

Les comptes annuels, le rapport de gestion et le rapport de l'organe de révision peuvent être consultés dès ce jour au bureau du *Téléphérique à Champéry moyennant rendez-vous préalable, conformément à la publication N° UP04-0000003705 du 28 octobre 2021 dans la FOSC.*

**IMPORTANT :**

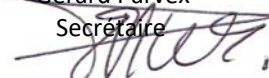
La carte d'admission à l'assemblée est annexée avec la convocation. Elle est indispensable pour assister à l'assemblée et sera valide que si l'actionnaire justifie de son identité, ce au sens de l'art. 697i CO ss. Le bureau d'admission à l'entrée de la salle est ouvert dès 16h00. Pour respecter les consignes de l'OFSP, le certificat Covid ainsi qu'une pièce d'identité seront obligatoires.

Val-d'Illiez, le 15 octobre 2021

Enrique Caballero  
Président du Conseil d'administration



Gérard Parvex  
Secrétaire



## I. Mot du Président

Résolument optimiste ! Tel est l'état d'esprit du conseil d'administration, à l'issue d'un exercice très compliqué, dicté par la situation sanitaire, dont personne n'aurait été en mesure d'en évaluer l'impact et les effets sur la fréquentation de notre domaine skiable.

Certes, si la saison d'hiver 2020-2021 risque de perturber notre calendrier d'investissements, il n'y a aucune raison valable de remettre en question la stratégie, bien au contraire. D'une part, la société reste dans une situation saine, avec des réserves latentes importantes et des ratios d'endettement maîtrisés. De plus, si on prend comme exercice de référence les 3 dernières années consolidées (Champéry – Les Crosets – Champoussin – Morgins), abstraction faite de l'année COVID 2020-2021, la rentabilité habituelle dégage un EBITDA moyen permettant d'envisager les investissements planifiés dans les délais que nous nous sommes fixés. D'autre part, la prévente saison 2021-22 a très bien fonctionné, puisque malgré la pandémie, nous avons gagné plus de 800 nouveaux clients saisons. Et cela est un indicateur sérieux et fiable !

Tout en restant audacieux, mais pas téméraires et néanmoins raisonnablement optimistes, tout indique que les investissements à réaliser dans le développement de notre domaine apporteront une valeur de répartition nettement plus élevée qu'à ce jour, ainsi qu'une croissance régulière de la fréquentation de nos installations, en raison d'une attractivité accrue de l'offre et d'un flux de circulation des skieurs nettement plus rapide et confortable.

Tous ces éléments ont été minutieusement analysés et reportés dans notre business plan, en tenant compte du calendrier des réalisations. De plus, nous avons partagé ces raisonnements stratégiques avec notre partenaire dans la recherche de financement, ValChablais-Invest SA, et toutes les hypothèses, comme les avis sont partagés et convergent dans le même sens.

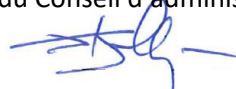
Par conséquent, si nous maintenons le cap, tout en surmontant les tempêtes occasionnelles comme cela a été le cas cette dernière année, nous sommes convaincus que nous deviendrons un acteur prépondérant dans la constellation du tourisme de montagne 4 saisons et que nous parviendrons à nous adapter à l'évolution climatique, dans le respect de notre environnement.

Ce qui est certain, c'est que pour atteindre ces objectifs ambitieux mais réalistes, nous devons adopter une attitude qui tient compte d'une pesée juste et équilibrée des intérêts de nos différentes parties prenantes. Que ce soient nos collaboratrices et collaborateurs, nos clients, nos actionnaires, nos partenaires économiques et touristiques, les collectivités, etc... Tous doivent adhérer, partager et s'approprier une vision commune de notre développement. La première étape consiste donc à valider l'augmentation de capital autorisée qui vous est soumise à l'occasion de l'assemblée générale. Après quoi, les 6 communes hôtes de notre domaine skiable seront irrémédiablement plus concernées par le développement de notre société et la collectivité dans son ensemble sera davantage impliquée dans cette philosophie d'intérêts convergents.

Dès lors, il est hors de question de se laisser bercer par le doux enthousiasme issu de la fusion. Il serait erroné de considérer ce regroupement comme un aboutissement. En fait, il ne s'agit, ni plus ni moins, que de la conséquence d'une dynamique positive, qu'il convient désormais d'alimenter par des projets et des ambitions mesurés, qui doivent servir de fondations solides dans la construction d'un futur pérenne pour notre économie touristique, tout en démontrant que nous sommes en mesure de prendre cet avenir en main.

Nous vous remercions de votre accompagnement dans ces prochains et passionnants défis, qu'il conviendra de surmonter, étape par étape, la tête bien sur les épaules et le regard ancré sur cette vision commune.

Enrique Caballero  
Président du Conseil d'administration



## II. Exploitation

La saison d'hiver 2020-2021 a été particulière, considérablement affectée par les implications du Covid dans la zone des Portes du Soleil, puisque le secteur français qui correspond à 80% du domaine était fermé.

La prévente 2020 s'est très bien déroulée avec un chiffre d'affaires de CHF 3'795'796.- contre CHF 3'236'469.- l'année précédente, soit une augmentation de 17.3%.

L'exploitation d'été s'est passée normalement malgré la pandémie.

Comparatif des passages :

Année	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre
2016/2017	26'222	53'440	69'361	10'138	1'517	4'765
2017/2018	14'753	36'707	51'796	5'067	2'273	12'884
2018/2019	14'732	75'514	78'616	13'017	478	
2019/2020	30'610	78'267	90'019	12'316	1'845	19'298
2020/2021	12'477	80'073	92'948	17'522	13'796	1'783
2020-2021 / 2019-2020	-59.24%	+2.31%	+3.25%	+42.27%	+647.75%	-90.76%

Les clients suisses alémaniques ont remplacé les clients étrangers. Avec l'aide de RDDM, nous avons pour la première fois exploité certaines remontées mécaniques jusqu'au 01 novembre.

Tout se présentait bien pour lancer la saison d'hiver, mais le mois de décembre a été catastrophique et la 2<sup>ème</sup> vague du Covid a dissuadé nos clients de sortir et de consommer.

Comparatif des ventes brutes :

Tarif 1 jr PDS	Année	Décembre	Janvier	Février	Mars
54.--	2015/2016	1'165'241	3'254'042	5'615'781	4'114'867
57.--	2016/2017	999'306	3'474'979	6'157'486	2'922'252
61.--	2017/2018	2'926'655	3'341'517	5'367'689	3'220'359
63.--	2018/2019	2'397'582	3'227'428	5'980'219	3'435'009
64.--/67.--	2019/2020	3'110'589	3'816'156	5'756'397	1'247'410
61.--/67.--	2020/2021	1'389'872	2'606'551	3'789'643	2'147'799
2020-2021 / 5 dernières années		-34.44%	-23.85%	-34.38%	-28.12%
2020-2021 / 2019-2020		-55.32%	-31.70%	-34.17%	+72.18%

Les éléments suivants ont pesé très lourd sur les résultats de la société :

- avec la fermeture de la France, nous avons été contraints de vendre des forfaits Champéry-Crosets-Champoussin-Morgins qui sont forcément moins chers que les forfaits Portes du Soleil,
- pas d'échange avec la France, par conséquent une perte en répartition de 1.5 mio est à constater par rapport aux 2 dernières années,

- manque d'attractivité de notre domaine suisse :
  - 100 Km de pistes au lieu de 600 Km,
  - pas de restaurants ouverts, quelques « take away »,
  - pas de neige avant le 25 décembre,
- création de postes d'agents Covid impliquant une augmentation de la masse salariale,
- frais Covid (barrières, banderoles, masques, ...),
- remise de 10% en bons d'achat à nos clients ayant un forfait saison 2020-2021, 1/3 de nos clients nous ont fait don de cette remise à titre de soutien,
- ouverture du domaine de Chalet-Neuf par Châtel à nos frais, afin d'agrandir notre domaine durant les vacances de février.

Devant le manque d'affluence, pour la première fois, nous avons adapté les ouvertures des remontées mécaniques aux recettes, tout en maintenant en permanence les liens entre Champéry-Crosets-Champoussin-Morgins. Nous avons fermé certains appareils non structurants pendant la semaine et uniquement durant des périodes de faible affluence.

La fin de saison était initialement prévue le 05 avril pour Champoussin-Morgins et le 11 avril pour Champéry-Crosets. Après l'analyse des recettes des 15 dernières années et devant cette saison exceptionnellement difficile, nous avons décidé de fermer tout le domaine le 05 avril afin de limiter les pertes. Devant l'impopularité de cette décision, RDDM, les communes et les commerçants de la vallée se sont engagés à nous soutenir durant les 6 derniers jours d'exploitation en nous garantissant la masse salariale. Nous avons donc laissé ouvert les liaisons entre Champéry-Crosets-Champoussin-Morgins jusqu'au 11 avril.

Suite au Covid et à toutes ces implications, notre revenu de l'année 2020-2021 est tombé à 14.7 millions, soit une perte de 5.7 millions par rapport à 2018-2019 et 4.7 millions par rapport à 2019-2020, qui fût fermée dès la mi-mars sur décision du conseil fédéral en raison de la pandémie.

Comme si cela ne suffisait pas, le 26.03.2021 nous avons été victimes d'une cyber attaque de type cryptolocker paralysant notre système de billetterie pendant une journée et bloquant tous nos fichiers de l'administration ainsi que nos sauvegardes. Nous n'avons pas cédé à la demande de rançon de 80'000 \$ parce que la comptabilité et les données de vente hébergées à l'extérieur n'ont pas été touchées. A la suite d'un rapport d'expert, nous avons été contraints de changer une bonne partie de notre matériel informatique et notre stratégie de sécurité.



### III. Comptes

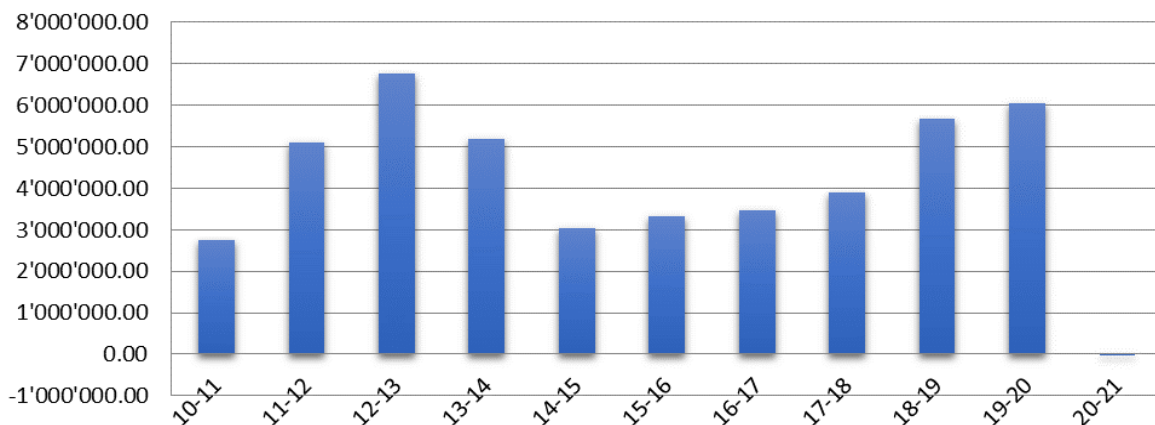
La présentation des comptes de la société a été améliorée puisqu'elle a été adaptée au nouveau plan comptable mis en place avec le programme informatique installé depuis le 1<sup>er</sup> juin 2020. L'exercice comparé 2019-2020 a été adapté à cette nouvelle présentation, mais les chiffres ne diffèrent pas des comptes approuvés par la dernière assemblée générale.

Pour mémoire, la société TCCPS a fusionné par absorption avec la société PDS-ch puis, TCCPS a été renommée en Portes du Soleil Suisse SA. Les comptes de résultats comparés 2020-2021 à 2019-2020 de Portes du Soleil Suisse SA n'apportent pas de grands commentaires car 2020-2021 correspond au domaine Champéry-Crosets-Champoussin-Morgins alors que 2019-2020 correspond uniquement au domaine Champéry-Crosets de TCCPS. Cette présentation correspond aux exigences fiscales et légales.

A titre indicatif, nous vous présentons hors contrôle de l'organe de révision, un comparatif des comptes d'exploitation fusionnés et consolidés des 3 derniers exercices, afin d'avoir une idée transparente de l'évolution des comptes.

Suite au Covid, l'EBITDA est tombé à CHF -5'949.-, soit une baisse d'environ 5.9 millions par rapport à l'année précédente.

#### Evolution de l'EBITDA Champéry-Crosets-Champoussin-Morgins



Nous avons consenti des remises aux locataires de nos restaurants et il est à relever que les produits ski bus sont les produits de 2 années cumulées.

Le bilan des immobilisations corporelles est présenté à la valeur nette comptable, pour une facilité de compréhension. La liste détaillée des immobilisations est présentée dans les pages suivantes. Les valeurs nettes comptables de la fusion sont indiquées dans la colonne « reprise au 01.06.2020 ». Des ajustements de valeur ont été faits afin de valoriser toutes les immobilisations corporelles à la valeur minimum de CHF 1.-.

Une nouvelle rubrique d'immobilisation incorporelle est présentée, il s'agit en fait de la survaleur d'achat des installations rachetées à la société Chalet-neuf Bellevue SA. L'autre position « étude » fait référence aux études pour le projet du nouveau télésiège de la Foilleuse, ainsi que de la piste de la Foilleuse.

Concernant l'état du passif, il est à relever que la société a demandé le report d'une année de la totalité des remboursements bancaires, ainsi que des leasings des installations de remontées mécaniques et des dameuses. La société n'a obtenu aucun prêt Covid auprès de nos autorités, néanmoins après la clôture de l'exercice nous avons pu obtenir une rallonge crédit NPR de 2 millions sur les travaux réalisés dans le cadre de l'enneigement des Crosets. Ce prêt est remboursable sur vingt ans sans intérêt.

Le montant des dettes et leasings à fin mai 2021 est de 26.25 millions compte tenu des reports d'échéances évoqués plus haut.

À la suite de la fusion, le conseil d'administration a revu et uniformisé les durées de vie économiques des installations. Cette approche a permis d'une part de renoncer, cette année, à la comptabilisation d'amortissements. Ces derniers représentent une valeur brute de CHF 132'580'493.77 et figurent pour CHF 33'356'958.69 au bilan sous « dissolution de réserves latentes » dans l'annexe aux comptes annuels. D'autre part, cette approche permet de maintenir des fonds propres à un niveau acceptable selon les critères étatiques en lien avec la loi sur l'encouragement des remontées mécaniques.

Les capitaux propres sont à CHF 11'028'873.-, correspondant à une légère augmentation à la suite de la fusion avec Champoussin-Morgins.

#### **IV. Conclusion**

Cette pandémie nous a fortement perturbés et nous a poussés à nous organiser au jour le jour.

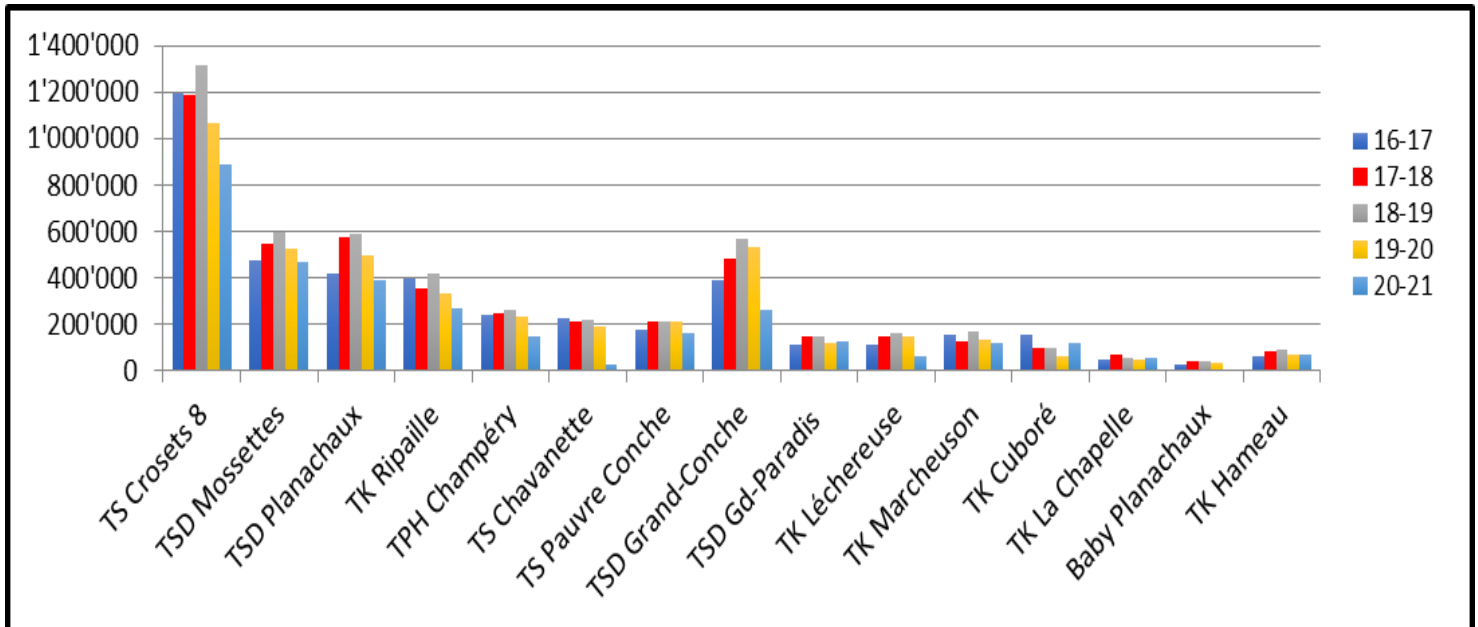
Le Conseil d'Administration remercie sincèrement tous ses employés qui ont su s'adapter rapidement à la situation dans des conditions totalement inédites jusque-là.

Comme vous avez pu le constater dans ce rapport de gestion, nous n'évoquons pas d'investissements immédiats. Le projet de la Foilleuse reste toutefois notre priorité mais se retrouve pour l'heure dans l'attente d'une solution de financement, pour laquelle nous comptons sur la perspicacité de Val Chablais Invest SA. Cette institution comme les communes concernées par le domaine skiable sont, plus que jamais, nos partenaires indissociables dans la recherche de sources de financement tout en partageant notre vision du développement de la société.

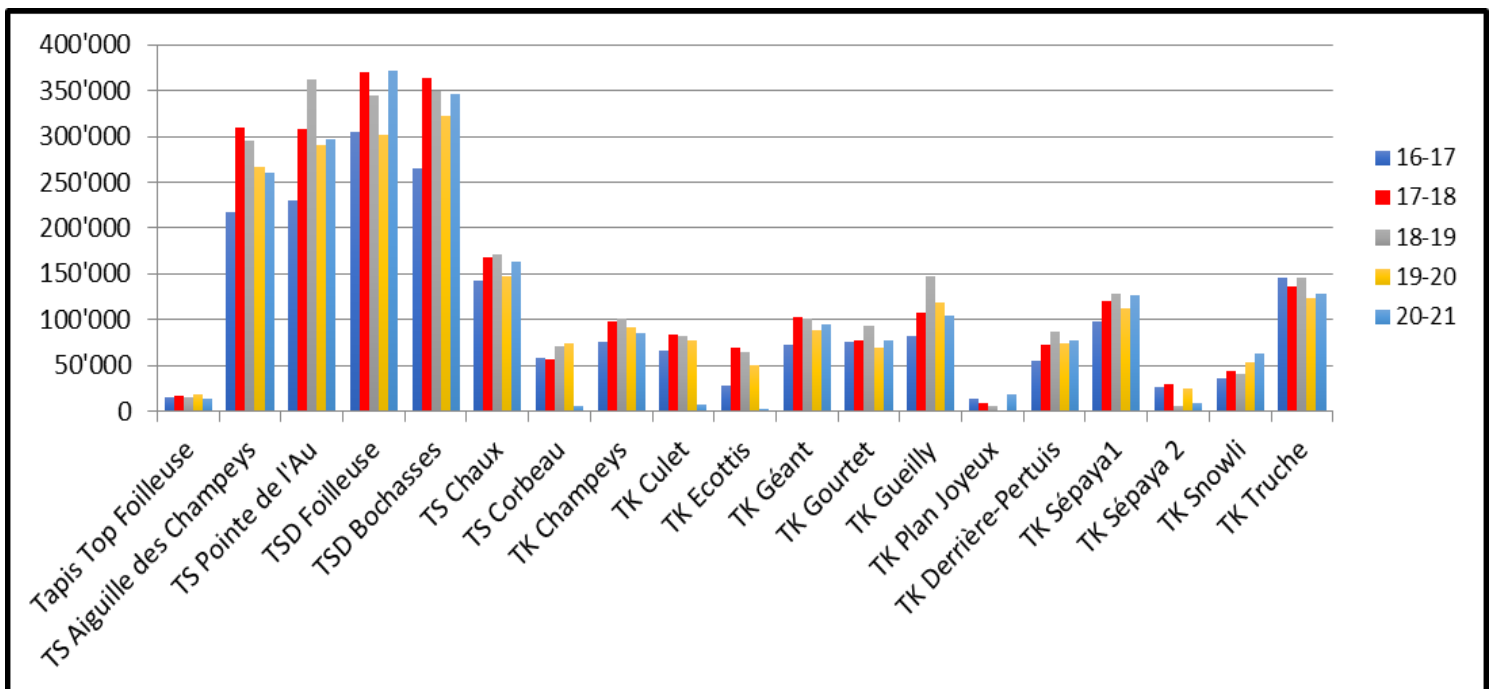
Champéry, le 15 octobre 2021

**Le Conseil d'administration**  
**La Direction**

### Evolution des passages par installation secteur Champéry-Crosets



### Evolution des passages par installation secteur Champoussin-Morgins







**COMPTES DE RESULTAT COMPARES**

	Exercice 2020/2021		Exercice 2019/2020	
	Fr.	%		
<b>RECETTES</b>				
Recettes des transports d'été	506 209,54	3,44%	332 727,90	2,27%
Recettes des transports d'hiver	12 826 990,51	87,09%	12 476 437,98	85,29%
Prestations pour des tiers	700 887,15	4,76%	982 591,30	6,72%
Fermages et loyers	518 652,29	3,52%	740 232,20	5,06%
Produits ski-bus	234 095,26	1,59%	0,00	0,00%
Autres produits	0,00	0,00%	96 000,00	0,66%
Pertes sur débiteurs	-58 792,51	-0,40%	0,00	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>14 728 042,24</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 627 989,38</b>	<b>100,00%</b>
<b>CHARGES OPERATIONNELLES</b>				
<b><u>Charges pour le personnel</u></b>				
Salaires	-6 665 076,15	-45,25%	-4 212 455,70	-28,80%
RHT Covid 19	130 646,98	0,89%	377 476,05	2,58%
Charges sociales	-1 523 340,29	-10,34%	-880 935,30	-6,02%
Autres charges personnel	-546 420,97	-3,71%	-328 377,02	-2,24%
<b>Total</b>	<b>-8 604 190,43</b>	<b>-58,42%</b>	<b>-5 044 291,97</b>	<b>-34,48%</b>
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>				
Location de main d'œuvre	-169 097,86	-1,15%	0,00	0,00%
Entretiens, réparations	-2 646 873,88	-17,97%	-1 560 163,96	-10,67%
Energie et déchets	-1 100 003,89	-7,47%	-703 968,94	-4,81%
Locations à des tiers	-154 635,80	-1,05%	-292 952,05	-2,00%
Ski-bus	-159 251,61	-1,08%	0,00	0,00%
Assurances	-472 356,00	-3,21%	-244 599,60	-1,67%
Frais d'administration, et informatique	-851 951,31	-5,78%	-669 012,12	-4,57%
Marketing	-364 775,21	-2,48%	-346 672,75	-2,37%
Impôts fonciers et sur capital	-210 855,30	-1,43%	-65 106,15	-0,45%
<b>Total</b>	<b>-6 129 800,86</b>	<b>-41,62%</b>	<b>-3 882 475,57</b>	<b>-26,54%</b>
<b>TOTAL CHARGES OPERATIONNELLES</b>	<b>-14 733 991,29</b>	<b>-100,04%</b>	<b>-8 926 767,54</b>	<b>-61,03%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-5 949,05</b>	<b>-0,04%</b>	<b>5 701 221,84</b>	<b>38,97%</b>
<b><u>Amortissements et corrections de valeurs</u></b>				
sur immobilisations financières	-1 003,00		0,00	
sur immobilisations corporelles	23,00		-4 852 105,26	
sur immobilisations incorporelles	0,00	-980,00	0,00	-4 852 105,26
				-33,17%
Variation du croire	27 300,00		0,00	
Variation autres provisions	150 000,00	177 300,00	0,00	0,00
		1,20%		0,00%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>170 370,95</b>	<b>1,16%</b>	<b>849 116,58</b>	<b>5,77%</b>
<b><u>Résultat financier</u></b>				
Intérêts et frais de capitaux	-509 340,36		-483 743,52	
Perte sur titres	-49 000,00		-32 260,11	
Produits financiers	62 456,43	-495 883,93	0,00	-516 003,63
		-3,37%		-3,50%
<b><u>Charges et produits extraordinaires</u></b>				
Charges extraordinaires impôts fonciers antérieurs	-89 240,65			
Produits extraordinaires	143 133,27	53 892,62	0,37%	36 000,00
				0,24%
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>-271 620,36</b>	<b>-1,84%</b>	<b>369 112,95</b>	<b>2,52%</b>
<b><u>Impôts sur revenus</u></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>-69 416,70</b>	<b>-0,47%</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-271 620,36</b>	<b>-1,84%</b>	<b>299 696,25</b>	<b>2,05%</b>

**INFORMATIONS SUR L'EVOLUTION DES RESULTATS CONSOLIDES**

	Exercice 2020/2021		Exercice 2019/2020 consolidé		Exercice 2018/2019 consolidé				
	Fr.	%							
<b>RECETTES</b>									
Recettes des transports d'été	506 209,54	3,44%	480 236,48	2,47%	414 323,33	2,03%			
Recettes des transports d'hiver	12 826 990,51	87,09%	17 778 941,04	91,35%	18 868 659,29	92,51%			
Prestations pour des tiers	700 887,15	4,76%	518 383,72	2,66%	648 970,79	3,18%			
Fermages et loyers	518 652,29	3,52%	595 279,45	3,06%	489 601,95	2,40%			
Produits ski-bus	0,00	0,00%	12 432,70	0,06%	6 002,80	0,03%			
Autres produits	234 095,26	1,59%	96 000,00	0,49%	7 681,15	0,04%			
Pertes sur débiteurs	-58 792,51	-0,40%	-19 572,90	-0,10%	-38 316,75	-0,19%			
<b>TOTAL</b>	<b>14 728 042,24</b>	<b>100,00%</b>	<b>19 461 700,49</b>	<b>100,00%</b>	<b>20 396 922,56</b>	<b>100,00%</b>			
<b>CHARGES OPERATIONNELLES</b>									
<u>Charges pour le personnel</u>									
Salaires	-6 665 076,15	-45,25%	-6 544 787,49	-33,63%	-6 486 968,90	-31,80%			
RHT Covid 19	130 646,98	0,89%	637 815,75	3,28%	0,00	0,00%			
Charges sociales	-1 523 340,29	-10,34%	-1 328 777,75	-6,83%	-1 369 696,55	-6,72%			
Autres charges personnel	-546 420,97	-3,71%	-474 523,32	-2,44%	-587 043,55	-2,88%			
<b>Total</b>	<b>-8 604 190,43</b>	<b>-58,42%</b>	<b>-7 710 272,81</b>	<b>-39,62%</b>	<b>-8 443 709,00</b>	<b>-41,40%</b>			
<u>Charges d'exploitation</u>									
Location de main d'œuvre	-169 097,86	-1,15%	0,00	0,00%	-11 542,75	-0,08%			
Entretiens, réparations	-2 646 873,88	-17,97%	-2 458 646,73	-12,63%	-2 463 899,69	-12,08%			
Energie et déchets	-1 100 003,89	-7,47%	-1 129 065,37	-5,80%	-1 150 300,42	-5,64%			
Locations à des tiers	-154 635,80	-1,05%	-288 594,95	-1,48%	-594 849,94	-2,92%			
Ski-bus	-159 251,61	-1,08%	-153 153,30	-0,79%	-230 675,95	-1,13%			
Assurances	-472 356,00	-3,21%	-388 807,43	-2,00%	-454 903,41	-2,23%			
Frais d'administration, et matériel informatique	-851 951,31	-5,78%	-758 500,66	-3,90%	-903 268,20	-4,43%			
Marketing	-364 775,21	-2,48%	-515 472,55	-2,65%	-493 697,73	-2,42%			
Impôts fonciers et sur capital	-210 855,30	-1,43%	-151 663,30	-0,78%	-207 375,00	-1,02%			
<b>Total</b>	<b>-6 129 800,86</b>	<b>-41,62%</b>	<b>-5 843 904,29</b>	<b>-30,03%</b>	<b>-6 510 513,09</b>	<b>-31,92%</b>			
<b>TOTAL CHARGES OPERATIONNELLES</b>	<b>-14 733 991,29</b>	<b>-100,04%</b>	<b>-13 554 177,10</b>	<b>-69,65%</b>	<b>-14 954 222,09</b>	<b>-73,32%</b>			
<b>EBITDA</b>	<b>-5 949,05</b>	<b>-0,04%</b>	<b>5 907 523,39</b>	<b>30,35%</b>	<b>5 442 700,47</b>	<b>26,68%</b>			
<u>Amortissements et corrections de valeurs</u>									
sur immobilisations financières	-1 003,00		-7 999,00		-12 000,00				
sur immobilisations corporelles	23,00		-5 093 682,59		-5 008 950,49				
sur immobilisations incorporelles	0,00	-980,00	-0,01%	-5 101 681,59	-26,21%	-5 020 950,49	-24,62%		
Variation du croire	27 300,00		19 600,00		38 426,90				
Dissolution de provisions	150 000,00	177 300,00	1,20%	100 300,00	119 900,00	0,62%	338 020,35	376 447,25	1,85%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL (EBIT)</b>	<b>170 370,95</b>	<b>1,16%</b>	<b>925 741,80</b>	<b>6,29%</b>	<b>798 197,23</b>	<b>5,42%</b>			
<u>Résultat financier</u>									
Intérêts et frais de capitaux	-509 340,36		-523 869,84		-524 590,98				
Perte sur titres	-49 000,00		-31 945,11						
Produits financiers	62 456,43	-495 883,93	-3,37%	0,00	-555 814,95	-3,77%	10 374,52	-514 216,46	-3,49%
<u>Charges et produits extraordinaires</u>									
Charges extraordinaires	-89 240,65		-99 496,80		0,00				
Produits extraordinaires	143 133,27	53 892,62	0,37%	70 643,10	-28 853,70	-0,20%	53 516,95	53 516,95	0,36%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-271 620,36</b>	<b>-1,84%</b>	<b>341 073,15</b>	<b>1,75%</b>	<b>337 497,72</b>	<b>1,65%</b>			
<u>Impôts</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00%</u>	<u>-36 660,60</u>	<u>-0,19%</u>	<u>-56 837,50</u>	<u>-0,28%</u>			
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>-271 620,36</b>	<b>-1,84%</b>	<b>304 412,55</b>	<b>1,56%</b>	<b>280 660,22</b>	<b>1,38%</b>			



**BILAN AU 31.05.2021 COMPARE AU BILAN AU 31.05.2020**

<b>ACTIFS</b>	<b>Au</b>		<b>Au</b>		
	<b>31.05.2021</b>		<b>31.05.2020</b>		
	Fr.	%	Fr.	%	
<b>I ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>4 167 242,79</b>	<b>11,07%</b>	<b>2 683 106,59</b>	<b>8,36%</b>	
Liquidités	3 275 856,67	8,70%	1 288 833,26	4,02%	
Débiteurs	114 119,47		304 760,33	0,95%	
Ducroire	<u>-16 400,00</u>	97 719,47	0,26%	304 760,33	0,95%
			-41 100,00	-0,13%	
Autres créances	25 161,30	0,07%	406 949,05	1,27%	
Stock marchandises	97 870,00	0,26%	34 600,00	0,11%	
Actifs de régularisation	670 635,35	1,78%	689 063,95	2,15%	
<b>II IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>125 073,10</b>	<b>0,33%</b>	<b>1 604 964,90</b>	<b>5,00%</b>	
Participations	1,00	0,00%	1 417 502,00	4,42%	
Titres	16 209,00	0,04%	16 207,00	0,05%	
Prêts	38 109,00		92 812,00	0,29%	
Prêts aux actionnaires	70 754,10	108 863,10	0,29%	78 443,90	0,24%
Valeur de rachat police préretraite	647 077,40		620 531,60	1,93%	
Provision s/engagement préretraite	<u>-647 077,40</u>	0,00	0,00%	<u>-620 531,60</u>	-1,93%
<b>III IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>32 397 612,12</b>	<b>86,05%</b>	<b>27 790 300,00</b>	<b>86,63%</b>	
Installations de remontées mécaniques	14 301 307,49	37,99%	12 794 500,00	39,89%	
<i>dont en leasing</i>	<i>3 289 686,49</i>	<i>8,74%</i>	<i>3 289 600,00</i>	<i>10,25%</i>	
Immeubles et terrains	4 315 607,00	11,46%	2 505 900,00	7,81%	
Matériel d'enneigement	11 530 369,05	30,63%	11 395 900,00	35,53%	
Matériel d'exploitation	2 250 328,58	5,98%	1 094 000,00	3,41%	
<i>dont en leasing</i>	<i>1 504 400,00</i>	<i>4,00%</i>	<i>1 038 500,00</i>	<i>3,24%</i>	
<b>III IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>959 346,57</b>	<b>2,55%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	
Survaleur téléskis Chalet Neuf Bellevue	500 000,00	1,33%	0,00	0,00%	
Etudes	459 346,57	1,22%	0,00	0,00%	
<b>TOTAL</b>	<b>37 649 274,58</b>	<b>100,00%</b>	<b>32 078 371,49</b>	<b>100,00%</b>	

**BILAN AU 31.05.2021 COMPARE AU BILAN au 31.05.2020**

<b><u>PASSIFS</u></b>	<b>Au</b>		<b>Au</b>	
	<b>31.05.2021</b>		<b>31.05.2020</b>	
	Fr.	%	Fr.	%
<b>I CAPITAUX ETRANGERS A COURT ET MOYEN TERME</b>	<b><u>6 150 248,72</u></b>	<b>16,34%</b>	<b><u>3 963 123,93</u></b>	<b>12,35%</b>
Créanciers	701 920,67	1,86%	708 665,40	2,21%
Banques et prêts portant intérêts				
Banques	33 000,00		532 000,00	
Actionnaires	80 000,00		80 000,00	
Leasing	<u>1 249 187,70</u>	3,62%	1 129 143,68	3,52%
Dividendes impayés	43 106,90	0,11%	41 098,40	0,13%
Produits reçus d'avance	2 598 714,00	6,90%	0,00	0,00%
Passifs de régularisation	1 444 319,45	3,84%	1 472 216,45	4,59%
<b>II CAPITAUX ETRANGERS A LONG TERME</b>	<b><u>20 095 153,11</u></b>	<b>53,37%</b>	<b><u>18 044 127,87</u></b>	<b>56,25%</b>
Banques portant intérêts				
Banques ATF	7 355 000,00		6 823 000,00	21,27%
Banques hypothèques	871 300,00		0,00	0,00%
Leasings	<u>3 858 853,11</u>	32,10%	3 781 127,87	11,79%
Prêts actionnaires portant intérêts	3 360 000,00	8,92%	3 440 000,00	10,72%
Prêt actionnaire sans intérêt	650 000,00	1,73%	0,00	0,00%
Prêt NPR Etat Valais sans intérêt	4 000 000,00	10,62%	4 000 000,00	12,47%
<b>III PROVISIONS</b>	<b><u>375 000,00</u></b>	<b>1,00%</b>	<b><u>0,00</u></b>	<b>0,00%</b>
Provision mise à niveau	207 000,00	0,55%	0,00	0,00%
Provision démantèlement	168 000,00	0,45%	0,00	0,00%
<b>IV CAPITAUX PROPRES</b>	<b><u>11 028 872,75</u></b>	<b>29,29%</b>	<b><u>10 071 119,69</u></b>	<b>31,40%</b>
Capital social	4 250 000,00	11,29%	4 250 000,00	13,25%
Réserves légales issues du bénéfice				
a) Réserve légale	1 157 500,00		1 157 500,00	3,61%
b) Réserve spéciale	4 795 855,00		4 615 855,00	14,39%
c) Réserve fiscale provision de démantèlement	<u>1 293 622,00</u>	19,25%		0,00%
Réserves facultatives issues du bénéfice				
a) Bénéfice reporté	339,59		568,44	0,00%
b) Perte de fusion	-76 463,48		0,00	0,00%
c) Résultat de l'exercice	<u>-271 620,36</u>	-0,92%	299 696,25	0,93%
Actions propres	-120 360,00	-0,32%	-252 500,00	-0,79%
<b>TOTAL</b>	<b><u>37 649 274,58</u></b>	<b>100,00%</b>	<b><u>32 078 371,49</u></b>	<b>100,00%</b>

**COMPTES DES IMMOBILISATIONS**

	Etat au 31.05.2020 en Fr.	Reprise 01.06.2020 en Fr.	Augmentation en Fr.	Amortissement en Fr.	Etat au 31.05.2021 en Fr.
<b>TELEPHERIQUE</b>					
Sous-total	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
<b>TELESIEGES DEBRAYABLES</b>					
Mossettes	105 100,00	0,00	0,00	0,00	105 100,00
Grand Paradis	932 700,00	0,00	0,00	0,00	932 700,00
Planachaux Culet	550 800,00	0,00	0,00	0,00	550 800,00
Crossets Marcheuson	2 200 200,00	0,00	0,00	0,00	2 200 200,00
Grand Conche	6 353 000,00	0,00	78 786,49	0,00	6 431 786,49
La Foilleuse	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00
Les Bochasses	1 170 400,00	996 800,00	0,00	0,00	2 167 200,00
Sous-total	11 312 200,00	996 801,00	78 786,49	0,00	12 387 787,49
<b>TELESIEGES FIXES</b>					
Chavanette	362 100,00	0,00	0,00	0,00	362 100,00
Pauvre Conche	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Morgins Les Têtes	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00
Aiguille des Champeys	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
La Chaix	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00
Pointe de l'Au	677 300,00	281 200,00	0,00	0,00	958 500,00
Sous-total	1 039 400,00	281 202,00	0,00	2,00	1 320 604,00
<b>TELESKIS</b>					
Téléskis divers Crossets	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Téléskis Champéry	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Téléski "Le Hameau"	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Téléski "La Chapelle"	43 700,00	0,00	0,00	0,00	43 700,00
Téléski "Cuboré"	399 200,00	0,00	0,00	0,00	399 200,00
Téléski Ripaille	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Téléski Plan-Joyeux	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Téléski Champeys	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Téléski Derrière Pertuis	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Téléski Gueilly	1,00	0,00	0,00	0,00	1,00
Téléski Culet I	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Téléski Culet II	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Téléski Les Ecottis	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Téléski La Truche	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Téléski Le Gourtet	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Tapis Borer	1,00	0,00	0,00	0,00	1,00
Téléski Sépaya I + II	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Téléski Chalet-Neuf Bellevue	0,00	150 000,00	0,00	0,00	150 000,00
Sous-total	442 900,00	2,00	150 000,00	13,00	592 915,00
<b>Sous-total des remontées mécaniques</b>	<b>12 794 500,00</b>	<b>1 278 005,00</b>	<b>228 786,49</b>	<b>16,00</b>	<b>14 301 307,49</b>
<b>IMMEUBLES</b>					
Parking PI	140 800,00	0,00	0,00	0,00	140 800,00
Parking PII et PIII	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Chalets d'alpage	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Restaurant des Mossettes	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Restaurant Culet	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Snack	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Agrandissement snack + local ratrac	63 100,00	0,00	0,00	0,00	63 100,00
Refuge de Chésery	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Restaurant La Foilleuse	0,00	506 700,00	0,00	0,00	506 700,00
Restaurant Les Têtes	0,00	317 600,00	0,00	0,00	317 600,00
Mobilier rest. Les Têtes	0,00	14 800,00	0,00	0,00	14 800,00
Bâtiment administratif Morgins	0,00	67 500,00	0,00	0,00	67 500,00
Chalet Bois- Gentil	0,00	603 100,00	0,00	0,00	603 100,00
Caisse Crossets	85 000,00	0,00	0,00	0,00	85 000,00
Caisse La Chapelle	11 700,00	0,00	0,00	0,00	11 700,00
Local ratrac	309 000,00	0,00	0,00	0,00	309 000,00
Poste de secours	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00
Sous-total	609 600,00	1 509 700,00	0,00	7,00	2 119 307,00
<b>TERRAINS</b>					
Terrain parking	650 000,00	0,00	0,00	0,00	650 000,00
Terrain SPP	325 000,00	0,00	0,00	0,00	325 000,00
Terrain Bois-Gentil	0,00	300 000,00	0,00	0,00	300 000,00
Aménagement des pistes	921 300,00	0,00	0,00	0,00	921 300,00
Sous-total	1 896 300,00	300 000,00	0,00	0,00	2 196 300,00
<b>Sous-total des immeubles et terrains</b>	<b>2 505 900,00</b>	<b>1 809 700,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7,00</b>	<b>4 315 607,00</b>



**COMPTES DES IMMOBILISATIONS (suite)**

	Etat au 31.05.2020 en Fr.	Reprise 01.06.2020 en Fr.	Augmentation en Fr.	Amortissement en Fr.	Etat au 31.05.2021 en Fr.
<b>MATERIEL D'EXPLOITATION</b>					
Dameuses	0,00	222 800,00	72 000,00	0,00	294 800,00
Véhicules	0,00	40 100,00	13 927,58	0,00	54 027,58
Motoneiges	0,00	33 900,00	0,00	0,00	33 900,00
Matériel Teamaxess	105 000,00	78 200,00	0,00	0,00	183 200,00
Informatique et télécommunication	0,00	0,00	180 000,00	0,00	180 000,00
Citernes	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00
<b>Sous-total</b>	<b>105 000,00</b>	<b>375 001,00</b>	<b>265 927,58</b>	<b>0,00</b>	<b>745 928,58</b>
<b>MATERIEL D'EXPLOITATION EN LEASING</b>					
Véhicules	20 200,00	49 500,00	0,00	0,00	69 700,00
Motoneige	0,00	15 800,00	0,00	0,00	15 800,00
Dameuse d'occasion	0,00	0,00	74 000,00	0,00	74 000,00
Dameuses neuves	968 800,00	376 100,00	0,00	0,00	1 344 900,00
<b>Sous-total</b>	<b>989 000,00</b>	<b>441 400,00</b>	<b>74 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 504 400,00</b>
<b>Sous-total mat. d'exploitation</b>	<b>1 094 000,00</b>	<b>816 401,00</b>	<b>339 927,58</b>	<b>0,00</b>	<b>2 250 328,58</b>
<b>MATERIEL D'ENNEIGEMENT</b>					
Matériel pour enneigement	217 100,00	83 300,00	0,00	0,00	300 400,00
Canalisation Grand-Conche	1 594 700,00	0,00	0,00	0,00	1 594 700,00
Canalisation Mossettes	1 331 000,00	0,00	-195 035,60	0,00	1 135 964,40
Canalisation Naulaz	1 309 200,00	0,00	0,00	0,00	1 309 200,00
Canalisation Seumon	1 190 400,00	0,00	0,00	0,00	1 190 400,00
Pompage Naulaz	318 000,00	0,00	0,00	0,00	318 000,00
Pompage Seumon	197 700,00	0,00	0,00	0,00	197 700,00
Usine à neige	1 760 800,00	0,00	0,00	0,00	1 760 800,00
Retenue collinaire	3 292 300,00	0,00	246 204,65	0,00	3 538 504,65
Frais d'études	184 700,00	0,00	0,00	0,00	184 700,00
<b>Sous-total mat. d'enneigement</b>	<b>11 395 900,00</b>	<b>83 300,00</b>	<b>51 169,05</b>	<b>0,00</b>	<b>11 530 369,05</b>
<b>SUR VALEUR</b>					
Téléskis Chalet-Neuf Bellevue			500 000,00	0,00	500 000,00
<b>Sous-total sur valeur</b>	<b>0,00</b>		<b>500 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>500 000,00</b>
<b>ETUDES</b>					
Télesiège Foilleuse		330 785,80	35 313,00	0,00	366 098,80
Aménagement piste		50 000,00	43 247,77	0,00	93 247,77
<b>Sous-total études</b>	<b>0,00</b>	<b>380 785,80</b>	<b>78 560,77</b>	<b>0,00</b>	<b>459 346,57</b>
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS</b>	<b>27 790 300,00</b>	<b>4 368 191,80</b>	<b>1 198 443,89</b>	<b>23,00</b>	<b>33 356 958,69</b>

## ANNEXE

Les présents comptes annuels ont été établis conformément aux directives de la loi suisse, particulièrement les articles sur la comptabilité commerciale et la présentation des comptes du CO (Art. 957 à 962).

### Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition diminuée des amortissements nécessaires. Les amortissements sont calculés selon la méthode dégressive et/ou immédiate.

Compte tenu de la fusion et des changements de plan comptable et de principe de présentation, les informations de l'exercice précédent ont été adaptées en conséquence, sans impact sur le résultat et les fonds propres.

	<b>31.05.2021</b>		<b>31.05.2020</b>
--	-------------------	--	-------------------

Nous attestons que la moyenne annuelle des emplois à plein temps au sein de l'entreprise n'est pas supérieure à 250.

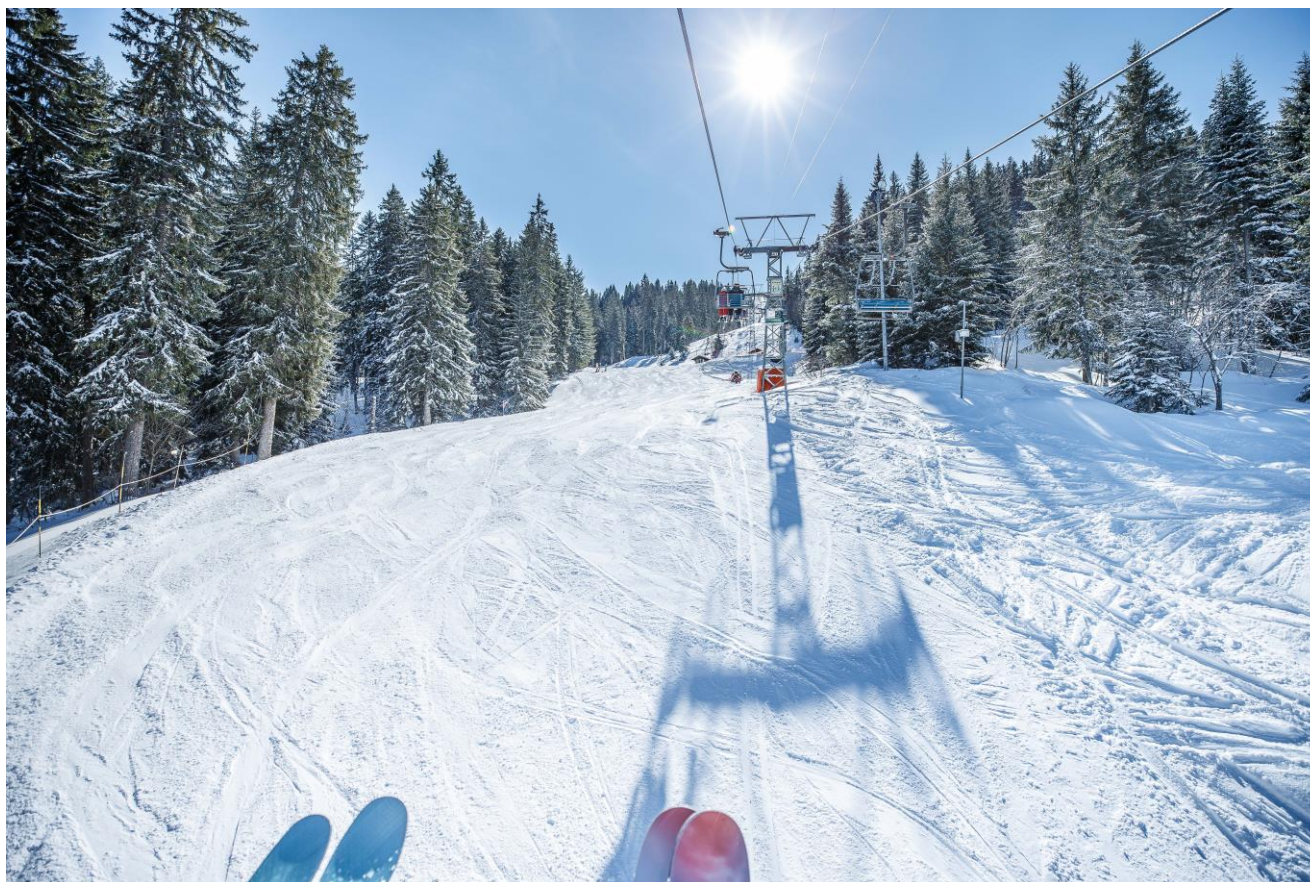
#### Participations importantes

Portes du Soleil Suisse SA, capital KCHF 2'796.6 participation 51 %	Fr.	0,00	Fr.	1 417 500,00
Champéry Tourisme, capital KCHF 100, participation 25 %	"	1,00	"	1,00
Bikepark Sarl en liquidation, capital KCHF 30 participation 100 %	"	0,00	"	1,00
<b>Propres parts du capital</b>	Fr.	<b>120 360,00</b>	Fr.	<b>252 500,00</b>
Actions en nombre au début de l'exercice		50 500		317
Achats en nombre au cours de l'exercice		39 200		39
Dédommagement actionnaires PDS-ch SA		-44 678		
Acquisitions en nombre à titre gratuit		0		149
Vente d'actions		-20 950		
Actions en nombre à la fin de l'exercice		24 072		505
<b>Valeurs résiduelles des contrats de leasing</b>		<b>au bilan</b>		<b>au bilan</b>
<b>Montant des sûretés constituées en faveur de tiers</b>				
Leasings	Fr.	3 289 686,49	Fr.	3 289 600,00
Chalet-Neuf Bellevue SA, TS Bochasses et Pointe de l'Au	"	1 800 000,00	"	1 800 000,00
Etat du Valais, garantie prêt NPR	"	4 000 000,00	"	4 000 000,00
Portes du Soleil Suisse SA, chalet Bois-Gentil	"	0,00	"	250 000,00
<b>Actifs mis en gage ou cédés pour garantir des engagements de la société, valeur comptable</b>	Fr.	<b>26 857 597,05</b>	Fr.	<b>23 406 700,00</b>
<b>Dissolution nette significative de réserves latentes</b>	Fr.	<b>2 052 600,00</b>	Fr.	<b>0,00</b>
<b>Explications relatives aux postes extraordinaires,</b>				
Dissolution provision perte pour échange d'actions	Fr.	0,00	Fr.	32 000,00
Vente d'actions RDDM amorties	"	0,00	"	4 000,00
Dissolution ACCMMTB	"	47 201,23	"	0,00
Don des commerçants à recevoir	"	57 000,00	"	0,00
Dissolutiton Bikepark Sarl en liquidation	"	29 312,89	"	
Dissolution divers paiements anticipés non réclamés	"	9 619,15	"	
<b>Les autres indications prévues par la loi</b>		<b>Néant</b>		<b>Néant</b>

## UTILISATION DU RESULTAT RESULTANT DU BILAN

La proposition suivante sera soumise à l'assemblée générale concernant l'utilisation du résultat résultant du bilan.

	<b>31.05.2021</b>	<b>31.05.2020</b>
1) Résultat reporté	Fr. 339,59	Fr. 568,44
2) Perte de fusion	" (76 463,48)	" 0,00
3) Résultat de l'exercice	" (271 620,36)	" 299 696,25
4) Attribution à la réserve spéciale	" 0,00	" (180 000,00)
5) Dividende 3 %	" 0,00	" (119 925,00)
<b><u>RESULTAT A REPORTER</u></b>	<b><u>Fr. (347 744,25)</u></b>	<b><u>Fr. 339,69</u></b>



## FLUX DE TRESORERIE

Liquidités au 31.05.2020	2'035'301.88
Liquidités au 31.05.2021	3'275'856.67
	<b>1'240'554.79</b>

Perte	-271'620.36
Variation de charges et produits non-monétaires	-64'456.27
Dissolution provisions	-150'000.00
Avances des clients	2'598'714.00
Autres variations du fonds de roulement	490'410.10
<b>Flux de trésorerie de l'opérationnel (A)</b>	<b>2'603'047.47</b>

	-
Investissements	1'088'694.00
Désinvestissements	400'000.00
<b>Flux de trésorerie de l'investissement (B)</b>	<b>-688'694.00</b>

Remboursements des dettes	-673'798.68
<b>Flux de trésorerie du financement (C)</b>	<b>-673'798.68</b>

<b>Variation de trésorerie A+B+C</b>	<b>1'240'554.79</b>
--------------------------------------	---------------------





**Rapport de l'organe de révision sur le contrôle restreint à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de Portes du Soleil Suisse SA, à Val d'illiez**

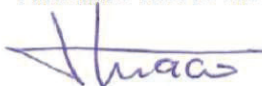
En notre qualité d'organe de révision, nous avons contrôlé les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) figurant aux pages 9 puis 11 à 16 du rapport de gestion de votre société pour l'exercice arrêté au 31 mai 2021.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au conseil d'administration alors que notre mission consiste à contrôler ces comptes. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément et d'indépendance.

Notre contrôle a été effectué selon la Norme suisse relative au contrôle restreint. Cette norme requiert de planifier et de réaliser le contrôle de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées. Un contrôle restreint englobe principalement des auditions, des opérations de contrôle analytiques ainsi que des vérifications détaillées appropriées des documents disponibles dans l'entreprise contrôlée. En revanche, des vérifications des flux d'exploitation et du système de contrôle interne ainsi que des auditions et d'autres opérations de contrôle destinées à détecter des fraudes ou d'autres violations de la loi ne font pas partie de ce contrôle.

Lors de notre contrôle, nous n'avons pas rencontré d'élément nous permettant de conclure que les comptes annuels ne sont pas conformes à la loi et aux statuts.

Fiduciaire FIDAG SA



Jean-Claude De Iaco  
Expert-réviseur agréé  
Réviseur responsable



Jean-Luc Wassmer  
Expert-réviseur agréé

Martigny, le 25 octobre 2021  
Exemplaire numérique

# PORTES DU SOLEIL SUISSE SA

Société anonyme au capital de Fr. 4'250'000.- divisé en 850'000 actions nominatives de Fr. 5.- de valeur nominale.

## ORGANES DE LA SOCIETE

### a) Conseil d'administration

- M. CABALLERO Enrique,  
Président
- M. DEFAGO Luc  
Vice-Président
- M. PARVEX Gérard,  
Secrétaire
- M. BUTTET Yannick,
- M. CLARET Joël

### b) Directoire

- M. CABALLERO Enrique, délégué  
du conseil d'administration
- M. DEFAGO Luc
- M. BERGERO Pascal

### c) Commission exploitation et pistes

- M. DEFAGO Luc, délégué  
du conseil d'administration
- M. BERGERO Pascal

### d) Commission marketing

- M. CABALLERO Enrique, délégué  
du conseil d'administration
- M. CLARET Joël
- M. BERGERO Pascal

### e) Commission des finances

- M. CLARET Joël, délégué du  
conseil d'administration
- M. CABALLERO Enrique
- M. PARVEX Gérard
- M. BERGERO Pascal

### f) Com. relations politiques et institutions

- M. BUTTET Yannick, délégué du  
conseil d'administration
- M. CABALLERO Enrique
- M. PARVEX Gérard
- M. BERGERO Pascal

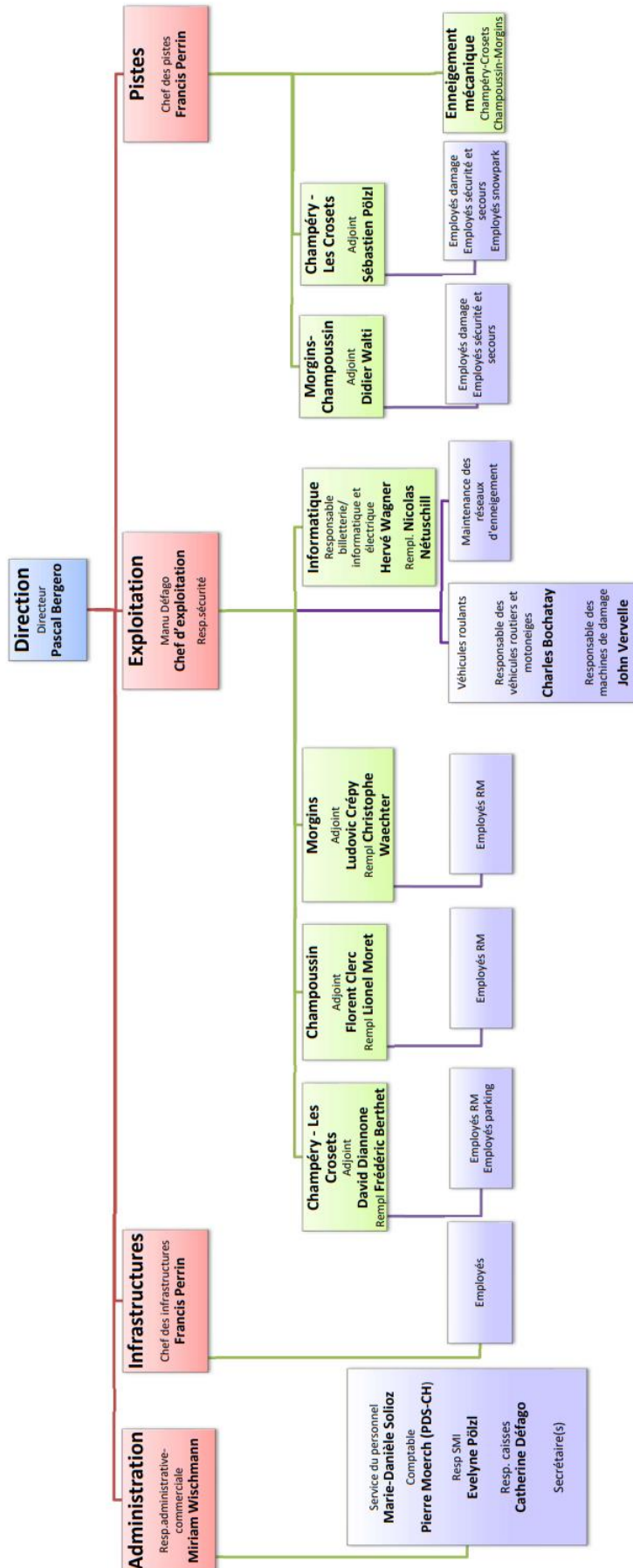
### g) Exploitation

- M. BERGERO Pascal  
directeur
- M. DEFAGO Emmanuel  
chef d'exploitation et chef technique
- M. PERRIN Francis  
chef des pistes

### h) Organe de révision

- Fiduciaire FIDAG SA









**Portes du Soleil**  
Champéry - Les Crosets  
Champoussin - Morgins



**L'accent suisse des Portes du Soleil**