

MESSAGE DES DIRIGEANTS

Jean-Pierre Morand
Président du Conseil

Christian Burrus
Vice-Président
Administrateur délégué

Eric Balet
Directeur Général

C'est un lieu commun de constater l'importance des conditions climatiques pour l'activité de notre société. Nous les souhaiterions certes moins capricieuses et changeantes qu'elles ne le furent durant la saison 2004/05 : des flocons quelque peu comptés sur le début de saison, un beau coeur d'hiver enneigé et froid, puis un mois d'avril rendu difficile par la brutale et finalement trompeuse promesse d'un printemps chaud et précoce, détournant un peu vite l'attention des pentes pourtant enneigées...

Face à ces conditions - que nous ne maîtrisons pas -, nous ne pouvons que nous efforcer d'agir sur les paramètres qui sont à notre mesure : assurer mécaniquement un enneigement minimum et nous montrer vigilants sur nos charges.

Sur le premier point, l'exercice passé aura surtout servi à mettre en évidence le niveau encore insuffisant de nos équipements d'enneigement et l'urgence de mettre rapidement en oeuvre le programme déjà décidé à cet effet. La leçon n'a pas été perdue et il faut compter comme un point positif la capacité de tirer parti des difficultés pour mieux et plus vite progresser ensuite.

L'évolution en matière de charges constitue un motif important de satisfaction. La nouvelle organisation des transports publics mais aussi une bonne maîtrise générale ont conduit à une baisse significative et durable de ces dernières, laquelle fait au passage mentir la fatalité d'une augmentation inévitable et dans le meilleur des cas, limitée.

En dépit d'un chiffre d'affaires de CHF 44,74 millions en retrait de 0,7 %, un résultat net courant équivalent à celui de l'exercice précédent a ainsi pu être atteint. Ce résultat se situe au niveau des meilleurs de la société hors l'année record 2002/03 particulièrement favorisée par les conditions climatiques. Complété par des produits exceptionnels liés notamment à une 1ère étape de la vente des terrains de Médran, le résultat net global se monte à CHF 4,4 millions, soit le 2ème plus élevé de l'histoire de la société.

L'exercice marque le début d'un nouveau cycle d'investissements importants. Construit durant l'exercice, le Combimix la Chaux-Express impressionne par sa technologie d'avant-garde et son confort.

Jouant pleinement son rôle pour le ski, il permet de transporter débutants et piétons au pied du Mont-Fort et au coeur du site extraordinaire de la Chaux, appelé à devenir un centre essentiel de notre domaine. Familles, aînés et amateurs de marche en montagne pourront apprécier une balade panoramique facile à 2'200m d'altitude. Pour les plus sportifs, la cabane Mont-Fort est désormais à portée de raquettes.

La Chaux-Express constitue le premier élément d'une optimisation profonde de notre réseau. D'ici à la fin de la décennie, moins d'installations, plus confortables, plus rapides et mieux placées desserviront et relieront efficacement les secteurs de Médran et Savoleyres. Sans parler du lien jeté de l'autre côté de la vallée qui fera demain de Bruson un prolongement intégré des 4 Vallées.

L'ouverture d'un nouveau restaurant, Le Chalet Carlsberg, apporte une variété que nos clients appellent de leurs voeux. Notre objectif est d'apporter une plus grande convivialité à notre domaine skiable. La prochaine étape sera le restaurant de la Chaux, à construire en collaboration avec la Bourgeoisie de Bagnes.

Grâce à de judicieuses améliorations, notre capacité et notre rapidité en matière d'enneigement mécanique ont doublé sur la partie déjà équipée du domaine. L'effort sera poursuivi.

La collaboration avec les 4 Vallées est désormais assise sur un accord définitif. Ce dernier est d'autant plus positif qu'il intervient au cours d'une année marquée par un très fort renouvellement des installations sur l'ensemble du Grand domaine.

La signature d'un accord relatif à la vente et à l'aménagement des terrains de Médran avec le groupe 3Rocs est sans conteste le fait le plus marquant de l'exercice. Au-delà de son importante signification financière, cet accord devrait assurer à terme un développement de lits touristiques actifs, essentiel pour notre société et la station de Verbier.

La conclusion aux côtés de la Commune de Bagnes d'un accord portant sur le développement de Bruson avec la société Intrawest ne lui cède pas en importance. Nous avons la chance de pouvoir mener ce projet de portée régionale de manière cohérente avec un partenaire d'une exceptionnelle qualité.

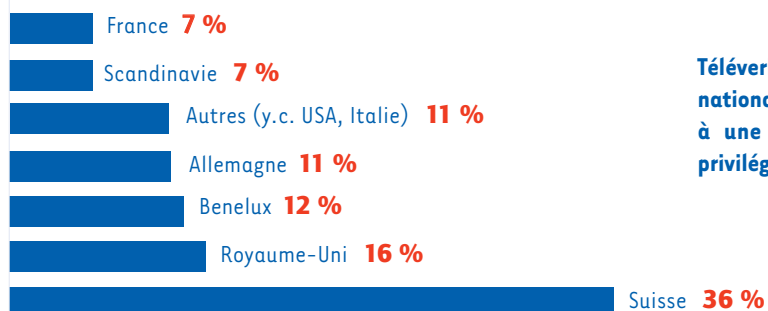
Des réalisations d'une telle ampleur ne se feront pas sans susciter quelques émotions et oppositions. Au bout du compte, leur qualité et leur cohérence s'imposeront et fourniront les bases du développement de notre société et de l'ensemble du Val de Bagnes.

L'exercice a été particulièrement riche en développements. Votre société avance et avance vite, sous l'impulsion d'une direction qui, avec le plein appui du Conseil d'administration, prend résolument ses marques. Même si chaque exercice ne pourra bien entendu apporter autant de nouveautés, nous nous efforcerons de préserver ce dynamisme et cette volonté d'aller de l'avant qui ont marqué l'année 2004/05.

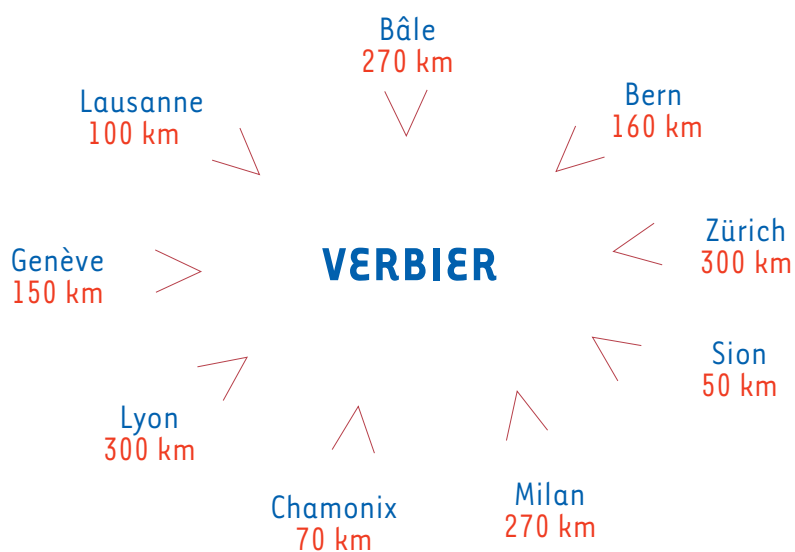
FICHE D'IDENTITE

| | |
|--|---------|
| Chiffre d'affaires 2004/2005 (en millions d'euros) | 29,0 |
| Cash flow (en millions d'euros) | 9,7 |
| Résultat net 2004/2005 (en millions d'euros) | 2,9 |
| Remontées mécaniques (sans les lifts pour débutants) | 37 |
| Débit horaire | 43 735 |
| Surface de pistes balisées (ha) | 1 160 |
| Longueur de pistes (km) | 188 |
| Domaine des 4 Vallées (pistes en km) | 400 |
| Dénivelée offerte (m) | 2 203 |
| Journées skieurs | 940 000 |
| Nombre de lits station | 25 000 |

REPARTITION DE LA CLIENTELE



Téléverbier attire une clientèle nationale et internationale grâce à une situation géographique privilégiée et un accès aisé.



TELEVERBIER

Téléverbier S.A. est la première société de Remontées Mécaniques en Suisse romande. Opérant sur les domaines skiabiles de Verbier, la Tzoumaz, Bruson et du Mont-Fort, Téléverbier est reliée au domaine des 4 Vallées, qui comprend également les stations de Nendaz, Veysonnaz et Thyon. Société indépendante et privée dès son origine, Téléverbier est la plus importante entreprise de sa région. N'ayant jamais fait appel à des financements publics, elle est l'une des rares sociétés du secteur à avoir maintenu tout au long de son existence plus que cinquantenaire une situation financière solide.

Le nouveau Combimix La Chaux-Express : une installation digne du 3e millénaire !

UN DOMAINE SKIABLE EXCEPTIONNEL ET ACCESSIBLE

Les 37 installations de Téléverbier transportent skieurs, snowboarders et piétons de la gare routière et ferroviaire du Châble, à 800 m d'altitude, au sommet du Mont-Fort, à plus de 3'300m d'altitude.

Le domaine skiable propre de Téléverbier couvre 188 km de pistes. Son altitude et son exposition permettent d'offrir aux amateurs de glisse de tous niveaux des possibilités de ski de mi-novembre à fin avril. Si Verbier se veut une station "Grand-Sport", particulièrement attractive pour les skieurs et snowboarders chevronnés, elle offre aussi des infrastructures particulièrement bien étudiées aux familles et aux débutants, spécialement sur le secteur de la Chaux. Le bon niveau de l'équipement, la qualité et la diversité de ses pentes en font l'un des domaines leaders en Europe.

L'accès direct aux pistes des autres sociétés partenaires du domaine des 4 Vallées offre aux clients de Téléverbier l'un des plus vastes domaines skiabiles du continent avec ses 100 installations et ses 400 km de pistes balisées.

Très prisées par une clientèle internationale, les pistes de Verbier sont situées à moins de deux heures de l'aéroport international de Genève-Cointrin. Les routes qui y mènent sont larges et dégagées. De plus, la liaison avec le train est directe depuis la gare ferroviaire du Châble.








UNE POLITIQUE D'INVESTISSEMENT ACTIVE ET COHERENTE

La gestion d'un domaine skiable appelle des investissements lourds et réguliers. Seules en effet des installations performantes, confortables et régulièrement renouvelées permettent de maintenir un haut degré de satisfaction auprès de la clientèle.

Téléverbier a établi un plan directeur du domaine skiable et des installations à quinze ans, actuellement en cours d'examen par les autorités compétentes. Ce dernier prévoit une restructuration en profondeur, basée notamment sur une optimisation des débits et une amélioration du confort des installations et une répartition harmonieuse des skieurs sur le domaine skiable.

Le présent exercice a coïncidé avec la construction de la première installation conçue selon cette stratégie : un combimix baptisé "La Chaux Express", reliant les Ruinettes au secteur de la Chaux, via le col de Fontanet. La complexité de cette installation d'un nouveau genre - combinant sièges et cabines sous un même câble, avec double gare intermédiaire - en fait une première mondiale. Cette construction a permis de supprimer trois télésièges 2 places à pinces fixes. La construction de quatre autres installations majeures est

Evolution des investissements (en MCHF)

| | | |
|-----------|---|----------------------|
| 2004/2005 |  | 15,0 (9,7 M€) |
| 2003/2004 |  | 5,8 (3,8 M€) |
| 2002/2003 |  | 8,2 (5,3 M€) |
| 2001/2002 |  | 14,2 (9,7 M€) |
| 2000/2001 |  | 19,7 (13 M€) |
| 1999/2000 |  | 6,7 (4,4 M€) |
| 1998/1999 |  | 9,1 (5,8 M€) |

programmée ces cinq prochaines années, qui devraient améliorer les connections entre nos trois domaines skiables de base, et améliorer ainsi notre offre de manière notable.

De manière à optimiser également les pistes, un vaste projet d'enneigement mécanique sera mené en parallèle, qui devrait doter Verbier d'un réseau conséquent de pistes mécaniquement enneigées à court/moyen terme. Une première étape a été menée durant cet exercice, avec le renforcement de la néviculture sur le secteur Verbier.

La variété et la qualité de la restauration d'altitude sont également l'objet des préoccupations de la Société. Un nouveau restaurant - Le Chalet Carlsberg - a ainsi été construit au beau milieu des pistes, destiné à améliorer l'offre et l'animation du domaine skiable.

Principaux investissements réalisés sur l'exercice

- Construction du Combimix "La Chaux Express" Ruinettes-La Chaux
- Optimisation de l'enneigement mécanique sur le secteur Verbier
- Construction du Chalet Carlsberg, restaurant d'altitude avec service
- Acquisition de terrains dans les Mayens-de-Bruson
- Acquisition de dameuses et véhicules d'exploitation

Le nouveau Chalet Carlsberg, au coeur des pistes

UNE PARTICIPATION ACTIVE À LA NOTORIÉTÉ INTERNATIONALE DE VERBIER

La renommée internationale de Verbier n'est pas seulement due à la qualité de son offre globale, mais également en grande partie à la qualité et à la variété de sa politique événementielle à laquelle Téléverbier participe fortement. Notre société a ainsi soutenu depuis le début l'O'Neill Xtreme by Swatch, l'événement de snowboard le plus médiatisé au monde après les épreuves des Jeux Olympiques.

Notre société est elle-même organisatrice ou co-organisatrice de manifestations importantes sur son domaine skiable. C'est le cas de l'Ultime Session, qui célébrera en 2006 pour la 4e fois la fin de saison à Verbier, et du Verbier High Five by Carlsberg, un événement de ski et snowboard bâti sur le principe d'un ProAm. Cet événement permet aux clients de Téléverbier de côtoyer des célébrités sportives telles Luc Alphand, Bruno Kernen ou Kalle Pallender.

Qualification Rookies Team

Outre son partenaire principal Carlsberg, qui véhicule le nom de Verbier dans toute l'Europe grâce à de nombreuses promotions, Téléverbier entretient d'étroites relations avec d'autres sociétés choisies pour leur professionnalisme et leur leadership. Parmi celles-ci, la firme Swatch occupe une place particulière sur Verbier. En 2005, Swatch a réalisé une deuxième série spéciale de montres-skipass Verbier Snowexpress, dont le design résulte d'un concours d'idées ouvert au public de notre société.

Quelques "Events" 2006

- 18-24 février : **Verbier Ride, manche du World Tour Freeride IFSA (new)**
- 17-19 mars : **O'Neill Xtreme by Swatch, freeride avec le gratin mondial**
- 1 avril : **Verbier High Five by Carlsberg, compétition multiglisse open**
- 9-17 avril : **XSpeed Ski by Tag Heuer, Finale de la Coupe du Monde de Kilomètre Lancé**
- 27-29 avril : **Patrouille des Glaciers Zermatt-Verbier**
- 29-30 avril : **Ultime Session + XSpeed Ski by Tag Heuer, Kilomètre Lancé populaire**
- 6 août : **Open Golf Téléverbier**

NOS PRINCIPAUX PARTENAIRES

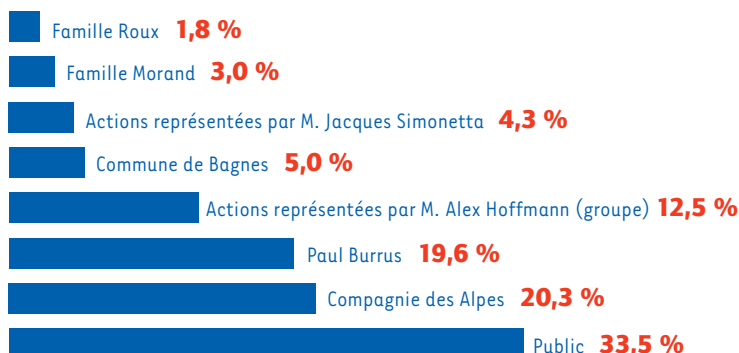
UN ACTIONNARIAT STABLE ET INDEPENDANT

Depuis l'entrée en bourse de la Société, l'actionnariat de Téléverbier est demeuré stable. La CDA possède 20,3% du capital et le principal actionnaire privé, M. Paul Burrus, a maintenu sa part à 19,6%.

Le groupe d'hôtes de la station, représenté par M. Alex Hoffmann, en détient toujours 12,5%, alors que la Commune de Bagnes est présente dans le capital à hauteur de 5%.

Les actionnaires historiques de la Société continuent à détenir une part significative du capital.

Répartition du capital



UN CONSEIL D'ADMINISTRATION REPRESENTATIF

Le Conseil d'administration, inchangé par rapport à l'an dernier, compte 12 membres représentant les principaux actionnaires et acteurs régionaux.

Le Bureau du Conseil comprend le Président, M. Jean-Pierre Morand, le Vice-Président et Administrateur délégué, M. Christian Burrus, ainsi que MM. Alex Hoffmann et Paul von Krause (CDA).

Par ordre d'entrée au Conseil, les membres du Conseil d'administration sont les suivants :

| | | |
|---------------------------|---|------|
| Philippe Roux | | 1989 |
| Jean-Pierre Morand | Président | 1992 |
| Jean-Pierre Carron | | 1993 |
| Christian Burrus | Vice-Président, Administrateur délégué | 2000 |
| Alex Hoffmann | membre du bureau | 2000 |
| Angelín Luisier | | 2000 |
| Guy Vaudan | | 2000 |
| Frédéric Véron | | 2000 |
| Gérard Michellod | | 2000 |
| Klaus Jenny | | 2001 |
| Paul Von Krause | membre du bureau | 2003 |
| Jacques Simonetta | | 2004 |

COMBIMIX "LA CHAUX EXPRESS", L'INSTALLATION DU 3^E MILLÉNAIRE

D'un coût de 13,8 millions de francs suisse (9 millions €), la nouvelle installation reliant les Ruinettes à la Chaux, via le col de Fontanet, marque d'une pierre blanche le renouveau des engins de transport de notre domaine skiable. Réalisée par la firme Leitner, la construction a été menée à bien en à peine 6 mois.

Pourquoi une telle installation, alliant sous un même câble alternativement trois sièges 6 places puis une cabine 8 places ?

- Pour répondre simultanément à plusieurs besoins :
 - le transport des skieurs skis aux pieds à partir de gares de départ sises au beau milieu du domaine skiable;
 - l'acheminement de débutants vers le secteur de la Chaux, dont les pistes faciles sont particulièrement adaptées à ce type de clientèle;
 - l'acheminement de piétons été comme hiver vers les installations menant au Mont-Fort.

La construction de trois gares sur deux versants de montagne a requis les services de plusieurs entreprises performantes, qui ont réussi de véritables prouesses techniques pour mener à bien ce défi. Parmi les quelques caractéristiques et spécificités de cette première mondiale, citons les éléments suivants :

- Gare des Ruinettes implantée sur la toiture du Funitel, avec accès par escalator et ascenseur.
- Double gare intermédiaire avec un angle, ce qui a nécessité un cheminement détourné pour permettre la sortie des skieurs acheminés en télésiège.
- Garage à cabines respectueux de l'architecture locale (alpage).

UNE CONSTRUCTION SPECTACULAIRE ET COMPLEXE

Caractéristiques de l'installation

| | |
|---|-------------------------------|
| Altitude station aval Ruinettes : | 2'206m |
| Altitude station intermédiaire (Fontanet) : | 2'470m |
| Altitude aval La Chaux : | 2'265m |
| Longueur d'installation : | 1'826m |
| Débit pers./heure : | 2x 1'950 |
| Vitesse : | 5m/sec. |
| Nombre de véhicules : | 60 sièges + 20 cabines |
| Nombre de passagers par siège : | 6 pers. |
| Nombre de passagers par cabine : | 8 pers. |
| Nombre de gares : | 2 simples + 1 double |
| Nombre de pylônes : | 18 |
| Nombre de poulies : | 328 |

Les Ruinettes, août 2005

La Chaux, août 2005

Fontanet, septembre 2005

Gare de La Chaux, novembre 2005

CREATION DE LA SOCIETE VERBIER SPORT+ SA

Verbier Sport+ SA est une émanation commune de Téléverbier SA et des partenaires de la Maison du Sport (Ecole suisse de ski (ESS), Bureau des Guides, Swiss Snowboard School et Club de Parapente). Cette société de services est dotée d'un capital de CHF 200'000.- dont Téléverbier détient le 50% avec voix prépondérante au Conseil d'administration.

Cette nouvelle entité a pour but de mettre en synergie les activités commerciales et marketing de l'ensemble des sociétés-partenaires, de manière à réduire les coûts d'une part, à mieux répondre aux demandes de la clientèle d'autre part, grâce à la création de produits "packagés". Elle est active depuis le début de l'hiver 2005-2006.

L'hélicoptère de type "Kamov" à double jeu de pales

Sommaire

[Renseignements de caractère général concernant Téléverbier SA](#) p 11

[Renseignements concernant l'activité de la société](#) p 17

[Comptes consolidés au 31/10/05](#) p 21

Renseignements de caractère général concernant Téléverbier SA

1. Renseignements concernant la société

1.1. Dénomination sociale (article 3 des statuts)

Téléverbier SA.

1.2. Date de création

Téléverbier SA a été constituée le 2 mai 1950.

1.3. Siège social (article 2 des statuts)

1936 Verbier, Commune de Bagnes, Valais, Suisse.

1.4. Durée de vie (article 4 des statuts)

La durée de vie de la société est indéterminée.

1.5. Forme juridique (article 1 des statuts)

Société anonyme de droit suisse.

1.6. Législation

La société est une société de droit suisse régie par ses statuts et par le titre 26^{ème} du Code des Obligations.

Depuis que la société est cotée sur le Second Marché d'Euronext Paris, certaines dispositions du droit boursier français lui sont applicables. Ainsi les dispositions concernant les émetteurs étrangers prévues par l'article 36 du règlement COB n° 98-01 relatif à l'information à diffuser lors de l'admission aux négociations sur un marché réglementé d'instruments financiers, le règlement COB n° 98-07 relatif à l'obligation d'information du public, les dispositions générales du chapitre 1 du règlement COB n° 98-03 relatif à l'établissement des cours, le règlement COB n° 90-08 relatif à l'utilisation d'une information privilégiée, ainsi que, en cas de demande d'admission d'actions nouvelles, le règlement COB n° 98-01 relatif à l'information à diffuser lors de l'émission d'instruments financiers dont l'admission aux négociations sur un marché réglementé est demandée. Par ailleurs, le règlement général du Conseil des Marchés Financiers est généralement applicable, à l'exception du titre 5 relatif aux offres publiques d'achat.

D'autres dispositions du droit boursier français ne seront pas applicables à la société. Ainsi, le règlement COB n° 88-02 relatif aux franchissements de seuil, le chapitre 2 du règlement COB n° 98-03 relatif aux interventions des sociétés sur leurs propres titres, les dispositions concernant les offres publiques d'achat contenues dans la loi n° 96-597 du 2 juillet 1996, dans le règlement COB n° 89-03 et dans le titre 5 du règlement général du CMF, ne seront pas applicables.

1.7. Exercice social (article 29 des statuts)

L'année sociale commence le premier novembre et finit le trente et un octobre de chaque année.

Les résultats publiés par la société correspondent ainsi à une saison d'hiver complète.

1.8. Objet social (article 3 des statuts)

La société a pour but :

La création et l'exploitation de toutes entreprises commerciales, industrielles ou autres en rapport avec le développement économique et touristique du District de l'Entremont, en particulier, et du Valais, en général, ainsi que la construction et l'exploitation de toutes entreprises de transport de personnes et de choses par câbles ou autres.

Elle a pour objet tous travaux pour elle-même ou pour autrui en relation avec son but social. Elle peut notamment participer à tous commerces ou entreprises, acquérir des terrains, reprendre et créer des entreprises ou commerces analogues, semblables ou

similaires et se charger également de toutes les fonctions qui sont en relation avec son but social. Elle peut construire et exploiter tous moyens de transport de personnes et de choses par câble ou autres, promouvoir la création de stations touristiques et entreprendre ou participer à toute étude en relation avec son but social.

La société peut effectuer toutes opérations financières, commerciales en rapport direct ou indirect avec le but, notamment acquérir ou vendre des immeubles.

1.9. Registre du Commerce et des Sociétés

La société est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Saint Maurice, Canton du Valais (Suisse) sous le numéro 34 / 241.

1.10. Code d'activité

Code d'activité : 602 C.

1.11. Fixation, affectation et répartition des bénéfices (article 32 et 32 bis des statuts)

Le paiement du dividende a lieu à l'époque fixée par le Conseil d'Administration.

Le dividende ne peut être fixé qu'après que les affectations aux réserves légales et statutaires ont été opérées conformément à la loi et aux statuts.

Des dividendes ne peuvent être prélevés que sur le bénéfice résultant du bilan et sur les réserves constituées à cet effet.

Tout dividende qui n'a pas été réclamé dans les cinq ans depuis son exigibilité est prescrit de plein droit au profit de la société.

1.12. Assemblées générales (article 8 à 18 des statuts)

L'Assemblée Générale des actionnaires a le droit inaliénable :

- d'adopter et modifier les statuts sous réserve des compétences attribuées par la loi au Conseil d'Administration ;
- de nommer les membres du Conseil d'Administration et de l'organe de révision ;
- d'approuver les comptes annuels, le rapport annuel et les comptes du groupe ;
- de donner décharge aux membres du Conseil d'Administration ;
- de prendre toutes les décisions qui lui seront réservées par la loi ou les statuts.

L'Assemblée Générale peut en outre révoquer les membres du Conseil d'Administration et les réviseurs.

L'Assemblée Générale Ordinaire se réunit chaque année dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice.

Une Assemblée Générale des actionnaires peut être réunie extraordinairement, aussi souvent qu'il est nécessaire, notamment dans les cas prévus par la loi.

L'Assemblée Générale est convoquée par le Conseil d'Administration et, au besoin, par les réviseurs, les liquidateurs ou les représentants des obligataires.

Un ou plusieurs actionnaires, représentant ensemble le dix pour cent au moins du capital-actions, peuvent requérir la convocation de l'Assemblée Générale ou l'inscription à l'ordre du jour (699 al.3 CO).

Si le Conseil d'Administration ne donne pas suite à cette requête dans un délai convenable, la convocation est ordonnée par le juge à la demande des requérants (699 al. 4 CO).

La convocation et l'inscription à l'ordre du jour doivent être requises par écrit en indiquant les objets de discussion et les propositions.

Des actionnaires représentant des actions totalisant une valeur nominale de CHF 1 000 000 peuvent requérir l'inscription d'un objet à l'ordre du jour (699 al. 3 CO).

1.13. Convocation aux Assemblées Générales (article 12 des statuts)

L'Assemblée Générale est convoquée vingt jours au moins avant la date de sa réunion, par une seule insertion dans "la Feuille Officielle Suisse du Commerce" et dans "le Bulletin Officiel du Canton du Valais" et dans les organes désignés par le Conseil d'Administration en accord avec les prescriptions en vigueur dans la ou les bourses sur lesquelles les actions de la société sont négociées.

Sont mentionnés dans la convocation, les objets portés à l'ordre du jour, ainsi que les propositions du Conseil d'Administration ou des actionnaires qui ont demandé la convocation de l'assemblée ou l'inscription d'un objet à l'ordre du jour.

Le rapport de gestion et le rapport de révision sont mis à la disposition des actionnaires, au siège de la société et des succursales s'il en existe, vingt jours au plus tard avant l'Assemblée Générale. Le Conseil d'Administration prend en outre les mesures qui s'imposent pour informer les actionnaires en accord avec les prescriptions en vigueur dans la ou les bourses sur lesquelles les actions sont négociées.

Chaque actionnaire peut exiger qu'un exemplaire de ces documents lui soit délivré dans les meilleurs délais.

Tout actionnaire peut encore, dans l'année qui suit l'Assemblée Générale, se faire délivrer par la société le rapport de gestion approuvé par l'assemblée ainsi que le rapport de révision.

Aucune décision ne peut être prise sur des objets qui n'ont pas été ainsi portés à l'ordre du jour, sauf sur les propositions de convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire ou d'instituer un contrôle spécial.

Il n'est pas nécessaire d'annoncer à l'avance les propositions entrant dans le cadre des objets portés à l'ordre du jour ni les délibérations qui ne doivent pas être suivies d'un vote (700 al. 4 CO).

1.14. Droits de vote (article 16 des statuts)

Les actionnaires exercent leur droit de vote à l'Assemblée Générale, proportionnellement à la valeur nominale de toutes les actions qui leur appartiennent.

Chaque actionnaire a droit à une voix au moins, même s'il ne possède qu'une action.

1.15. Franchissements de seuil (article 7 bis et 7 ter)

Toute personne qui, elle-même ou de concert avec des tiers, acquiert ou aliène directement ou indirectement des actions de la société pour son propre compte et dont la participation, à la suite de cette opération, atteint, dépasse ou descend en dessous des seuils des 5, 10, 20, 33 1/3, 50 ou 66 2/3 pour cent des droits de vote qui peuvent être exercés, doit en informer avant l'échéance d'un délai de 15 jours le Conseil d'Administration et la ou les bourses sur lesquelles les actions sont traitées.

En cas de violation de cette obligation d'information, les actions qui excèdent le seuil de franchissement qui aurait dû donner lieu à l'information requise ci-dessus sont privées du droit de vote qui leur est attaché tant que la situation n'est pas régularisée. La privation de droit de vote prévue par le présent article prendra fin après l'écoulement d'un délai de deux ans à compter du jour où la situation a été régularisée.

Toute personne qui, elle-même ou de concert avec des tiers, acquiert des actions de la société pour son propre compte et dont la participation à la suite de cette opération atteint ou dépasse le 33 1/3 pour cent des droits de vote, doit présenter une offre portant sur tous les titres cotés de la société à un prix qui ne peut être inférieur de plus de 25 % au prix le plus élevé payé par l'offrant pour des titres de la société dans les 12 derniers mois. Cette obligation ne s'applique pas si un autre actionnaire ou groupe d'actionnaires détient déjà la majorité du capital.

1.16. Consultation des documents sociaux

Les statuts, procès-verbaux et autres documents sociaux peuvent être consultés au siège social de la société.

2. Renseignements concernant le capital social

2.1. Capital social

Le capital social s'élève à 21 000 000 CHF divisé en 1 400 000 actions de 15 CHF nominal chacune, toutes de même catégorie. Les actions sont au porteur.

Le droit suisse ne prévoit pas de procédure d'identification des titres au porteur.

2.2. Répartition du capital social et des droits de vote en % (Tel que connu par la société le 31.01.2006)

| Actionnaires | Nombre | % capital | % droits de vote |
|---|------------------|-----------------|------------------|
| Compagnie des Alpes | 284 200 | 20,3 % | 20,3 % |
| Paul Burrus | 274 400 | 19,6 % | 19,6 % |
| Actions représentées par Alex Hoffmann (groupe) | 175 000 | 12,5 % | 12,5 % |
| Actions représentées par Jacques Simonetta | 60 200 | 4,3 % | 4,3 % |
| Commune de Bagnes | 70 000 | 5,0 % | 5,0 % |
| Famille Morand | 42 000 | 3,0 % | 3,0 % |
| Famille Roux | 25 200 | 1,8 % | 1,8 % |
| Public | 469 000 | 33,5 % | 33,5 % |
| Total | 1 400 000 | 100,00 % | 100,00 % |

2.3. Capital potentiel

Néant.

2.4. Pacte d'actionnaires

Néant.

2.5. Nantissement sur actions de la société et ses filiales

Néant.

2.6. Dividendes

| (en francs suisses) | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---------------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Dividende net | 455 000 | 682 500 | 716 625 | 682 500 | 955 500 | 1 092 000 | 1 001 000 |
| Avoir fiscal | 245 000 | 367 500 | 385 875 | 367 500 | 514 500 | 588 000 | 539 000 |
| Total | 700 000 | 1 050 000 | 1 102 500 | 1 050 000 | 1 470 000 | 1 680 000 | 1 540 000 |
| Nombre d'actions | 1 400 000 | 1 400 000 | 1 400 000 | 1 400 000 | 1 400 000 | 1 400 000 | 1 400 000 |
| Par action | 0,50 | 0,75 | 0,7875 | 0,75 | 1,05 | 1,20 | 1,10 |

Téléverbier SA mandate chaque année (lorsqu'elle verse un dividende) un établissement bancaire pour effectuer le paiement du dividende contre remise du coupon. Les dividendes non versés au bout de 5 ans sont prescrits au profit de la société.

Le dividende qui aura été fixé par l'Assemblée Générale, sera payable auprès de la Banque Cantonale du Valais, société anonyme de siège social à 1950 Sion, dès le mercredi 5 avril 2006. Pour les actionnaires qui détiendraient les titres physiquement, le dividende est payable contre remise du coupon N° 7, auprès de la Banque Cantonale du Valais, dès le mercredi 5 avril 2006.

3. Place de cotation

La cotation du titre Téléverbier s'effectue sur le Marché d'Euronext.

Code ISIN : CH0008175645

4. Evolution du cours de Bourse



Capitalisation boursière au 31.10. : 53.9 M€

Nombre de titres : 1 400 000

+ haut 2005 : 46.4 €

+ bas 2005 : 35.0 €

ISIN : CH0008175645

Principaux ratios boursiers

| | 2005 | 2004 |
|---------------------------|-------|-------|
| Cours moyen (€) | 37,45 | 26,75 |
| Cours moyen (CHF) | 57,84 | 41,70 |
| Résultat par action (CHF) | 3,16 | 6,16 |
| PER | 18,30 | 6,80 |

5. Renseignements généraux sur les valeurs mobilières admises

5.1. Droits attachés aux actions

Toutes les actions sont de même catégorie et confèrent les mêmes droits, tant dans la répartition des bénéfices que du boni éventuel de liquidation.

• Droits de vote

Les actionnaires exercent leur droit de vote à l'Assemblée Générale, proportionnellement à la valeur nominale de toutes les actions qui leur appartiennent.

Chaque actionnaire a droit à une voix au moins, même s'il ne possède qu'une action.

La société n'envisage pas de mettre en place un droit de vote double.

Un actionnaire peut faire représenter ses actions par un tiers, actionnaire ou non.

Si la société propose aux actionnaires de les faire représenter à une Assemblée Générale par un membre de ses organes ou par une autre personne dépendant d'elle, elle doit aussi leur proposer la désignation d'une personne indépendante que les actionnaires peuvent charger de les représenter.

Les organes, les représentants indépendants et les représentants dépositaires doivent communiquer à la société le nombre, l'espèce, la valeur nominale et les catégories des actions qu'ils représentent.

5.2. Négociabilité des actions

Toutes les actions sont librement négociables.

Il n'y a pas de restriction en droit suisse ou dans les statuts de la société relative à la détention d'actions et à l'exercice des droits de vote correspondant pour un non résident.

5.3. Actions

Les actions sont au porteur.

Les actions seront admises aux opérations d'Euroclear et de la SEGA SA.

5.4. Régime fiscal des actions

Les dividendes payés par la société sont soumis à l'impôt suisse anticipé de 35 %. Cet impôt est récupérable pour les personnes physiques ou morales résidentes fiscales suisses.

Pour les résidents fiscaux étrangers, la récupération intervient, le cas échéant, selon les dispositions des accords de double imposition applicable.

Pour les résidents fiscaux français, une présentation du régime fiscal figure ci-dessous à titre d'information.

Elle présente nécessairement un caractère sommaire. Dans certains cas particuliers, des règles différentes de celles exposées ci-après peuvent s'appliquer. Les actionnaires sont invités à se rapprocher d'un conseil fiscal pour déterminer avec lui les règles qui leurs seront applicables.

a) Personnes physiques

En application de l'article 11-2 b de la convention franco-suisse, le prélèvement anticipé suisse est réduit à 5 % du montant brut encaissé et ouvre droit à un crédit d'impôt égal à 5/95 (soit 5,30 % en pourcentage arrondi) du dividende net perçu.

La réduction de l'impôt anticipé suisse est toujours opérée par voie de remboursement. Ce remboursement s'élève à 30 % du montant brut du dividende sous réserve de fournir à l'administration fiscale suisse le formulaire désigné par le sigle "Form 83" dûment visé par les autorités fiscales françaises.

Le montant brut des dividendes Télévrier SA versé à des actionnaires français est soumis à l'impôt sur le revenu en France dans la catégorie des revenus de capitaux mobiliers. Ces dividendes ne bénéficient pas de l'abattement annuel (de 8 000 FRF par contribuable ou 16 000 FRF par couple marié) réservé aux dividendes d'actions françaises.

b) Personnes morales

Les dividendes de source suisse versés à des personnes morales résidentes fiscales françaises sont soumis à l'impôt anticipé suisse de 35 %.

Toutefois, en application de l'article 11-2 de la convention franco-suisse, le prélèvement anticipé suisse est réduit :

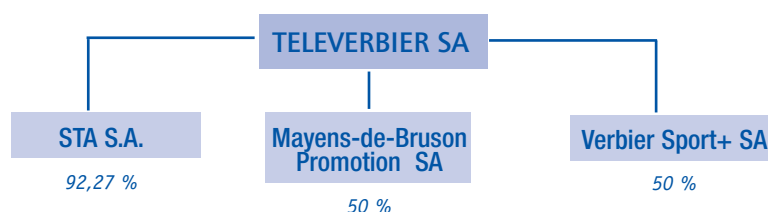
- à 5 % du montant brut, ou :
- à 15 % dans le cas exceptionnel où les trois conditions suivantes sont simultanément réunies :
 - (I) le bénéficiaire est une société qui, résidente d'un des deux États contractants, dispose directement, au moment de la distribution, d'au moins 20 % du capital de la société distributrice ;
 - (II) le bénéficiaire se trouve placé sous la dépendance directe ou indirecte de personnes qui ne sont pas résidents de cet État ;
 - (III) aucune des deux sociétés concernées, c'est à dire la société distributrice aussi bien que la société participante bénéficiaire des dividendes, n'a son capital représenté par des actions cotées en bourse ou traitées sur le marché hors cote.

Ce prélèvement ouvre droit à un crédit d'impôt égal à 5/95 (soit 5,30 % en pourcentage arrondi) du dividende net perçu dans le premier cas et à un crédit d'impôt égal à 15/85 (soit 17,65 %) du dividende net perçu dans la deuxième hypothèse.

La réduction de l'impôt anticipé suisse est toujours opérée par voie de remboursement. Ce remboursement s'élève à 30 % (ou 20 % dans la deuxième hypothèse) du montant brut du dividende sous réserve de fournir à l'administration fiscale suisse le formulaire désigné par le sigle "Form 83" dûment signé, visé par les autorités fiscales françaises.

Renseignements concernant l'activité de la société

1. Organigramme juridique de Téléverbier SA au 31/10/05



Les autres actionnaires de la filiale sont des sociétés de remontées mécaniques du canton du Valais qui sont intéressées par les activités de STA.

2. Chiffres clés

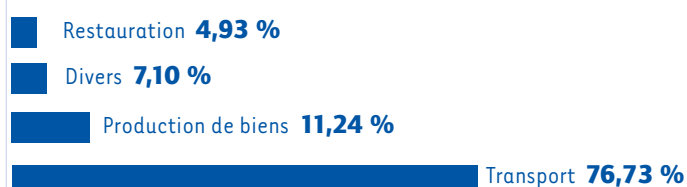
| Rubriques | 31/10/02 | | 31/10/03 | | 31/10/04 | | 31/10/05 | |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | en MCHF | en M€ | en MCHF | en M€ | en MCHF | en M€ | en MCHF | en M€ |
| Chiffre d'affaires | 42,2 | 28,8 | 46,9 | 31,7 | 45,0 | 28,9 | 44,7 | 29,0 |
| Résultat d'exploitation | 4,9 | 3,3 | 6,7 | 4,5 | 6,0 | 3,8 | 5,9 | 3,8 |
| Résultat courant | 3,0 | 2,0 | 4,9 | 3,3 | 4,6 | 2,9 | 4,7 | 3,1 |
| Résultat net part du Groupe | 2,6 | 1,8 | 4,1 | 2,8 | 8,6 | 5,5 | 4,4 | 2,9 |
| Capital | 21,0 | 13,1 | 21,0 | 13,6 | 21,0 | 13,7 | 21,0 | 13,7 |
| Capitaux propres | 56,3 | 38,5 | 59,4 | 38,4 | 66,5 | 43,5 | 69,3 | 44,9 |
| Dettes financières | 55,4 | 37,8 | 51,0 | 32,9 | 37,2 | 24,3 | 41,2 | 26,7 |
| Immobilisations nettes | 112,1 | 76,5 | 116,8 | 75,5 | 113,4 | 74,1 | 118,0 | 76,4 |
| Total du bilan | 127,5 | 87,0 | 126,4 | 81,7 | 123,6 | 80,8 | 130,2 | 84,3 |
| Dividende | 1,1 | 0,7 | 1,0 | 0,7 | 1,2 | 0,8 | 1,5 | 1,0 |
| BNPA | 1,8 | 1,2 | 2,9 | 1,9 | 6,2 | 4,0 | 3,2 | 2,1 |

*Pro forma

Taux de conversion au bilan pour 2002 : 1 euro = 1,465 CHF - Pour 2003 : 1 euro = 1,5475 CHF - Pour 2004 : 1 euro = 1,53 CHF - Pour 2005 : 1 euro = 1,5445

Répartition du chiffre d'affaires

2004



2005



2.1. Les indications de fréquentation (moyenne des 2 dernières années)

| | |
|-----------------------------------|----------------------|
| Débit théorique | : 43 800 pers./heure |
| Personnes transportées (passages) | : 11 057 000/année |
| Journées skieurs | : 974 000/année |

4.2. Direction

| | |
|---|---|
| Directeur Général : | Monsieur Eric-A. BALET |
| Directeur Gén. Adjoint (Finances) : | Monsieur Léonard PERRAUDIN |
| Directeur Technique et Exploitation : | Monsieur Gilbert SIMON |
| Directeur Marketing : | Monsieur Eric PIGUET (Verbier Sport+) |
| Directeur Commercial : | Monsieur Julien Moulin (Verbier Sport+) |
| Directeur Ressources Humaines & Quality Manager : | Monsieur François MELLY |
| Directeur Relations publiques et projets spéciaux : | Monsieur Gaston BARBEN |
| Directeur STA S.A. : | Monsieur Gilles COTTET |

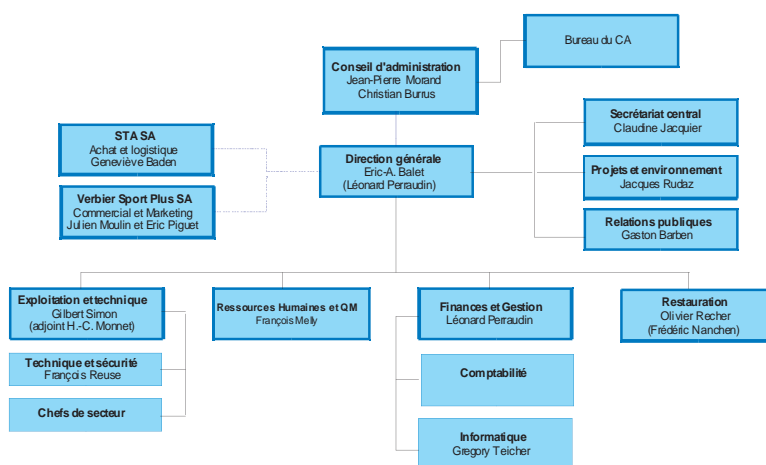
4.3. Rémunération de la direction

Téléverbier SA a pris en charge une somme de CHF 1 442'000 (y compris les charges sociales) à titre de rémunération pour les membres de la direction au cours de l'exercice 2004/2005.

4.4. Locaux

Téléverbier SA est propriétaire de l'ensemble de ses locaux.

5. Organigramme opérationnel



6. Effectif du personnel du groupe Téléverbier SA (au 31.05)

| | 2000/2001 | 2001/2002 | 2002/2003 | 2003/2004 | 2004/2005 |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Cadres | 10 | 8 | 8 | 9 | 9 |
| Permanents | 119 | 123 | 131 | 129 | 113 |
| Saisonniers | 192 | 200 | 210 | 221 | 211 |
| Apprentis | 4 | 5 | 5 | 5 | 7 |
| Total | 325 | 336 | 354 | 364 | 340 |

L'effectif s'élève à 340 personnes pour l'exploitation totale du domaine skiable soit environ du 20 décembre au 10 avril.

Durant les périodes d'exploitation partielle, un nombre réduit de saisonniers est en fonction. Le personnel permanent assure l'exploitation en début et fin de saison.

A relever que Téléverbier SA assure l'entretien du parc de remontées mécaniques, l'entretien des bâtiments ainsi que des pistes par ses propres services internes. Les équipes assurent également le montage des nouvelles installations et divers travaux d'investissements.

7. Relations avec les communes, bourgeoisies et consortages

Le Valais se distingue par l'existence de communes politiques, souvent doublées de communes bourgeoises. Parfois, ces dernières ne forment qu'une commission de la commune politique; c'est le cas de la commune de Bagnes. En revanche, la commune bourgeoise de Riddes est totalement indépendante de la commune politique. Les communes bourgeoises sont généralement propriétaires des fonds en altitude, utilisés pour les pistes de ski. Des conventions avec les communes règlent les droits d'utilisation de ces fonds.

Une nouvelle convention, signée fin 2004, avec la commune de Bagnes règle les rapports pour les secteurs de Verbier et de Bruson, sur l'autre versant de la vallée. Téléverbier SA verse à l'administration communale et bourgeoise de Bagnes un montant d'environ CHF 60 000 par année pour tous ces droits octroyés pour une durée de 20 ans. Cette convention règle également la question des parkings et des transports publics de la station de Verbier, lesquels sont partiellement supportés par Téléverbier.

Une convention avec la commune de Riddes règle également les droits de superficie et de passage octroyés sur le domaine concerné ainsi que les droits d'utilisation de l'eau du Lac des Vaux qui est essentielle pour l'enneigement mécanique du domaine skiable de Verbier. La commune de Riddes reçoit un dédommagement de l'ordre de CHF 20 000 par année.

Les consortages d'alpages utilisent les biens-fonds en été comme pâturage pour leur bétail. En contrepartie de la perte d'herbage due au passage des pistes et aux dégâts éventuels provoqués par les dameuses, une indemnité est octroyée à chacun des consortages d'alpages. Téléverbier SA indemnise 7 consortages différents, par un montant forfaitaire ou par la prise en charge de travaux.

Enfin, certains propriétaires privés reçoivent une indemnisation en contrepartie du droit de passage pour les pistes sous forme de titres de transports.

8. Faits exceptionnels et litiges

A la connaissance de la société, il n'existe pas de faits exceptionnels ou litiges pouvant avoir une incidence significative sur l'activité, les résultats, la situation financière et le patrimoine de Téléverbier SA.

COMPTES CONSOLIDES AU 31/10/05

Compte de résultat consolidé

| (En milliers de CHF) | Notes | 2005 | 2004 | 2003 |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|
| Production vendue de biens et services | (7.1) | 44 700 | 45 056 | 46 928 |
| Production immobilisée | | 1 379 | 1 341 | 1 653 |
| Total des produits d'exploitation | | 46 079 | 46 397 | 48 581 |
| Consommation de matières et de marchandises | | 4 976 | 5 307 | 6 565 |
| Frais de personnel | | 16 276 | 16 015 | 16 441 |
| Impôts et taxes | | 289 | 275 | 270 |
| Autres charges d'exploitation | (7.3) | 8 062 | 8 725 | 8 125 |
| Dotations nettes aux provisions | | 0 | 321 | 556 |
| Dotations aux amortissements | (6.1) | 10 595 | 9 789 | 9 934 |
| Total des charges d'exploitation | | 40 198 | 40 432 | 41 891 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | (7.2) | 5 881 | 5 965 | 6 690 |
| Résultat financier | (7.4) | (1 165) | (1 404) | (1 797) |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS | | 4 716 | 4 561 | 4 893 |
| Résultat exceptionnel | (7.5) | 1 082 | 6 660 | 477 |
| Impôts sur les bénéfices et capitaux propres | (7.6) | (1 376) | (2 603) | (1 257) |
| RESULTAT NET CONSOLIDE | | 4 422 | 8 618 | 4 113 |
| Part des minoritaires dans le résultat | | (2) | 0 | (11) |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 4 420 | 8 618 | 4 102 |
| Résultat par action (CHF) | | 3,157 | 6,155 | 2,930 |

Bilan consolidé

ACTIF

| (En milliers de CHF) | Notes | 31.10.2005 | 31.10.2004 | 31.10.2003 |
|--|---------|----------------|----------------|----------------|
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| | (6.1) | | | |
| Terrains | | 12 977 | 12 843 | 13 130 |
| Installations de transports | | 79 657 | 76 707 | 82 932 |
| Restaurants, maisons de vacances et cantines | | 6 749 | 6 054 | 4 122 |
| Installations accessoires et bâtiments | | 10 604 | 9 519 | 9 041 |
| Matériel, machines et véhicules | | 7 735 | 7 481 | 8 054 |
| Immobilisations en cours | | 286 | 835 | 820 |
| | | 118 008 | 113 439 | 118 099 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | | | | |
| Autres titres de participation | (6.3.1) | 384 | 209 | 359 |
| Actions propres | (6.3.2) | 0 | 10 | 10 |
| | | 384 | 219 | 369 |
| TOTAL IMMOBILISATIONS | | 118 392 | 113 658 | 118 468 |
| ACTIF CIRCULANT | | | | |
| Stocks | (6.4) | 3 730 | 3 440 | 3 358 |
| Avances et acomptes versés | (6.5) | 122 | 121 | 76 |
| Clients et comptes rattachés | (6.6) | 3 425 | 2 848 | 1 971 |
| Autres créances | (6.7) | 2 626 | 2 775 | 1 942 |
| Disponibilités | | 1 205 | 244 | 222 |
| TOTAL ACTIF CIRCULANT | | 11 108 | 9 428 | 7 569 |
| CHARGES CONSTATEES D'AVANCE | (6.8) | 339 | 233 | 199 |
| CHARGES DIFFEREES | (6.2) | 390 | 304 | 165 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 130 229 | 123 623 | 126 401 |

PASSIF

| (En milliers de CHF) | Notes | 31.10.2005 | 31.10.2004 | 31.10.2003 |
|---|---------|----------------|----------------|----------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital social | (6.9.1) | 21 000 | 21 000 | 21 000 |
| Réserve provenant de primes | | 1 976 | 1 976 | 1 976 |
| Réserve légale | | 4 034 | 3 924 | 3 824 |
| Autres réserves | | 18 026 | 18 026 | 18 026 |
| Réserve spéciale | | 1 300 | 1 200 | 1 100 |
| Réserve pour actions propres | | 0 | 10 | 10 |
| Réserves consolidées | | 18 531 | 11 793 | 9 361 |
| Résultat de l'exercice | | 4 420 | 8 618 | 4 102 |
| Total capitaux propres | (6.9.2) | 69 287 | 66 547 | 59 399 |
| <hr/> | | | | |
| Intérêts minoritaires | (6.9.3) | 86 | 84 | 84 |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | | | | |
| | (6.10) | 611 | 831 | 1 014 |
| DETTES | | | | |
| Dettes auprès des établissements de crédits | (6.11) | 41 222 | 37 182 | 50 962 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | | 5 389 | 6 152 | 4 017 |
| Impôts différés | (7.6) | 10 008 | 9 442 | 7 704 |
| Dettes fiscales et sociales | (6.12) | 3 245 | 3 111 | 2 907 |
| Total des dettes | | 59 864 | 55 887 | 65 590 |
| <hr/> | | | | |
| PRODUITS CONSTATES D'AVANCE | (6.13) | 381 | 274 | 314 |
| TOTAL DU PASSIF | | 130 229 | 123 623 | 126 401 |

Tableau des flux de trésorerie

| (En milliers de CHF) | 2005 | 2004 | 2003 |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| Trésorerie à l'ouverture | 244 | 222 | 70 |
| Résultat net | 4 420 | 8 618 | 4 102 |
| Intérêts minoritaires dans le résultat | (2) | 0 | 11 |
| Dotations et reprises aux amortissements | 10 595 | 9 789 | 9 926 |
| Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles | (63) | (6 592) | (202) |
| Variation autres provisions | (220) | (138) | (302) |
| Capacité d'autofinancement | 14 730 | 11 953 | 13 535 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (867) | 1 845 | 362 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 13 863 | 13 798 | 13 897 |
| Acquisitions nettes en immobilisations corporelles | (15 209) | (5 824) | (8 212) |
| Acquisitions nettes en immobilisations incorporelles | 0 | (161) | (164) |
| Acquisitions en immobilisations financières | (175) | 0 | (50) |
| Cessions d'immobilisations corporelles | 112 | 7 176 | 202 |
| Cessions d'immobilisations financières | 10 | 283 | 0 |
| Flux de trésorerie affecté à l'investissement | (15 262) | 1 474 | (8 224) |
| Variation des dettes financières | 4 040 | (13 780) | (4 471) |
| Dividende versé | (1 680) | (1 470) | (1 050) |
| Flux de trésorerie provenant du financement | 2 360 | (15 250) | (5 521) |
| Variation de la trésorerie | 961 | 22 | 152 |
| Trésorerie à la clôture | 1 205 | 244 | 222 |

Tableau des variations de capitaux propres - Part du groupe

| (En milliers de CHF) | Nbre d'actions | Capital | Réserves consolidées | Résultat de l'exercice | Total capitaux propres |
|------------------------------|-------------------|---------------|-------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Situation au 31.10.03 | 1 400 000 | 21 000 | 34 297 | 4 102 | 59 399 |
| Affectation résultat 03 | | | | | |
| - Dividendes versés | | | (1 470) | | (1 470) |
| - Affectation aux réserves | | | 4 102 | (4 102) | |
| Résultat 2004 | | | | 8 618 | 8 618 |
| Situation au 31.10.04 | 1 400 000 | 21 000 | 36 929 | 8 618 | 66 547 |
| Affectation résultat 04 | | | | | |
| - Dividendes versés | | | (1 680) | | (1 680) |
| - Affectation aux réserves | | | 8 618 | (8 618) | |
| Résultat 2005 | | | | 4 420 | 4 420 |
| Situation au 31.10.05 | 1 400 000 | 21 000 | 43 867 | 4 420 | 69 287 |

Annexes aux comptes consolidés au 31/10/05

1. Principes comptables

Les comptes consolidés de Téléverbier SA sont établis conformément aux recommandations relatives à la présentation des comptes Swiss GAAP (RPC).

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect des principes de prudence et de continuité de l'exploitation.

La présentation des comptes a été retraitée pour être en conformité avec les principes définis dans la 7ème directive du Conseil des Communautés Européennes et dans le règlement du CRC No 99-02 du 31 juillet 1999.

2. Changement de méthode comptable

Aucun changement n'est intervenu dans la période.

3. Méthode de consolidation

Les participations sont consolidées suivant la méthode de l'intégration globale lorsque la maison-mère détient, directement ou indirectement, la majorité des droits de vote de la société, ou lorsqu'elle exerce un contrôle exclusif sur celle-ci. La part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres et dans les résultats est mentionnée distinctement dans les comptes consolidés. Les créances et dettes réciproques ainsi que les produits et charges réciproques sont éliminés. L'intégration proportionnelle est appliquée aux sociétés détenues et gérées conjointement. Dans ce cas, les actifs, passifs, produits et charges, sont consolidés poste par poste au prorata de la participation.

4. Périmètre de consolidation

La participation consolidée par Téléverbier SA est la société STA SA, Sembrancher, dont le capital social s'élève à CHF 1 500 000 et qui est détenu à 92.27 % par Téléverbier SA

(pourcentage de détention identique au 31.10.2004).

Par ailleurs est également consolidé le partenariat à 50 % avec la société Télénendaz dans la gestion des Téléphériques et Téléskis du domaine du Mt-Fort.

Les sociétés Mayens de Bruson Promotions SA et Verbier Sport Plus SA ont été créées en 2005. N'ayant pas eu d'activité durant cet exercice, elles seront consolidées à compter du 1er novembre 2005.

5. Règles d'évaluation

La méthode retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

5.1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production, déduction faite des amortissements.

Les travaux de construction, réalisés par et pour l'entreprise elle-même, représentés essentiellement par des travaux d'installations de remontées mécaniques, sont évalués de la manière suivante :

- les matières sont portées à l'actif à leur coût d'achat ;
- les frais de main-d'oeuvre sont portés à l'actif au coût direct multiplié par un coefficient afin d'obtenir un coût horaire correspondant à la charge effective.

Les installations de remontées mécaniques sont la propriété de la société.

Seuls les droits de passage et les autorisations d'exploiter font l'objet de conventions et/ou de concessions. Dans la mesure où il ne s'agit pas de nouvelles pistes de ski, les travaux d'aménagement des pistes ne sont pas portés à l'actif et sont constatés en charge au fur et à mesure de leur engagement.

Amortissements

Les immobilisations corporelles sont amorties de manière linéaire en fonction de leur durée de vie probable. Les durées d'amortissement sont les suivantes :

| Nature de l'installation | Durée |
|---|--------------|
| Installations de transports : | |
| - Téléphériques et télécabines | 25 ans |
| - Télésièges | 20 ans |
| - Téléskis | 13 ans |
| Restaurants et maisons de vacances : | 17 à 25 ans |
| Installations accessoires et bâtiments : | |
| - Installations accessoires | 10 ans |
| - Bâtiments | 17 à 25 ans |
| Matériel, machines et véhicules : | 5 à 10 ans |

Dans ses comptes sociaux, Téléverbier SA utilise les taux maximums d'amortissements admis fiscalement, à savoir une durée de 17 ans pour les téléphériques, télécabines ou télésièges et de 17 à 25 ans pour les bâtiments rattachés aux installations de remontées mécaniques.

La différence entre l'amortissement fiscal déterminé pour l'élaboration des comptes annuels et l'amortissement déterminé pour les comptes consolidés a été recalculée au 1er janvier 1997 et portée dans les réserves consolidées à cette date.

5.2 Immobilisations financières

Les titres de participations sont comptabilisés à la valeur d'acquisition hors frais accessoires.

Une correction de valeur pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée en tenant compte notamment des perspectives de rentabilité et de la quote-part du groupe dans les capitaux propres.

5.3 Stocks

L'évaluation des matières premières, des pièces de rechange et de la billetterie s'effectue sur la base du prix d'achat suivant la méthode FIFO.

Une provision pour dépréciation est comptabilisée pour tenir compte des risques d'obsolescence.

5.4 Travaux en cours

Les travaux en cours d'exécution sont comptabilisés au prix de vente selon la méthode de l'avancement des travaux. Ce principe entraîne la constatation de "produits sur travaux exécutés non encore facturés" classés en "Clients et comptes rattachés".

5.5 Clients

Les montants dus par les clients sont comptabilisés à la valeur nominale. Une provision pour dépréciation est comptabilisée en cas de risque de non-recouvrement.

5.6 Règles de comptabilisation du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires relatif aux recettes de transport est comptabilisé au moment de l'utilisation du forfait ski par le client.

Les produits constatés d'avance correspondent donc aux forfaits achetés par les clients avant la date de clôture.

5.7 Conventions et concessions

Les conventions avec les communes, bourgeoisies et consortages, fixent les règles d'utilisation du sol pour le passage des installations et des conduites ainsi que le passage à pied du personnel d'entretien. Elles règlent également l'utilisation du sol pour les pistes.

Les installations font l'objet d'une concession d'exploitation de l'Office Fédéral des Transports (OFT) pour les téléportés et du Concordat Intercantonal des Téléphériques et Téléskis (CITT) pour les téléskis. Les concessions sont octroyées pour 20 ans.

5.8 Impôts différés

Les impôts différés comptabilisés résultent des décalages générés par les retraitements de consolidation. Les impôts différés sont calculés au taux d'impôt en vigueur à la date de clôture suivante selon la méthode du report variable.

Par prudence, les impôts différés actifs sur les reports déficitaires ne sont pas comptabilisés.

5.9 Engagements en matière de retraite

Les sociétés du Groupe sont dotées d'un système de prévoyance du personnel conforme aux lois suisses. Les obligations qui ne sont pas couvertes par des institutions externes de prévoyance pour le personnel sont inscrites au bilan sous forme de provisions.

5.10 Cours utilisés

Les cours utilisés pour les opérations en euro sont :

- Cours historique pour les opérations en cours de période.
- Cours moyen du 31 octobre pour les opérations de clôture :
 - Cours de clôture en euro au 31.10.2003 : 1,5475
 - Cours de clôture en euro au 31.10.2004 : 1,5285
 - Cours de clôture en euro au 31.10.2005 : 1,5445

6. Notes sur le bilan

6.1 Immobilisations corporelles

Les valeurs brutes et amortissements ont varié comme suit :

(En milliers de CHF)

| Valeurs brutes | Solde au 01.11.04 | Acquisitions | Cessions | Solde au 31.10.05 |
|--|------------------------------|---------------------|-----------------|------------------------------|
| Terrains | 12 843 | 229 | 95 | 12 977 |
| Installations de transports | 188 027 | 10 334 | 5 984 | 192 377 |
| Restaurants | 8 095 | 1 198 | 1 506 | 7 787 |
| Maisons de vacances | 5 268 | 35 | 0 | 5 303 |
| Installations accessoires et bâtiments | 32 529 | 2 053 | 0 | 34 582 |
| Matériel, machines, véhicules | 28 070 | 2 001 | 852 | 29 219 |
| Immobilisations en cours | 835 | 0 | 549 | 286 |
| 2005 | 275 667 | 15 850 | 8 986 | 282 531 |
| 2004 | 272 163 | 5 858 | 2 354 | 275 667 |

| Amortissements | Solde au 01.11.04 | Dotations | Reprises | Solde au 31.10.05 |
|--|------------------------------|------------------|-----------------|------------------------------|
| Installations de transports | 111 321 | 7 382 | 5 984 | 112 719 |
| Restaurants | 4 071 | 362 | 1 464 | 2 969 |
| Maisons de vacances | 3 237 | 134 | 0 | 3 371 |
| Installations accessoires et bâtiments | 23 075 | 957 | 0 | 24 032 |
| Matériel, machines, véhicules | 20 524 | 1 760 | 852 | 21 432 |
| 2005 | 162 228 | 10 595 | 8 300 | 164 523 |
| 2004 | 154 065 | 9 760 | 1 597 | 162 228 |

| | | | | |
|-----------------|----------------|--|--|----------------|
| Net 2005 | 113 439 | | | 118 008 |
| Net 2004 | 118 098 | | | 113 439 |

Les principales acquisitions de l'année concernent :

Installations de transports : construction du télémix la Chaux Express (9'700 milliers de CHF), mis en service en décembre 2005. Cette nouvelle installation remplace trois télésièges, Chaux1, Fontanays et Combe 2, qui ont été démontés durant l'été.

Restaurants : fin de la construction du restaurant de Savoleyres. (126 milliers de CHF), construction du bar des neiges de la Pasay (205 milliers de CHF) et d'un nouveau restaurant sur les pistes pour (689 milliers CHF).

Terrains : acquisition de terrains dans les Mayens de Bruson (229 milliers de CHF).

Installations accessoires et bâtiments : extension des infrastructures d'enneigement mécanique pour (1'450 milliers de CHF).

Matériel, machines et véhicules : acquisition de véhicules et équipements d'exploitation (1'900 milliers de CHF).

Les valeurs d'assurance incendie concernant les immeubles s'élèvent à 133'301 milliers de CHF, celles concernant les installations à 187'681 milliers de CHF, et celles concernant le matériel et le mobilier à 11'669 milliers de CHF.

6.1.1. Informations sectorielles relatives aux immobilisations corporelles

| | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| (en milliers de CHF valeurs nettes) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
| Installations de transport de personnes, maisons de vacances et terrains | 111 081 | 107 215 | 113 827 |
| Restaurants | 4 847 | 4 023 | 1 996 |
| Production de biens | 18 624 | 2 201 | 2 275 |
| | 118 008 | 113 439 | 118 098 |

6.2. Charges différées

| | | | |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
| Plan directeur du domaine skiable | 390 | 304 | 164 |

Ce poste concerne des honoraires d'études et de mise en oeuvre d'un plan directeur du domaine skiable, nécessaire et obligatoire pour la poursuite de l'activité. Ceux-ci sont amortis linéairement sur une période de 10 ans.

6.3 Immobilisations financières

6.3.1 Titres de participations

| (En milliers de CHF) | % de contrôle | % d'intérêt | Valeur nominale | Quote-part résultat | Quote-part situation nette | Valeur nette comptable 31.10.05 | Valeur nette comptable 31.10.04 |
|----------------------|---------------|-------------|-----------------|---------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| IDM (Suisse) SA | 19.00% | 19.00% | 19 | 0 | 21 | 19 | 19 |
| Téléndaz SA | 0.82 % | 0.82% | 50 | 0 | 115 | 75 | 75 |
| Mayens-de-Bruson | | | | | | | |
| Promotion SA | 50 % | 50 % | 50 | 0 | 50 | 50 | 0 |
| Verbier Sport Plus | 50 % | 50 % | 100 | 0 | 100 | 100 | 0 |
| Titres divers | | | | | | 140 | 115 |
| Valeur brute | | | | | | 384 | 209 |
| Provision | | | | | | 0 | 200 |
| Valeur nette | | | | | | 384 | 209 |

6.3.2 Actions propres

| | | | |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
| Nombre d'actions propres détenues | 0 | 600 | 600 |
| Valeur comptable unitaire (CHF) | 0 | 17 | 17 |
| Total | 0 | 10 | 10 |

Les 600 actions propres de la société ont été vendues à la valeur nette comptable aux dirigeants de l'entreprise dans le cadre d'un programme d'intéressement du personnel. La réserve spéciale selon article 650 CO de CHF 10'200 y relative a été dissoute.

6.4 Stocks

Le détail des stocks est le suivant, en valeur brute et en valeur nette :

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Marchandises et divers | 316 | 285 | 150 |
| Restaurants | 58 | 71 | 65 |
| Billetterie et supports d'accès mains-libres | 228 | 28 | 220 |
| Pièces de rechange et matières premières | 2 279 | 2 239 | 2 244 |
| Véhicules et accessoires véhicules | 96 | 159 | 149 |
| Carburants et combustibles | 753 | 658 | 530 |
| Valeur brute | 3 730 | 3 440 | 3 358 |
| Provision | 0 | 0 | 0 |
| Valeur nette | 3 730 | 3 440 | 3 358 |

6.5 Avances et acomptes versés

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|----------------------------|----------|----------|----------|
| Avances et acomptes versés | 122 | 121 | 76 |

Ce poste concerne pour CHF 71 000 des cautions et garanties pour le reboisement de la piste de Clambin et de la piste de luge de La Tzoumaz et pour CHF 51 000 une avance payée à un fournisseur.

6.6 Clients et comptes rattachés

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Clients | 2 771 | 952 | 1 604 |
| Clients sociétés affiliées | 62 | 1 276 | 0 |
| Produits sur travaux exécutés non encore facturés | 838 | 816 | 562 |
| Provision pour pertes sur débiteurs | (246) | (196) | (195) |
| Valeur nette | 3 425 | 2 848 | 1 971 |

6.7 Autres créances

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Créances de la répartition 4 Vallées | 0 | 2 026 | 0 |
| Compte courant Télénendaz SA | 128 | 0 | 1 041 |
| Compte courant Copropriété Mont-Fort | 701 | 338 | 572 |
| Dépôt de liquidité Anthium Finance | 8 | 8 | 8 |
| TVA | 972 | 403 | 321 |
| Créances fiscales et sociales | 647 | 0 | 0 |
| Autres créances | 170 | 0 | 0 |
| Valeur brute | 2 626 | 2 775 | 1 942 |

6.8 Charges constatées d'avance

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Assurances payées d'avance | 134 | 109 | 102 |
| Divers | 205 | 124 | 97 |
| Total | 339 | 233 | 199 |

6.9 Capitaux propres

6.9.1 Capital social

Le capital est composé de 1 400 000 actions de CHF 15 de nominal.

6.9.2 Rapprochement entre capitaux propres sociaux et consolidés

| | 31.10.03 | Résultat 2004 | Dividende | 31.10.04 | Résultat 2005 | Dividende | 31.10.05 |
|---|---------------|------------------|----------------|---------------|------------------|----------------|---------------|
| Capitaux propres sociaux Télérévier | 31 745 | 2 560 | (1 470) | 32 835 | 2 378 | (1 680) | 33 533 |
| Réserves et résultat STA part du groupe | (371) | 163 | | (208) | (11) | | (219) |
| Amortissements | 31 058 | 1 882 | | 32 940 | 2 619 | | 35 559 |
| Amortissements extraordinaires | 0 | 5 751 | | 5 751 | | | 5 751 |
| Dépréciation participation consolidée | 1 000 | | | 1 000 | | | 1 000 |
| Amortissement goodwill | (18) | | | (18) | | | (18) |
| Provisions sur stocks | 324 | | | 324 | | | 324 |
| Provisions pour risques | 3 365 | | | 3 365 | | | 3 365 |
| •/• Impôts différés | (7 704) | (1 738) | | (9 442) | (566) | | (10 008) |
| Capitaux propres consolidés | 59 399 | 8 618 | (1 470) | 66 547 | 4 420 | (1 680) | 69 287 |

6.9.3 Variation des intérêts minoritaires

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Intérêts minoritaires au début de l'exercice | 84 | 84 | 73 |
| Résultat de l'exercice | 2 | 0 | 11 |
| Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice | 86 | 84 | 84 |

6.10 Provisions pour risques et charges

6.10.1 Provisions pour risques

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Provision pour travaux de garantie | 70 | 70 | 70 |
| Provision pour risques d'exploitation | 0 | 10 | 93 |
| Total | 70 | 80 | 163 |

La provision pour travaux de garantie correspond à un montant qui sert à couvrir le risque de parfaite exécution des travaux de notre filiale STA SA. La provision pour risques d'exploitation, n'étant plus nécessaire, a été dissoute durant l'exercice.

6.10.2 Provisions pour charges

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|------------------------------------|----------|----------|----------|
| Provision pour grosses réparations | 541 | 751 | 851 |

La provision pour grosses réparations concerne des travaux spéciaux sortant de l'entretien courant, principalement sur les installations accessoires.

La diminution des provisions pour grosses réparations est due à la prise en charge des dégâts et accidents survenus sur les véhicules et les machines en 2005.

6.11 Dettes auprès des établissements de crédit

Le détail et l'échéancier des dettes auprès des établissements de crédit s'analysent comme suit :

| (En milliers de CHF) | Court terme – d'1 an | Moyen terme de 1 à 5 ans | Long terme + de 5 ans | Total 31.10.05 | Total 31.10.04 | Total 31.10.03 |
|--------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Comptes courants bancaires | 1 175 | | | 1 175 | (319) | 6 972 |
| Avances à terme fixe bancaires | 6 000 | | | 6 000 | 0 | 3 000 |
| Prêts hypothécaires bancaires | 18 954 | 12 128 | 1 057 | 32 139 | 35 243 | 38 350 |
| Crédits LIM | 50 | 200 | 50 | 300 | 350 | 400 |
| Autres bailleurs | 300 | 1 200 | | 1 500 | 1 800 | 2 100 |
| Intérêts courus | 108 | | | 108 | 108 | 140 |
| | 26 587 | 13 528 | 1 107 | 41 222 | 37 182 | 50 962 |

Les prêts hypothécaires bancaires sont des prêts à long terme, amortissables par tranches annuelles selon les contrats. Le montant à rembourser au cours de l'exercice qui clôturera au 31 octobre 2006 figure dans la colonne "court terme".

La quasi-totalité des immobilisations corporelles est gagée pour garantir les emprunts.

Les principaux taux d'intérêts sont les suivants :

| | |
|-----------------------------------|---------|
| - Avances bancaires à court terme | 2 à 4 % |
| - Avances bancaires à moyen terme | 3 à 5 % |
| - Prêts hypothécaires | 3 à 5 % |

6.12 Dettes fiscales et sociales

Le détail se présente ainsi :

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Dettes salariales | 1 695 | 2 005 | 1 883 |
| Charges sociales (y compris fonds de retraite) | 1 117 | 537 | 710 |
| Provision pour impôts | 433 | 569 | 314 |
| | 3 245 | 3 111 | 2 907 |

6.13 Produits constatés d'avance

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Produits constatés d'avance | 381 | 274 | 314 |

Ce poste concerne des produits vendus avant le début de la saison. Pour la plus grande partie, des abonnements de saison.

7. Notes sur le compte de résultat 2003, 2004 et 2005

7.1. Production de biens et services

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Transport de personnes | 33 960 | 34 573 | 36 144 |
| Locations et divers produits d'exploitation | 3 252 | 3 195 | 2 743 |
| Produits des restaurants | 2 129 | 2 225 | 1 983 |
| Production de biens | 5 359 | 5 063 | 6 058 |
| | 44 700 | 45 056 | 46 928 |

L'ensemble du chiffre d'affaires du groupe est réalisé en Suisse. Les recettes de transports prennent en compte le chiffre d'affaires réalisé par le domaine skiable des 4 Vallées selon la répartition des passages pondérés

7.2. Résultat d'exploitation par secteurs d'activités

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.0 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Transport de personnes, locations et divers produits d'exploitation | 5 847 | 5 377 | 6 183 |
| Restaurants | (142) | 266 | 157 |
| Production de biens | 176 | 322 | 350 |
| | 5 881 | 5 965 | 6 690 |

7.3. Autres charges d'exploitation

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Frais d'entretien des installations, pistes, bâtiments, véhicules | 2 751 | 3 606 | 2 875 |
| Energie, carburants et combustibles | 2 000 | 1 826 | 1 939 |
| Assurances | 729 | 760 | 760 |
| Publicité, marketing | 1 108 | 1 188 | 1 225 |
| Autres | 1 474 | 1 345 | 1 326 |
| Total | 8 062 | 8 725 | 8 125 |

7.4. Résultat financier

Ce poste comprend principalement les intérêts d'emprunts et les frais bancaires.

7.5. Résultat exceptionnel

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|---|--------------|--------------|------------|
| Bénéfice sur vente d'actifs immobilisés | 1 224 | 6 459 | 193 |
| Autres produits exceptionnels | 132 | 283 | 317 |
| Autres charges exceptionnelles | (274) | (82) | (33) |
| | 1 082 | 6 660 | 477 |

Le bénéfice sur vente d'actifs immobilisés 2005 comprend principalement le droit d'emption d'achat de CHF 2 Mios pour les terrains de Médran, sous déduction des frais de développement et de conseil relatifs à ce projet.

7.6. Impôts sur le bénéfice et capitaux propres

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Impôt sur capitaux propres | 160 | 165 | 160 |
| Impôt sur bénéfice | 650 | 700 | 640 |
| Impôts différés | 566 | 1 738 | 457 |
| | 1 376 | 2 603 | 1 257 |

Les retraitements dont le détail figure en note 6.9.2 et les impôts différés correspondants varient comme suit :

| (En milliers de CHF) | Base | Impôts différés |
|--------------------------------|---------------|-----------------|
| Situation au 31.10.2003 | 35 747 | 7 704 |
| Variation de l'exercice 2004 | 7 633 | 1 738 |
| Situation au 31.10.2004 | 43 380 | 9 442 |
| Variation de l'exercice 2005 | 2 619 | 566 |
| Situation au 31.10.2005 | 45 999 | 10 008 |

Les impôts différés actifs sur les pertes reportables de STA SA s'élevant à CHF 62 000 ne sont pas comptabilisés par prudence

8. Engagements hors bilan

Les engagements donnés sont les suivants :

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|
| Actifs mis à gage pour propre compte | 67 599 | 62 738 | 73 676 |

9. Facteurs de risques : enneigement

TELEVERBIER SA dispose de pistes de haute altitude et d'installations d'enneigement artificiel modernes et performantes. Sa situation particulière et son équipement lui donnent un maximum d'atouts pour supporter les années de faible enneigement.

L'absence de neige en basse altitude peut même être un facteur de recettes supplémentaires pour la société.

10. Effectif du groupe

Les effectifs moyens du groupe pendant la saison (15 octobre au 15 avril) se décomposent ainsi :

| | 2004/2005 | 2003/2004 | 2002/2003 |
|--------------|------------|------------|------------|
| Cadres | 9 | 9 | 8 |
| Permanents | 113 | 129 | 131 |
| Saisonniers | 211 | 221 | 210 |
| Apprentis | 6 | 5 | 5 |
| Total | 339 | 364 | 354 |

Les membres des Conseils d'Administration des Sociétés du Groupe ne sont pas compris dans les effectifs ci-dessus.

11. Rémunération des organes d'administration et de direction

Les jetons de présence et les frais de déplacement versés au Conseil d'administration durant l'année 2005 pour l'exercice 2004 s'élèvent à CHF 203'492.

TELEVERBIER SA a pris en charge une somme de CHF 1'442'909 (y compris les charges) à titre de rémunération pour les membres de la direction au cours de l'exercice 2004/2005.

12. Fait marquant

La convention 4Vallées signée le 20 août 2004 règle la répartition des recettes du domaine skiable des 4 Vallées jusqu'au 30 avril 2006. Une nouvelle convention a été signée fin 2005 pour la période 2006 à 2011.

RAPPORT DES REVISEURS DES COMPTES CONSOLIDES AU 31 OCTOBRE 2005

Monsieur le Président,
Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de réviseur des comptes consolidés, nous avons vérifié les comptes consolidés (bilan, compte de résultat, tableau des flux de trésorerie, tableau des variations des capitaux propres et annexe) du Groupe Téléverbier pour l'exercice arrêté au 31 octobre 2005.

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés incombe au conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes consolidés et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes consolidés puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes consolidés et les indications figurant dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les Swiss GAAP RPC et les normes de présentation des comptes de l'Union européenne, et sont conformes à la loi suisse.

Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.

FIDUCIAIRE FIDAG SA

M.-A. Ballestraz
(Réviseur responsable)

P. Pierroz

Martigny, le 27 janvier 2006

Comptes sociaux au 31/10/05

Compte de résultat

| (En CHF) | Notes | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|---|-------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Production vendue de biens et services | (5.1) | 40 324 846 | 40 984 434 | 42 070 296 |
| Production immobilisée | (5.2) | 965 324 | 500 717 | 561 219 |
| Total des produits d'exploitation | | 41 290 170 | 41 485 151 | 42 631 515 |
| Charges d'exploitation | | | | |
| Consommation de matières et de marchandises | | 1 186 768 | 1 366 500 | 1 409 286 |
| Frais de personnel | | 14 433 407 | 14 311 496 | 14 968 081 |
| Impôts et taxes | | 289 490 | 275 150 | 270 400 |
| Autres charges d'exploitation | (5.3) | 9 334 289 | 9 997 773 | 9 322 799 |
| Dotations aux provisions | | -31 800 | 278 525 | 590 835 |
| Dotations aux amortissements ordinaires | | 12 984 566 | 11 886 030 | 11 844 514 |
| Total des charges d'exploitation | | 38 196 720 | 38 115 474 | 38 405 915 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 3 093 450 | 3 369 677 | 4 225 600 |
| Résultat financier | (5.4) | (1 009 441) | (1 254 736) | (1 606 033) |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS | | 2 084 009 | 2 114 941 | 2 619 567 |
| Résultat exceptionnel | (5.5) | 1 085 675 | 7 053 395 | 486 956 |
| Amortissement extraordinaire | | 0 | (5 750 684) | 0 |
| Impôts sur les bénéfices et capitaux propres | | 795 990 | 850 850 | 786 600 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 2 373 694 | 2 566 802 | 2 319 923 |

Bilan

ACTIF

| (En CHF) | Notes | 31.10.2005 | 31.10.2004 | 31.10.2003 |
|--|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | (4.1) | | | |
| Terrains | | 12 976 491 | 12 842 704 | 13 130 202 |
| Installations de transports | | 43 002 703 | 42 020 804 | 53 774 113 |
| Restaurants, maisons de vacances et cantines | | 6 441 627 | 5 794 960 | 3 929 129 |
| Installations accessoires et bâtiments | | 6 890 892 | 6 052 491 | 5 890 127 |
| Matériel, machines et véhicules | | 2 901 943 | 2 914 070 | 5 133 844 |
| Immobilisations en cours | | 286 429 | 835 321 | 819 760 |
| | | 72 500 085 | 70 460 350 | 82 677 175 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | (4.2) | | | |
| Participation à STA SA | | 384 000 | 384 000 | 384 000 |
| Autres titres de participation | | 364 615 | 189 875 | 289 874 |
| Actions propres | | 0 | 10 200 | 10 200 |
| | | 748 615 | 584 075 | 684 074 |
| CIRCULANTS | | | | |
| Stocks | (4.3) | 1 318 058 | 1 008 818 | 937 129 |
| Clients et comptes rattachés | (4.4) | 1 445 127 | 3 735 450 | 612 604 |
| Avances à STA SA | | 2 150 000 | 2 150 000 | 2 150 000 |
| Autres créances | (4.5) | 3 162 791 | 656 436 | 2 590 252 |
| Disponibilités | | 1 018 010 | 99 033 | 195 302 |
| | | 9 093 986 | 7 649 737 | 6 485 287 |
| CHARGES CONSTATEES D'AVANCE | | 329 279 | 227 578 | 192 662 |
| CHARGES DIFFEREES | (4.6) | 376 634 | 288 288 | 163 811 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 83 048 599 | 79 210 028 | 90 203 009 |

PASSIF

(En CHF)

| | Notes | 31.10.2005 | 31.10.2004 | 31.10.2003 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| CAPITAL PROPRE | | | | |
| Capital-actions | (4.7) | 21 000 000 | 21 000 000 | 21 000 000 |
| Réserve provenant de primes | (4.8) | 1 976 259 | 1 976 259 | 1 976 259 |
| Réserve générale | (4.9) | 4 033 941 | 3 923 741 | 3 823 741 |
| Réserve spéciale | (4.10) | 1 300 000 | 1 200 000 | 1 100 000 |
| Réserve pour actions propres | | 0 | 10 200 | 10 200 |
| Résultats reportés | | 2 851 397 | 2 164 595 | 1 514 673 |
| Bénéfice de l'exercice | | 2 373 694 | 2 566 802 | 2 319 923 |
| | | 33 535 291 | 32 841 597 | 31 744 796 |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | | | | |
| | (4.11) | 1 730 632 | 1 951 193 | 2 134 130 |
| DETTES | | | | |
| Dettes auprès des établissements de crédits | (4.12) | 39 846 798 | 35 760 258 | 49 272 010 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | (4.13) | 4 800 425 | 5 687 418 | 4 228 743 |
| Dettes fiscales et sociales | (4.14) | 2 769 448 | 2 695 743 | 2 509 447 |
| | | 47 416 671 | 44 143 419 | 56 010 200 |
| PRODUITS CONSTATES D'AVANCE | | | | |
| | | 366 005 | 273 819 | 313 883 |
| TOTAL DU PASSIF | | 83 048 599 | 79 210 028 | 90 203 009 |

Annexes aux comptes sociaux au 31/10/05

| (En CHF) | 31.10.2005 | 31.10.2004 | 31.10.2003 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| 1. Actifs gagés pour propre compte | 62 193 397 | 60 702 679 | 71 511 659 |
| 2. Valeur d'assurance-incendie | | | |
| Immeubles | 129 731 000 | 123 671 000 | 123 791 000 |
| Installations électro-mécaniques | 187 681 000 | 186 690 000 | 186 870 000 |
| Matériel et mobilier | 8 669 000 | 6 453 700 | 6 460 000 |
| 4. Actions propres | | | |
| 600 actions d'une valeur nominale de CHF 15 | 0 | 10 200 | 10 200 |
| Mouvement de la période : néant | | | |
| 5. Participation | | | |
| STA (Services Techniques Alpins) SA, Sembrancher | | | |
| 1 384 actions nominatives de CHF 1 000 chacune | | | |
| représentant 92,27 % du capital-actions | 1 384 000 | 1 384 000 | 1 384 000 |
| Provision pour dépréciation | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Valeur du bilan | 384 000 | 384 000 | 384 000 |
| 6. Dissolution de réserves latentes | Néant | Néant | Néant |

Tableau des flux de trésorerie

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| Trésorerie à l'ouverture | 99 | 195 | 62 |
| Résultat net | 2 374 | 2 567 | 2 320 |
| Dotations aux amortissements ordinaires | 9 485 | 11 886 | 11 844 |
| Dotations aux amortissements sur participations | 3 500 | 5 751 | 0 |
| Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles | (63) | (6 863) | (202) |
| Variation autres provisions | (220) | (183) | (302) |
| Capacité d'autofinancement | 15 076 | 13 158 | 13 660 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (1 436) | 493 | 340 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 13 640 | 13 651 | 14 000 |
| Acquisitions nettes en immobilisations corporelles | (15 074) | (5 717) | (8 168) |
| Acquisitions en immobilisations incorporelles | 0 | (124) | (164) |
| Acquisitions en immobilisations financières | (165) | (100) | (50) |
| Cessions d'immobilisations corporelles | 112 | 7 176 | 202 |
| Flux de trésorerie affecté à l'investissement | (15 127) | 1 235 | (8 180) |
| Variation des dettes financières | 4 086 | (13 512) | (4 637) |
| Dividende versé | (1 680) | (1 470) | (1 050) |
| Flux de trésorerie provenant du financement | 2 406 | (14 982) | (5 687) |
| Variation de la trésorerie | 919 | (96) | 133 |
| Trésorerie à la clôture | 1 018 | 99 | 195 |

Tableau des variations des capitaux propres

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Capitaux propres sociaux | 32 842 | 31 745 | 30 475 |
| Distribution de dividende | (1 680) | (1 470) | (1 050) |
| Résultat de l'exercice | 2 373 | 2 567 | 2 320 |
| | 33 535 | 32 842 | 31 745 |

Notes complémentaires à l'annexe aux comptes sociaux au 31/10/2005

1. Faits marquants

Une nouvelle convention 4 Vallées a été signée le 20 août 2004. Elle règle la répartition des recettes du domaine skiable des 4 Vallées jusqu'au 30 avril 2006. Une nouvelle a été signée fin 2005 pour la période 2006 à 2011.

2. Principes comptables

Les comptes sociaux de Téléverbier SA sont établis conformément aux prescriptions du Code des Obligations suisse (CO).

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect des principes de prudence et de continuité de l'exploitation.

3. Règles d'évaluation

La méthode retenue pour l'évaluation des éléments au bilan est la méthode des coûts historiques.

3.1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production déduction faite des amortissements.

Les travaux de construction réalisés par et pour Téléverbier SA, représentant essentiellement des travaux d'installations de remontées mécaniques, sont évalués de la manière suivante:

- les matières sont portées à l'actif à leur coût d'achat ;
- les frais de main-d'œuvre sont portés à l'actif au coût direct multiplié par un coefficient afin d'obtenir un coût horaire correspondant à la charge effective.

Les installations de remontées mécaniques sont propriétés de la société.

Seuls les droits de passage et les autorisations d'exploiter font l'objet de conventions de concessions. Ces éléments sont décrits au point 3.7 ci-après.

Dans la mesure où il ne s'agit pas de nouvelles pistes de ski, les travaux d'aménagement des pistes ne sont pas portés à l'actif et sont constatés en charge au fur et à mesure de leur engagement.

Amortissements

Les immobilisations corporelles sont amorties de manière linéaire. Les durées d'amortissement sont les suivantes :

| Nature de l'installation | Durée |
|---|--------------|
| • Installations de transports : | |
| - Téléphériques et télécabines | 17 ans |
| - Télésièges | 13 ans |
| - Téléskis | 13 ans |
| • Restaurants et maisons de vacances | 17 à 25 ans |
| • Installations accessoires et bâtiments | |
| - Installations accessoires | 10 ans |
| - Bâtiments | 17 à 25 ans |
| • Matériel, machines et véhicules | |
| - Matériel, machines | 7 ans |
| - Véhicules, canons à neige | 5 ans |

3.2 Immobilisations financières

Les titres de participation sont comptabilisés à la valeur d'acquisition hors frais accessoires.

Une correction de valeur pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée en tenant compte notamment des perspectives de rentabilité et de la quote-part du groupe dans les capitaux propres.

3.3 Stocks

L'évaluation des matières premières, des pièces de rechange et de la billetterie s'effectue sur la base du prix d'achat suivant la méthode FIFO.

Une provision pour dépréciation est comptabilisée pour tenir compte des risques d'obsolescence.

3.4 Travaux en cours

Les travaux en cours de réalisation sont comptabilisés au prix de vente selon la méthode de l'avancement des travaux. Ce principe entraîne la constatation de "produits sur travaux exécutés non encore facturés" classés en "Clients et comptes rattachés".

3.5 Clients et comptes rattachés

Les montants dus par les clients sont comptabilisés à la valeur nominale, déduction faite d'une provision générale pour risque de perte calculée selon les normes usuelles.

3.6 Règles de comptabilisation du chiffre d'affaires "transports"

Le chiffre d'affaires relatif aux recettes de transports est comptabilisé à la date de l'achat du forfait par le client. A la clôture de l'exercice, le chiffre d'affaires correspondant aux prestations non rendues est différé et comptabilisé en "produits constatés d'avance" au passif du bilan.

3.7 Conventions et concessions

Les conventions avec les communes, bourgeoisies et consortages, fixent les règles d'utilisation du sol pour le passage des installations et des conduites ainsi que le passage à pied du personnel d'entretien. Elles règlent également l'utilisation du sol pour les pistes.

Les installations font l'objet d'une concession d'exploitation de l'Office Fédéral des Transports (OFT) pour les téléportés et du Concordat Intercantonal des Téléphériques et Téléskis (CITT) pour les téléskis. Les concessions sont octroyées pour 20 ans.

3.8 Engagements en matière de retraite

Les obligations qui ne sont pas couvertes par des institutions externes de prévoyance pour le personnel sont inscrites au bilan sous forme de provisions.

3.9 Cours utilisés

Les cours utilisés pour les opérations en euro sont :

- cours historique pour les opérations en cours de période
- cours de clôture en euro au 31.10.2003 : 1.5475
- cours de clôture en euro au 31.10.2004 : 1.5285
- cours de clôture en euro au 31.10.2005 : 1.5445

4. Notes complémentaires sur le bilan au 31/10/05

4.1 Immobilisations corporelles

Les valeurs brutes et amortissements ont évolué comme suit :

(En milliers de CHF)

| Valeurs brutes | Solde au 01.11.04 | Acquisitions | Cessions et transferts | Solde au 31.10.05 |
|---|------------------------------|---------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Terrains | 12 843 | 229 | 95 | 12 977 |
| Installations de transports | 188 027 | 10 334 | 5 985 | 192 376 |
| Restaurants | 8 094 | 1 199 | 1 506 | 7 787 |
| Maisons de vacances | 5 268 | 35 | 0 | 5 303 |
| Installations accessoires et bâtiments | 28 596 | 2 016 | 0 | 30 612 |
| Matériel, machines et véhicules | 27 586 | 1 900 | 820 | 28 666 |
| Immobilisations en cours | 835 | 0 | 549 | 286 |
| 2005 | 271 249 | 15 713 | 8 955 | 278 007 |
| 2004 | 267 848 | 5 755 | 2 354 | 271 249 |
| Amortissements | Solde au 01.11.04 | Dotations | Reprises | Solde au 31.10.05 |
| Terrains | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Installations de transports | 146 006 | 9 351 | 5 984 | 149 373 |
| Restaurants | 4 291 | 389 | 1 462 | 3 218 |
| Maisons de vacances | 3 277 | 154 | 0 | 3 431 |
| Installations accessoires et bâtiments | 22 544 | 1 177 | 0 | 23 721 |
| Matériel, machines et véhicules | 24 671 | 1 913 | 820 | 25 764 |
| 2005 | 200 789 | 12 984 | 8 266 | 205 507 |
| 2004 | 185 170 | 17 620 | 2 001 | 200 789 |
| Valeur nette | 70 460 | | | 72 500 |
| Valeur nette 2004 | 82 678 | | | 70 460 |

4.2 Immobilisations financières

4.2.1 Titres de participation

| (En milliers de CHF) | Date de clôture | Capital | Autres capitaux propres | % de détention | Valeur brute des titres | Valeur nette des titres | Résultat courant | Chiffre d'affaires | Prêts & avances consentis | Cautions & avals donnés | Dividendes encaissés par Téléverbier SA |
|-------------------------|-----------------|---------|-------------------------|----------------|-------------------------|-------------------------|------------------|--------------------|---------------------------|-------------------------|---|
| Filiale à + 50 % | | | | | | | | | | | |
| STA SA | 31.10 | 1 500 | (253) | 92,27 % | 1 162 | 384 | 12 | 6 951 | 2 150 | néant | néant |

Acquisitions dans la période :

- Verbier Sport Plus SA; capital-actions de CHF 200'000; part détenue 50 %.
- Mayens de Bruson Promotion SA ; capital-actions de CHF 100'000 ; part détenue 50 %.
- Fondation Verbier Festival Academy ; part sociale de CHF 25'000.

La société détient également des titres de participation inférieurs à 10 % pour un total de CHF 189'615.

4.2.2 Actions propres

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|--|----------|-----------|-----------|
| Solde au début de l'exercice | 10 | 10 | 10 |
| Acquisitions | 0 | 0 | 0 |
| Cessions | 10 | 0 | 0 |
| | 0 | 10 | 10 |
| <hr/> | | | |
| Nombre d'actions propres détenues | 0 | 600 | 600 |
| Valeur comptable unitaire (CHF) | 0 | 17 | 17 |
| Total valeur comptable (en milliers de CHF) | 0 | 10 | 10 |

Les 600 actions propres de la société ont été vendues à la valeur nette comptable aux dirigeants de l'entreprise dans le cadre d'un programme d'intéressement du personnel.

La réserve spéciale selon article 659 CO de CHF 10'200 y relative a été dissoute.

4.3 Stocks

Le détail des stocks est le suivant, en valeur brute et en valeur nette :

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|--|--------------|--------------|------------|
| Restaurants | 58 | 71 | 65 |
| Carburants et combustibles | 715 | 624 | 502 |
| Marchandises et divers | 317 | 285 | 150 |
| Billetterie et supports d'accès mains-libres | 228 | 28 | 220 |
| Valeur brute | 1 318 | 1 008 | 937 |
| <hr/> | | | |
| Provision | 0 | 0 | 0 |
| Valeur nette | 1 318 | 1 008 | 937 |

4.4 Clients et comptes rattachés

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Clients et comptes rattachés | 957 | 2 421 | 736 |
| STA SA | 634 | 166 | 7 |
| Clients sociétés affiliées | 0 | 1276 | 0 |
| Provision pour pertes sur débiteurs | (146) | (128) | (130) |
| | 1 445 | 3 735 | 613 |

4.5 Autres créances

Ce poste se compose principalement de montants dus par les sociétés partenaires des 4 Vallées.

4.6 Charges différées

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Plan directeur du domaine skiable | 377 | 288 | 164 |

4.7 Capital-actions

Le capital est composé de 1 400 000 actions de CHF 15 de valeur nominale. Le détail des principaux actionnaires figure dans les renseignements concernant le capital-actions.

4.8 Réserve provenant de primes

Cette réserve a été constituée lors de l'augmentation du capital le 8 juin 1999. Elle est inchangée depuis cette date.

4.9 Réserve générale

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Report au début de l'exercice | 3 924 | 3 824 | 3 724 |
| Dotation de l'exercice | 100 | 100 | 100 |
| Dissolution de la réserve pour actions propres | 10 | 0 | 0 |
| | 4 034 | 3 924 | 3 824 |

4.10 Réserve spéciale

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Report au début de l'exercice | 1 200 | 1 100 | 1 000 |
| Dotation de l'exercice | 100 | 100 | 100 |
| | 1 300 | 1 200 | 1 100 |

4.11 Provisions pour risques et charges

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Fonds casco et assurances | 826 | 826 | 826 |
| Provisions grosses réparations | 496 | 707 | 807 |
| Provisions risques exploitation | 0 | 10 | 93 |
| Autres | 409 | 408 | 408 |
| | 1 731 | 1 951 | 2 134 |

La diminution du fonds casco et assurances est due à la prise en charge des dégâts et accidents survenus sur les véhicules et les machines en 2005.

La diminution des provisions pour grosses réparations est due à la prise en charge des dégâts et accidents survenus sur les véhicules et les machines en 2005.

4.12 Dettes auprès des établissements de crédit

| (En milliers de CHF) | Court terme - d'un an | Moyen terme de 1 à 5 ans | Long terme + 5 ans | Total 31.10.05 | Total 31.10.04 | Total 31.10.03 |
|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes courants bancaires | 1 076 | | | 1 076 | (390) | 6 684 |
| Avances à terme fixe bancaires | 6 000 | | | 6 000 | 0 | 3 000 |
| Prêts hypothécaires bancaires | 18 919 | 11 888 | 60 | 30 867 | 33 898 | 36 954 |
| Crédits LIM | 50 | 200 | 50 | 300 | 350 | 400 |
| Autres bailleurs | 300 | 1 200 | | 1 500 | 1 800 | 2 100 |
| Intérêts courus | 104 | | | 104 | 102 | 134 |
| Total | 26 449 | 13 288 | 110 | 39 847 | 35 760 | 49 272 |

Les prêts hypothécaires bancaires sont des prêts à long terme, amortissables par tranches annuelles selon les contrats. Le montant à rembourser au cours de l'exercice qui clôture au 31 octobre 2006 figure dans la colonne « court terme ». La quasi-totalité des immobilisations corporelles est gagée en garantie des emprunts.

4.13 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 4 619 | 5 125 | 3 754 |
| STA SA | 181 | 561 | 348 |
| Créanciers parties liées | 0 | 1 | 127 |
| | 4 800 | 5 687 | 4 229 |

4.14 Dettes fiscales et sociales

| (En milliers de CHF) | 31.10.05 | 31.10.04 | 31.10.03 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Dettes salariales | 1 376 | 1 501 | 1 512 |
| Charges sociales (y compris fonds de retraite) | 1 082 | 657 | 685 |
| Provisions pour impôts | 311 | 538 | 312 |
| | 2 769 | 2 696 | 2 509 |

5. Notes complémentaires sur le compte de résultat de l'exercice 2005

5.1 Production vendue de biens et services

| (En milliers de CHF) | 2005 | 2004 | 2003 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Transport de personnes | 33 960 | 34 573 | 36 144 |
| Locations et divers produits d'exploitation | 3 671 | 3 586 | 3 139 |
| Produits des restaurants | 1 884 | 1 999 | 1 983 |
| Production de biens | 810 | 826 | 804 |
| | 40 325 | 40 984 | 42 070 |

5.2 Production immobilisée

La production immobilisée correspond aux travaux effectués par le personnel de TELEVERBIER SA, qui sont portés à l'actif. Ceux-ci sont évalués aux coûts directs majorés d'un coefficient ; afin d'obtenir un coût horaire correspondant à la charge effective.

5.3 Autres charges d'exploitation

| (En milliers de CHF) | 2005 | 2004 | 2003 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Entretien mécanique | 447 | 488 | 501 |
| Entretien électrique | 101 | 161 | 125 |
| Pistes et sécurité | 295 | 332 | 452 |
| Enneigement mécanique | 206 | 134 | 171 |
| Transports publics | 684 | 1 387 | 265 |
| Charges énergie | 1 918 | 1 733 | 1 869 |
| Autres charges d'exploitation | 43 | 39 | 34 |
| Maisons de vacances | 70 | 58 | 53 |
| Cantines | 395 | 298 | 325 |
| Bâtiments et infrastructures | 187 | 348 | 474 |
| Chenillettes, machines et véhicules | 1 039 | 1 066 | 1 161 |
| Assurances et droits | 684 | 665 | 667 |
| Frais du personnel, formation et équipement | 272 | 364 | 377 |
| Frais d'administration | 854 | 760 | 759 |
| Informatique et billetterie | 114 | 154 | 128 |
| Publicité et marketing | 1 110 | 981 | 949 |
| Bourse et communications financières | 141 | 189 | 252 |
| Sinistres et franchises sur assurances | 77 | 48 | 24 |
| Exploitation Mont-Fort 50% en copropriété | 414 | 472 | 479 |
| Exploitation restaurants et kiosque | 283 | 321 | 258 |
| | 9 308 | 9 998 | 9 323 |

5.4 Résultat financier

| (En milliers de CHF) | 2005 | 2004 | 2003 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Intérêts et frais financiers | 1 173 | 1 396 | 1 760 |
| Produits financiers | (164) | (141) | (154) |
| | 1 009 | 1 255 | 1 606 |

5.5 Résultat exceptionnel

| (En milliers de CHF) | 2005 | 2004 | 2003 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Bénéfice sur vente actifs immobilisés | 1 224 | 6 863 | 202 |
| Autres produits exceptionnels | 131 | 270 | 318 |
| Autres charges exceptionnelles | (269) | (80) | (33) |
| | 1 086 | 7 053 | 487 |

Le bénéfice sur vente d'actifs immobilisés comprend principalement le droit d'emption d'achat de CHF 2 Mios pour les terrains de Médran, sous déduction des frais de développement et de conseil relatif à ce projet.

Tableau des résultats des 5 derniers exercices

| Nature des indications | Exercice | Exercice | Exercice | Exercice | Exercice |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (En milliers de CHF) | 31/10/01 | 31/10/02 | 31/10/03 | 31/10/04 | 31/10/05 |
| I. Capital en fin d'exercice | | | | | |
| Capital social | 21 000 | 21 000 | 21 000 | 21 000 | 21 000 |
| Nombre d'actions ordinaires existantes | 1 400 000 | 1 400 000 | 1 400 000 | 1 400 000 | 1 400 000 |
| II. Opérations et résultats de l'exercice | | | | | |
| Chiffre d'affaires hors taxes | 39 057 | 36 841 | 42 070 | 40 984 | 40 325 |
| Résultat avant impôts, amortissements et provisions | 13 605 | 12 927 | 15 055 | 14 280 | 15 036 |
| Impôts sur les bénéfices et capitaux propres | 576 | 595 | 787 | 851 | 796 |
| Résultat après impôts, amortissements et provisions | 1544 | 1 394 | 2 320 | 2 567 | 2 374 |
| Résultat distribué | 1 102 | 1 050 | 1 050 | 1 470 | 1 680 |
| III. Résultat par action | | | | | |
| Résultat après impôts mais avant amortissements | 9,38 | 8,80 | 10,19 | 9,59 | 10,17 |
| Résultat après impôts, amortissements et provisions | 1,10 | 1,00 | 1,66 | 1,83 | 1,69 |
| Dividende attribué à chaque action | 0,7875 | 0,75 | 0,75 | 1,05 | 1,20 |
| IV. Personnel | | | | | |
| Effectif total des salariés employés | | | | | |
| pendant la pleine exploitation | 325 | 336 | 325 | 330 | 330 |
| Montant total des charges salariales de l'exercice | 14 359 | 13 701 | 14 968 | 14 311 | 14 433 |

Rapport de l'organe de révision à l'assemblée générale des actionnaires de Téléverbier SA, Verbier

Monsieur le Président,
Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) de Téléverbier SA pour l'exercice arrêté au 31 octobre 2005.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels ainsi que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis, présentant un bénéfice à disposition de **CHF 5'225'091.**

FIDUCIAIRE FIDAG SA

M.-A. Ballestraz
(Réviseur responsable)

P. Pierroz

Martigny, le 27 janvier 2006

Ordre du jour et propositions de résolutions

AVIS DE CONVOCATION

à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires qui se tiendra le vendredi 31 mars 2006, à 10h00, à la salle Bonne de Bourbon, au Cerm, rue du Levant 91, 1920 Martigny (VS).

Ordre du jour et propositions du Conseil d'administration

1. Formation de l'assemblée générale

2. Approbation du dernier procès-verbal

Le Conseil d'administration propose l'approbation du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire du 8 avril 2005.

3. Rapport du Conseil d'administration

4. Présentation des comptes annuels pour l'exercice se terminant le 31 octobre 2005

5. Rapport de l'organe de révision

6. Approbation du rapport annuel et des comptes annuels.

Le Conseil d'administration propose l'approbation du rapport annuel et des comptes annuels pour l'exercice se terminant le 31 octobre 2005.

7. Décision sur l'emploi du bénéfice et fixation du dividende

Le Conseil d'administration propose la répartition suivante du bénéfice :

| | |
|--|------------------|
| Bénéfice de l'exercice se terminant le 31 octobre 2005 | CHF 2'373'693.56 |
| Report de l'exercice précédent | CHF 2'851'397.10 |
| Bénéfice au bilan | CHF 5'225'090.66 |
| Dividende | CHF 1'540'000.-- |
| Dotations à la réserve légale | CHF 100'000.-- |
| Dotations à la réserve spéciale | CHF 100'000.-- |
| Report à nouveau | CHF 3'485'090.66 |
| Total | CHF 5'225'090.66 |

La somme de CHF 1'540'000.-- correspond à un dividende brut de CHF 1.10 par action (7.33 % sur le nominal de CHF 15.--).

8. Décharge aux membres du Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration propose qu'il soit donné décharge à l'ensemble des membres du Conseil d'administration.

9. Renouveau d'une partie du Conseil d'administration

Les mandats de MM. Christian Burrus, Alex Hoffmann, Angelin Luisier, Gérard Michellod, Philippe Roux, Frédéric Véron et Paul Von Krause sont remis à disposition.

Le Conseil d'administration propose de renouveler, pour une période de 3 ans, le mandat des administrateurs mentionnés ci-dessus.

Il propose également d'élire, pour une période de 3 ans, M. Christophe Dumoulin, en remplacement de M. Guy Vaudan, qui ne se représente pas.

10. Election de l'organe de révision.

Le Conseil d'administration propose de réélire pour un an FIDAG SA, comme organe de révision.

11. Reconduction du système d'avantages aux actionnaires

Le Conseil d'administration propose la reconduction, pour 2006-2007, du système d'avantages aux actionnaires appliqué depuis 2001-2002.

12. Divers

Présentation du nouveau plan directeur du domaine skiable

Procès-verbal de l'assemblée générale du 8 avril 2005

Ce procès-verbal peut être consulté au siège de Téléverbier SA, case postale 419, 1936 Verbier – tél. 027/775 25 11. Il peut également être consulté sur le site de la société www.televerbier.ch

Rapport de gestion et rapport de l'organe de révision

Le rapport de gestion composé du rapport annuel et des comptes annuels ainsi que du rapport de l'organe de révision peut être consulté au siège de la société, à Verbier, pendant les 20 jours qui précèdent l'assemblée générale. Il peut également être consulté sur le site de la société www.televerbier.ch.

Le procès-verbal et le rapport de gestion peuvent également être obtenus, sur demande, à l'adresse suivante : Téléverbier SA, case postale 419, 1936 Verbier.

Admission et représentation à l'assemblée générale

Afin de prendre part à l'assemblée générale, les actionnaires ou leurs représentants devront présenter au contrôle, dès 09h00, soit leur(s) action(s), soit un certificat de dépôt et de blocage des titres en banque (il appartient aux actionnaires de se renseigner auprès de leur banque pour l'établissement dudit certificat). Il leur sera remis une carte de vote et d'admission.

Un actionnaire peut se faire représenter par une personne de son choix. En outre, chaque actionnaire a la possibilité de se faire représenter à l'assemblée générale par les organes de la société ou par Mme Anne De Luca-Maret, notaire, domiciliée à Villette, 1934 Le Châble/Bagnes, en qualité de représentant indépendant. Dans tous les cas, les actions ou certificats de blocage doivent être remis au représentant choisi, la carte d'admission correspondante n'étant délivrée qu'au détenteur de ceux-ci.

Paiement du dividende

Le dividende qui aura été fixé par l'assemblée générale, sera payable auprès de la Banque Cantonale du Valais, société anonyme de siège social à 1950 Sion, dès le mercredi 5 avril 2006. Pour les actionnaires qui détiendraient les titres physiquement, le dividende est payable contre remise du coupon No 7, auprès de la Banque Cantonale du Valais, dès le mercredi 5 avril 2006.

L'assemblée générale sera suivie d'une raclette à la salle Bonne de Bourbon.

Verbier, le 10 février 2006

Téléverbier SA

Le Conseil d'administration

Crédit photos : Peter Charaf, Jansci Hadik, Guillaume Simon, Olivier Baillod, Téléverbier SA

Notes :