



Jaarverslag 2013/2014





JAARVERSLAG 2013/2014

2	SnowWorld in één oogopslag
3	Belangrijkste ontwikkelingen 2013/2014
4	Meerjarenoverzicht
6	Voorwoord
8	Samenstelling Raad van Commissarissen en Directie
10	Verslag van de Raad van Commissarissen
12	Verslag van de Directie
29	Aandeelhoudersinformatie
32	Risicomanagement
34	Corporate Governance
39	Bestuursverklaring
41	Jaarrekening
84	Overige gegevens
90	Vestigingen
90	Colofon

SnowWorld in één oogopslag

Profiel

SnowWorld is eigenaar en exploitant van twee indoor skiresorts, één in Landgraaf en één in Zoetermeer, met in totaal een sneeuwoppervlakte van circa 50.000 m².

Naast de verschillende skibanen omvatten beide skiresorts diverse horeca faciliteiten en vergaderzalen. Ook wintersportwinkels en fitness- en wellnesscentra maken onderdeel uit van het SnowWorld concept. Het skiresort in Landgraaf omvat tevens een 4-sterrenhotel met 100 kamers en een Outdoorpark.

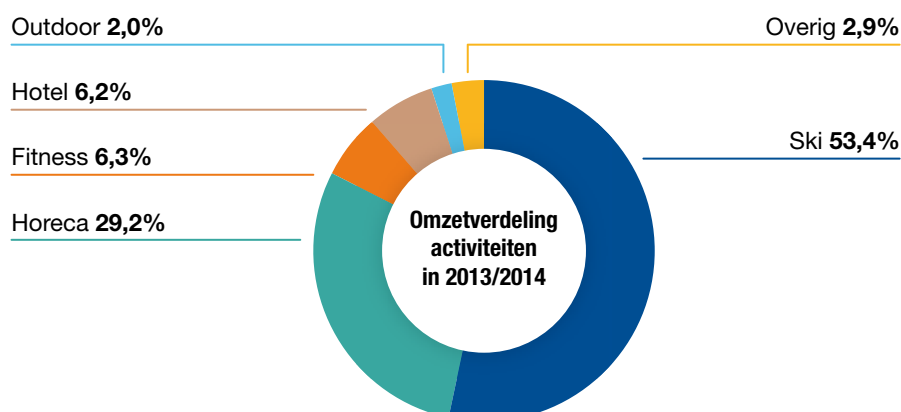
SnowWorld is met haar indoor skifaciliteiten één van de leidende ondernemingen in deze industrie.

Sinds de oprichting in 1996 heeft SnowWorld in Nederland een snelle groei doorgemaakt. De strategie is erop gericht, naast het verder optimaliseren van de twee huidige skiresorts, het bewezen succesvolle concept in Europa verder uit te rollen. Om de financiering van deze strategie mogelijk te maken is SnowWorld in december 2013 toegetreden tot de kapitaalmarkt door middel van een notering aan de NYSE Euronext Amsterdam.

SnowWorld realiseert met haar 241 (fte) medewerkers een omzet van € 25,8 miljoen en een netto operationele winst van € 1,8 miljoen (boekjaar 2013/2014).

‘Hadden we maar zulke sneeuw in de Alpen’

Coach van een Olympisch kampioen



Belangrijkste ontwikkelingen 2013/2014

Strategisch

- * Beursnotering (NYSE Euronext Amsterdam) SnowWorld via omgekeerde overname vanaf 10 december 2013
- * Verdere uitwerking geplande verlenging derde baan in Zoetermeer
- * Verdere uitwerking nieuwbouwprojecten Parijs en Barcelona
- * Afzien van eerder aangekondigde overname van SnowPlanet in Spaarnwoude

Financieel

- * Aantal verkochte pistetickets met 2,8% gestegen
- * Omzet met 1,5% gestegen tot € 25,8 miljoen
- * Brutomarge met 0,8% gestegen tot € 23,3 miljoen
- * De operationele EBITDA (exclusief eenmalige kosten omgekeerde overname) met 3,9% gedaald tot € 8,2 miljoen, mede door terugkerende hogere bedrijfslasten in verband met de beursnotering
- * Stijging operationele nettowinst (exclusief eenmalige kosten omgekeerde overname) met 3,3% tot € 1,8 miljoen (per aandeel € 0,68)
- * Eenmalige impact van de omgekeerde overname en aandelenemissie ad € 1,9 miljoen op eigen vermogen (€ 0,5 miljoen) en resultaat (€ 1,4 miljoen). Hiervan is € 0,3 miljoen 'cash out'
- * Operationele kasstroom gedaald met 8,3% tot € 5,4 miljoen (exclusief eenmalige kosten omgekeerde overname)
- * Uitgifte nieuwe aandelen à € 8,00 op 19 februari 2014 voor in totaal € 6,0 miljoen
- * Verbetering solvabiliteit; eigen vermogen met 91,6% toegenomen tot € 7,5 miljoen (per aandeel € 2,54)
- * Garantiekapitaal gestegen tot 15,4%
- * Rentedragende schulden (exclusief renteswap) 13,0% verminderd met € 5,9 miljoen tot € 39,4 miljoen

Meerjarenoverzicht¹

(geconsolideerde cijfers per 30 september)

Resultaten

(in duizenden euro's)

	2013/2014 ²	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Netto-omzet	25.759	25.759	25.378	25.944	25.951	26.132
In % t.o.v. vorig jaar	2%	2%	-2%	0%	-1%	-11%
EBITDA	8.207	6.770	8.542	8.756	9.313	10.103
In % t.o.v. vorig jaar	-4%	-21%	-2%	-6%	-8%	-17%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4.745	3.308	4.619	4.052	4.558	3.606
In % t.o.v. vorig jaar	3%	-28%	14%	-11%	26%	-37%
Resultaat na belastingen	1.767	386	1.710	1.084	1.377	676
In % t.o.v. vorig jaar	3%	-77%	58%	-21%	104%	-63%

Kasstroom

(in duizenden euro's)

	2013/2014 ²	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Operationele activiteiten	5.432	5.237	5.921	5.790	6.509	7.561
Investeringsactiviteiten	-1.410	-178	-1.107	-4.811	-1.981	-1.869
Financieringsactiviteiten	-3.539	-4.923	-4.825	-988	-4.489	-5.156
Netto kasstroom	483	136	-11	-9	39	536

Personeel

(in duizenden euro's)

	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Aantal werknemers (fte's)	241	238	247	246	249
In % t.o.v. vorig jaar	1%	-4%	0%	-1%	-8%
Personeelslasten	7.995	7.720	7.615	7.504	7.410
In % t.o.v. vorig jaar	4%	1%	1%	1%	-8%
Netto omzet per werknemer	107	107	105	105	105
In % t.o.v. vorig jaar	0%	2%	0%	0%	-3%
Personeelslasten per werknemer	33	32	31	31	30
In % t.o.v. vorig jaar	3%	5%	1%	3%	0%
Personeelslasten in % van de netto omzet	31%	30%	29%	29%	28%
In % t.o.v. vorig jaar	3%	3%	1%	2%	3%

¹ De boekjaren 2010/2011 tot en met 2013/2014 zijn weergegeven op basis van IFRS waarderingsgrondslagen.

² Dit betreft de operationele cijfers waarbij is geabstraheerd van de effecten van de omgekeerde overname en de aandelenemissie.

Balansgegevens

(in duizenden euro's)

	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Kapitaalgebruik					
Vaste activa	54.281	56.202	59.502	59.478	91.088
Werkkapitaal	-3.279	-3.150	-2.943	-3.395	-3.500
	51.002	53.052	56.559	56.083	87.588

Financiering

Groepsvermogen	7.497	3.913	6.956	6.688	30.343
Voorzieningen	-	-	-	-	7.309
Langlopende schulden	43.621	49.199	48.957	48.858	49.439
Vordering/schuld participanten	67	-13	704	604	525
Kortlopende schuld bankiers	-183	-47	-58	-67	-28
	51.002	53.052	56.559	56.083	87.588

Netto investeringen	1.523	1.127	4.811	1.981	1.869
Afschrijvingen	-3.462	-3.923	-4.704	-4.755	-6.497
Herwaarderingen	-	-	-	-	3.649
Rentedragende schulden in % van kapitaalgebruik	85%	93%	88%	88%	57%
Solvabiliteit	13%	7%	11%	11%	33%

Per aandeel

(in euro's)

	2013/2014 ³	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Winst per aandeel	0,68	0,15	0,56	0,29	0,37	0,18
Groepsvermogen per aandeel	3,20	2,54	2,09	1,89	1,82	8,25
Operationele kasstroom per aandeel	2,10	2,02	1,92	1,57	1,77	2,06

³ Dit betreft de operationele cijfers waarbij is geabstraheerd van de effecten van de omgekeerde overname en de aandelenemissie.

Voorwoord

Voor SnowWorld is het afgelopen boekjaar een heel belangrijk jaar geweest. Dit omdat wij in staat zijn geweest de netto operationele winst te laten toenemen, maar vooral door de beursgang in december 2013.

Sinds de start van SnowWorld in 1996 zijn wij voortdurend bezig geweest het SnowWorld concept, de gastvrije sportbeleving, verder te optimaliseren. De kwaliteit van ons product, de sneeuw en de horeca, is hierbij cruciaal. Inmiddels heeft het concept zich bewezen en hebben wij op deze stabiele basis een groeistrategie geformuleerd. De komende jaren willen wij niet alleen de vestiging in Zoetermeer uitbreiden, maar ook nieuwe skiresorts bouwen in Parijs en Barcelona. Om de financiering hiervan makkelijker te maken hebben wij onszelf toegang tot de kapitaalmarkt verschaft.

Toegenomen resultaat

SnowWorld kent de afgelopen jaren een stabiele resultaatontwikkeling. Ondanks de in Nederland moeilijke economische omstandigheden heeft SnowWorld de afgelopen vijf jaar positieve resultaten en stabiele kasstromen kunnen genereren. Ook het afgelopen jaar zijn wij winstgevend geweest. De netto operationele winst is gestegen tot € 1,8 miljoen.

Het aantal verkochte pistetickets is het afgelopen jaar gestegen met 2,8%. Hiermee is een einde gekomen aan een lichte daling van het aantal verkochte pistetickets in voorgaande jaren. De extra aandacht die wij afgelopen winter hebben gegeven aan het creëren van een winterse ambiance met volop activiteiten rondom onze pistes heeft naar onze mening bijgedragen aan de toename van het aantal verkochte pistetickets.

Verbetering solvabiliteit

Na onze beursgang in december 2013 hebben wij in februari 2014 nieuwe aandelen uitgegeven. Met de emissieopbrengst van € 6,0 miljoen is onze schuldpositie verlaagd en is onze solvabiliteit versterkt. Het beschikken over een goede financiële positie is belangrijk in het kader van de uitvoering van onze strategie.

Strategie

De strategie van SnowWorld is allereerst gericht op de voortdurende optimalisatie van de twee bestaande indoor skiresorts. Daarnaast bestaat deze uit het verder uitrollen van het succesvolle concept door enerzijds het openen van nieuwe SnowWorld vestigingen en anderzijds mogelijke overnames van bestaande indoor skiresorts.

‘Het grootste plezier is het plezier dat wij onze gasten kunnen geven’

Koos Hendriks, CEO

De beoogde verlenging van de derde baan van onze vestiging in Zoetermeer is een belangrijke ontwikkeling voor het verder optimaliseren van deze vestiging. We zijn dan ook blij dat wij in samenwerking met de gemeente Zoetermeer dit jaar goede voortgang hebben kunnen maken in de besluitvorming hieromtrent. Op basis hiervan verwachten wij in september 2016 de verlengde baan in gebruik te kunnen nemen.

Naast de voortdurende aandacht voor de ontwikkeling van onze twee bestaande indoor skiresorts werken wij aan de ontwikkeling van nieuwe SnowWorld indoor skiresorts in Parijs en Barcelona. Op basis van de huidige stand van zaken verwachten wij dat in september 2017 onze eerste buitenlandse vestiging kan worden geopend. Wij zijn ervan overtuigd dat het SnowWorld concept in deze steden ook heel succesvol zal zijn. Het zijn beide steden met een groot aantal enthousiaste wintersporters die nu nog geen mogelijkheden hebben om hun sport dicht bij huis, indoor, te kunnen beoefenen.

Realisatie van deze nieuwe vestigingen betekent voor onze medewerkers extra mogelijkheden om door te groeien. Voor aandeelhouders van SnowWorld wordt door de nieuwe vestigingen additionele waarde gecreëerd.

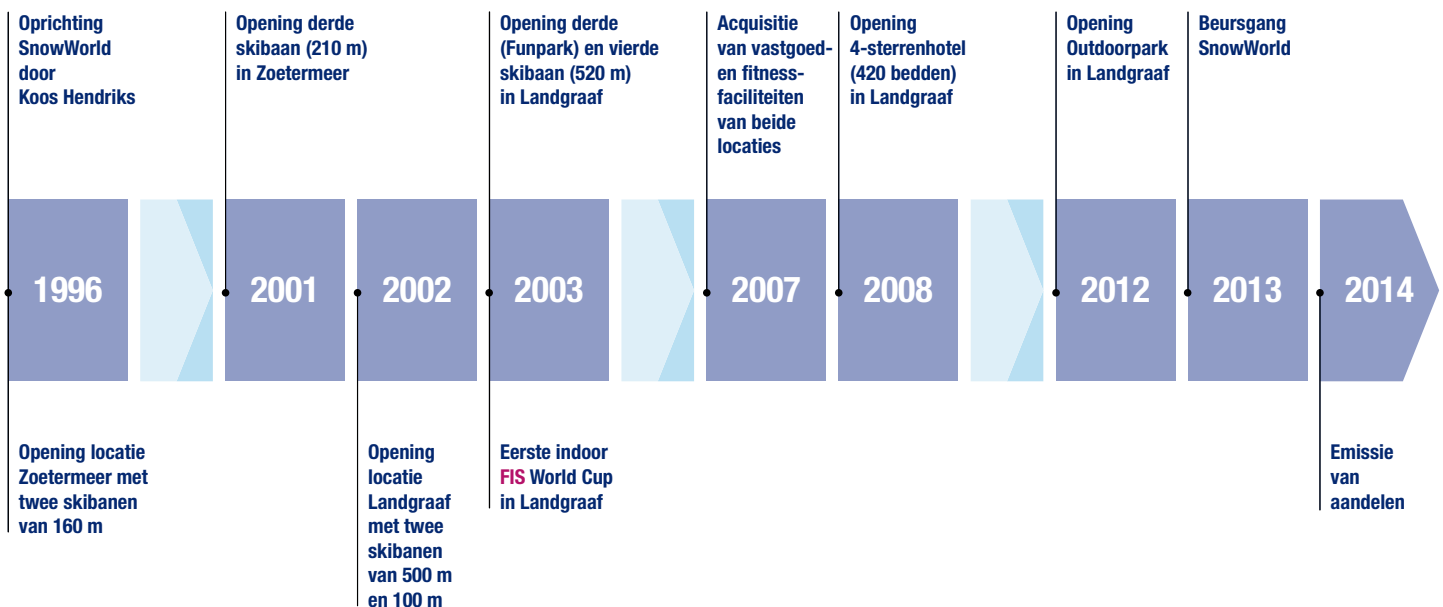
Verwachting

Wij zijn positief gestemd over het boekjaar 2014/2015. Wij verwachten dat de gevolgen van de moeilijke economische omstandigheden voor SnowWorld achter ons liggen. Daarbij hebben wij voor het eerst in jaren de tarieven voor de pistetickets iets verhoogd. Deze prijsstijging en een sterke focus op beheersing van personeels- en marketingkosten, lagere afschrijvingen en rentelasten, vormen een stevig fundament onder de verwachte resultaatontwikkeling 2014/2015.

Ik ben trots op hetgeen wij het afgelopen jaar hebben weten te bereiken. Ik wil graag alle gasten bedanken. Zij maken het succes van SnowWorld en vormen via mond-tot-mondreclame onze ambassadeurs. Natuurlijk wil ik ook alle medewerkers van SnowWorld bedanken voor hun inzet en enthousiasme. Een speciaal woord van dank gaat uit naar onze nieuwe aandeelhouders die investeren in SnowWorld en belangrijk zijn voor de verdere groei. Ook wil ik onze partners en leveranciers bedanken voor hun vertrouwen het afgelopen jaar.

J.H.M. Hendriks, Chief Executive Officer

Timeline SnowWorld



Samenstelling Raad van Commissarissen en Directie

Bestuurlijke gegevens per 1 oktober 2014

Het bestuur van SnowWorld is opgedragen aan de Directie, waarvan de statutaire leden worden benoemd en ontslagen door de Raad van Commissarissen. De niet-statutaire leden worden aangenomen en ontslagen overeenkomstig het Nederlands (arbeids) recht.



Bibian Mentel (links) en Hans Bakker

Raad van Commissarissen

Commissarissen zijn gezocht en benoemd aan de hand van de profielschets voor de leden van de Raad van Commissarissen. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 10 december 2013 zijn de heer A.J. Bakker en mevrouw B.K. Mentel benoemd tot leden van de Raad van Commissarissen. Tevens heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ingestemd met de benoeming van de heer P.P.F. de Vries tot lid van de Raad van Commissarissen. De heer De Vries heeft, vanwege de rol van Value8 N.V., waarvan hij CEO is, bij de omgekeerde overname, op eigen verzoek de effectuering van de benoeming aangehouden. Per 6 januari 2015 is de benoeming van de heer De Vries tot commissaris geëffectueerd.

Drs. A.J. (Hans) Bakker (1951)

Voorzitter

Jaar van aantreden: 2013

Einde huidige termijn: 2017

Sinds 2002 algemeen directeur RAI Holding B.V. en Amsterdam RAI B.V.

Nevenfuncties

- * Voorzitter Raad van Commissarissen Transavia Airlines B.V.
- * Voorzitter Raad van Commissarissen GVB Holding N.V.

Maatschappelijke nevenfuncties

- * Stichting NBTC Holland Marketing (voorzitter);
- * Stichting Jumping Amsterdam (voorzitter);
- * Lid van de Commissies van Beroep van de Stichting Garantiefonds Reisgelden, van de Stichting Calamiteitenfonds Reizen en van de Stichting Garantiefonds Specialistische Touroperators;
- * Stichting Hulphond Nederland;
- * Stichting Amsterdam Museum Fonds; en
- * Lid Raad van Advies UvA-faculteit Economie en Bedrijfskunde.

B.K. (Bibian) Mentel (1972)

Lid

Jaar van aantreden: 2013

Einde huidige termijn: 2017

Olympisch kampioene parasnowboarden 2014

Eerste plaats op de wereldranglijst IPC parasnowboarding

Nevenfuncties

- * Directeur dagelijks bestuur Mentality Foundation;
- * Promootster snowboardsport voor de Paralympische Spelen;
- * Gastspreker; en
- * Schrijfter.

Bezoldiging

De voorzitter van de Raad van Commissarissen ontvangt een commissarisbeloning van € 20.000 per jaar. Het andere lid van de Raad van Commissarissen ontvangt een beloning van € 15.000 per jaar.

Directie

In het boekjaar 2013/2014 bestond de Directie van SnowWorld uit de heer J.H.M. Hendriks, in de functie van Chief Executive Officer (CEO) en hoedanigheid van statutair directeur.



Wim Moerman (links) en Koos Hendriks

Hiernaast maakte de heer W.A. Moerman deel uit van de Directie in de functie van Chief Financial Officer (CFO).

J.H.M. (Koos) Hendriks (1949)

Chief Executive Officer

De heer J.H.M. Hendriks heeft een lange staat van dienst in de wintersportsector en heeft sinds de start in 1996 onafgebroken leiding gegeven aan de activiteiten van SnowWorld.

Voormalige werkzaamheden

- * 1980–2001 Duijvestein Wintersport, eigenaar
- * 1974–1979 Diverse sportwinkels, eigenaar

Drs. W.A. (Wim) Moerman (1972)

Chief Financial Officer

De heer W.A. Moerman vervult binnen SnowWorld sinds november 2007 de functie van CFO.

Voormalige werkzaamheden

- * 1990–2007 Ernst & Young Accountants, Accountant

Nevenfuncties

- * Bestuurslid van de Coöperatieve Vereniging Notarishuis U.A. te Rotterdam

Bezoldiging

Het bezoldigingsbeleid van SnowWorld voor haar directieleden is gericht op het aantrekken, motiveren en behouden van gekwalificeerde directieleden met ervaring in de leisure branche. De totale bezoldiging van de Directie bestaat uit de volgende componenten: een korte termijn basisvergoeding, een bonus voor de prestaties op korte termijn (CEO), een bonus in aandelen voor prestaties op lange termijn (CFO) en overige secundaire arbeidsvoorwaarden. Deze mix van bezoldigingen is gericht op het optimaliseren van de bedrijfsresultaten op zowel de korte als lange termijn. Wijzigingen in het bezoldigingsbeleid dienen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te worden vastgesteld. De daadwerkelijke bezoldiging wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen.

De heer J.H.M. Hendriks ontvangt zijn beloning via een managementovereenkomst. Deze overeenkomst loopt tot 1 april 2019. De overeengekomen jaarlijkse management fee bedraagt € 280.000. Hierboven is een bonus overeengekomen afhankelijk van de hoogte van de behaalde EBITDA (€ 55.000 bij een EBITDA tussen de € 9 en € 10 miljoen en nog eens € 55.000 bij een EBITDA boven de € 10 miljoen). Jaarlijks per 1 oktober kunnen de genoemde bedragen worden geïndexeerd. Er is geen beëindigingvergoeding overeengekomen bij eventuele voortijdig ontbinding van de managementovereenkomst.

De heer W.A. Moerman heeft een arbeidsovereenkomst voor onbepaalde tijd. Zijn salaris bedraagt € 131.961 per jaar. De heer W.A. Moerman is deelnemer aan de SnowWorld pensioenregeling. De hiervoor verschuldigde pensioenpremie wordt door SnowWorld vergoed.

SnowWorld heeft aan beide directieleden een auto ter beschikking gesteld. Er worden geen andere vaste kostenvergoedingen verstrekt.

De heer J.H.M. Hendriks is groot aandeelhouder van SnowWorld en de heer W.A. Moerman heeft een optie tot het verkrijgen van aandelen SnowWorld. Voor een nadere toelichting hierop wordt verwezen naar de aandeelhoudersinformatie op pagina 29 van dit jaarverslag.

Verslag van de Raad van Commissarissen

Algemeen

Hierbij bieden wij u het door de Directie opgestelde jaarverslag 2013/2014 aan. In dit jaarverslag is de jaarrekening opgenomen, welke is gecontroleerd door BDO Audit & Assurance B.V. en op 6 januari 2015 is besproken met de Directie in aanwezigheid van de externe accountant. De controleverklaring van de externe accountant is opgenomen in dit jaarverslag onder Overige gegevens.

Wij zijn van mening dat het onderhavige jaarverslag in ruime mate aan de eisen van transparantie voldoet en dat het een goede basis vormt voor de verantwoording door de Raad van Commissarissen over het door haar gehouden toezicht.

Wij stellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor:

- * De jaarrekening, waarin het voorstel tot winstbestemming is opgenomen, vast te stellen;
- * De Directie décharge te verlenen voor hun bestuur over het boekjaar 2013/2014;
- * De leden van de Raad van Commissarissen décharge te verlenen voor hun toezicht op de Directie over het boekjaar 2013/2014.

Samenstelling Directie

In het boekjaar 2013/2014 bestond de Directie van SnowWorld uit de heer J.H.M. Hendriks, in de functie van Chief Executive Officer en hoedanigheid van statutair directeur.

Hiernaast maakte de heer W.A. Moerman deel uit van de Directie in de functie van Chief Financial Officer.

Samenstelling Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestond in het boekjaar uit de heer A.J. Bakker en mevrouw B.K. Mentel. Beiden zijn, voor een periode van vier jaar, benoemd in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 10 december 2013. In deze aandeelhoudersvergadering is ook de benoeming tot commissaris van de heer P.P.F. de Vries geaccordeerd. In verband met de betrokkenheid van Value8 N.V., waarvan de heer de Vries CEO is, bij de beursintroduktie van SnowWorld en de daarmee gepaard gaande aandelenemissie, heeft de heer De Vries aangegeven de effectuering van het commissariaat op een later moment te willen laten plaatsvinden. Uiteindelijk heeft deze effectuering na afloop van het boekjaar plaatsgevonden. De heer de Vries maakt sinds 6 januari 2015 deel uit van de Raad van Commissarissen.

Aangezien hij per datum van de vaststelling van het jaarverslag als commissaris fungeert, ondertekent hij mede dit verslag.

De commissarissen zijn gezocht en benoemd aan de hand van de profielschets voor de leden van de Raad van Commissarissen. Overeenkomstig de Wet Bestuur en Toezicht en Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek streeft de vennootschap een beleid na waarin tenminste 30% van de Directie plus de Raad van Commissarissen uit vrouwen bestaat.

Werkzaamheden

De Raad van Commissarissen heeft in het boekjaar vier keer plenair vergaderd met de Directie. Ook is er een vergadering geweest met Value8 N.V. om de omgekeerde overname en de aandelenemissie te evalueren. Naast de reguliere vergaderingen van de Raad van Commissarissen met de Directie is er ook in 2013/2014 buiten die vergaderingen om regelmatig contact geweest tussen commissarissen en Directie, telefonisch dan wel via e-mail.

De Raad van Commissarissen heeft geen formeel overleg gepleegd buiten de aanwezigheid van de Directie.

De Raad van Commissarissen heeft in de vergaderingen met de Directie als vaste punten de behandeling van de volgende onderwerpen op de agenda staan: de ontwikkeling van de financiële resultaten en de voortgang van de projecten in het kader van de strategie. In dit verband komen steeds de actuele marktontwikkelingen ter sprake.

In het boekjaar 2013/2014 heeft de Raad van Commissarissen voorts uitvoerig aandacht besteed aan: de omgekeerde overname, de aandelenemissie, het verder verbeteren van de schuldpositie, de halfjaarcijfers, het budget voor 2014/2015, de benoeming door aandeelhouders van BDO Audit & Assurance B.V. als controlerend accountant, de organisatiestructuur en de besluitvorming rond de voorgenomen overname van SnowPlanet, die uiteindelijk geen doorgang heeft gevonden.

De Raad van Commissarissen volgt de plannen met betrekking tot de strategie van de onderneming nauwgezet en neemt in het bijzonder rekenschap van de daarbij behorende risico's. Voor een nadere toelichting op het risicomanagement van SnowWorld wordt verwezen naar de pagina's 32 tot 33 van dit jaarverslag. De opzet en werking van de daaraan gekoppelde interne risicobeheersings- en controlesystemen zijn met de Raad van Commissarissen besproken.

De besprekingen van de jaarresultaten zijn gevoerd in de aanwezigheid van de externe accountant. Gedurende het boekjaar is door de Raad van Commissarissen tweemaal een bespreking gevoerd met de externe accountant. Deze hebben geen aanleiding gegeven tot bijzondere maatregelen.

Tevens heeft de Raad van Commissarissen aandacht besteed aan de diverse reglementen. Dat betreft onder meer: de Gedragscode van SnowWorld N.V., het Directiereglement, het Reglement Raad van Commissarissen, het Insiderreglement en het Klokkenluiderreglement. Deze reglementen zijn geëvalueerd en waar nodig aangepast.

De Raad van Commissarissen maakt geen gebruik van kerncommissies, vanwege de omvang van de onderneming en die van de Raad van Commissarissen zelf.

Corporate Governance

De Raad van Commissarissen en de Directie onderschrijven de principes van de Corporate Governance Code ('de Code'). De Code wordt nagenoeg onverkort door de onderneming toegepast. De afwijkingen die binnen SnowWorld N.V. gelden, hebben vooral te maken met de aard en de omvang van de onderneming. Genoemde afwijkingen, alsmede de toelichting daarop, sluiten beter aan bij de werkwijze van de vennootschap. De hoofdlijnen van het Corporate Governance beleid bij SnowWorld en de afwijkingen daarop staan vermeld op de pagina's 34 en 37 van dit verslag. De Raad van Commissarissen heeft er gedurende het boekjaar op toegezien dat de Code binnen de onderneming gehanteerd werd.

Naar het oordeel van de Raad van Commissarissen is in het boekjaar voldaan aan het in de Code bepaalde ten aanzien van de onafhankelijkheid van de commissarissen.

De Raad van Commissarissen wil de Directie en alle medewerkers van de onderneming bedanken voor hun enorme inzet die zij in het boekjaar 2013/2014 hebben betoond en complimenteert hen met de in het boekjaar behaalde resultaten.

Zoetermeer, 14 januari 2015

Raad van Commissarissen
Drs. A.J. Bakker, voorzitter
B.K. Mentel
Drs P.P.F. de Vries

Verslag van de Directie

Algemene ontwikkelingen

2013/2014 is een belangrijk jaar geweest in de historie van SnowWorld. In de zomer van 2013 heeft de aandeelhouder van SnowWorld Leisure N.V. besloten tot een beursgang. Met de beursgang heeft SnowWorld niet alleen haar solvabiliteit kunnen verbeteren, maar zich ook toegang tot de kapitaalmarkt verschaft, waarmee de onderneming minder afhankelijk is geworden van de (toekomstige) beschikbaarheid van bancaire krediet voor de uitvoering van haar strategie.

Het proces van de beursgang en aansluitende emissie van nieuwe aandelen in februari 2014 heeft geleid tot een verdere professionalisering van SnowWorld. De invoering van een Raad van Commissarissen heeft hierbij een belangrijke rol gespeeld. SnowWorld heeft een duidelijke strategie geformuleerd. De uitwerking van deze strategie vindt plaats binnen een raamwerk van risicomanagement en Corporate Governance.

'Bij SnowWorld bestaan er geen kleine dingen, alles is belangrijk'

Rogier Adams, vestigingsmanager SnowWorld Zoetermeer

In verband met de beursgang, maar ook door de Olympische Winterspelen in Sochi, is SnowWorld veel in de media geweest. Voor SnowWorld is zichtbaarheid in de media heel belangrijk. De vele free publicity heeft naar onze mening bijgedragen aan de groei van het aantal verkochte pistetickets. Met een toename van 2,8% tot 476.600 verkochte pistetickets is SnowWorld één van de grotere leisure aanbieders in Nederland.

SnowWorld heeft het afgelopen winterseizoen nadrukkelijk ingezet op meer activiteiten in de beide indoor skiresorts. Tijdens de drukke weekeinden wordt door deze activiteiten op en rondom de pistes niet alleen de verblijfsduur van bezoekers verlengd, maar ook de wintersportsfeer verder versterkt. Dit heeft naar onze mening eveneens bijgedragen aan een groei van het aantal verkochte pistetickets.

Gedurende het afgelopen jaar heeft SnowWorld de mogelijke overname van SnowPlanet in Spaarnwoude onderzocht. Geconcludeerd is dat de overname niet de beoogde bijdrage aan de aandeelhouderswaarde zou leveren. Om deze reden heeft SnowWorld hiervan afgezien.

Activiteiten

De activiteiten van SnowWorld bestaan uit het exploiteren van een tweetal indoor skiresorts. Deze resorts zijn 'stand alone' wintersportcentra waar de gasten in een Alpen sfeer kunnen genieten van een combinatie van activiteiten.

De verschillende pistes voor zowel beginnende als gevorderde skiërs en snowboarders zijn voorzien van uitstekende sneeuw. Een uitdagend funpark maakt tevens onderdeel uit van het aanbod. De skischool biedt lessen en cursussen op alle niveaus.

Naast de pistes beschikken beide skiresorts over verschillende horecavoorzieningen, van après-skibar tot zelfbedienings- en à-la-carterestaurants. De verschillende zalen kunnen worden gebruikt voor vergaderingen of andere zakelijke arrangementen. Ook zijn beide skiresorts voorzien van een modern fitness- en wellnesscentrum en van een Duijvestein wintersportwinkel.





SnowWorld Landgraaf beschikt daarnaast nog over een 4-sterrenhotel met 100 kamers en 420 bedden en een Outdoorpark. Dit Outdoorpark is met haar 25.000m² en uniek aanbod, één van de grootste in zijn soort in Europa.

Strategie

Algemeen

SnowWorld heeft een strategie geformuleerd die tot doel heeft om met haar gastvrije sportbeleving waarde voor haar aandeelhouders te creëren.

De strategie van SnowWorld is allereerst gericht op de voortdurende optimalisatie van de twee bestaande indoor skiresorts. Daarnaast bestaat deze uit het openen van nieuwe SnowWorld vestigingen.

Optimaliseren van de bestaande indoor skiresorts

Het optimaliseren van de bestaande resorts omvat het toevoegen van activiteiten die het traditioneel minder drukke zomerseizoen versterken, het uitbreiden van de bestaande resorts en het verder optimaliseren van de interne processen.

Het voornemen om de bestaande derde baan van de vestiging in Zoetermeer te verlengen past in deze strategie. Met deze verlenging, die wij denken binnen 2 jaar gerealiseerd te hebben, zal naar verwachting niet alleen het aantal bezoekers toenemen, maar ook de gemiddelde verblijfsduur.

Ook de investering in het fitness- en wellnesscentrum in Zoetermeer in het najaar van 2014 hoort hierbij. Met deze investering wordt de kwaliteit van het product verder verbeterd waardoor naar verwachting het aantal leden zal gaan toenemen.

Het openen van nieuwe SnowWorld vestigingen

Uitbreiding van het aantal vestigingen zal leiden tot een verdere groei van de onderneming. Deze uitbreiding kan worden gerealiseerd door het bouwen van nieuwe vestigingen alsmede door de overname van bestaande indoor skiresorts.

Met de opgedane kennis en ervaring sinds de oprichting van SnowWorld in 1996 is het mogelijk om nieuwe indoor skiresorts op te zetten tegen relatief lage investeringen en lage operationele kosten. Het openen van nieuwe vestigingen zal ook leiden tot schaalvoordelen ten aanzien van inkoop van materialen en holdingkosten waaronder financieringskosten. Daarnaast wordt SnowWorld als geheel interessanter voor partijen voor sponsoring.

In dit kader werkt SnowWorld aan de ontwikkeling van nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona. Op basis van de huidige stand van zaken verwachten wij dat in september 2017 onze eerste buitenlandse vestiging kan worden geopend.

SnowWorld is kritisch bij de beoordeling van aangeboden bestaande indoor skiresorts. In ieder geval moet de locatie gunstig zijn, nabij een grote agglomeratie en goed bereikbaar, maar ook moet het indoor skiresort om te bouwen zijn naar de SnowWorld-formule en daarmee een bijdrage kunnen leveren aan de winst per aandeel van SnowWorld.

Financiering strategie

De strategie van SnowWorld is erop gericht dat elke investering moet bijdragen aan de creatie van aandeelhouderswaarde. De financieringsstrategie van de beoogde nieuwe vestigingen is gericht op circa 60% vreemd vermogen en 40% eigen vermogen, waarbij een lokale partner circa de helft van het eigen vermogen inbrengt en SnowWorld de andere helft. Door de combinatie van het verwachte rendement van de investering en een aantrekkelijke financieringsmix wordt beoogd dat nieuwe vestigingen substantieel bijdragen aan de groei van de winst per aandeel. Een eventuele aandelenemissie door SnowWorld zal zo beperkt mogelijk worden gehouden om de verwatering voor aandeelhouders te minimaliseren.

Swot-analyse

SnowWorld is en blijft kritisch ten aanzien van het eigen functioneren, de strategie en de daaruit voortvloeiende kansen en mogelijke risico's (zie ook pagina 32 tot 33 van dit verslag voor het risicomanagement). Teneinde ook op lange termijn succesvol te blijven, gebruikt SnowWorld onder meer een sterkte/zwakte-analyse (zie schema hieronder).

Marktpositie

Indoor ski

Wereldwijd zijn er circa 60 indoor skiresorts. Hiervan is een groot deel geconcentreerd in West-Europa waaronder in Nederland, Engeland, Duitsland en België.

Nederland kent, met zeven indoor skiresorts, relatief veel van deze voorzieningen. In Europa is SnowWorld met haar twee indoor skiresorts marktleider op basis van sneeuwoppervlak, bezoekersaantallen, rendement en aanzien bij internationale atleten.

Deze vooraanstaande positie is sinds 1996 gerealiseerd door de focus op gastvrijheid, de kwaliteit van het product, zoals de sneeuw en horeca, maar ook de specifieke Oostenrijkse wintersportsfeer. Uiteraard is ook de locatie van beide indoor skiresorts, te midden van een groot aantal wintersporters, met een goede bereikbaarheid een belangrijke factor in het succes.

Binnen een straal van één tot anderhalf uur rijden rondom de twee huidige locaties wonen circa 20 miljoen mensen. Met betrekking tot de vestiging in Zoetermeer betreffen dit voornamelijk Nederlandse bezoekers. Gezien de ligging richt de vestiging in Landgraaf zich naast Nederlandse bezoekers ook op Belgische (circa 30%) en Duitse (circa 10%) bezoekers.

De belangrijkste doelgroepen van SnowWorld zijn particulieren die zich voorbereiden op de wintersport, bedrijven voor vergaderingen en teambuildingactiviteiten, scholen en skiteams.

Het indoor skiresort in Landgraaf onderscheidt zich ten opzichte van het overgrote deel van de andere indoor skiresorts in Europa door haar 4-sterrenhotel en de officiële FIS wedstrijd piste. Deze voorzieningen maken SnowWorld Landgraaf aantrekkelijk voor ski- en snowboardatleten uit de hele wereld.

	Zoetermeer	Landgraaf
Sneeuwoppervlak (m ²)	14.400	35.750
Aantal pistes	3	5
Langste piste (mtr)	210	520
Aantal liften	5	7
Aantal horecagelegenheden	5	9
Oppervlakte horeca (m ²)	3.500	5.000
Aantal hotelbedden	-	420
Oppervlakte fitness- en wellnesscentrum (m ²)	2.900	1.650

Sterkten

- * Eigenaar en exploitant van de grootste indoor skiresorts in Europa en wereldwijd één van de marktleiders;
- * Veel kennis en jarenlange ervaring op het gebied van het ontwikkelen, bouwen en exploiteren van indoor skiresorts;
- * Een bewezen gastvrij leisure concept bestaande uit met name ski- en horecafaciliteiten; en
- * Toegang tot de kapitaalmarkten.

Kansen

- * Groei door openen van nieuwe vestigingen;
- * Omzetgroei uit consultancy-activiteiten op basis van bestaande kennis; en
- * Efficiëntere invulling van de faciliteiten gedurende het traditioneel minder drukke zomerseizoen.

Zwakten

- * Beperkt 'track record' van het management met internationale expansie;
- * Kapitaalbeslag is relatief hoog; en
- * Leisure is afhankelijk van economische omstandigheden

Bedreigingen

- * De opening van andere indoor skiresorts of leisure activiteiten in de nabijheid van SnowWorld;
- * Andere marktomstandigheden in de gebieden waar SnowWorld uitbreidt; en
- * Langdurig slechte economische omstandigheden.

SnowWorld is actief in een relatief stabiele markt van indoor ski. Al jaren kent Nederland circa 1 miljoen wintersporters (bron Nederlandse Ski Vereniging). Ook in de rest van Europa is het aantal wintersporters vrij stabiel. SnowWorld concurreert met de vijf andere indoor skiresorts met echte sneeuw in Nederland, en in mindere mate met die in West-Duitsland en België. In aanvulling op de indoor skiresorts ondervindt SnowWorld concurrentie van borstelbanen en rollerbanen, waarvan er ongeveer 15 respectievelijk 65 zijn in Nederland.

Er zijn voor zover SnowWorld bekend geen concrete bouwplannen voor nieuwe indoor skiresorts in Nederland, België en Duitsland.

De omzetontwikkeling van de verschillende horecavoorzieningen in beide indoor skiresorts, maar ook die van het hotel in Landgraaf, is nauw gerelateerd aan de ontwikkeling van het aantal bezoekers van de skipistes. De verschillende horecavoorzieningen van de beide indoor skiresorts ondervinden maar beperkte concurrentie van andere horecagelegenheden in Zoetermeer en Landgraaf.

Fitness en wellness

Voorts is SnowWorld actief op de markt voor de exploitatie van fitness- en wellnesscentra. Deze exploitaties hebben hun eigen doelgroep en zijn slechts beperkt afhankelijk van de bezoekers van de indoor skipistes. De hotelgasten in Landgraaf en dan vooral de internationale atleten zijn frequente gebruikers van het fitness- en wellnesscentrum in Landgraaf, maar verder richten beide centra zich vooral op een andere, lokale, doelgroep.

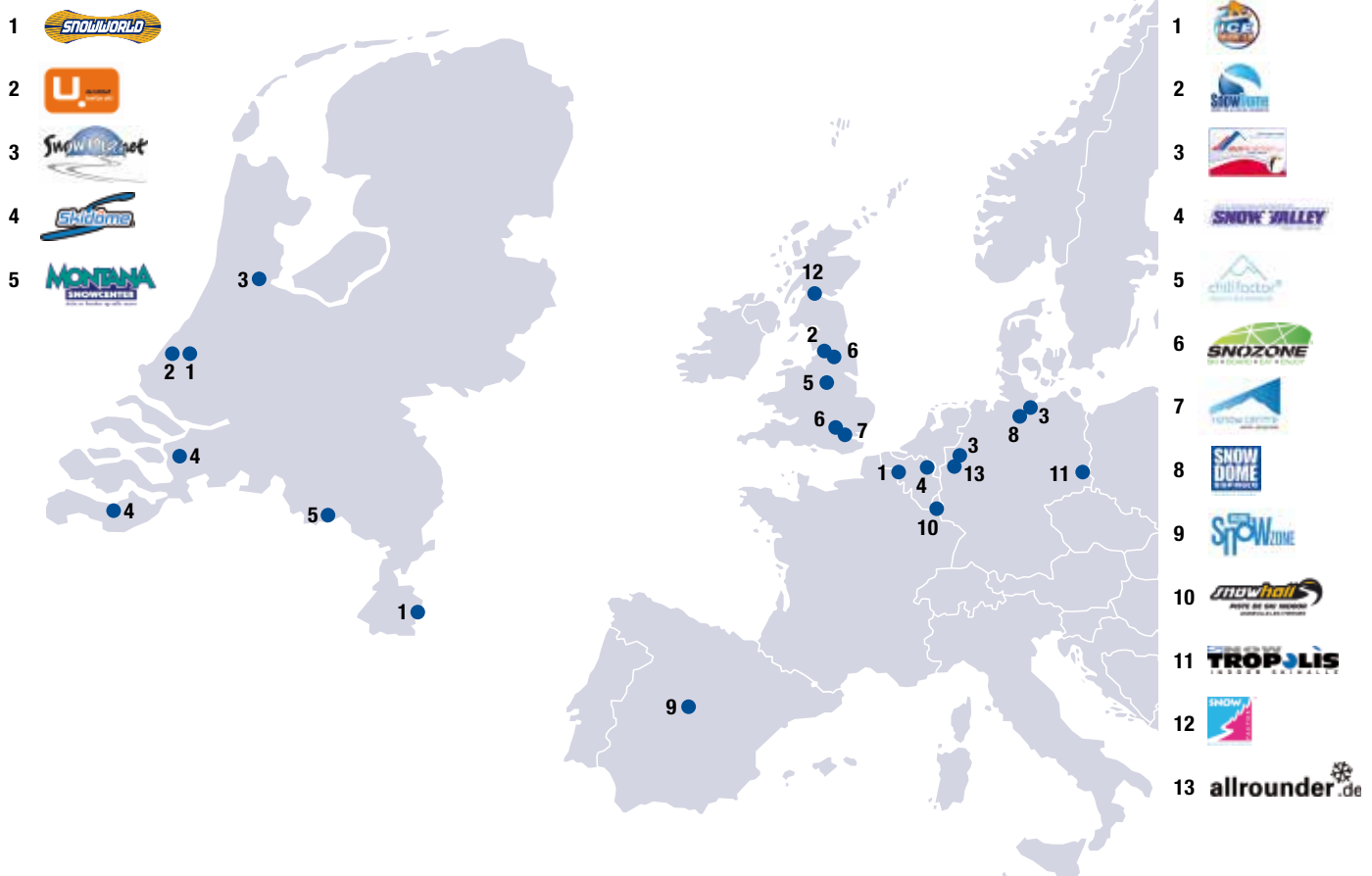
SnowWorld ondervindt vooral concurrentie van lokale fitnesscentra. Zeker in Zoetermeer is deze met zo'n 20 andere fitnesscentra sterk. Mede om deze reden heeft SnowWorld in december 2014 geïnvesteerd in een verbouwing van het fitness- en wellnesscentrum in Zoetermeer. Met een hele nieuwe 'look and feel', de laatste 'state of the art' cardio apparatuur van Technogym en een nieuw leden volgsysteem, kan deze locatie zich nog beter onderscheiden van de concurrentie in Zoetermeer.

Outdoorpark

SnowWorld beschikt sinds mei 2012 in Landgraaf over een Outdoorpark. Dit omvat onder andere een klimpark, een 'zip-line'-parcours en een alpine coaster. SnowWorld ziet in het tweede volledige jaar van exploitatie van haar Outdoorpark de populariteit ervan verder toenemen. Het zwaartepunt van de exploitatie van het park ligt in het laatste kwartaal (juli – september) van het boekjaar. Hierdoor wordt in de traditioneel minder drukke zomerperiode een betere bezetting van de totale faciliteiten van SnowWorld gerealiseerd alsmede een optimalere inzet van de medewerkers.

Met betrekking tot het Outdoorpark concurreert SnowWorld onder andere met attractieparken. De weersomstandigheden zijn van invloed op de omzet van het park.

Indoor skiresorts in Europa



Financiële gang van zaken

Omzet en brutomarge

SnowWorld heeft de omzet over het boekjaar 2013/2014 (1 oktober 2013 tot en met 30 september 2014) licht zien stijgen tot € 25,8 miljoen, vergeleken met € 25,4 miljoen over het voorgaande

boekjaar. Ook de brutomarge is toegenomen tot € 23,3 miljoen (2012/2013: € 23,1 miljoen). De stijging van de brutomarge wordt vooral veroorzaakt door een hogere marge op de ski-activiteiten.

(in duizenden euro's)

	2013/2014			2012/2013			verschil
	omzet	kostprijs	brutomarge	omzet	kostprijs	brutomarge	brutomarge
Ski	13.766	748	13.018	13.319	738	12.581	3,5%
Horeca	7.510	2.397	5.113	7.480	2.329	5.151	- 0,7%
Fitness	1.617	9	1.608	1.772	7	1.765	- 8,9%
Hotel	1.609	69	1.540	1.544	72	1.472	4,6%
Outdoor	530	-	530	488	-	488	8,6%
Overige	727	-	727	775	-	775	- 6,2%
Brutowinst	25.759	3.223	22.536	25.378	3.146	22.232	1,4%
Overige bedrijfsopbrengsten			744			858	- 13,3%
Brutomarge			23.280			23.090	0,8%
Zoetermeer	9.895	1.390	8.505	9.628	1.343	8.285	2,6%
Landgraaf	15.864	1.833	14.031	15.750	1.803	13.947	0,6%
Brutowinst	25.759	3.223	22.536	25.378	3.146	22.232	1,4%
Overige bedrijfsopbrengsten			744			858	- 13,3%
Brutomarge			23.280			23.090	0,8%

De omzet uit ski-activiteiten omvat de opbrengst van de verkochte pistetickets alsmede de omzet uit lessen en de verhuur van ski- en snowboardmaterialen. Het aantal verkochte pistetickets is het afgelopen jaar met 2,8% gestegen tot 476.600. Hierdoor is ook de omzet uit verhuur van materialen gestegen. De toename van het aantal verkochte pistetickets is in Zoetermeer iets groter geweest dan in Landgraaf. Dat verklaart ook de sterkere toename van de brutowinst in Zoetermeer ten opzichte van Landgraaf.

De gemiddelde horecabesteding per verkochte pisteticket is het afgelopen jaar licht gedaald (2,5%). Dit vooral door een aanpassing van het productaanbod.

De fitness- en wellnesscentra hadden bij elkaar het afgelopen jaar ruim 3.600 leden. Door een teruglopend ledenaantal in Zoetermeer is de omzet van de fitnessactiviteiten het afgelopen jaar gedaald met zo'n 8,9%.

De hotelbezetting is in 2013/2014 met 55,6% nagenoeg gelijk aan die van vorig jaar. Wel is de gemiddelde kamerprijs toegenomen. Dit verklaart de gestegen brutowinst van het hotel.

In het tweede volledige jaar van de exploitatie van het Outdoorpark is het aantal bezoekers en daarmee de omzet verder toegenomen.

Voor SnowWorld zijn de eerste zes maanden van het boekjaar (oktober tot en met maart) financieel gezien verreweg het belangrijkste. In die maanden wordt zo'n 70% van de jaaromzet gerealiseerd. In het tweede halfjaar ligt het aantal pistebezoekers fors lager. Belangrijke activiteiten in deze traditioneel minder drukke zomermaanden zijn de trainingen van de vele (internationale) atleten in Landgraaf, de exploitatie van het Outdoorpark in Landgraaf en de 'summercamps' in Zoetermeer.



Groei winst per aandeel

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2013/2014 bedraagt 2.587.265. Bij de berekening van de cijfers per aandeel wordt dit aantal aandelen als grondslag gebruikt. De operationele nettowinst per aandeel, exclusief de effecten van de beursgang, kwam over het boekjaar 2013/2014 uit op € 0,68, een toename ten opzichte van de € 0,58 over het voorgaande boekjaar. De operationele kasstroom per aandeel kwam uit op € 2,10. Het groepsvermogen per aandeel (op basis van 2.950.163 uitstaande aandelen ultimo boekjaar) bedroeg ultimo boekjaar 2013/2014 € 2,54. Zoals reeds eerder is gecommuniceerd wordt over het boekjaar 2013/2014 geen dividenduitkering voorgesteld. Op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 maart 2015 wordt een dividendbeleid voorgesteld dat voorziet in dividenduitkeringspercentage van 30% tot 50% van de nettowinst.

Voor nadere informatie omtrent het dividendbeleid wordt verwezen naar pagina 31 van dit jaarverslag.

Verwerking omgekeerde overname

In december 2013 is SnowWorld via een omgekeerde overname naar de beurs gegaan. De verwerking van deze transactie alsmede de aandelenemissie in februari 2014 hebben een eenmalig effect op het resultaat en vermogen van SnowWorld.

Toepassing van de hiervoor geldende International Financial Reporting Standards ('IFRS') heeft een totaaleffect van € 1,9 miljoen. Hiervan is € 1,4 miljoen toegerekend aan het resultaat en het restant is als directe vermogensmutatie in mindering gebracht op het eigen vermogen. Van deze totale kosten is € 0,3 miljoen een daadwerkelijk uitgaande kasstroom.

Het bedrag van € 1,9 miljoen is als volgt opgebouwd:

Kostenpost (in duizenden euro's)	Ten laste van eigen vermogen	Ten laste van resultaat	Vennootschaps- belasting	Totaal
'out of pocket' kosten	86	287	-56	317
Kosten optie Value8	106	264	-	370
Kosten omgekeerde overname	356	886	-	1.242
Totaal	548	1.437	-56	1.929

Voor een nadere toelichting op de verwerking van de omgekeerde overname wordt verwezen naar de algemene grondslagen van de

jaarrekening. Het effect van deze eenmalige kosten van de beursgang op de resultaten van 2013/2014 is als volgt:

(in duizenden euro's)	resultaat 2013/2014	kosten beursgang	operationeel resultaat 2013/2014	2012/2013
Netto-omzet	25.759	-	25.759	25.378
Brutowinst	23.280	-	23.280	23.090
EBITDA	6.770	1.437	8.207	8.542
Bedrijfsresultaat (EBIT)	3.308	1.437	4.745	4.619
Resultaat na belastingen	386	1.381	1.767	1.710

EBITDA en EBIT

De gestegen brutomarge heeft niet geleid tot een toegenomen EBITDA. Dit als gevolg van hogere personeelkosten door een licht toegenomen aantal medewerkers en de kosten voor een optieregeling alsmede een toename van de verkoopkosten. Hier staan lagere huisvestingskosten tegenover. Los van het eenmalige effect van de kosten die samenhangen met de beursgang zijn er ook structureel hogere kosten in verband de beursnotering. Het gaat daarbij om de kosten voor bijvoorbeeld Euronext en AFM, maar ook die van de Raad van Commissarissen en hogere kosten voor de accountantscontrole. Mede in verband hiermee zijn de bedrijfslasten in 2013/2014 iets toegenomen. Per saldo is de operationele EBITDA over het boekjaar ten opzichte van het vorige jaar met 3,9% gedaald tot € 8,2 miljoen.

De EBIT nam evenwel door lagere afschrijvingen en rentelasten met 2,7% toe tot € 4,7 miljoen.

Belastingdruk

De belastingdruk is met 62,3% over 2013/2014 heel hoog in vergelijking tot 24,9% over 2012/2013. Deze hoge belastingdruk is het gevolg van het feit dat een groot deel van de eenmalige kosten samenhangend met de beursgang niet fiscaal aftrekbaar is. Gecorrigeerd hiervoor bedraagt de belastingdruk over 2013/2014 32,8%.

Nettoresultaat

Rekening houdend met het eenmalige effect van de kosten voor de beursgang en aandelenemissie is het operationele nettoresultaat met 3,3% gestegen tot € 1,8 miljoen. Het operationele nettoresultaat per aandeel is gestegen met 21,4% tot € 0,68.



Investeringen

In het boekjaar 2013/2014 heeft SnowWorld met name geïnvesteerd in de verdere uitwerking van de nieuwbouwprojecten in Zoetermeer, Parijs en Barcelona, de vervanging van drie pistenbullies ter waarde van in totaal € 0,4 miljoen en de revisie van de stoeltjeslift in Landgraaf. Genoemde investeringen bedragen in totaal € 1,4 miljoen, vergeleken met een investeringsniveau van € 1,1 miljoen in het voorgaande boekjaar. Hiermee liggen de investeringen onder het niveau van de afschrijvingen (€ 3,5 miljoen).

Operationele kasstroom

De operationele kasstroom is het afgelopen boekjaar gedaald met 8,3% tot € 5,4 miljoen (exclusief eenmalige kosten omgekeerde overname). Deze daling is voornamelijk veroorzaakt door de lagere EBITDA en een hogere belastingafdracht in het boekjaar 2013/2014.

Solvabiliteit

Ultimo boekjaar bedraagt het eigen vermogen € 7,5 miljoen (ultimo 2012/2013: € 3,9 miljoen). Per aandeel bedraagt het eigen vermogen ultimo boekjaar € 2,54 (ultimo 2012/2013 € 2,09). De toename ad € 3,6 miljoen (91,6%) is het gevolg van de verwerking van de omgekeerde overname, de opbrengst van de uitgifte van nieuwe aandelen onder aftrek van de eenmalige kosten voor deze beide transacties, alsmede de toevoeging van de behaalde operationele nettowinst over het boekjaar (€ 1,8 miljoen) aan de reserves.

Deze verbetering betekent een stijging van het eigen vermogen met 91,6%. De solvabiliteit ultimo boekjaar is gestegen tot 13,3% (ultimo 2012/2013: 6,7%). Het garantiekapitaal is per 30 september 2014 toegenomen tot 15,4%.

Ten behoeve van de transparantie hechten wij eraan nadere informatie over de waardering van de materiële vaste activa (bedrijfsgebouwen en -terreinen) te bieden. De cumulatieve aanschafwaarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen bedroeg per 30 september 2014 € 80,5 miljoen. Na aftrek van de cumulatieve afschrijvingen ad € 31,5 miljoen, resteert een boekwaarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen van € 49,0 miljoen. Dit betreft de waardering op basis van historische kostprijs. De actuele waarde

van de bedrijfsgebouwen en -terreinen, volgens taxatie per juni 2014, bedraagt € 76,7 miljoen. Dat is € 27,7 miljoen hoger dan de op historische kostprijs gebaseerde waardering. Voor nadere informatie wordt verwezen naar pagina 63 van dit jaarverslag.

Financiering

SnowWorld Leisure N.V. heeft een kredietarrangement met ABN AMRO bank. Dit arrangement is de belangrijkste financieringsbron van SnowWorld. Met de bank zijn ratio's overeengekomen ten aanzien van een minimaal garantievermogen en maximale verhouding total net debt/EBITDA en een minimale Debt service capacity ratio (DSCR). Ultimo boekjaar 2013/2014 voldoet SnowWorld aan genoemde ratio's.

Het kredietarrangement kent een variabele rente bestaande uit 1-maands EURIBOR verhoogd met een vaste renteopslag. In het kader van het verminderen van het renterisico is een renteswap afgesloten. Door het gebruik hiervan is de rentedragende schuld voor een belangrijk deel vastrentend. Ultimo boekjaar had deze renteswap een negatieve waarde van € 4,1 miljoen (2012/2013: € 3,9 miljoen).

Het afgelopen jaar zijn de totale rentedragende schulden van SnowWorld (exclusief renteswap) met ruim € 5,9 miljoen gedaald tot € 39,4 miljoen (2012/2013: € 45,3 miljoen).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum die van materiële invloed zijn op de jaarrekening.

'Er is sprake van een verbetering van de balansverhoudingen. Het garantiekapitaal is toegenomen tot 15,4% en de rentedragende schulden zijn belangrijk verminderd.'

Wim Moerman, CFO





Parijs

Parijs





Barcelona

Zoetermeer



Voortgang nieuwbouwprojecten

Momenteel ontwikkelt SnowWorld een drietal bouwprojecten, bestaande uit de verlenging van de derde baan van haar vestiging in Zoetermeer alsmede de ontwikkeling van nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona.

Verlenging derde baan Zoetermeer

De huidige derde baan in Zoetermeer is 210 meter lang. SnowWorld heeft het voornemen deze te verlengen tot 300 meter. Het doel van deze verlenging is enerzijds een toename van het aantal bezoekers en anderzijds een verlenging van de gemiddelde verblijfsduur van de bezoekers.

Samen met haar adviseurs en aannemer werkt SnowWorld al geruime tijd aan de ontwikkeling van deze verlenging. In 2013/2014 zijn belangrijke stappen gezet. Het voorontwerp voor de bestemmingsplanwijziging is in juni 2014 ter inzage gelegd en inmiddels zijn de verschillende zienswijzen verwerkt in het ontwerp bestemmingsplan. Naar verwachting zal het college van Burgmeester en Wethouders van Zoetermeer in januari 2015 een besluit nemen om het ontwerp bestemmingsplan alsmede de bouwvergunning ter inzage te leggen. Dit zou betekenen dat de bouwvergunning nog in de eerste helft van 2015 door de gemeente verstrekt kan worden. Indien er bezwaar tegen deze vergunning wordt aangetekend bij de Raad van State, verwacht SnowWorld, ervan uitgaande dat de Raad van State zal beslissen in het voordeel van SnowWorld, in het voorjaar 2016 te kunnen aanvangen met de bouw, waarna de verlengde baan in september 2016 geopend zou kunnen worden.

De geraamde investering bedraagt circa € 10,0 miljoen.

Parijs

Parijs vormt, naar de mening van de Directie van SnowWorld, een heel goede locatie voor het uitrollen van het SnowWorld concept. Het betreft een groot agglomeraat waar meer wintersporters woonachtig zijn dan in heel Nederland. Met belangrijke, goed ingevoerde zakenpartners, zoals Bouygues en SKISET, zijn afspraken gemaakt. Op dit moment wordt gewerkt aan een procedure ten behoeve van de wijziging van het bestemmingsplan. Daarnaast vinden er onderhandelingen met de aannemer en gemeente plaats over de aanneemovereenkomst respectievelijk de erfpachtovereenkomst. Het beoogde indoor skiresort is een kopie van het functionele concept van SnowWorld in Landgraaf (skiresort inclusief hotel en Outdoorpark). Het beoogde indoor skiresort is gepland in Elancourt, een randgemeente van Parijs binnen de agglomeratie Saint Quentin en Yvelines. Op basis van de huidige planning wordt een onherroepelijke bouwvergunning verwacht in 2015. Rekening houdend met de bouwtijd zal SnowWorld Parijs kunnen openen in september 2017. Op basis van een geraamde investering van circa € 55,0 miljoen en een afgewogen financieringsmix wordt een positieve bijdrage verwacht aan de winst per aandeel.

Barcelona

Barcelona biedt tevens heel goede mogelijkheden voor de opening van een nieuwe vestiging. Evenals Parijs betreft Barcelona een groot agglomeraat dat veel wintersporters telt. Barcelona

overweegt de kandidatuur voor de Olympische Winterspelen van 2026, hetgeen een positief effect zal kunnen opleveren voor een toekomstige vestiging. Momenteel loopt de procedure voor de aanpassing van het bestemmingsplan. Het beoogde concept omvat naast twee skibanen ook een tweetal schaatsbanen en een hotel met 200 kamers. De aanvraag voor de bouwvergunning wordt naar verwachting in 2015 ingediend. Ook SnowWorld Barcelona zou op basis van de huidige planning in september 2017 haar deuren kunnen openen.

De beoogde locatie van SnowWorld Barcelona is nabij het havengebied. Hier staat een LNG-terminal die haar beschikbare koude op dit moment grotendeels 'loost' in de Middellandse zee. Een deel van deze koude kan aan SnowWorld beschikbaar worden gesteld waardoor SnowWorld zelf niet meer haar koude hoeft te produceren.

Op basis van een investering van circa € 45,0 miljoen en een afgewogen financieringsmix wordt ook hier een positieve bijdrage verwacht aan de winst per aandeel.

Op dit moment loopt de planning van de ontwikkeling van Parijs en Barcelona parallel. SnowWorld zal echter geen twee vestigingen tegelijkertijd bouwen. Gezien de omvang van de projecten kiest de Directie van SnowWorld voor volgtijdelijke ontwikkeling. Mogelijk ontstaat er bij één van beide projecten een vertraging ten opzichte de ander. Zo niet dan zal de Directie van SnowWorld samen met de Raad van Commissarissen een keuze maken welk project als eerste wordt uitgevoerd.

Voor wat betreft het project in Barcelona hebben al gesprekken met geïnteresseerde banken en lokale investeerders voor het project plaatsgevonden. Voor een toelichting op de beoogde structuur van de financiering wordt verwezen naar pagina 13 van dit jaarverslag.

Organisatie en medewerkers

Algemeen

SnowWorld heeft een gedecentraliseerde organisatiestructuur. De vestigingen in Landgraaf en Zoetermeer zijn 'stand-alone' skiresorts, die worden geleid door vestigingsmanagers. Deze zijn met hun managementteam verantwoordelijk voor de eigen activiteiten en resultaten. Marketing & sales en andere ondersteunende diensten zoals personeelszaken, boekhouding en automatisering worden centraal gecoördineerd.

SnowWorld hecht zeer aan de verdere ontwikkeling van de organisatie en het bij de medewerkers aanwezige talent teneinde de kwaliteit van de dienstverlening in alle opzichten continu te verbeteren. Ook op managementniveau, waaronder de vestigingsmanagers, is er oog voor de adequate ontwikkeling van de organisatie met het doel de afhankelijkheid van sleutelfunctionarissen (de heren J.H.M. Hendriks en W.A. Moerman) verder te verminderen. Lager in de organisatie bestaan (interne) opleidings- en trainingsprogramma's, bijvoorbeeld voor de medewerkers die nieuw in dienst komen.

SnowWorld kan worden gekarakteriseerd als een jong en dynamisch bedrijf, dat continu in beweging is en snel schakelt. Zowel de medewerkers als de directieleden en leidinggevendenden zijn gemakkelijk benaderbaar. Ondernemen blijft een belangrijk uitgangspunt. Plezier in het werk staat hoog in het vaandel. Medewerkers zijn sportief en gezond van lijf en geest. Dit past bij het totale concept van een gastvrije sportbeleving.

Aantal medewerkers

Bij SnowWorld waren in het boekjaar 2013/2014 gemiddeld 241 fte in dienst, vergeleken met 238 in het boekjaar 2012/2013. Gezien het sterk fluctuerende seizoenpatroon werken er op de piekmomenten ruim 800 mensen bij de vestigingen van SnowWorld. Op basis van het totaal aantal medewerkers in december 2013, had 38,4% van de medewerkers een contract voor onbepaalde tijd en 61,6% voor bepaalde tijd. Hiervan was 54,4% man en 45,6% vrouw. Het ziekteverzuim bij SnowWorld was laag met 2,4% (2012/2013: 2,7%).

Het gemiddeld aantal medewerkers (in fte) onderverdeeld naar activiteit:

	2013/2014	2012/2013
Ski	83	84
Horeca	76	72
Fitness	21	22
Outdoor	6	6
Overige	55	54
Totaal	241	238

Het gemiddeld aantal medewerkers onderverdeeld naar locaties:

	2013/2014	2012/2013
Zoetermeer	107	101
Landgraaf	134	137
Totaal	241	238

Arbeidsvoorwaarden

De medewerkers van SnowWorld vallen niet onder een CAO. SnowWorld heeft een eigen arbeidsvoorwaardenreglement en pensioenregeling. Onder de arbeidsvoorwaarden valt onder meer dat medewerkers gebruik kunnen maken van de fitness- en wellnesscentra. SnowWorld stimuleert het gebruik hiervan. SnowWorld heeft geen Ondernemingsraad.

'SnowWorld wordt gezien als een van de leukste bedrijven van Nederland om voor te werken'

Koos Hendriks, CEO

Bedrijfsveiligheid

Voor SnowWorld is de veiligheid van haar gasten en medewerkers heel belangrijk. Daar waar mogelijk wordt de veiligheid steeds verder verbeterd.

Sport- en spelactiviteiten, zeker indien deze plaatsvinden op een ondergrond als sneeuw, brengen risico's voor de (lichamelijke) gezondheid met zich mee. Het is inherent aan dergelijke activiteiten dat onze gasten ten val kunnen komen en daarbij letsel oplopen. In het kader hiervan heeft een belangrijk deel van de medewerkers een EHBO-diploma. Tevens zijn diverse medewerkers voorzien van een BHV-diploma en heeft SnowWorld zowel een Ontruimings-, als een BHV-plan. Om ongevallen zoveel mogelijk te voorkomen geldt bij betreding van de skibanen een pistereglement.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Maatschappelijk verantwoord ondernemen maakt integraal onderdeel uit van het dagelijks handelen van SnowWorld. Het betreft vele aspecten van de bedrijfsvoering, zoals zorg voor het milieu, waaronder energiebesparing, maar ook sociale aspecten als bijvoorbeeld sponsoring van atleten en het bieden van mogelijkheden tot sporten voor mensen met een beperking. SnowWorld is zich bewust van haar verantwoordelijkheid ten aanzien van het milieu. Hierbij gaat het om het dagelijks verbruik van gas, water en elektriciteit, maar ook om de afvalstromen en het gebruik van koelmiddelen.

Elektriciteitsverbruik

SnowWorld is voortdurend op zoek naar nieuwe mogelijkheden voor het besparen van energie. Zo levert de inmiddels volledig geautomatiseerde besturing van de koelinstallaties in Landgraaf een aanzienlijke besparing op. Ook het gebruik van de restwarmte voor de verwarming van het hotel, die vrijkomt bij het produceren van koude voor de pistes, draagt bij aan een efficiënt energieverbruik.

De in december 2014 in gebruik genomen nieuwe Technogym cardio apparatuur in het fitness- en wellnesscentrum in Zoetermeer leveren, bij gebruik van de apparatuur, elektriciteit terug aan het net.

Daar waar mogelijk gebruikt SnowWorld inmiddels led-verlichting in haar restaurants en zalen. De resultaten van de uitgevoerde testen voor het toepassen van deze verlichting op de pistes zijn helaas nog niet bevredigend. De ontwikkelingen gaan echter snel en SnowWorld volgt deze op de voet.

Ook de installatie van zonnepanelen op de daken van de vestigingen van SnowWorld wordt onderzocht. Met name de daken van de pistes in Landgraaf zijn hiervoor gunstig gelegen.

De energie die SnowWorld gebruikt, wordt duurzaam opgewekt door middel van water, wind of biomassa.

Afvalstromen

De bedrijfsactiviteiten van SnowWorld genereren diverse afvalstromen. Het gaat hierbij vooral om het afval vanuit de restaurants. SnowWorld scheidt het afval in onder meer papier, glas, (frituur)olie en etensresten.



Gebruik van koelmiddelen

SnowWorld gebruikt in haar installaties verschillende koelmiddelen, te weten CO₂, ammoniak, R22 en glycol. SnowWorld heeft een onderhoudsovereenkomst met een koeltechnisch onderhoudsbedrijf om er voor te zorgen dat de installaties in optimale conditie blijven verkeren. Preventief onderhoud en periodieke controles dragen hieraan bij.

Europese wetgeving staat het gebruik van de koelvloeistof R22, zoals deze in Zoetermeer vanaf de opening in 1996 wordt gebruikt, nog vele jaren toe. Echter vanaf 1 januari 2015 mag deze niet meer bijgevuld worden. SnowWorld onderzoekt momenteel de ombouw van de koelinstallatie zodat deze geschikt wordt voor het gebruik van het minder milieuvriendelijke ammoniak. Er zijn maatregelen getroffen om de continuïteit van de koudeproductie te waarborgen in geval van een eventuele calamiteit.

Sponsoring

Voor mensen met een beperking biedt SnowWorld ruimschoots mogelijkheden om te kunnen sporten. In het kader hiervan steunt SnowWorld diverse stichtingen, waaronder de Stichting geHandicapten Op Ski's (SHOS) en de Nederlands Visueelgehandicapten Ski Vereniging (NVSV). Tevens ondersteunt SnowWorld de Mentality Foundation en worden door de Bas van der Goor Foundation jaarlijks kampen georganiseerd in Landgraaf voor kinderen met diabetes.

Ook sponsort SnowWorld diverse topsporters en topsporttalenten, waaronder:

- * Nicolien Sauerbreij;
- * Dimi de Jong;
- * Michelle Dekker;
- * Joey van Noort;
- * Milina van Unnik; en
- * Steve Krijbolder.

Contact met omwonenden

Het indoor skiresort in Landgraaf ligt direct aan de rand van een woonwijk. SnowWorld onderhoudt periodiek contact met vertegenwoordigers van de buurt. Dit om elkaar te informeren over ontwikkelingen en om eventuele overlast zoveel mogelijk te voorkomen.

Sporten en bewegen

De kernactiviteiten van SnowWorld zijn gericht op sporten en bewegen. In het kader daarvan voert SnowWorld een actief beleid om jongeren te enthousiasmeren bij SnowWorld te komen skiën of snowboarden. Tegen sterk gereduceerde tarieven laat SnowWorld jaarlijks vele schoolkinderen kennis maken met de sneeuwsport. Ook via verjaardagsfeestjes of de zogenaamde 'summercamps' worden kinderen onder deskundige begeleiding gestimuleerd bezig te zijn met sporten en bewegen.

Stageplekken

SnowWorld biedt jaarlijks honderden stagiaires een plek om hun eerste werkervaring op te doen. Het gaat daarbij bijvoorbeeld om studenten van de verschillende CIO's (sport) opleidingen die ondersteunen bij het geven van ski- en snowboardlessen. Ook andere afdelingen zoals de horeca, fitness, receptie en materiaalverhuur bieden vele stagiaires een plek.



Nicolien Sauerbreij



Bibian Mentel

Actieplannen 2014/2015

Strategisch

Verdere uitwerking nieuwbouwprojecten in:

- * Zoetermeer;
- * Parijs; en
- * Barcelona.

Financieel

- * Invoering dividendbeleid.

Operationeel

- * 'Road to Pyeongchang', waar in 2018 de Olympische winterspelen worden gehouden, in de periode oktober – november 2014, bestaande uit:
 - The International Paralympic Committee Alpine Skiing (IPCAS-)race
 - EC-slopestyle (Europees kampioenschap voor een snowboard discipline)
 - NK alpine skiën
 - FIS wedstrijd snowboard alpine
 - Frans indoor jeugdkampioenschap
- * Investerings in het fitness- en wellnesscentrum in Zoetermeer; en
- * Onderzoeken van de mogelijkheden en eventuele uitvoering van de ombouw van de koelinstallatie in Zoetermeer.



Vooruitzichten

Wij zijn positief gestemd over het boekjaar 2014/2015. Wij verwachten dat de gevolgen van de moeilijke economische omstandigheden voor SnowWorld achter ons liggen. Daarbij hebben wij voor het eerst in jaren onze tarieven voor de pistetickets iets verhoogd. Deze prijsstijging en een sterke focus op beheersing van personeels- en marketingkosten, lagere afschrijvingen en rentelasten, vormen een stevig fundament onder de verwachte resultaatontwikkeling in 2014/2015.

Ook komend boekjaar verwacht SnowWorld te voldoen aan de met ABN AMRO afgesproken ratio's en haar aflossingsverplichtingen te kunnen nakomen.

Voorts verwacht SnowWorld het komend boekjaar een investeringsniveau te handhaven dat overeenkomt met het gemiddelde van de afgelopen paar boekjaren. Het gaat daarbij het komend jaar om de investering in het fitness- en wellnesscentrum in Zoetermeer, de verdere uitwerking van de nieuwbouwprojecten en de reguliere vervangingsinvesteringen.

Het valt nog niet te voorzien wanneer de investeringen in de bouw van de diverse projecten zullen aanvangen. De ombouw van de koelinstallatie in Zoetermeer zal naar verwachting binnen 2 jaar worden uitgevoerd. Een investeringsbesluit is echter nog niet genomen.

Het gemiddeld aantal medewerkers zal naar verwachting het komend boekjaar licht dalen ten opzichte van 2013/2014 door de toegenomen focus op efficiency van de operatie.

Aandeelhoudersinformatie



De gongslag op 12 december 2013

Algemeen

SnowWorld is een naamloze vennootschap onder Nederlands recht. De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Fornix BioSciences N.V. heeft op 10 december 2013 unaniem ingestemd met de overname van SnowWorld Leisure N.V., waarmee SnowWorld een beursnotering heeft verkregen. Deze zogenaamde omgekeerde overname is als volgt vormgegeven:

- * Fornix BioSciences N.V. heeft 100% van het uitstaande aandelenkapitaal van SnowWorld Leisure N.V. overgenomen van J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. voor een bedrag van € 20,0 miljoen.
- * De betaling heeft plaatsgevonden door uitgifte van 1.875.000 nieuwe (niet ter beurse verhandelbare en converteerbare) aandelen A aan J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V., alsmede het verstrekken van een lening aan J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. van € 5,0 miljoen.
- * Als gevolg van deze uitgifte zijn de toenmalige aandeelhouders van Fornix BioSciences N.V. verwaterd tot een belang van 14,7%.

- * De lening aan J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. van € 5,0 miljoen is verstrekt tegen marktconforme voorwaarden, waaronder een rente van 1-maands EURIBOR + een opslag van 5% per jaar, een recessief onderpand op 25% van de aandelen van SnowWorld Leisure N.V.
- * De 1.875.000 aandelen A zijn uitgegeven tegen een prijs van € 8,00 per aandeel. Vervolgens zijn de (niet genoteerde) aandelen A geconverteerd in (genoteerde) gewone aandelen. Hiermee is J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. meerderheidsaandeelhouder geworden van de beursgenoteerde vennootschap SnowWorld N.V. met op dat moment 85,8% van het uitstaande aandelenkapitaal van SnowWorld N.V.

De aandeelhouders hebben voorts unaniem ingestemd met onder andere:

- * De naamswijziging van Fornix BioSciences N.V. in SnowWorld N.V.
- * Wijziging van het boekjaar van kalenderjaar naar een gebroken boekjaar lopend van 1-10 tot en met 30-09, waarbij aansluiting is gezocht bij het boekjaar van SnowWorld Leisure N.V.
- * Machtiging tot uitgifte van 1.250.000 aandelen en tevens een doorlopende machtiging van 18 maanden voor uitgifte van aandelen voor maximaal 15% van het geplaatste kapitaal.
- * Een omgekeerde splitsing van de aandelen in de verhouding 25 oude aandelen van € 0,15 nominaal voor 1 nieuw aandeel van € 3,75 nominaal.
- * De benoeming van de heer J.H.M. Hendriks tot lid van de Raad van Bestuur (de Directie) en het aftreden van mevrouw M.E.T. Pigeaud als lid van de Raad van Bestuur; en
- * De benoeming van de heer A.J. Bakker, mevrouw B.K. Mentel en de heer P.P.F. de Vries tot lid van de Raad van Commissarissen en het aftreden van de heren F.C. Lagerveld, F.J.J. Lucassen en F. van Westen. Hierbij dient te worden vermeld dat de effectuering van de benoeming van de heer De Vries vanwege de rol van Value8 N.V. bij de omgekeerde overname op eigen verzoek is aangehouden. Per 6 januari 2015 is de benoeming van de heer De Vries tot commissaris geëffectueerd.

De naamswijziging en de omgekeerde splitsing zijn op 12 december 2013 geëffectueerd.

Fornix BioSciences N.V. had tot 10 december 2013 8.047.688 aandelen met een nominale waarde van € 0,15 uitstaan. Door de omgekeerde splitsing per 10 december 2013 is dit met een factor 25 verminderd: 321.908 aandelen met een nominale waarde van € 3,75. Door de uitgifte van 1.875.000 aandelen in verband met de

omgekeerde overname van SnowWorld per 10 december 2013 en de aandelenemissie per 19 februari 2014, waarbij 753.255 nieuwe aandelen zijn uitgegeven tegen een emissiekoers van € 8,00 voor een bedrag van ruim € 6,0 miljoen, bedraagt het aantal uitstaande aandelen per 30 september 2014: 2.950.163.

Voorafgaand aan de bekendmaking van de omgekeerde overname door SnowWorld bedroeg de aandelenkoers van Fornix BioSciences N.V. (gecorrigeerd voor de omgekeerde splitsing) € 8,00 per aandeel. Deze koers is door SnowWorld ook gehanteerd als uitgiftekoers, zowel voor de uitgegeven aandelen in verband met de omgekeerde overname als voor de uitgegeven aandelen bij de emissie van 19 februari 2014.

Kapitaalstructuur

Het aandeel SnowWorld is per 10 december 2013 genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam en wordt gevolgd door analisten van SNS Bank.

De naamloze vennootschap SnowWorld kent één soort geplaatst aandeel. Aan elk aandeel zijn dezelfde rechten en plichten verbonden en er zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten aan verbonden. Voorts kent SnowWorld geen beperkingen van stemrecht, anders dan eventuele door de wet voorgeschreven beperkingen. De aandelen zijn niet gecertificeerd en er is geen sprake van andere beschermingsmaatregelen. De aandelen van SnowWorld zijn vrij overdraagbaar.

Er zijn geen overeenkomsten met aandeelhouder(s) die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van aandelen of van de overdracht van met haar medewerking uitgegeven certificaten van aandelen of van de overdracht van het stemrecht.

De in paragraaf 'Wet Melding Zeggenschap' genoemde grootaandeelhouders die hun belang in het aandelenkapitaal van SnowWorld conform de Wet Melding Zeggenschap bij de AFM hebben gemeld, hebben circa 86% van de aandelen in handen. Hiermee bedraagt het aantal vrij verhandelbare aandelen ongeveer 413.000. Het aandeel SnowWorld sloot het boekjaar af met een koers van € 8,00.

Wet Melding Zeggenschap

De aandeelhouders van een Nederlands beursgenoteerd bedrijf zijn ingevolge de Wet Melding Zeggenschap (WMZ) verplicht de AFM te informeren indien zij een belang in het aandelenkapitaal van dat bedrijf houden van meer dan 3%. Onderstaande aandeelhouders hebben gemeld dat zij (op 1 oktober 2014) een belang hebben van meer dan 3% in het aandelenkapitaal van SnowWorld N.V.:

- * J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. (68%);
- * Value8 N.V. (15%); en
- * J.P. Visser (3%).

Uitgifte en verkrijging van (eigen) aandelen

Uitgifte van aandelen geschiedt overeenkomstig de Statuten van de vennootschap krachtens een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 10 december 2013 het bestuur van de vennootschap gemachtigd, voor een periode van 18 maanden, maximaal 15% van het geplaatste kapitaal uit te geven, tevens inhoudend een machtiging tot beperking dan wel uitsluiting van het voorkeursrecht. Hiervan is geen gebruik gemaakt.

Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig. De vennootschap mag eigen aandelen of certificaten daarvan verkrijgen teneinde deze, krachtens een voor hen geldende regeling, over te dragen aan medewerkers van de vennootschap of van een groepsmaatschappij. De verkrijging van eigen aandelen zal plaatsvinden na een besluit van de Directie, dat de goedkeuring van de Raad van Commissarissen behoeft.

Optieregeling en aandelenbezit medewerkers en Directie

SnowWorld kent geen regeling die rechten toekent aan medewerkers om aandelen in het kapitaal van de vennootschap te nemen of te verkrijgen.

Wel heeft de heer W.A. Moerman (CFO) van SnowWorld een optie op de verkrijging van aandelen in het kapitaal van de vennootschap verkregen. SnowWorld verleent hierbij het onherroepelijke en niet-overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf 1 december 2013 tegen een uitoefenprijs van € 8,00 per aandeel van € 3,75 nominaal, aandelen in volle en onbezwaarde eigendom te verwerven. De optie heeft betrekking op 147.508 aandelen. Levering kan geschieden middels aankoop of uitgifte. In geval van terugbetaling van kapitaal (kapitaalvermindering), speciale dividenduitkeringen (dividend niet ten laste van de winst) en/of splitsing van de aandelen wordt de optie aangepast conform de algemeen bekende normen daarvoor. Aan de aandelen, die op grond van de optie-overeenkomst verworven worden, zullen alle rechten verbonden zijn welke alsdan aan de overige reeds uitstaande gewone aandelen verbonden zijn. De optie is uitoefenbaar in 5 gelijke jaarlijkse stappen vanaf 1 december 2013. De optie kan gedurende de looptijd geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend. Indien de optie niet (volledig) binnen de betreffende looptijd is uitgeoefend, vervalt deze na verloop van de looptijd van rechtswege. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met circa 4,8%.

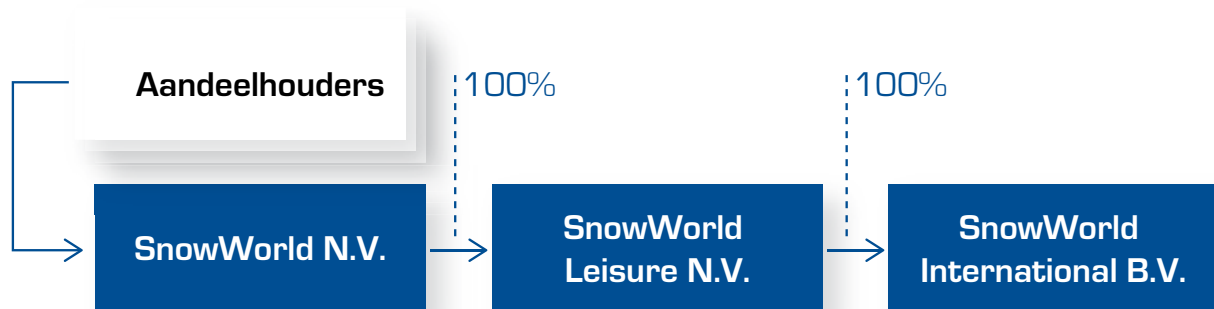
De heer J.H.M. Hendriks (CEO) houdt via zijn vennootschap, J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V., 68% van het geplaatste kapitaal van SnowWorld N.V.

Optieregeling Value8

Naast de heer W.A. Moerman (CFO) heeft ook Value8 N.V. in het kader van de beursgang van SnowWorld een optie op de verkrijging van aandelen in het kapitaal van de vennootschap verkregen. SnowWorld verleent hierbij het onherroepelijke en niet-overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf 1 december 2013 tegen een uitoefenprijs van € 8,00 per aandeel van € 3,75 nominaal, aandelen in volle en onbezwaarde eigendom te verwerven. De optie heeft betrekking op 5,0% van de uitstaande aandelen op datum van uitoefening. Ook indien SnowWorld ten behoeve van de uitoefening van de optie overgaat tot uitgifte van aandelen geldt dat na die uitgifte Value8 N.V. door uitoefening van haar optie 5,0% van het alsdan uitstaande kapitaal verkrijgt. In geval van terugbetaling van kapitaal (kapitaalvermindering), speciale dividenduitkeringen (dividend niet ten laste van de winst) en/of splitsing van de aandelen wordt de optie aangepast conform de algemeen bekende normen daarvoor. Aan de aandelen, die op grond van de optie-overeenkomst verworven worden, zullen alle rechten verbonden zijn welke alsdan aan de overige reeds uitstaande gewone aandelen verbonden zijn. De optie kan gedurende de looptijd geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend. Indien de optie niet (volledig) binnen de betreffende looptijd is uitgeoefend, vervalt na verloop van de looptijd van rechtswege de optie. Value8 N.V. kan alsdan geen rechten meer aan de optie ontfen. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met 5,0%.

Organisatiestructuur

SnowWorld heeft één 100% dochtermaatschappij, SnowWorld Leisure N.V. gevestigd te Zoetermeer, die op haar beurt 100% van de aandelen houdt in SnowWorld International B.V., eveneens gevestigd te Zoetermeer. De structuur van SnowWorld kan als volgt schematisch worden weergegeven:



Dividendbeleid

SnowWorld N.V. is voornemens om met ingang van boekjaar 2014/2015 een dividenduitkeringspercentage (pay-out ratio) van circa 30% tot 50% te hanteren. Daarbij is het mogelijk dat, in het kader van de groeiplannen van SnowWorld, in de eerste jaren een keuzedividend (cashdividend of stockdividend) wordt voorgesteld. Dit voornemen zal in de eerstvolgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders (12 maart 2015) aan de aandeelhouders worden voorgelegd.

Financiële agenda 2014/2015

Publicatie jaarcijfers 2013/2014	14 januari 2015
Trading update 1e kwartaal 2014/2015	11 februari 2015
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	12 maart 2015
Publicatie halfjaarcijfers 2014/2015	27 mei 2015
Trading update 3e kwartaal 2014/2015	05 augustus 2015

Contact

SnowWorld hecht belang aan een transparante dialoog met de financiële markten. Als recent beursgenoteerde onderneming stelt SnowWorld uw mening over dit jaarverslag en het investor relations beleid op prijs. Wij nodigen u uit om uw reactie te geven ter attentie van de heer W.A. Moerman, CFO op e-mail: corporate@snowworld.com

U kunt ons ook bereiken op:
 SnowWorld Zoetermeer
 Buytenparklaan 30
 2717 AX Zoetermeer
 T: +31 (0) 79 3 202 202
www.snowworld.com
corporate@snowworld.com

Risicomanagement

Het risicobeheersing- en controlesysteem van SnowWorld is opgezet met als doel inzicht te krijgen in de mate waarin de strategische en operationele doelstellingen kunnen worden gerealiseerd, de financiële rapportages betrouwbaar zijn en relevante wet- en regelgeving wordt gevolgd. Ondernemen is per definitie het aangaan van risico's maar het beleid is erop gericht deze te voorkomen of anders te mitigeren. Dit uiteraard in relatie tot de kans dat de risico's zich voordoen en de bijbehorende impact.

Het huidige risicobeheersing- en controlesysteem kan als volgt op hoofdlijnen worden beschreven: dagelijks worden van iedere vestiging omzetten gerapporteerd en wekelijks de verschillende andere performance indicatoren, waaronder de gewerkte uren, de (forecast van de) hotelbezetting, het ledenverloop van de fitness- en wellnesscentra alsmede de geboekte arrangementen en uitstaande offertes. Maandelijks worden de behaalde resultaten gerapporteerd en door de Directie besproken met de vestigingsmanagers. Indien nodig wordt de prognose voor het hele jaar bijgesteld.

De Directie van SnowWorld rapporteert maandelijks aan de Raad van Commissarissen de belangrijkste performance indicatoren. Per kwartaal verstrekt de Directie de Raad van Commissarissen een financiële rapportage met toelichtingen en prognose. Minimaal één keer per jaar licht de Directie de begroting toe. De Raad van Commissarissen komt in ieder geval vier keer per jaar bijeen om onder andere het gerapporteerde te bespreken.

De externe accountant beoordeelt jaarlijks, voor zover relevant voor de jaarrekeningcontrole, de opzet, het bestaan en de juiste werking van het risicobeheersing- en controlesysteem en rapporteert zijn bevindingen hieromtrent aan de Directie en de Raad van Commissarissen. De rapportage over 2013/2014 meldt bevindingen, die niet zozeer op ernstige tekortkomingen duiden als wel aanbevelingen ter verbetering inhouden. De aanbevelingen zijn waar mogelijk overgenomen.

De risico's op het gebied van strategie, financiële verslaggeving, operatie en compliance, gericht op de ondernemingsdoelstellingen, worden doorlopend geïdentificeerd en geanalyseerd en indien nodig worden er beheersingsmaatregelen geïmplementeerd om de risico's te beperken. Eén en ander wordt vastgelegd in een risico monitoring instrument en door de Directie besproken met de Raad van Commissarissen. De belangrijkste risico's zijn:

- * *Financiering.* SnowWorld Leisure N.V. heeft een kredietarrangement met ABN AMRO gesloten. De faciliteit kent verplichtingen ten aanzien van het betalen van aflossingen en rente. Tevens zijn ratio's opgenomen ten aanzien van een minimaal garantievermogen, een maximale net debt/EBITDA verhouding en een minimum Debt service capacity ratio (DSCR). SnowWorld monitort deze ratio's maandelijks. SnowWorld voldoet aan de ratio's. Eventuele gevolgen van het niet voldoen aan de genoemde ratio's zullen door de bank nader worden uitgewerkt op het moment dat een dergelijke (default) situatie zich voordoet.
- * *Rente.* De rentedragende schulden bestaan voornamelijk uit schulden aan kredietinstellingen. Deze schulden aan kredietinstellingen kennen een variabele rente, bestaande uit 1-maands EURIBOR verhoogd met een vaste renteopslag. In het kader van het verminderen van het renterisico is er een renteswap afgesloten. Door het gebruik hiervan is de rentedragende schuld voor een belangrijk deel vastrentend. Het beleid is om niet te handelen in financiële derivaten, maar om deze alleen te gebruiken ter afdekking van risico's.
- * *Wet- en regelgeving.* De activiteiten van SnowWorld worden beïnvloed door een veelheid aan wet- en regelgeving. Bijvoorbeeld ten aanzien van de beursnotering van SnowWorld, maar ook ten aanzien van de vergunningverlening en voorschriften op het gebied van (brand)veiligheid. Wijzigingen in fiscale regelgeving, bijvoorbeeld met betrekking tot BTW of sociale lasten, kunnen direct van invloed zijn op het resultaat van SnowWorld. SnowWorld heeft verschillende informatiebronnen die haar vroegtijdig van belangrijke wijzigingen in wet- en regelgeving op de hoogte stellen zodat, indien mogelijk, passende maatregelen getroffen kunnen worden. Er zijn op dit moment geen (mogelijke) wijzigingen in wet- en regelgeving bekend die van materiële invloed kunnen zijn op het resultaat van SnowWorld.
- * *Milieu.* Het exploiteren van indoor skiresorts brengt milieurisico's met zich mee. Het gaat hierbij vooral om het gebruik van koelmiddelen waarmee de skipistes worden gekoeld. Door veranderingen in wet- en regelgeving is het bijvullen van R22, het in de vestiging in Zoetermeer gebruikte koelmiddel, vanaf 1 januari 2015 niet meer toegestaan. De Directie van SnowWorld heeft een ombouw van de installatie in Zoetermeer voor het gebruik van een ander koelmiddel in voorbereiding. Voor de tussenliggende periode zijn maatregelen getroffen om de continuïteit van de koudeproductie te waarborgen. SnowWorld heeft een meerjaren onderhoudsovereenkomst gesloten met een gespecialiseerd koeltechnisch onderhoudsbedrijf dat waarborgt dat de installaties permanent in een optimale conditie verkeren zodat milieurisico's tot een minimum worden beperkt.

- * *Elektriciteit.* De ontwikkeling van de elektriciteitsprijzen hebben een directe impact op het rendement van SnowWorld. Dagelijks worden de elektriciteitsprijzen gevolgd. Om het prijsrisico zoveel mogelijk te beperken sluit SnowWorld termijncontracten met haar energieleverancier af. Tot en met 31 december 2017 zijn de elektriciteitsprijzen, in relatie tot een verwacht verbruik, vastgezet.
- * *Groei.* SnowWorld heeft een aantal ontwikkelprojecten in voorbereiding. Het gaat hierbij om nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona en de verlenging van de derde baan van de vestiging in Zoetermeer. Bij de voorbereiding van deze projecten is SnowWorld in sterke mate afhankelijk van de (lokale) politiek ten aanzien van de wijziging van bestemmingsplannen en het verlenen van bouwvergunningen. Deze politieke processen kunnen lang duren. De projecten zijn kapitaalintensief. SnowWorld zal voor de financiering daarvan afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van bankkrediet en daarnaast mogelijk een beroep op de kapitaalmarkt moeten doen om haar eigen vermogen verder te versterken. Aan de basis van de ontwikkelprojecten ligt een rendementsverwachting van de Directie van SnowWorld. Deze verwachtingen zijn voor zover mogelijk onderbouwd door externe rapportages. De uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van de verwachtingen. De Directie rapporteert in elke vergadering van de Raad van Commissarissen over de voortgang van de verschillende projecten.

De Directie is van mening dat het interne risicobeheersing- en controlesysteem van SnowWorld adequaat en effectief is en dat de financiële verslaggeving vrij is van materiële onjuistheden. Ondanks de dagelijkse bezigheden met de beheersing van de risico's, bestaat er geen absolute zekerheid dat onjuistheden van materieel belang, fouten, fraude, verliezen of onrechtmatige handelingen voorkomen kunnen worden.

Corporate Governance

Algemeen

SnowWorld heeft een tweelaags bestuursmodel, hetgeen inhoudt dat bestuur en toezicht hierop zijn gescheiden. De Directie is belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap en is verantwoordelijk voor de strategie met de bijbehorende risico's, het resultaat en de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. De Directie legt verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Directie laat zich bij de vervulling van zijn taak leiden door het belang van de vennootschap en haar activiteiten, en weegt daarbij de in aanmerking komende belangen af van bij de vennootschap betrokken partijen.

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het toezicht op het functioneren van de Directie en voorziet de Directie tevens van advies. De Directie en de Raad van Commissarissen zijn samen verantwoordelijk voor het behartigen van de belangen van de stakeholders.

De stakeholders zijn die groepen en individuen die direct of indirect de activiteiten van de vennootschap beïnvloeden, of erdoor beïnvloed worden. Hiertoe behoren de medewerkers, aandeelhouders en andere kapitaalverschaffers, toeleveranciers, afnemers, overheidsinstanties, onderwijs- en kennisinstellingen, maatschappelijke en branche-organisaties (waaronder NGO's) en de gemeenschappen waarbinnen SnowWorld actief is.

Op SnowWorld N.V. is het structuurregime van toepassing, hetgeen onder meer volgt uit de verregaande bevoegdheden van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zoals bepaald in de Statuten van de vennootschap.

Voorts bepalen de Statuten van de vennootschap dat de leden van de Raad van Commissarissen, op voordracht van de Raad van Commissarissen, worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend ten minste een derde van het geplaatste kapitaal, het vertrouwen in de Raad van Commissarissen opzeggen.

De leden van de Directie van de vennootschap worden benoemd en ontslagen door de Raad van Commissarissen.

Een besluit tot wijziging van de Statuten van de vennootschap kan slechts door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden genomen op voorstel van de Directie, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Jaarlijks wordt ten minste één Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt onder meer de jaarrekening vast en heeft bevoegdheden ten aanzien van benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen.

De Directie stelt medewerkers in de gelegenheid om zonder gevaar voor hun rechtspositie te rapporteren aan een onafhankelijke vertrouwenspersoon over vermeende onregelmatigheden van algemene, operationele of financiële aard. Dit Klokkenluiderreglement is op de website van de vennootschap beschikbaar.

SnowWorld en de Nederlandse Corporate Governance Code

De Nederlandse Corporate Governance Code ('de Code') is voor alle Nederlandse beursvennootschappen van toepassing en omvat een stelsel van gedragsregels voor goed en verantwoord bestuur.

Voor de tekst van de Code wordt verwezen naar de website van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code: <http://commissiecorporategovernance.nl/corporate-governance-code>. De Code bevat zowel specifieke principes als 'best practice'-bepalingen, alsmede richtlijnen voor adequaat toezicht hierop. SnowWorld onderschrijft het principe dat een deugdelijk en transparant stelsel van 'checks and balances' belangrijk is voor het vertrouwen in ondernemingen die op de kapitaalmarkt opereren. Duidelijkheid en openheid in toezicht en verantwoording zijn volgens SnowWorld voorwaarden voor een goed bestuur. SnowWorld zet hieronder gemotiveerd uiteen waarom sommige 'beste practice'-bepalingen door haar niet worden nageleefd.

De samenstelling en de omvang van de Directie zijn gebaseerd op het profiel en de strategie van de vennootschap. De expertise, ervaring en verschillende competenties van de leden van de Directie dienen bij te dragen aan dit profiel en de strategie.

De samenstelling en de omvang van de Raad van Commissarissen zijn eveneens gebaseerd op het profiel en de strategie van de vennootschap. De expertise, ervaring en verschillende competenties van de leden van de Raad van Commissarissen dienen in lijn met de door de Raad van Commissarissen opgestelde Profielschets bij te dragen aan goed toezicht op het bestuur en de algemene gang van zaken in de vennootschap. In het boekjaar heeft de combinatie van deze elementen er toe geleid dat de huidige Raad van Commissarissen op dit moment bestaat uit een man en een vrouw. In het kader van een evenwichtige samenstelling heeft de Raad van Commissarissen in de Profielschets opge-

nomen zoveel mogelijk te streven naar een gemengde samenstelling, waar mogelijk naar leeftijd en geslacht.

SnowWorld heeft, conform haar Statuten en overeenkomstig het bepaalde in de Corporate Governance Code, zowel een Directiereglement als een Reglement voor de Raad van Commissarissen opgesteld. Hierin is onder meer vastgelegd hoe de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, de Directie en de Raad van Commissarissen zich tot elkaar verhouden en wat hun bevoegdheden zijn in relatie tot de vennootschap.

Afwijkingen Code

Hieronder geeft SnowWorld aan welke 'best practice'-bepalingen niet door haar worden nageleefd en wat de reden hiervan is.

'Best practice'-bepaling

II.1.1

'Een bestuurder wordt benoemd voor een periode van maximaal vier jaar. Herbenoeming kan telkens voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden.'

SnowWorld heeft deze bepaling niet in het Directiereglement geïmplementeerd. In december 2013 is tussen SnowWorld N.V. en J.H.M. Beheermaatschappij B.V. een managementovereenkomst gesloten. Deze overeenkomst is in werking getreden op 1 oktober 2013 en loopt door tot 1 april 2019. In deze managementovereenkomst is de heer J.H.M. Hendriks als statutair directeur van SnowWorld N.V. benoemd voor de duur van de overeenkomst. Derhalve is de heer J.H.M. Hendriks tot statutair directeur van SnowWorld N.V. benoemd voor een periode van meer dan 4 jaar.

III.5.1 t/m III.5.3

'De Raad van Commissarissen stelt voor iedere commissie een reglement op. Het reglement geeft aan wat de rol en verantwoordelijkheid van de desbetreffende commissie is, haar samenstelling en op welke wijze zij haar taak uitoefent. Het reglement kan toelaten dat maximaal één lid van elke commissie niet onafhankelijk is in de zin van 'best practice'-bepaling III.2.2. De reglementen en de samenstelling van de commissies worden op de website van de vennootschap geplaatst. Het verslag van de Raad van Commissarissen vermeldt de samenstelling van de commissies, het aantal vergaderingen van de commissies en de belangrijkste onderwerpen die aan de orde zijn gekomen. De Raad van Commissarissen

ontvangt van elk van de commissies een verslag van de beraadslagingen en bevindingen.'

Vanwege de geringe omvang van de Raad van Commissarissen heeft SnowWorld N.V. geen kerncommissies.

III.5.4 en III.5.5

'De auditcommissie richt zich in ieder geval op het toezicht op het bestuur ten aanzien van:

- a) de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, waaronder het toezicht op de naleving van de relevante wet- en regelgeving en het toezicht op de werking van gedragscodes;
- b) de financiële informatieverschaffing door de vennootschap (keuze van accounting policies, toepassing en beoordeling van effecten van nieuwe regels, inzicht in de behandeling van 'schattingsposten' in de jaarrekening, prognoses, werk van in- en externe accountants terzake, etc.);
- c) de naleving van aanbevelingen en opvolging van opmerkingen van in- en externe accountants;
- d) de rol en het functioneren van de interne audit functie;
- e) het beleid van de vennootschap met betrekking tot tax planning;
- f) de relatie met de externe accountant waaronder in het bijzonder zijn onafhankelijkheid, de bezoldiging en eventuele niet-controlewerkzaamheden voor de vennootschap;
- g) de financiering van de vennootschap; en
- h) de toepassingen van de informatie- en communicatietechnologie.'

Aangezien SnowWorld N.V. geen auditcommissie heeft, worden de in deze 'best practice'-bepaling genoemde taken door de Raad van Commissarissen uitgeoefend.

III.5.6 en III.5.7

'Het voorzitterschap van de auditcommissie wordt niet vervuld door de voorzitter van de Raad van Commissarissen, noch door een voormalig bestuurder van de vennootschap. Van de auditcommissie maakt ten minste een financieel expert in de zin van 'best practice'-bepaling III.3.2 deel uit.'

Vanwege de geringe omvang van de Raad van Commissarissen heeft SnowWorld N.V. geen auditcommissie.

III.5.8 t/m III.5.10

'De auditcommissie bepaalt of en wanneer de voorzitter van het bestuur (of: chief executive officer), de bestuurder verantwoordelijk voor financiële zaken (of: chief financial officer), de externe accountant en de interne auditor bij haar vergaderingen aanwezig zijn. De auditcommissie overlegt zo vaak als zij dit noodzakelijk acht, doch ten minste eenmaal per jaar, buiten aanwezigheid van het bestuur met de externe accountant. De remuneratiecommissie heeft in ieder geval de volgende taken:

- a) het doen van een voorstel aan de Raad van Commissarissen betreffende het te voeren bezoldigingsbeleid;
- b) het doen van een voorstel inzake de bezoldiging van de individuele bestuurders ter vaststelling door de Raad van Commissarissen, in welk voorstel in ieder geval aan de orde komen: i) de bezoldigingsstructuur en ii) de hoogte van de vaste bezoldiging, de toe te kennen aandelen en/of opties en/of andere variabele bezoldigingscomponenten, pensioenrechten, afvloeiingsregelingen en overige vergoedingen, alsmede de prestatiecriteria en de toepassing daarvan; en
- c) het opmaken van het remuneratierapport als bedoeld in 'best practice'-bepaling II.2.12.'

Aangezien SnowWorld N.V., vanwege de geringe omvang van de Raad van Commissarissen, geen audit- en remuneratiecommissie heeft, worden de in deze 'best practice'-bepalingen genoemde taken door de Raad van Commissarissen uitgeoefend.

III.5.11 t/m III.5.13

'Het voorzitterschap van de remuneratiecommissie wordt niet vervuld door de voorzitter van de Raad van Commissarissen, noch door een voormalig bestuurder van de vennootschap, noch door een commissaris die bij een andere beursvennootschap bestuurder is. In de remuneratiecommissie neemt maximaal één commissaris zitting die bij een andere Nederlandse beursvennootschap bestuurder is. Indien de remuneratiecommissie ten behoeve van haar taken gebruik maakt van de diensten van een remuneratieadviseur, vergewist zij zich ervan dat de desbetreffende adviseur geen advies verstrekt aan de bestuurders van de vennootschap.'

Vanwege de geringe omvang van de Raad van Commissarissen heeft SnowWorld N.V. geen remuneratiecommissie.

III.5.14

'De selectie- en benoemingscommissie richt zich in ieder geval op:

- a) het opstellen van selectiecriteria en benoemingsprocedures inzake commissarissen en bestuurders;
- b) de periodieke beoordeling van omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen en het bestuur en het doen van een voorstel voor een profielschets van de Raad van Commissarissen;
- c) de periodieke beoordeling van het functioneren van individuele commissarissen en bestuurders en de rapportage hierover aan de raad van commissarissen;
- d) het doen van voorstellen voor (her)benoemingen; en
- e) het toezicht op het beleid van het bestuur inzake selectiecriteria en benoemingsprocedures voor het hoger management.'

Aangezien SnowWorld N.V., vanwege de geringe omvang van haar Raad van Commissarissen, geen selectie- en benoemingscommissie heeft, worden de in deze 'best practice'-bepaling genoemde taken door de Raad van Commissarissen uitgeoefend.

III.8.1 t/m III.8.4

'De voorzitter van het bestuur is niet tevens belast, noch belast geweest met de dagelijkse gang van zaken van de vennootschap. De voorzitter van het bestuur ziet toe op een goede samenstelling en functionering van het gehele bestuur. Het bestuur past hoofdstuk III.5 van deze code toe. Van de in hoofdstuk III.5 bedoelde commissies maken uitsluitend deel uit bestuursleden die niet met de dagelijkse gang van zaken zijn belast. Het bestuur bestaat voor de meerderheid uit leden die niet met de dagelijkse gang van zaken zijn belast en onafhankelijk zijn in die zin van 'best practice'-bepaling III.2.2.'

SnowWorld N.V. heeft geen 'one-tier' bestuursstructuur. Derhalve zijn genoemde 'best practice'-bepalingen niet op SnowWorld N.V. van toepassing.

IV.2.1 t/m IV.2.8

'Het bestuur van het administratiekantoor geniet het vertrouwen van de certificaathouders en opereert onafhankelijk van de vennootschap die de certificaten heeft uitgegeven. De administratievoorwaarden bepalen in welke gevallen en onder welke voorwaarden certificaathouders het administratiekantoor kunnen verzoeken een vergadering van certificaathouders bijeen te roepen. De bestuurders van het administratiekantoor worden benoemd door het bestuur van het administratiekantoor. De vergadering van certificaathouders kan aan het bestuur van het administratiekantoor personen voor benoeming tot bestuurder aanbevelen. In het bestuur van het administratiekantoor nemen geen (voormalig) bestuurders, (voormalig) commissarissen, medewerkers of vaste adviseurs van de vennootschap zitting. Een bestuurder van het administratiekantoor kan maximaal driemaal voor een periode van vier jaar zitting hebben in het bestuur van het administratiekantoor. Het bestuur van het administratiekantoor is aanwezig op de algemene vergadering en geeft daarin, desgewenst, een verklaring over zijn voorgenomen stemgedrag. Bij de uitoefening van zijn stemrechten richt het administratiekantoor zich primair naar het belang van de certificaathouders en houdt het rekening met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Het administratiekantoor doet periodiek, doch ten minste eenmaal per jaar, verslag van zijn activiteiten. Het verslag wordt op de website van de vennootschap geplaatst. In het onder 'best practice'-bepaling IV.2.6 bedoelde verslag wordt ten minste aandacht besteed aan:

- a) het aantal gecertificeerde aandelen, alsmede een toelichting op wijzigingen daarin;
- b) de in het boekjaar verrichte werkzaamheden;
- c) het stemgedrag in de gedurende het boekjaar gehouden algemene vergaderingen;
- d) het door het administratiekantoor vertegenwoordigde percentage van de uitgebrachte stemmen tijdens de onder c) bedoelde vergaderingen;
- e) de bezoldiging van de bestuursleden van het administratiekantoor;
- f) het aantal gehouden vergaderingen van het bestuur alsmede de belangrijkste onderwerpen die daarbij aan de orde zijn geweest;

- g) de kosten van de activiteiten van het administratiekantoor;
- h) de eventueel door het administratiekantoor ingewonnen externe adviezen;
- i) de functies van de bestuurders; en
- j) de contactgegevens van het administratiekantoor.

Het administratiekantoor verleent zonder enige beperkingen en onder alle omstandigheden stemvolmachten aan certificaathouders die daar om vragen. Iedere certificaathouder kan het administratiekantoor een bindende steminstructie geven voor de aandelen die het administratiekantoor voor hem houdt.'

Deze 'best practice'-bepalingen zijn niet op SnowWorld N.V. van toepassing omdat de aandelen van SnowWorld N.V. niet gecertificeerd zijn.

IV.3.1.

'Analistenbijeenkomsten, analistenpresentaties, presentaties aan (institutionele) beleggers en persconferenties worden vooraf via de website van de vennootschap en persberichten aangekondigd. Alle aandeelhouders kunnen deze bijeenkomsten en presentaties gelijktijdig volgen door middel van webcasting, telefoon, of anderszins. De presentaties worden na afloop van de bijeenkomsten op de website van de vennootschap geplaatst.'

Gezien de geringe omvang van de onderneming zal SnowWorld N.V. dergelijke mogelijkheden slechts faciliteren indien er tijdens de presentatie of bijeenkomst nieuwe feiten bekend worden gemaakt, welke voorafgaand aan de presentatie of bijeenkomst niet bij de aandeelhouders bekend waren of geacht werden te zijn, dan wel openbaar waren gemaakt.

IV.4.1 t/m IV.4.3

'Institutionele beleggers (pensioenfondsen, verzekeraars, beleggingsinstellingen, vermogensbeheerders) publiceren jaarlijks in ieder geval op hun website hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht op aandelen die zij houden in beursvennootschappen. Institutionele beleggers doen jaarlijks op hun website en/of in hun jaarverslag verslag van de uitvoering van hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht in het desbetreffende boekjaar. Institutionele beleggers brengen ten minste eenmaal per kwartaal op hun website verslag uit of en hoe zij als aandeelhouders hebben gestemd op algemene vergaderingen.'

Op SnowWorld N.V. zijn deze 'best practice'-bepalingen niet van toepassing vanwege het feit dat zij geen institutionele beleggers heeft.

V.3.1 t/m V.3.3

'De externe accountant en de auditcommissie worden betrokken bij het opstellen van het werkplan van de interne auditor. Zij nemen ook kennis van de bevindingen van de interne auditor. De interne auditor heeft toegang tot de externe accountant en tot de voorzitter van de auditcommissie. Indien een interne audit functie ontbreekt, evalueert de auditcommissie jaarlijks of er behoefte bestaat aan een interne auditor. Aan de hand van deze evaluatie doet de Raad van Commissarissen hierover, op voorstel van de auditcommissie, een aanbeveling aan het bestuur en neemt deze op in het verslag van de Raad van Commissarissen.'

Deze 'best practice'-bepalingen zijn niet op SnowWorld N.V. van toepassing aangezien SnowWorld N.V. gezien haar geringe omvang, geen interne audit functie heeft.

Tegenstrijdig belang

In het kader van de naleving van de Code dient SnowWorld een melding te doen van transacties met bestuurders waarbij tegenstrijdige belangen aan de orde waren en die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap en/of voor de bestuurder met vermelding waaruit het tegenstrijdig belang bestaat.

In het boekjaar 2013/2014 hebben de volgende transacties met een bestuurder plaatsgevonden waarbij een tegenstrijdig belang bestond:

- * De op 10 december 2013 plaatsgevonden koop van SnowWorld Leisure N.V. door Fornix BioSciences N.V. van J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. De heer J.H.M. Hendriks is enig bestuurder van J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. en eveneens CEO van SnowWorld en als zodanig betrokken bij deze transactie;
- * Voorts is de heer J.H.M. Hendriks lid van de Directie van SnowWorld. In dat kader heeft J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. een managementovereenkomst met SnowWorld N.V. afgesloten. Voor een toelichting op deze overeenkomst wordt verwezen naar de samenstelling van de Directie op pagina 9 van dit jaarverslag.

Met het aangaan van de transacties zijn de in de Code neergelegde 'best practice'-bepalingen II.3.2. tot en met II.3.4 nageleefd. Dit houdt in dat het tegenstrijdig belang vooraf is gemeld aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen (van destijds Fornix BioSciences N.V.), deze Raad van Commissarissen (buiten aanwezigheid van de betrokken bestuurder) besloten heeft dat er sprake was van tegenstrijdig belang, en de betrokken bestuurder niet heeft deelgenomen aan beraadslaging en besluitvorming over het desbetreffende onderwerp. Voorts heeft de genoemde Raad van Commissarissen het aangaan van de transactie goedgekeurd en is de transactie aangegaan onder in de branche normale condities.



Bestuursverklaring

Als statutair directeur van SnowWorld N.V. heb ik het jaarverslag en de jaarrekening 2013/2014 opgesteld.

Ik verklaar daarbij dat, voor zover mij bekend:

- * De jaarrekening een getrouw beeld geeft van het vermogen en de financiële positie van de onderneming en de door haar geconsolideerde deelnemingen;
- * Het jaarverslag een getrouw beeld geeft van de toestand op de balansdatum en de gang van zaken gedurende het boekjaar van de onderneming en de met haar verbonden ondernemingen; en
- * De wezenlijke risico's waarmee de vennootschap mogelijk wordt geconfronteerd in het jaarverslag zijn beschreven.

Zoetermeer, 14 januari 2015

Directie

J.H.M. Hendriks, Chief Executive Officer





JAARREKENING 2013/2014

42	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
43	Overzicht van het totaalresultaat en winst per aandeel
44	Geconsolideerde balans
46	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
48	Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen
49	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in de vennootschappelijke en in de geconsolideerde jaarrekening
55	Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening
61	Toelichting op de geconsolideerde balans
73	Niet uit de balans blijkende verplichtingen
74	Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening
76	Vennootschappelijke balans
78	Vennootschappelijk mutatieoverzicht eigen vermogen
79	Toelichting op de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening
80	Toelichting op de vennootschappelijke balans
83	Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(in duizenden euro's)

	2013/2014	2012/2013
Netto-omzet	25.759	25.378
Inkoopwaarde van verkochte goederen/diensten	-3.223	-3.146
Brutowinst (1)	22.536	22.232
Overige bedrijfsopbrengsten (2)	744	858
Brutomarge	23.280	23.090
Lonen en salarissen (3)	6.786	6.560
Sociale lasten (4)	1.209	1.160
Afschrijvingen op materiële vaste activa (5)	3.462	3.923
Overige bedrijfskosten (6)	8.515	6.828
Som der bedrijfslasten	19.972	18.471
Bedrijfsresultaat	3.308	4.619
Financiële baten en lasten (7)	-2.285	-2.343
Resultaat voor belastingen	1.023	2.276
Belastingen (8)	-637	-566
Resultaat na belastingen	386	1.710
EBITDA	6.770	8.542
Gecorrigeerd voor kosten beursgang	8.207	8.542
EBIT	3.308	4.619
Gecorrigeerd voor kosten beursgang	4.745	4.619
Resultaat na belastingen	386	1.710
Gecorrigeerd voor kosten beursgang	1.767	1.710

Overzicht van het totaalresultaat en winst per aandeel

(in duizenden euro's)

	2013/2014	2012/2013
Resultaat na belastingen	386	1.710
Posten die in toekomstige jaren in de winst-en-verliesrekening worden verwerkt:		
• Mutatie waardering renteswap	-275	1.129
• Vennootschapsbelasting effect	69	-282
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het groepsvermogen (15)	-206	847
Totaalresultaat	180	2.557

Winst per aandeel	0,15	0,56
Winst per aandeel (gecorrigeerd voor kosten beursgang)	0,68	0,56
Verwaterde winst per aandeel	0,15	0,56
 Totaalresultaat per aandeel	 0,07	 0,83
Totaalresultaat per aandeel (gecorrigeerd voor kosten beursgang)	0,60	0,83
Verwaterd totaalresultaat per aandeel	0,07	0,83

Voor een toelichting op de winst per aandeel en het totaalresultaat per aandeel wordt verwezen naar 'Toelichting op de winst per aandeel' onder de 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in de vennootschappelijke en geconsolideerde jaarrekening'.

Geconsolideerde balans

(voor winstbestemming, in duizenden euro's)

Activa	30 september 2014		30 september 2013	
Vaste activa				
Immateriële vaste activa (9)		1.044		1.044
Materiële vaste activa (10)				
• Bedrijfsgebouwen en -terreinen	49.038		51.231	
• Machines en installaties	112		221	
• Overige vaste bedrijfsmiddelen	2.321		2.415	
• Activa in uitvoering	1.586		1.242	
		53.057		55.109
Financiële vaste activa (11)		180		49
Viottende activa				
Vorraden (12)		312		398
Vorderingen (13)				
• Handelsdebiteuren	551		513	
• Vordering op aandeelhouder	–		13	
• Belastingen en sociale premies	69		51	
• Overige vorderingen en overlopende activa	368		363	
		988		940
Liquide middelen (14)		399		327
Totaal activa		55.980		57.867

Passiva	30 september 2014	30 september 2013
Groepsvermogen (15)	7.497	3.913
Langlopende schulden (16)	39.346	44.530
Kortlopende schulden (17)		
Aflossingsverplichting op langlopende schulden	4.275	4.669
Schulden aan kredietinstellingen	216	280
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	1.420	1.627
Schuld aan aandeelhouder	67	–
Belastingen en sociale premies	842	472
Overige schulden en overlopende passiva	2.317	2.376
	9.137	9.424
Totaal passiva	55.980	57.867

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

	2013/2014		2012/2013	
Kasstroom uit operationele activiteiten				
Bedrijfsresultaat		3.308		4.619
Aanpassingen voor:				
Afschrijvingen		3.462		3.923
Mutatie actieve belastinglatentie (exclusief renteswap)		-131		483
Kosten omgekeerde overname (non cash items)		1.242		-
Veranderingen in werkkapitaal:				
• Mutatie voorraden	86		187	
• Mutatie vorderingen	-48		220	
• Mutatie kortlopende schulden (exclusief kredietinstellingen)	-74		-1.063	
		-36		-656
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		7.845		8.369
Betaalde interest	-2.250		-2.366	
Betaalde winstbelasting	-358		-82	
		-2.608		-2.448
Kasstroom uit operationele activiteiten		5.237		5.921
Kasstroom uit investeringsactiviteiten				
Omgekeerde overname:				
• Overgenomen geldmiddelen	1.233		-	
• Overgenomen activa/passiva	-1		-	
		1.232		-
Investerings in materiële vaste activa	-1.523		-1.126	
Desinvesteringen in materiële vaste activa	113		19	
		-1.410		-1.107
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-178		-1.107
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Opbrengst aandelenemissie		5.930		-
Inkoop eigen aandelen		-		-5.600
Opname langlopende schulden (exclusief renteswap)		400		5.355
Aflossing langlopende schulden (exclusief renteswap)		-11.253		-4.580
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-4.923		-4.825
Netto-kasstroom		136		-11

		2013/2014	2012/2013
Stand liquide middelen 1 oktober	327		426
Stand kredietinstellingen 1 oktober	-280		-368
Stand geldmiddelen 1 oktober		47	58
Netto-kasstroom		136	-11
Stand liquide middelen 30 september	399		327
Stand kredietinstellingen 30 september	-216		-280
Stand geldmiddelen 30 september		183	47

Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen

(in duizenden euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Hedge- reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal groeps- vermogen
Stand 1 oktober 2012	1.207	10.326	-3.746	-1.915	1.084	6.956
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	1.710	1.710
Verwerking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	1.084	-1.084	-
Inkoop eigen aandelen	-	-292	-	-5.308	-	-5.600
Mutatie waardering renteswap	-	-	847	-	-	847
Stand 30 september 2013	1.207	10.034	-2.899	-6.139	1.710	3.913
Stand 1 oktober 2013	1.207	10.034	-2.899	-6.139	1.710	3.913
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	386	386
Verwerking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	1.710	-1.710	-
Omgekeerde overname	-	-	-	2.474	-	2.474
Vendor loan	-	-	-	-5.000	-	-5.000
Opbrengst aandelenemissie	2.825	3.201	-	-	-	6.026
Uitgifte aandelen ten behoeve van omgekeerde overname	7.031	-	-	- 7.031	-	-
Kosten aandelenemissie	-	-548	-	-	-	-548
Kosten aandelenopties	-	-	-	452	-	452
Mutatie waardering renteswap	-	-	-206	-	-	-206
Stand 30 september 2014	11.063	12.687	-3.105	-13.534	386	7.497

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in de vennootschappelijke en in de geconsolideerde jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening van de naamloze vennootschap, SnowWorld N.V., statutair gevestigd te Zoetermeer aan de Buytenparklaan 30, 2717 AX, is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9 Boek 2 BW. De toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de per 30 september 2014 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Alle getallen zijn, tenzij anders vermeld, in duizenden euro's weergegeven.

Daar waar in deze jaarrekening wordt gesproken over de SnowWorld Groep, wordt 'SnowWorld' geschreven.

Op 10 december 2013 heeft Fornix BioSciences N.V., een tot dan toe lege beursgenoteerde vennootschap, 100% van de aandelen van SnowWorld Leisure N.V. overgenomen van J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. voor een bedrag van € 20.000. Betaling heeft plaats gevonden in enerzijds 1.875.000 nieuw uit te geven aandelen Fornix BioSciences N.V. tegen een koers van € 8,00 (waarde € 15.000) en anderzijds in de vorm van een vendor loan van € 5.000 verstrekt door J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. Na deze overname is de naam Fornix BioSciences N.V. gewijzigd in SnowWorld N.V. Tevens heeft er aansluitend op de overname een aandelensplitsing plaats gevonden waarbij 25 aandelen Fornix BioSciences N.V. zijn omgeruild voor 1 aandeel SnowWorld N.V.

De overname van SnowWorld Leisure N.V. door de lege beursgenoteerde vennootschap Fornix BioSciences N.V. lijkt op een omgekeerde overname. Maar omdat een lege vennootschap geen onderneming is in de zin van IFRS 3, valt deze transactie onder IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen'. Daarom wordt het verschil tussen de reële waarde van de uitgegeven aandelen en de aandeelhouderslening enerzijds en de reële waarde van de bezittingen van SnowWorld N.V. anderzijds beschouwd als de kosten van het verkrijgen van een beursnotering, welke onmiddellijk ten laste van het resultaat komen. Omdat bij deze transactie een juridische entiteit aan de groep wordt toegevoegd, wordt deze transactie korthedshalve in deze jaarrekening toch als omgekeerde overname aangeduid, en als zodanig verwerkt (uitgezonderd de verkrijging van de beursnotering). De geconsolideerde jaarrekening van SnowWorld N.V. is daarmee feitelijk een voortzetting van SnowWorld Leisure N.V.

Bij de omgekeerde overname van SnowWorld N.V. (voorheen: Fornix BioSciences N.V.) door SnowWorld Leisure N.V. per 10 december 2013, waarbij SnowWorld feitelijk een voortzetting is van SnowWorld Leisure N.V., is er voor gekozen om het eerste vennootschappelijke boekjaar van SnowWorld N.V. te verlengen van 1 januari 2013 tot en met 30 september 2014 (21 maanden). Door deze verlenging lopen de boekjaren van SnowWorld Leisure N.V. en SnowWorld N.V. vanaf heden aan elkaar gelijk (van 1 oktober tot en met 30 september). In de geconsolideerde jaarrekening van SnowWorld N.V. zijn de vennootschappelijke cijfers van SnowWorld N.V. vanaf de datum van de omgekeerde overname en de geconsolideerde cijfers van SnowWorld Leisure N.V. vanaf 1 oktober 2013 meegenomen.

Omdat Fornix BioSciences N.V. sinds 2010 geen operationele activiteiten ontplooit en de activiteiten van de combinatie hoofdzakelijk bestaan uit die van SnowWorld Leisure N.V., worden enkel de geconsolideerde cijfers van SnowWorld Leisure N.V. als vergelijkende cijfers gebruikt. Deze zijn hiertoe van Dutch Gaap naar IFRS omgerekend.

Activiteiten

SnowWorld exploiteert een tweetal indoor skiresorts in Nederland (Zoetermeer en Landgraaf). Beide locaties beschikken over verschillende skipistes en horecafaciliteiten. Daarnaast beschikken beide locaties over een fitness- en wellnesscentrum. SnowWorld Landgraaf omvat ook een 4-sterrenhotel en een Outdoorpark.

Functionele valuta

De functionele valuta van SnowWorld is de euro. De geconsolideerde cijfers worden gepresenteerd in duizenden euro's.

Nieuwe en/of gewijzigde

IFRS standaarden in het boekjaar

SnowWorld heeft in het boekjaar, indien van toepassing, de volgende nieuwe en gewijzigde voor de onderneming relevante standaarden, herzieningen en aanpassingen op standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast: IFRS 7 en 13, IAS 1 en 19, en de jaarlijkse verbeteringen van IFRS (gepubliceerd mei 2012).

Toepassing van deze standaarden en interpretaties heeft geen materieel effect op vermogen en resultaat van de onderneming. De volgende standaarden en interpretaties waren op de datum van publicatie van de jaarrekening uitgegeven maar nog niet van kracht: IFRS 9, 10, 11 en 12, IFRIC 21 en de jaarlijkse verbeteringen van IFRS (gepubliceerd december 2013). SnowWorld heeft kennis genomen van de verbeteringen en beoordeelt momenteel de gevolgen van deze verbeteringen.

Segmentatie

Conform IFRS 8 is bij het vaststellen van de segmenten aansluiting gezocht bij de organisatie- en rapportagestructuur van SnowWorld Leisure N.V. Op basis hiervan zijn de volgende segmenten onderkend: ski, horeca, fitness, hotel en outdoor. De segmentatie in de managementinformatie is beperkt tot de categorieën zoals vermeld in het segmentatieoverzicht in de toelichting op deze jaarrekening.

De geografische segmentatie is gebaseerd op de fysieke plaats van de omzetgenererende activiteiten. Interne verrekenprijzen tussen de verschillende segmenten zijn op zakelijke basis bepaald op een wijze die vergelijkbaar is met derden. De gehanteerde waarderingsgrondslagen voor de gesegmenteerde informatie stemmen overeen met de waarderingsgrondslagen van de geconsolideerde jaarrekening.

Consolidatie

De geconsolideerde cijfers bevatten de financiële gegevens van SnowWorld N.V. en haar groepsmaatschappijen per 30 september van het boekjaar. Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen en vennootschappen waarin beslissende zeggenschap wordt uitgeoefend. Deze grondslagen zijn tevens consequent toegepast door de dochtermaatschappij. De jaarrekening voor groepsmaatschappijen wordt opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf het moment dat de overwegende zeggenschap begint tot het moment dat deze eindigt.

De financiële gegevens bevatten de volgende vennootschappen:

- * SnowWorld N.V. (hoofd van de groep)
- * SnowWorld Leisure N.V. (deelname 100%)
- * SnowWorld International B.V. (deelname 100% via SnowWorld Leisure N.V.)

Toelichting op de winst per aandeel

De vennootschap presenteert winst per aandeel en totaalresultaat per aandeel voor het aandelenkapitaal dat uitstaat.

De winst per aandeel wordt berekend aan de hand van het aan aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen resultaat na belastingen gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan vermenigvuldigd met de in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding.

Het totaalresultaat per aandeel wordt berekend aan de hand van het aan aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen totaalresultaat gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan vermenigvuldigd met de in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2013/2014 bedraagt 2.587.265. Bij de berekening hiervan is rekening gehouden met het aantal aandelen dat is uitgegeven bij de emissie. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen waarbij rekening is gehouden met het verwateringseffect van de opties bedraagt over het boekjaar 2013/2014 2.607.805. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen over het boekjaar 2012/2013 bedraagt 55.229.079. Dit is gebaseerd op het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld Leisure N.V. en is via een in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhou-

ding omgerekend naar het aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V.

De in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding is berekend op 22:1.

Voor een toelichting op de potentiële verwatering van de bestaande aandeelhouders wordt verwezen naar de toelichting op het groepsvermogen van de geconsolideerde jaarrekening (15).

Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen onder aftrek van de rekening-courant bankiers. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Transacties waarbij geen ruil van kasmiddelen plaatsvindt zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

Gebruik van schattingen en veronderstellingen

De vennootschap maakt schattingen en doet veronderstellingen ten aanzien van de toekomst. Schattingen in de verantwoording zijn per definitie vrijwel nooit gelijk aan het werkelijke resultaat. Schattingen en veronderstellingen zijn gebaseerd op in het verleden opgedane ervaringen en andere factoren, waaronder ook verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen zoals deze zich, naar de huidige stand van zaken, redelijkerwijs kunnen voordoen. Schattingen en veronderstellingen worden continu geëvalueerd.

Schattingen en veronderstellingen die in het komende boekjaar kunnen leiden tot materiële aanpassing van de boekwaarde van activa en verplichtingen (immateriële vaste activa en opties), worden vermeld in de toelichting op de jaarrekening.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Algemeen

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengst uit levering van goederen en diensten onder aftrek van kortingen en dergelijke en van over de omzet geheven belastingen.

Verkoop van goederen

Opbrengst uit verkoop van goederen (hoofdzakelijk omzet horeca) wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt als alle belangrijke rechten op economische voordelen alsmede alle belangrijke risico's met betrekking tot de goederen, zijn overgedragen aan de koper, het bedrag van de opbrengst op betrouwbare wijze kan worden bepaald en ontvangst van de opbrengst waarschijnlijk is.

Verlenen van diensten

Indien het resultaat van een transactie aangaande het verlenen van een dienst betrouwbaar kan worden geschat, wordt de opbrengst met betrekking tot die dienst verwerkt naar rato van de verrichte prestaties. Voor zover de verleende diensten (omzet ski, fitness, hotel en outdoor) betrekking hebben op een periode langer dan één dag, worden deze evenredig toegerekend aan het tijdvak waarop deze betrekking hebben.

Rente

Rentebaten en -lasten worden tijdsevenredig in de winst-en-verliesrekening verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende post.

Intercompany-transacties

Resultaten uit transacties met en tussen groepsmaatschappijen worden volledig geëlimineerd.

Kosten

De kosten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen voor waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Immateriële vaste activa

Het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs en de reële waarden van de overgenomen identificeerbare activa en passiva op het moment van de transactie wordt als goodwill in de balans geactiveerd. Goodwill wordt gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs en verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. Op goodwill wordt niet afgeschreven. In plaats daarvan wordt jaarlijks getoetst of er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Bijzondere waardeverminderingen worden als afschrijving in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Materiële vaste activa

Activa in eigendom

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of vervaardigingsprijs minus eventuele investerings-subsidies verminderd met een lineaire afschrijving of bijzondere waardeverminderingverliezen. Lineaire afschrijvingen zijn gebaseerd op de verwachte economische levensduur van ieder afzonderlijk onderdeel van een materieel vast actief, rekening houdend met de restwaarde. Indien de verwachting omtrent de totale gebruiksduur in de loop van de tijd wijzigingen ondergaat, worden zij als een schattingswijziging verantwoord.

Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten onder de materiële vaste activa opgenomen.

Kosten na eerste opname

SnowWorld neemt in de boekwaarde van een materieel vast actief de kostprijs op van de vervanging van een deel van dat actief wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan SnowWorld zullen toekomen en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Alle andere kosten worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Activa in uitvoering

De materiële vaste activa in uitvoering betreffen voorbereidingskosten voor eventuele nieuwe vestigingen en/of relevante uitbreidingen van bestaande vestigingen. Activering vindt plaats zodra aannemelijk is dat de uitbreidingen doorgang zullen vinden. Afschrijving vangt aan na ingebruikname.

Vastgoedbeleggingen

Een deel van de bedrijfsgebouwen en -terreinen van SnowWorld wordt verhuurd aan derden. Bij SnowWorld is er sprake van vastgoedbeleggingen waar de, in de winst-en-verliesrekening vermelde 'verhuuropbrengsten', uit voort komen. Het deel van de bedrijfsgebouwen en -terreinen in eigen gebruik en het deel dat wordt verhuurd zijn onlosmakelijk met elkaar verbonden en zijn als gevolg daarvan niet zelfstandig verkoopbaar. Om deze reden heeft er binnen de materiële vaste activa geen splitsing plaats gevonden.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

De boekwaarde van de activa van de vennootschap, wordt per iedere balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Voor goodwill, activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt jaarlijks bepaald of er sprake is van bijzondere waardeverminderingen.

Er wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden als afschrijving in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Als, in een opvolgende periode, het bedrag van de waardevermindering afneemt en de afname kan objectief gerelateerd worden aan een gebeurtenis nadat de waardevermindering was vastgesteld, wordt de voorheen vastgestelde waardevermindering teruggedraaid en het bedrag verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Berekening van de realiseerbare waarde

Voor een actief of een kasstroom genererende eenheid is de realiseerbare waarde gelijk aan de opbrengstwaarde minus verkoopkosten, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de constante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld, als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor een actief dat geen kasstromen genereert of kasstromen die in hoge mate onafhankelijk zijn van die van andere activa wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Financiële vaste activa

Deelnemingen

Deelnemingen waarin SnowWorld invloed van betekenis uitoefent op het zakelijke en financiële beleid, worden gewaardeerd op basis van de equity-methode. Overeenkomstig deze methode worden de deelnemingen initieel in de balans opgenomen tegen verkrijgingsprijs, vermeerderd met haar aandeel in de resultaten van de deelnemingen vanaf het moment van verwerving, bepaald volgens de grondslagen zoals vermeld in deze jaarrekening. In de winst-en-verliesrekening wordt het aandeel van SnowWorld in het resultaat van de deelnemingen opgenomen. Indien en voor zover

SnowWorld niet zonder beperking uitkering van de positieve resultaten kan bewerkstelligen, worden de resultaten in een wettelijke reserve opgenomen. Haar aandeel in de rechtstreekse vermogensvermeerderingen en -verminderingen van de deelnemingen wordt ook in de wettelijke reserve opgenomen.

Deelnemingen waarin SnowWorld geen invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid uitoefent, worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs danwel de lagere realiseerbare waarde (hier de hoogste van de bedrijfswaarde en opbrengstwaarde). In de winst-en-verliesrekening wordt het dividend als opbrengst uit deelneming verantwoord.

Voorraden

De voorraden betreffen handelsvoorraden, waaronder horecabehoeften en merchandise, alsmede de voorraad verhuurmateriaal. De voorraad wordt gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, danwel vervaardigingsprijs op basis van het 'first in, first out' principe. De voorraad verhuurmateriaal wordt afgeschreven in één respectievelijk twee jaar afhankelijk van het soort materiaal.

Vorderingen

De vorderingen worden bij de eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, welke gelijk is aan de nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi. Bankschulden worden onder de kortlopende verplichtingen gepresenteerd.

Eigen vermogen

Financiële instrumenten uitgegeven door de vennootschap worden aangemerkt als eigen vermogen voor zover deze instrumenten niet voldoen aan de definitie van financiële activa of passiva. De aandelen van de vennootschap worden geclassificeerd als eigen vermogen instrumenten.

De hedgereserve financiële derivaten heeft betrekking op de renteswap waarbij sprake is van een effectieve hedge. Mutaties in de waardering van deze financiële derivaten worden verantwoord onder deze post.

Voorzieningen

Pensioenen

De groep kent een pensioenregeling voor haar werknemers die zich kwalificeert als een toegezegde bijdrageregeling. De verplichtingen van de groep gaan daarbij niet verder dan het betalen van een jaarlijkse bijdrage aan de verzekeringsmaatschappij.

Belastingen

Voor alle belastbare tijdelijke verschillen wordt een latente belastingverplichting opgenomen. Voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen en voor beschikbare voorwaartse verliescompensatie wordt een latente belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn voor verwerking.

De waardering van latente belastingverplichtingen en -vorderingen wordt gebaseerd op de fiscale gevolgen van de door SnowWorld, per balansdatum, voorgenomen wijze van realisatie of afwikkeling van activa, voorzieningen, schulden of overlopen-de passiva. De latente belastingverplichtingen en -vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde resultaat, rekening houdend met fiscaal vrijgestelde posten en geheel of gedeeltelijk niet-aftrekbare kosten.

Langlopende schulden

Langlopende schulden (rentedragende) schulden worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode. Hierbij worden eventuele transactiekosten in mindering gebracht op het nominale bedrag en worden deze kosten vervolgens geamortiseerd over de looptijd van de verplichting. De binnen een jaar vervallende aflossingsverplichting op langlopende schulden wordt gepresenteerd onder de aflossingsverplichting.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs.

Leasing

In geval van financiële leasing waarbij de groep optreedt als lessee worden het lease-object en de daarmee samenhangende schuld bij het aangaan van de overeenkomst in de balans verwerkt tegen de reële waarde van het lease-object op het moment van het aangaan van de lease-overeenkomst of, indien dit lager is, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Van de periodieke leasebetalingen wordt een deel verantwoord als schuldaflossing en het andere deel als betaalde interest, een en ander berekend op annuïteitenbasis.

In geval van operational leasing waarbij de groep optreedt als lessee, worden de leasebetalingen lineair over de leaseperiode ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

Financieel risicobeheer

Financiële instrumenten

Algemeen

De in de toelichting op de jaarrekening opgenomen gegevens verschaffen informatie die behulpzaam is bij het schatten van de omvang van risico's die verbonden zijn aan de in de balans opgenomen financiële instrumenten.

Beheer van financiële risico's

De belangrijkste risico's uit hoofde van de financiële instrumenten van de groep zijn het kredietrisico, het liquiditeitsrisico, het kasstroomrisico en het prijsrisico bestaande uit het rente- en marktrisico.

Het beleid van de groep om deze risico's te beperken, luidt als volgt:

Voor het afdekken van het renterisico maakt de onderneming gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Voor zover deze

afdekkingsinstrumenten effectief zijn ter dekking van deze risico's inzake nog niet op de balans opgenomen verplichtingen, dan wel inzake voorgenomen transacties wordt hiervoor kasstroom hedge accounting toegepast. Het afdekkingsinstrument wordt daarbij gewaardeerd tegen de kostprijs. Zolang de afgedekte post in de kasstroom hedge nog niet in de balans verwerkt wordt, wordt het afdekkingsinstrument niet geherwaardeerd. Als op enig moment het afdekkingsinstrument een grotere omvang heeft dan de afgedekte positie, wordt het ineffectieve deel van de afdekkingsrelatie in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Financiële instrumenten

De primaire financiële instrumenten van de groep, anders dan derivaten, dienen ter financiering van de operationele activiteiten van de groep of vloeien direct uit deze activiteiten voort. Tevens gaat de groep transacties aan in derivaten, met name renteswap, om het renterisico af te dekken dat ontstaat uit de financieringsactiviteiten van de groep. Het beleid van de groep is om niet te handelen in financiële instrumenten.

De gerealiseerde winsten en verliezen op het afdekkingsinstrument worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode of perioden als waarin het verworven actief de winst-en-verliesrekening beïnvloedt. Hiertoe worden deze winsten en verliezen verwerkt in de eerste kostprijs of andere boekwaarde van het actief of de verplichting die ontstaat als de afgedekte toekomstige transactie plaatsvindt.

Renterisico

De langlopende schulden van de groep hebben een variabel rentepercentage waardoor de groep risico loopt op onzekere toekomstige kasstromen uit hoofde van de rentebetalingen. De groep dekt dit risico af door een renteswap af te sluiten waardoor de groep de variabele rente ruilt voor een vaste rente.

Marktrisico

Het marktrisico voor de groep is minimaal aangezien de vennootschap geen activa houdt die qua waardering afhankelijk is van waardemutaties van aandelen of andere effecten.

Kredietrisico

Een belangrijk deel van de verkooptransacties van de groep betreft contante B2C transacties. Slechts over een beperkt deel van de verkooptransacties loopt de groep een kredietrisico. De groep handelt enkel met kredietwaardige partijen en heeft procedures opgesteld om de kredietwaardigheid te bepalen. Tevens heeft de groep richtlijnen opgesteld om de omvang van het kredietrisico bij elke partij te beperken. Bovendien bewaakt de groep voortdurend haar vorderingen en hanteert de groep een strikte aanmaningsprocedure. Door de bovenstaande maatregelen is het kredietrisico voor de groep minimaal. Verder zijn er geen belangrijke concentraties van kredietrisico binnen de groep.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico's kunnen zich voordoen indien de verwerving en uitvoering van nieuwe projecten stagneert en minder (vooruit) betalingen worden ontvangen of wanneer investeringen een te groot beslag zouden leggen op de beschikbare financieringsmiddelen en/of de operationele cashflow. Door de omvang van

individuele transacties is het niet waarschijnlijk dat op korte termijn grote schommelingen in de liquiditeitspositie ontstaan. Mede om het liquiditeitsrisico te beheersen stelt de onderneming maandelijks een liquiditeitsprognose op voor de eerstvolgende twaalf maanden. Bij de analyse van het liquiditeitsrisico wordt rekening gehouden met de aanwezige liquide middelen, de kredietfaciliteiten en de gebruikelijke fluctuaties in de werkkapitaalbehoefte. Dit geeft de onderneming voldoende mogelijkheden om de eventuele tekorten tijdig te signaleren en daar waar mogelijk naar te handelen.

Kasstroom- en renterisico

Per einde boekjaar heeft de groep een contract inzake een renteswap uitstaan met een onderliggende nominale waarde van € 27.600 (2012/2013: € 30.800). Uit hoofde van dit contract ontvangt de groep de marktrente gelijk aan EURIBOR en betaalt de groep vaste rente van gemiddeld 3,8% (2012/2013: 3,8%) over het nominale bedrag. De renteswap dient ter indekking van het renterisico dat de groep loopt op haar langlopende leningen. Het contract heeft een resterende looptijd van 8,5 jaar (2012/2013: 9,5 jaar). De gerealiseerde resultaten uit hoofde van de renteswap zijn in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De marktwaarde van de renteswap per 30 september 2014 bedraagt € 4.140 negatief (2012/2013: € 3.865 negatief) en is in de balans opgenomen onder de langlopende schulden.

Hedge accounting

De vennootschap maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten, zoals renteswap, voor het afdekken van kasstroomrisico's uit langlopende leningen. In overeenstemming met haar treasurybeleid, houdt of initieert de vennootschap geen afgeleide financiële instrumenten voor handelsdoeleinden. De verwerking van mutaties in de reële waarde van afgeleide instrumenten die voor hedge accounting kwalificeren is afhankelijk van de aard van de afgedekte transactie. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten wordt op basis van prijzen in actieve markten voor soortgelijke activa of verplichtingen of overige waarderingstechnieken waarvan alle belangrijke inputfactoren zijn gebaseerd op observeerbare marktdata (level 2) berekend.

Indien een afgeleid financieel instrument wordt aangemerkt als een afdekking tegen fluctuaties in de kasstromen uit activa, passiva of geprognosticeerde kasstromen met een zeer hoge waarschijnlijkheid, wordt het effectieve deel van de hedge via het totaalresultaat in het eigen vermogen verantwoord. Op het moment dat de afdekking van een geprognosticeerde transactie resulteert in een financieel actief of financiële verplichting, wordt het resultaat dat direct was verantwoord in het eigen vermogen ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Voor zover hedge accounting wordt toegepast, draagt de vennootschap zorg voor documentatie van de relatie tussen de afgeleide financiële instrumenten en de afgedekte transactie en ook van de risicomanagementdoelen die ten grondslag liggen aan de inzet van deze afgeleide financiële instrumenten.

Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten zijn verantwoord tegen de reële waarde. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten wordt op basis van prijzen in actieve markten voor soortgelijke activa of verplichtingen of overige waarderingstechnieken waar-

van alle belangrijke inputfactoren zijn gebaseerd op observeerbare marktdata (level 2) berekend.

De verandering in reële waarde is opgenomen in de netto financieringslasten als hedge accounting niet is toegepast. Veranderingen in de reële waarde van kasstroominstrumenten die op basis van hedge accounting worden geadministreerd, worden via het totaalresultaat gemuteerd in het eigen vermogen, rekening houdend met de van toepassing zijnde belastingen. Op expiratedatum wordt het resultaat van deze afgeleide financiële instrumenten in de winst-en-verliesrekening verantwoord in relatie met de onderliggende waarden van de onderdelen waar deze instrumenten betrekking op hebben. Opgenomen leningen worden initieel verantwoord tegen de reële waarde na aftrek van transactiekosten. Vervolgens worden de opgenomen leningen verwerkt tegen de geamortiseerde kostprijs; eventuele verschillen tussen de opbrengsten (verminderd met transactiekosten) en de afkoopwaarde worden verwerkt in de resultatenrekening over de looptijd van de leningen met toepassing van de effectieve rentemethode.

Kapitaalmanagement

De kapitaalstructuur van de vennootschap bestaat uit de liquide middelen. De belangrijkste doelstelling van het kapitaalmanagement van de vennootschap is het waarborgen van gezonde financiële ratio's om de bedrijfsactiviteiten te ondersteunen en de aandeelhouderswaarde te maximeren.

De directie bewaakt de kapitaalstructuur en voert wijzigingen door in reactie op veranderingen in de economische omstandigheden. Op de middellange termijn is het kapitaalmanagement gericht op het realiseren van voldoende resultaat om de bedrijfsactiviteiten te continueren en indien mogelijk dividend uit te keren aan de aandeelhouders. Er zijn geen materiële wijzigingen doorgevoerd in de doelstellingen, richtlijnen en procedures gedurende het boekjaar 2013/2014.

Onderdeel van de kredietfaciliteit met de ABN AMRO Bank N.V. vormt een 3-tal financiële ratio's waar steeds ultimo boekjaar aan voldaan moet worden. Deze ratio's betreffen; een minimaal 'garantievermogen', een minimale 'debt service capacity ratio' en een maximale 'net debt/EBITDA' ratio. Eventuele gevolgen van het niet voldoen aan de genoemde ratio's zullen door de bank nader worden uitgewerkt op het moment dat een dergelijke (default) situatie zich voordoet. Ultimo boekjaar voldoet SnowWorld Leisure N.V. aan alle ratio's.

Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(in duizenden euro's)

Brutowinst (1)

De 'brutowinst' is naar de verschillende segmenten als volgt te specificeren:

Bedrijfssegmenten	2013/2014		2012/2013
Omzet ski	8.963		8.791
Omzet materiaal	3.182		3.004
Omzet lessen	1.621		1.524
	13.766		13.319
Kostprijs ski	-748		-738
Brutowinst ski	13.018		12.581
Omzet horeca	7.510		7.480
Kostprijs horeca	-2.397		-2.329
Brutowinst horeca	5.113		5.151
Omzet fitness	1.617		1.772
Kostprijs fitness	-9		-7
Brutowinst fitness	1.608		1.765
Omzet hotel	1.609		1.544
Kostprijs hotel	-69		-72
Brutowinst hotel	1.540		1.472
Omzet outdoor	530		488
Kostprijs outdoor	-		-
Brutowinst outdoor	530		488
Omzet overige	727		775
Kostprijs overige	-		-
Brutowinst overige	727		775
Brutowinst	22.536		22.232

Geografische segmenten	2013/2014		2012/2013
Omzet Zoetermeer	9.895		9.628
Kostprijs Zoetermeer	-1.390		-1.343
Brutowinst Zoetermeer	8.505		8.285
Omzet Landgraaf	15.864		15.750
Kostprijs Landgraaf	-1.833		-1.803
Brutowinst Landgraaf	14.031		13.947
Brutowinst	22.536		22.232

Overige bedrijfsopbrengsten (2)	2013/2014	2012/2013
Verhuuropbrengsten van vastgoed	450	441
Sponsoropbrengsten	264	389
Overige opbrengsten	30	28
	744	858

Lonen en salarissen (3)	2013/2014	2012/2013
Lonen en salarissen	6.786	6.560

Personeelsbestand

Bij de groep waren in 2013/2014 gemiddeld 241 werknemers in dienst (2012/2013: 238), onderverdeeld naar de volgende segmenten.

	2013/2014	2012/2013
Ski	83	84
Horeca	76	72
Fitness	21	22
Outdoor	6	6
Overige	55	54
Totaal	241	238

Het gemiddeld aantal werknemers onderverdeeld naar de verschillende locaties is als volgt weer te geven:

	2013/2014	2012/2013
Zoetermeer	107	101
Landgraaf	134	137
Totaal	241	238

Bezoldiging van en leningen van/aan bestuurders en commissarissen

De onderstaande tabel geeft de totale bezoldiging van bestuurder J.H.M. Hendriks en CFO W.A. Moerman over het boekjaar weer:

	Korte termijn personeels- beloning	Loon in natura en kosten bijdrage	Lange termijn personeels- beloning	Op aandelen gebaseerde betalingen	Totaal
2013/2014					
J.H.M. Hendriks (bestuurder)	280	40	–	–	320
W.A. Moerman (CFO)	132	26	10	111	279
Totaal	412	66	10	111	599
2012/2013					
J.H.M. Hendriks (bestuurder)	394	43	–	–	437
W.A. Moerman (CFO)	130	26	10	–	166
Totaal	524	69	10	–	603

Er zijn geen vergoedingen bij ontslag of bij uitdiensttreding betaald of afgesproken.

Bestuurder J.H.M. Hendriks houdt zijn aandelenbelang in de groep via J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. De korte termijn personeelsbeloning aan J.H.M. Hendriks betreft een managementvergoeding en is door SnowWorld betaald aan J.H.M. Beheermaatschappij B.V. SnowWorld N.V. heeft een rentevergoeding over de uitstaande leningen en rekening-courant verhouding ad € 3.715 (2012/2013: € 661) vergoed aan J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. ad € 187 (2012/2013: € 10).

Bestuurder J.H.M. Hendriks heeft over de uitstaande rekening-courant verhouding ad € – (2012/2013: € 61) een rente betaald ad € – (2012/2013: € 3).

Aan W.A. Moerman is een optie op aandelen toegekend. Voor een nadere toelichting op de verstrekte optieregeling wordt verwezen naar de toelichting op het groepsvermogen van de geconsolideerde jaarrekening (15).

De onderstaande tabel geeft de totale bezoldiging van commissarissen over het boekjaar weer:

	2013/2014	2012/2013
A.J. Bakker (voorzitter)	15	–
B.K. Mentel	11	–
Totaal	26	–

Deze commissarissen hebben geen aandelenbelang in de vennootschap.

Sociale lasten (4)	2013/2014	2012/2013
Pensioenlasten	155	196
Overige sociale lasten	1.054	964
	1.209	1.160

Afschrijvingen op materiële vaste activa (5)	2013/2014	2012/2013
Materiële vaste activa	3.462	3.923

Overige bedrijfskosten (6)	2013/2014	2012/2013
Huisvestingskosten	3.893	4.028
Kosten beursgang	1.437	–
Overige personeelskosten	1.021	891
Verkoopkosten	988	859
Autokosten	193	207
Kantoorkosten	369	385
Algemene kosten	614	458
	8.515	6.828

Toepassing van de International Financial Reporting Standards heeft geleid tot een verslaggevingstechnische kostenpost voor de omgekeerde overname en de emissie van de nieuw uitgegeven aandelen (hierboven 'Kosten beursgang') ad € 1.914. Hiervan is € 1.381 toegerekend aan het resultaat na belastingen, het restant is als directe vermogensmutatie in mindering gebracht op de opbrengst van de emissie. Van deze totale kosten is € 347 een daadwerkelijke uitgaande kasstroom.

Onder 'Algemene kosten' zijn accountantskosten van BDO Audit & Assurance B.V. opgenomen, welke ingevolge artikel 382a Boek 2 BW als volgt kunnen worden gespecificeerd:

	2013/2014	2012/2013
Controle jaarrekening boekjaar	70	38
Controle jaarrekening voorgaand boekjaar (nagekomen kosten)	18	–
Aan de controle gerelateerde accountantskosten	65	–
Totaal	153	38

Financiële baten en lasten (7)	2013/2014	2012/2013
Rente kredietfaciliteit ABN AMRO (vast via renteswap)	1.063	1.201
Rente kredietfaciliteit ABN AMRO (variabel)	919	973
Rente financial lease	69	68
Rente lening Whitecourt Sarl	50	36
Rente aandeelhouder	187	6
Overige rente- en bankkosten	–3	59
	2.285	2.343

Het renterisicoprofiel van de langlopende schulden met variabele rente en schulden aan kredietinstellingen alsmede het waarderingsrisicoprofiel van de renteswap, bij rentestijgingen dan wel -dalingen, is als volgt:

	2013/2014	2012/2013
Langlopende schulden (inclusief kortlopende deel)	9.292	11.636
Schulden aan kredietinstellingen	216	280
Renteswap	4.140	3.865
Netto-effect op winst-en-verliesrekening bij:		
Rentestijging 1,0%	-71	-119
Rentedaling 1,0%	71	119
Netto-effect op groepsvermogen bij:		
Rentestijging 1,0%	784	973
Rentedaling 1,0%	-784	-973

Belastingen (8)

De belastinglast over het resultaat in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening bestaat uit de volgende componenten:

	2013/2014	2012/2013
Te betalen vennootschapsbelasting over fiscaal resultaat boekjaar	705	378
Mutatie belastinglatentie (exclusief renteswap)	-62	201
Aanpassingen in verband met belastingen vorige boekjaren	-6	-13
Totaal belastinglast	637	566

De aansluiting tussen het effectieve belastingtarief en het toepasselijke belastingtarief voor de geconsolideerde jaarrekening luidt als volgt:

(in procenten)	2013/2014	2012/2013
Toepasselijk tarief	-25,0	-25,0
Tariefsvoordeel 1e belastingschijf	0,9	0,4
Niet aftrekbaar deel kosten beursgang	-29,5	-
Niet verrekenbaar verlies SnowWorld N.V.	-5,1	-
Niet aftrekbaar deel kosten personeelsoptie	-2,7	-
Aanpassingen in verband met belastingen vorige boekjaren	0,6	0,6
Niet aftrekbare kosten	-0,9	-0,9
Overige effecten	-0,6	-
Effectief tarief	-62,3	-24,9

De aansluiting tussen het commercieel en het fiscaal resultaat vóór belastingen kan als volgt worden weergegeven:

	2013/2014	2012/2013
Commercieel resultaat vóór belastingen	1.023	2.276
Niet aftrekbaar deel kosten beursgang	1.208	–
Niet verrekenbaar verlies SnowWorld N.V.	210	–
Niet aftrekbaar deel kosten personeelsoptie	111	–
Aftrekbare kosten beursgang verwerkt in Groepsvermogen	–92	–
Fiscaal hogere afschrijvingen immateriële vaste activa	–149	–149
Fiscaal lagere/hogere afschrijvingen materiële vaste activa	970	–247
Fiscaal hogere kosten/lagere investeringen	–211	–162
Dotatie fiscale onderhoudsvoorziening	–248	–248
Niet aftrekbare kosten	37	83
Overige effecten	–1	–
Fiscaal resultaat vóór belastingen	2.858	1.553

Toelichting op de geconsolideerde balans

(in duizenden euro's)

Immateriële vaste activa (9)	2013/2014	2012/2013
Goodwill	1.044	1.044

Het verloop van deze posten is als volgt:

	Goodwill
Boekwaarde 1 oktober 2012	1.044
Investerings	–
Amortisatie	–
Boekwaarde 30 september 2013	1.044
Boekwaarde 1 oktober 2013	1.044
Investerings	–
Amortisatie	–
Boekwaarde 30 september 2014	1.044

De goodwill heeft betrekking op de per 1 oktober 2007 gekochte activiteiten van de fitnesscentra van Special Sports in Zoetermeer en Landgraaf. De goodwill bedroeg initieel € 1.490 en is over een periode van 3 jaar geamortiseerd tot € 1.044 per 30 september 2010 (op basis van een geschatte economische levensduur van 10 jaar). Vanaf 1 oktober 2010 heeft geen verdere amortisatie plaatsgevonden door een stelselwijziging naar IFRS.

Per balansdatum is beoordeeld of ten aanzien van de geactiveerde goodwill een bijzondere waardevermindering noodzakelijk is. Hiertoe is op basis van de 'discounted cashflow-methode' een waardering van de fitnessactiviteiten berekend. Bij deze methode worden de, op basis van het businessplan voor de komende 5 jaren, verwachte kasstromen, rekening houdend met de verwachte inflatie en een verwacht groeipercentage, contant gemaakt met behulp van een WACC (weighted average cost of capital).

De WACC is vastgesteld op 10,0% (2012/2013: 9,0%). Deze WACC is berekend op basis een gewogen gemiddelde (in de verhouding van 40/60) van enerzijds een gemiddeld rendement op eigen vermogen en anderzijds de kosten van vreemd vermogen. Een gemiddeld rendement op eigen vermogen ad 17,2% is opgebouwd uit een marktrendement van 6,0% vermenigvuldigd met een factor 2,2 (gebaseerd op een mediaan uit een groep vergelijkbare kapitaal zware bedrijven) en vermeerderd met een vrije risico opslag van 2,0% (op basis van 10-jaars Nederlandse Staatsrente). De kosten van vreemd vermogen ad 3,2% zijn opgebouwd uit een vrij risico percentage van 2,2% (op basis van 10-jaars Nederlandse Staatsrente) vermeerderd met een opslag van 2,3% (inschatting op basis van BBB-\BB+ S&P-rating methodiek en bijbehorende bondspreads t.o.v. de 10 jarige Nederlandse Staatsobligaties) en rekening houdend met een vennootschapbelastingpercentage van 25,0%. De wegingsfactor 40/60 is gebaseerd op de verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen zoals blijkt uit een groep vergelijkbare kapitaalintensieve bedrijven en is tevens in overeenstemming met de doelstelling van SnowWorld.

Onderstaande tabel geeft de gevoeligheid van een veranderlijke WACC weer op de contante waarde van de toekomstige kasstromen van de fitnessactiviteiten.

	2013/2014	2012/2013
WACC 10,0% (2012/2013: 9,0%)	1.314	1.429
WACC 11,0% (2012/2013: 10,0%)	1.163	1.283
WACC 12,0% (2012/2013: 11,0%)	1.039	1.165
WACC 13,0% (2012/2013: 12,0%)	934	1.066
WACC 14,0% (2012/2013: 13,0%)	845	983
Materiële vaste activa (10)	2013/2014	2012/2013
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	49.038	51.231
Machines en installaties	112	221
Overige vaste bedrijfsmiddelen	2.321	2.415
Activa in uitvoering	1.586	1.242
	53.057	55.109

Het verloop van deze posten is als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Overige vaste bedrijfsmiddelen	Activa in uitvoering	Totaal
Cumulatieve aanschafwaarde 1 oktober 2012	79.994	2.640	20.516	1.134	104.284
Cumulatieve afschrijvingen en waarde- verminderingen 1 oktober 2012	-26.491	-2.246	-17.613	-10	-46.360
Boekwaarde 1 oktober 2012	53.503	394	2.903	1.124	57.924
Investerings	276	5	728	118	1.127
Desinvesteringen	-	-	-19	-	-19
Afschrijvingen	-2.548	-178	-1.197	-	-3.923
	51.231	221	2.415	1.242	55.109
Cumulatieve aanschafwaarde 30 september 2013	80.270	2.645	17.882	1.252	102.049
Cumulatieve afschrijvingen en waarde- verminderingen 30 september 2013	-29.039	-2.424	-15.467	-10	-46.940
Boekwaarde 30 september 2013	51.231	221	2.415	1.242	55.109
Boekwaarde 1 oktober 2013	51.231	221	2.415	1.242	55.109
Investerings	223	13	943	344	1.523
Desinvesteringen	-	-	-113	-	-113
Afschrijvingen	-2.416	-122	-924	-	-3.462
	49.038	112	2.321	1.586	53.057
Cumulatieve aanschafwaarde 30 september 2014	80.492	2.658	18.656	1.596	103.402
Cumulatieve afschrijvingen en waarde- verminderingen 30 september 2014	-31.454	-2.546	-16.335	-10	-50.345
Boekwaarde 30 september 2014	49.038	112	2.321	1.586	53.057

De materiële vaste activa worden als volgt afgeschreven:

- * De bedrijfsterreinen en activa in uitvoering worden niet afgeschreven.
- * De bedrijfsgebouwen worden lineair afgeschreven op basis van de geschatte economische levensduur van 5 tot 40 jaar.
- * De overige materiële vaste activa worden lineair afgeschreven op basis van de geschatte economische levensduur van 5 tot 10 jaar.

De bedrijfsgebouwen en -terreinen zijn gewaardeerd tegen historische kostprijs onder aftrek van lineaire afschrijving op basis van de geschatte economische levensduur. De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen bedraagt circa € 76.683 (2012/2013: € 65.305). De actuele waarde van de overige materiële vaste activa wijken niet significant af van de boekwaarde.

Van diverse activa met een totale boekwaarde van € 1.081 (2012/2013: € 1.537) is de groep geen juridisch, maar wel economisch eigenaar door middel van financiële lease-contracten. Voor nadere informatie over deze contracten wordt verwezen naar de toelichting op financiële lease.

Onder de bedrijfsgebouwen en -terreinen is € 200 geactiveerde rente opgenomen (2012/2013: € 206).

Bedrijfsgebouwen en -terreinen met een boekwaarde van € 49.038 (2012/2013: € 51.231) zijn hypothecair verbonden ten behoeve van kredietinstellingen. Op de roerende materiële vaste activa rust pandrecht ten behoeve van de bank.

De materiële vaste activa in uitvoering ad € 1.586 betreffen de uitgaven inzake de voorbereiding van nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona alsmede de uitbreiding van de derde skibaan in Zoetermeer. Afschrijvingen vangen aan na ingebruikname.

Financiële vaste activa (11)	2013/2014	2012/2013
Belastinglatentie	180	49

Het verloop van de belastinglatentie luidt als volgt:

	Belasting- latentie
Boekwaarde per 1 oktober 2012	532
Mutatie als gevolg van fiscaal hogere afschrijvingen	-98
Mutatie als gevolg van fiscaal lagere investeringen	-41
Mutatie als gevolg van fiscale voorzieningen	-62
Mutatie als gevolg van herwaardering renteswap	-282
Boekwaarde per 30 september 2013	49
Boekwaarde per 1 oktober 2013	49
Mutatie als gevolg van fiscaal hogere afschrijvingen	171
Mutatie als gevolg van fiscaal lagere investeringen	-53
Mutatie als gevolg van fiscale voorzieningen	-62
Mutatie als gevolg van herwaardering renteswap	69
Overige mutaties	6
Boekwaarde 30 september 2014	180
waarvan	
looptijd < 1 jaar	-125
looptijd > 1 jaar < 5 jaar	-193
looptijd > 5 jaar	498

Het verloop van de waarderingsverschillen is als volgt:

	Materiële vaste activa	Goodwill	Voorziening groot onderhoud	Rente-swap	Totaal
Boekwaarde 1 oktober 2012	50	-298	-2.616	4.994	2.130
Dotatie			-248		-248
Waarderingsverschil	-	-	-	-1.129	-1.129
Investeringsverschil	-165	-	-	-	-165
Afschrijvingsverschil	-244	-149	-	-	-393
Boekwaarde 30 september 2013	-359	-447	-2.864	3.865	195
Boekwaarde 1 oktober 2013	-359	-447	-2.864	3.865	195
Dotatie			-248		-248
Waarderingsverschil	-	-	-	275	275
Investeringsverschil	-211	-	-	-	-211
Afschrijvingsverschil	833	-149	-	-	684
Overige mutaties	25	-	-	-	25
Boekwaarde 30 september 2014	288	-596	-3.112	4.140	720

De aansluiting met de belastinglast in de winst-en-verliesrekening luidt als volgt:

	2013/2014	2012/2013
Mutatie waarderingsverschillen boekjaar (exclusief renteswap)	250	-806
Vennootschapsbelasting hierover verwerkt in belastinglast (8)	62	-201

Vorraden (12)	2013/2014	2012/2013
Handelsgoederen	137	132
Verhuurmateriaal	175	266
	312	398

Op de voorraden rust pandrecht ten behoeve van de bank.

Vorderingen (13)	2013/2014	2012/2013
Handelsdebiteuren	551	513
Vordering op aandeelhouder	-	13
Belastingen en sociale premies	69	51
Overige vorderingen en overlopende activa	368	363
	988	940

Op de handelsdebiteuren rust pandrecht ten behoeve van de bank.

De voorziening dubieuze debiteuren ad € 31 (2012/2013: € –) is ten laste van de post 'Handelsdebiteuren' gebracht.

De ouderdom van de op balansdatum reeds vervallen en niet voorziene debiteuren is als volgt:

	0-2 mnd	2-5 mnd	5-12 mnd	Totaal
2013/2014	68	21	18	107
2012/2013	38	131	15	184

Over de vordering op aandeelhouder is een rente van 6,0% (2012/2013: 6,0%) verschuldigd.

De post 'Belastingen en sociale premies' is als volgt te specificeren:

	2013/2014	2012/2013
Omzetbelasting	64	51
Pensioenen	5	–
	69	51

De post 'Overige vorderingen en overlopende activa' is als volgt te specificeren:

	2013/2014	2012/2013
Vooruitbetaalde kosten	225	139
Voorraad piste tickets	20	14
Te factureren omzet	123	175
Overige vorderingen	–	35
	368	363

De nominale waarde van de overige vorderingen en overlopende activa wijkt niet significant af van de genoemde waarden in deze toelichting.

Liquide middelen (14)

	2013/2014	2012/2013
Kas	120	145
Bank	56	21
Kruisposten	223	161
	399	327

Er bestaan geen belangrijke beperkingen inzake de beschikbaarheid van geldmiddelen. Ze staan ter vrije beschikking.

Voor wat betreft de zekerheden verbonden aan het saldo 'Bank', wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende schulden (16).

Groepsvermogen (15)

Voor het verloop van de afzonderlijke geconsolideerde posten binnen het groepsvermogen wordt verwezen naar het 'Geconsolideerde mutatieoverzicht Groepsvermogen'.

Gestort en opgevraagd kapitaal

Voor een toelichting op het gestort en opgevraagd kapitaal wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen van de vennootschappelijke jaarrekening (22).

Optieregelingen

Er zijn bij SnowWorld twee optieregelingen bekend, waarvan de inwerkingstelling op een latere datum kan resulteren in een wijziging van de zeggenschap van SnowWorld.

De eerste regeling betreft een optie op aandelen verleend aan de heer W.A. Moerman (CFO). SnowWorld verleent hierbij het onherroepelijke en niet-overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf 1 december 2013 tegen een uitoefenprijs van € 8,00 per aandeel van € 3,75 nominaal, aandelen in volle en onbezwaarde eigendom te verwerven. De optie heeft betrekking op 147.508 aandelen. Levering kan geschieden middels aankoop of uitgifte. In geval van terugbetaling van kapitaal (kapitaalvermindering), speciale dividenduitkeringen (dividend niet ten laste van de winst) en/of splitsing van de aandelen wordt de optie aangepast conform de algemeen bekende normen daarvoor. Aan de aandelen, die op grond van de optie-overeenkomst verworven worden, zullen alle rechten verbonden zijn welke alsdan aan de overige reeds uitstaande gewone aandelen verbonden zijn.

De optie is uitoefenbaar in 5 gelijke jaarlijkse stappen vanaf 1 december 2013. De optie kan gedurende de looptijd geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend. Indien de optie niet (volledig) binnen de betreffende looptijd is uitgeoefend, vervalt deze na verloop van de looptijd van rechtswege. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met circa 4,8%.

De met de optie samenhangende kosten voor het boekjaar 2013/2014 ad € 111 zijn verantwoord onder de lonen en salarissen in de winst-en-verliesrekening.

De tweede regeling betreft een optie op aandelen verleend aan Value8 N.V. SnowWorld verleent hierbij het onherroepelijke en niet-overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf 1 december 2013 tegen een uitoefenprijs van € 8,00 per aandeel van € 3,75 nominaal, aandelen in volle en onbezwaarde eigendom te verwerven. De optie heeft betrekking op 5,0% van de uitstaande aandelen op datum van uitoefening. Ook indien SnowWorld ten behoeve van de uitoefening van de optie overgaat tot uitgifte van aandelen geldt dat na die uitgifte Value8 N.V. door uitoefening van haar optie 5,0% van het alsdan uitstaande kapitaal verkrijgt. Levering kan geschieden middels aankoop of uitgifte. In geval van terugbetaling van kapitaal (kapitaalvermindering), speciale dividenduitkeringen (dividend niet ten laste van de winst) en/of splitsing van de aandelen wordt de optie aangepast conform de algemeen bekende normen daarvoor. Aan de aandelen, die op grond van de optie-overeenkomst verworven worden, zullen alle rechten verbonden zijn welke alsdan aan de overige reeds uitstaande gewone aandelen verbonden zijn.

De optie kan gedurende de looptijd geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend. Indien de optie niet (volledig) binnen de betreffende looptijd is uitgeoefend, vervalt na verloop van de looptijd van rechtswege de optie. Value8 N.V. kan alsdan geen rechten meer aan de optie ontleen. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met 5,0%.

De met de optie samenhangende kosten voor het boekjaar 2013/2014 ad € 370 zijn voor een bedrag van € 106 binnen het Groepsvermogen verantwoord en voor een bedrag van € 264 binnen de overige bedrijfskosten in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

De reële waarde van beide opties is door een deskundige berekend. Hierbij is gebruik gemaakt van de 'Black-Scholes-Merton'-formule.

De in deze formule gebruikte variabelen luiden als volgt:

	Moerman	Value8
Onderliggende waarde	€ 8,00	€ 8,00
Uitoefenprijs	€ 8,00	€ 8,00
Verwachte volatiliteit	30%	35%
Risicovrije rentevoet	0,3%	0,6%
Looptijd van de optie (in jaren)	3,4	5,0
Verwachte dividend rendement	2,5%	4,0%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de waargenomen mediaan van de dagelijkse prijs van het aandeel over de historische periode gelijk aan de verwachte levensduur, van een geselecteerde groep, met SnowWorld gelijk-gestemde bedrijven.

De risicovrije rentevoet is gebaseerd op het gemiddelde effectieve rendement van Duitse staatsobligaties gedurende een termijn, gelijk aan de looptijd van de opties.

Om de kosten van eigen vermogen te bepalen is gebruik gemaakt van het Capital Asset Pricing Model. De kosten van het eigen vermogen zijn vastgesteld op 14,5%.

Agioreserve

Door de aandelenemissie van 753.255 aandelen tegen een uitgiftekoers van € 8,00 per 19 februari 2014, is de agioreserve, rekening houdend met transactiekosten, gestegen met € 2.653 tot € 12.687.

Hedgereserve

De hedgereserve heeft betrekking op de waardering van de renteswap onder de langlopende schulden. Bij de herwaardering is rekening gehouden met de invloed van belastingen op vermogen en resultaat door een voorziening belastinglatentie ten laste van de hedgereserve te vormen. Hiervoor wordt verwezen naar de toelichting op de belastingen.

Winst per aandeel

De vennootschap presenteert winst per aandeel en totaalresultaat per aandeel voor het aandelenkapitaal dat uitstaat.

De winst per aandeel wordt berekend aan de hand van het aan aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen resultaat na belastingen gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan vermenigvuldigd met de in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding.

Het totaalresultaat per aandeel wordt berekend aan de hand van het aan aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen totaalresultaat gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan vermenigvuldigd met de in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2013/2014 bedraagt 2.587.265. Bij de berekening hiervan is rekening gehouden met het aantal aandelen dat is uitgegeven bij de emissie. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen waarbij rekening is gehouden met het verwateringseffect van de opties bedraagt over het boekjaar 2013/2014 2.607.805.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen over het boekjaar 2012/2013 bedraagt 55.229.079. Dit is gebaseerd op het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld Leisure N.V. en is via een in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding omgerekend naar het aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V.

De in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding is berekend op 22:1.

Een toelichting op de potentiële verwatering van de bestaande aandeelhouders is hierboven gegeven.

Langlopende schulden (16)

2013/2014	Rente %	> 5 jaar	> 1 jaar	Totaal
Kredietinstellingen	5,5	13.437	16.955	30.392
Renteswap*	–	4.140	–	4.140
Lening Whitecourt Sarl	6,0	–	358	358
Leningen aandeelhouder	5,3	148	3.400	3.548
Financial leaseverplichtingen	4,5	–	843	843
Vooruit ontvangen korting	–	–	65	65
		17.725	21.621	39.346

2012/2013	Rente %	> 5 jaar	> 1 jaar	Totaal
Kredietinstellingen	5,2	19.486	18.955	38.441
Renteswap*	–	3.865	–	3.865
Lening Whitecourt Sarl	6,0	–	448	448
Lening aandeelhouder	6,0	212	400	612
Financial leaseverplichtingen	4,7	–	1.032	1.032
Vooruit ontvangen korting	–	–	132	132
		23.563	20.967	44.530

* Een uitsplitsing van de renteswap is achterwege gelaten als gevolg van het feit dat deze niet op betrouwbare wijze is vast te stellen.

Langlopende schulden met een resterende looptijd van minder dan 1 jaar (waaronder de aflossingsverplichting voor komend jaar) zijn verantwoord onder de kortlopende schulden.

De vervalddata van de verplichte rentebetalingen en kortlopende schulden per 30 september 2014 kunnen als volgt worden weergegeven:

	< 1 jaar	> 1 jaar	> 5 jaar	Totaal
Renteverplichtingen	1.055	2.496	550	4.101
Kortlopende schulden	4.275	–	–	4.275
Renteswap	988	2.736	813	4.537

Voor een toelichting op het renterisicoprofiel van de langlopende schulden met variabele rente en schulden aan kredietinstellingen alsmede het waarderingsrisicoprofiel van de renteswap, bij rentestijgingen dan wel –dalingen, wordt verwezen naar de toelichting op de financiële rentebaten en -lasten (7).

Kredietinstellingen

SnowWorld Leisure N.V. heeft in maart 2014 de kredietfaciliteit met ABN AMRO Bank N.V. herzien.

Eenzijds heeft SnowWorld Leisure N.V. de beschikking over een rekening-courant faciliteit, per 30 september 2014 groot € 29.875. De aflossing voor het komende boekjaar hierop bedraagt € 3.000. Voor het boekjaar 2015/2016 bedraagt de aflossing € 3.438. Vanaf 1 januari 2017 bedraagt de jaarlijkse aflossing € 3.500. De rente (inclusief liquiditeitspremie) bedraagt 2,1% boven het 1-maands Euribor tarief.

Anderzijds is aan SnowWorld Leisure N.V. een 4-jarige lening op roll-over basis, per 30 september 2014 groot € 4.063, beschikbaar gesteld. De aflossing voor het komende boekjaar hierop bedraagt € 500. Per 1 januari 2017 zal de resterende € 3.000 ineens afgelost worden. De rente (inclusief liquiditeitspremie) bedraagt 5,0% boven het 1-maands Euribor tarief.

Als zekerheid voor beide faciliteiten is gesteld:

- * Een bankhypotheek, eerste in rang, groot € 79.400 op de onbelaste registergoederen: Buytenparklaan 30, 2717 AX Zoetermeer, sectie C nummer 5654 en Witte Wereld 1, 6372 VG te Landgraaf, sectie C nummers 896, 906 en 907 (ged.).
- * Verpanding van alle activa met uitzondering van een aantal pistenbullies, diverse fitnessapparatuur, een auto, een rupsdumper en een deel van het Outdoorpark.
- * Achterstelling van de vordering van Whitecourt Sarl op de vennootschap ad € 477.
- * Achterstelling van de vordering van J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. op de vennootschap ad € 600.

Onderdeel van de kredietfaciliteit met de ABN AMRO Bank N.V. vormt een 3-tal financiële ratio's waar steeds ultimo boekjaar aan voldaan moet worden. Deze ratio's betreffen: een minimaal 'garantievermogen', een minimale 'debt service capacity ratio' en een maximale 'net debt/EBITDA' ratio. Eventuele gevolgen van het niet voldoen aan de genoemde ratio's zullen door de bank nader worden uitgewerkt op het moment dat een dergelijke (default) situatie zich voordoet. Ultimo boekjaar voldoet SnowWorld Leisure N.V. aan alle ratio's.

De intentie van beide partijen is om de kredietfaciliteit tot einde looptijd aan te houden, wat ook zo in de jaarrekening is verwerkt.

De groep heeft voor een groot deel van haar langlopende schuld aan kredietinstellingen een renteswap afgesloten waardoor het renterisico in belangrijke mate wordt verminderd. Gemiddeld bedraagt het rentepercentage (inclusief liquiditeitspremie) over de langlopende schuld aan kredietinstellingen 5,5%. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de financiële instrumenten.

Renteswap

Per einde boekjaar heeft de groep een contract inzake een renteswap uitstaan met een onderliggende nominale waarde van € 27.600 (2012/2013: € 30.800). Uit hoofde van dit contract ontvangt de groep de marktrente gelijk aan EURIBOR en betaalt de groep vaste rente van gemiddeld 3,8% (2012/2013: 3,8%) over het nominale bedrag. De renteswap dient ter indekking van het renterisico dat de groep loopt op haar langlopende leningen. Het contract heeft een resterende looptijd van 8,5 jaar (2012/2013: 9,5 jaar). De gerealiseerde resultaten uit hoofde van de renteswap zijn in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De marktwaarde van de renteswap per 30 september 2014 bedraagt € 4.140 negatief (2012/2013: € 3.865 negatief).

Lening Whitecourt Sarl

De lening Whitecourt Sarl betreft een 6,0% achtergestelde geldlening oorspronkelijk groot € 597. De lening is achtergesteld bij de vorderingen van ABN AMRO Bank N.V. De lening wordt vanaf 1 april 2014 in 5 jaarlijks gelijke termijnen afgelost. De vennootschap heeft het recht vervroegd te mogen aflossen.

Lening(en) aandeelhouder

De leningen aandeelhouder heeft betrekking op een 2-tal leningen. Enerzijds betreft dit een 6,0% achtergestelde geldlening, verstrekt door J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. oorspronkelijk groot € 600. De lening is achtergesteld bij de vorderingen van ABN AMRO Bank N.V. De lening wordt vanaf 1 oktober 2014 in 6 jaarlijks gelijke termijnen afgelost. De vennootschap heeft het recht vervroegd te mogen aflossen mits de ABN AMRO Bank N.V. hiervoor toestemming geeft. De rente over de lening wordt jaarlijks bijgeschreven. Anderzijds betreft dit de vendor loan zoals verstrekt door J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. bij de omgekeerde overname. Deze vendor loan, oorspronkelijk groot € 5.000 dient uiterlijk op 10 december 2016 te zijn afgelost. De rente bedraagt het 1-maands Euribor tarief plus een risico-opslag van 5,0% en wordt jaarlijks achteraf betaald. Als zekerheid tot terugbetaling is aan de leninggever een pandrecht op maximaal 25,0% van de aandelen van SnowWorld Leisure N.V. gegeven.

Financial leaseverplichtingen

De financial leaseverplichting heeft betrekking op de financiering van diverse activa met een totale boekwaarde van € 1.081 (2012/2013: € 1.537). De resterende gewogen gemiddelde looptijd bedraagt zo'n 2 jaar (2012/2013: 3 jaar). Het gewogen gemiddelde rentepercentage bedraagt 4,5% (2012/2013: 4,7%).

Vooruit ontvangen korting

Ter financiering van de verbouwing van een horecavoorziening heeft een leverancier korting vooruit betaald. De groep heeft een resterende afnameverplichting, ad € 3.473 gedurende een resterende looptijd van minimaal 1,5 jaar met een uitloop tot 3,5 jaar, op zich genomen. Bij het niet nakomen van deze verplichting, dient de korting naar rato te worden terugbetaald. Er wordt geen rente vergoed.

Kortlopende schulden (17)

	2013/2014	2012/2013
Aflossingsverplichting op langlopende schulden	4.275	4.669
Schulden aan kredietinstellingen	216	280
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	1.420	1.627
Schuld aan aandeelhouder	67	–
Belastingen en sociale premies	842	472
Overige schulden en overlopende passiva	2.317	2.376
	9.137	9.424

De post 'Aflossingsverplichting op langlopende schulden' is als volgt te specificeren:

	2013/2014	2012/2013
Kredietinstellingen	3.500	3.995
Lening Whitecourt Sarl	119	149
Lening Heineken	–	76
Lening(en) aandeelhouder	100	–
Financial leaseverplichtingen	498	399
Vooruit ontvangen korting	58	50
	4.275	4.669

SnowWorld Leisure N.V. heeft per 30 september 2014 een multi purpose faciliteit van € 750 bij ABN AMRO Bank N.V. Voor een toelichting op de verstrekte zekerheden wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende schulden (16).

Over de 'Schuld aan aandeelhouder' wordt 6,0% rente berekend.

De post 'Belastingen en sociale premies' is als volgt te specificeren:

	2013/2014	2012/2013
Loonheffing en sociale lasten	191	166
Vennootschapsbelasting	618	282
Pensioenen	–	5
Toeristenbelasting	33	19
	842	472

De post 'Overige schulden en overlopende passiva' is als volgt te specificeren:

	2013/2014	2012/2013
Te betalen kosten	295	537
Vooruit ontvangen opbrengsten	805	788
Te betalen rente	410	360
Reservering vakantietoeslag en -dagen	314	264
Nettolonen	219	149
Waarborgsommen	112	116
Overige schulden	162	162
	2.317	2.376

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

(in duizenden euro's)

Operationele lease – groep als lessee

De groep heeft als lessee operationele lease-contracten voor auto's afgesloten. De toekomstige leasebetalingen daarvan zijn als volgt te specificeren:

	2013/2014	2012/2013
periode < 1 jaar	80	74
1 jaar < periode < 5 jaar	86	69
periode > 5 jaar	–	–
Totaal	166	143

Er zijn geen contractuele afspraken gemaakt omtrent eventuele verlenging- of koopopties.

Activa in bestelling

De groep heeft ultimo boekjaar activa in bestelling ad € 228 die niet in de balans zijn opgenomen (2012/2013: € 589).

Inkoopcontracten

De groep heeft op balansdatum diverse inkoopcontracten gesloten voor de levering van energie met een looptijd tot en met 31 december 2017. Deze inkoopcontracten bevatten een vaste prijs per Kwh electra op basis van een ingeschatte afname. De totale contractwaarde over deze periode bedraagt € 3.286. Opgemerkt moet worden dat deze contractwaarde slechts een onderdeel van de totale energiekosten vormt.

Fiscale eenheid

SnowWorld N.V. is vanaf 1 oktober 2014 hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingverplichtingen uit hoofde van de vennootschapsbelasting van haar groepsmaatschappijen die deel uitmaken van de fiscale eenheid.

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

(in duizenden euro's)

	2013/2014	2012
Aandeel in resultaat van deelnemingen (18)	465	–
Vennootschappelijk resultaat na belastingen	–658	83
Resultaat na belastingen	–193	83

Vennootschappelijke balans

(voor winstbestemming, in duizenden euro's)

Activa	30 september 2014		31 december 2012	
Vaste activa				
Financiële vaste activa (19)				
• Deelnemingen groepsmaatschappijen		10.530		–
Viottende activa				
Vorderingen (20)				
• Vorderingen op groepsmaatschappijen	129		–	
• Belastingen en sociale premies	4		81	
• Overige vorderingen en overlopende activa	1		94	
		134		175
Liquide middelen (21)		39		1.232
Totaal activa		10.703		1.407

Activa	30 september 2014	31 december 2012
Eigen vermogen (22)		
Gestort en opgevraagd kapitaal	11.063	1.207
Agioreserve	11.046	69
Hedgereserve	-137	-
Overige reserves	-14.282	-
Resultaat boekjaar	-193	83
	7.497	1.359
Langlopende schulden (23)	3.000	-
Kortlopende schulden (24)		
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	-	9
Overige schulden en overlopende passiva	206	39
	206	48
Totaal passiva	10.703	1.407

Vennootschappelijk mutatieoverzicht eigen vermogen

(in duizenden euro's)

	Geplaatsd kapitaal	Agioreserve	Hedge- reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
Stand 1 januari 2012	1.207	3.526	–	–	177	4.910
Resultaat boekjaar	–	–	–	–	83	83
Verwerking resultaat vorig boekjaar	–	–	–	177	–177	–
Dividend uitkering 2012	–	–3.457	–	–177	–	–3.634
Stand 31 december 2012	1.207	69	–	–	83	1.359
Stand 1 januari 2013	1.207	69	–	–	83	1.359
Resultaat boekjaar	–	–	–	–	–193	–193
Verwerking resultaat vorig boekjaar	–	–	–	83	–83	–
Omgekeerde overname	7.031	7.969	–	–14.817	–	183
Opbrengst aandelenemissie	2.825	3.201	–	–	–	6.026
Kosten aandelenemissie	–	–193	–	–	–	–193
Kosten aandelenopties	–	–	–	452	–	452
Mutatie waardering renteswap	–	–	–137	–	–	–137
Stand 30 september 2014	11.063	11.046	–137	–14.282	–193	7.497

Toelichting op de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

(in duizenden euro's)

Algemeen

Als gevolg van de verwerking van de omgekeerde overname sluit het vennootschappelijke resultaat boekjaar niet aan op het geconsolideerde resultaat. Het verschil kan als volgt worden weergegeven:

	2013/2014
Vennootschappelijk resultaat na belastingen	-193
Resultaat SnowWorld Leisure N.V. tot datum omgekeerde overname	452
Negatief resultaat SnowWorld N.V. tot datum omgekeerde overname	127
Geconsolideerd resultaat na belastingen	386

Aandeel in resultaat van deelnemingen (18)	2013/2014	2012
Aandeel in resultaat SnowWorld Leisure N.V.	465	—

Toelichting op de vennootschappelijke balans

(in duizenden euro's)

Algemeen

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9 Boek 2 BW. De toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de per 30 september 2014 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Voor een toelichting op de afzonderlijke grondslagen voor waardering van activa en passiva en resultaatbepaling wordt verwezen naar de grondslagen voor de geconsolideerde jaarrekening.

Bij de omgekeerde overname van SnowWorld N.V. (voorheen: Fornix BioSciences N.V.) door SnowWorld Leisure N.V. per 10 december 2013, waarbij SnowWorld feitelijk een voortzetting is van SnowWorld Leisure N.V., is er voor gekozen om het eerste vennootschappelijke boekjaar van SnowWorld N.V. te verlengen van 1 januari 2013 tot en met 30 september 2014 (21 maanden). In de geconsolideerde jaarrekening van SnowWorld N.V. zijn de vennootschappelijke cijfers van SnowWorld N.V. vanaf de datum van de omgekeerde overname en de geconsolideerde cijfers van SnowWorld Leisure N.V. vanaf 1 oktober 2013 meegenomen.

Financiële vaste activa (19)	2013/2014	2012
Deelneming in SnowWorld Leisure N.V.	10.530	–

Het verloop van deze post is als volgt:

	SnowWorld Leisure N.V.
Boekwaarde 1 januari 2012	–
Resultaat deelneming	–
Boekwaarde 30 december 2012	–
Boekwaarde 1 januari 2013	–
Aankoop deelneming	5.183
Agio storting	5.000
Vermogensmutatie deelneming als gevolg van:	
• Kosten beursgang	–69
• Renteswap	–137
• Kosten personeelsoptie	88
Resultaat deelneming	465
Boekwaarde 30 september 2014	10.530

Vorderingen (20)	2013/2014	2012
Vorderingen op groepsmaatschappijen	129	–
Belastingen en sociale premies	4	81
Overige vorderingen en overlopende activa	1	94
	134	175

De post 'Vorderingen op groepsmaatschappijen' is als volgt te specificeren:

	2013/2014	2012
Vorderingen op SnowWorld Leisure N.V.	129	–

De post 'Belastingen en sociale premies' is als volgt te specificeren:

	2013/2014	2012
Omzetbelasting	4	7
Vennootschapsbelasting	–	74
	4	81

De post 'Overige vorderingen en overlopende activa' is als volgt te specificeren:

	2013/2014	2012
Vooruitbetaalde kosten	1	11
Overige vorderingen	–	83
	1	94

Liquide middelen (21)

	2013/2014	2012
Bank	39	1.232

Er bestaan geen belangrijke beperkingen inzake de beschikbaarheid van geldmiddelen. Ze staan ter vrije beschikking.

Eigen vermogen (22)

Voor het verloop van de afzonderlijke vennootschappelijke posten binnen het eigen vermogen wordt verwezen naar het 'Vennootschappelijk mutatieoverzicht eigen vermogen'.

Gestort en opgevraagd kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van SnowWorld N.V. bedraagt € 41.192, verdeeld in 10.984.535 aandelen van nominaal € 3,75. Hiervan zijn 2.950.163 aandelen geplaatst.

SnowWorld N.V. (voorheen Fornix Biosciences N.V.) had tot 10 december 2013 8.047.688 aandelen met een nominale waarde van € 0,15 uitstaan. Door een omgekeerde splitsing per 10 december 2013 is dit met een factor 25 verminderd: 321.908 aandelen met een nominale waarde van € 3,75. Door de uitgifte van 1.875.000 aandelen in verband met de omgekeerde overname van SnowWorld per 10 december 2013 en de aandelen emissie per 19 februari 2014 (753.255) bedraagt het aantal uitstaande aandelen per 30 september 2014: 2.950.163.

Het maatschappelijk kapitaal alsmede het geplaatst en volgestort kapitaal per ultimo boekjaar ziet er als volgt uit:

	2013/2014	2012	2011
Maatschappelijk kapitaal	41.192	3.900	3.900
Geplaatst en volgestort kapitaal	11.063	1.207	1.207

Agioreserve

Door uitgifte van 1.875.000 nieuwe aandelen tegen een uitgiftekoers van € 8,00 op 10 december 2013 en de aandelen emissie van 753.255 aandelen tegen een uitgiftekoers van € 8,00 per 19 februari 2014, is de agioreserve, rekening houdend met transactiekosten, gestegen met € 10.977 tot € 11.046.

Langlopende schulden (23)

	Rente %	2013/2014		Totaal
		> 5 jaar	> 1 jaar	
Lening aandeelhouder	5,1	–	3.000	3.000

Lening aandeelhouder

Dit betreft de vendor loan zoals verstrekt door J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. bij de omgekeerde overname. Deze vendor loan, oorspronkelijk groot € 5.000 dient uiterlijk op 10 december 2016 te zijn afgelost. De rente bedraagt het 1-maands Euribor tarief plus een risico-opslag van 5,0% en wordt jaarlijks achteraf betaald. Als zekerheid tot terugbetaling is aan de leninggever een pandrecht op maximaal 25,0% van de aandelen van SnowWorld Leisure N.V. gegeven.

Kortlopende schulden (24)

	2013/2014	2012
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	–	9
Overige schulden en overlopende passiva	206	39
	206	48

De post 'Overige schulden en overlopende passiva' is als volgt te specificeren:

	2013/2014	2012
Te betalen kosten	63	39
Te betalen rente	143	–
	206	39

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Er zijn geen niet uit de balans blijkende verplichtingen.

Zoetermeer, 14 januari 2015

Directie SnowWorld N.V.
J.H.M. Hendriks

Raad van Commissarissen
A.J. Bakker
B.K. Mentel
P.P.F. de Vries

Overige gegevens

Statutaire winstbestemmingsregeling

Het resultaat, zoals dat blijkt uit de vastgestelde winst-en-verliesrekening met toelichting, staat volgens artikel 28.2 van de Statuten ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Voorstel winstbestemming 2013/2014

Het resultaat over het boekjaar 2013/2014 is in afwachting van het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gepresenteerd als onverdeeld resultaat. Voorgesteld wordt om het verlies in mindering te brengen op de overige reserves.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: De aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van SnowWorld N.V.

Verklaring over de jaarrekening 2013/2014

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2013/2014 van SnowWorld N.V. te Zoetermeer gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van SnowWorld N.V. voor het jaar geëindigd op 30 september 2014 en van het resultaat en de kasstromen over de periode 1 oktober 2013 tot en met 30 september 2014 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans voor het jaar geëindigd op 30 september 2014;
2. de volgende overzichten over de periode 1 oktober 2013 tot en met 30 september 2014: de winst- en verliesrekening, het overzicht van het totaalresultaat, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van SnowWorld N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 193.000. Als benchmark voor het bepalen van de materialiteit hebben wij gekozen voor de omzet, wat het beste aansluit bij de activiteiten van SnowWorld N.V. Wij hebben de materialiteit voor dit jaar bepaald op 0,75% van de omzet, in tegenstelling tot 1% uit voorgaand boekjaar. Voor deze lagere materialiteit is gekozen vanwege de reversed listing van SnowWorld N.V. en de daarbij behorende grotere groep van belanghebbenden. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de Raad van Commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 10.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

SnowWorld N.V. staat aan het hoofd van een groep, bestaande uit SnowWorld N.V., SnowWorld Leisure N.V. en SnowWorld International B.V. De financiële informatie van deze vennootschappen is opgenomen in de jaarrekening van SnowWorld N.V.

De groepscontrole heeft zich met name gericht op SnowWorld Leisure N.V. en de activa in uitvoering in SnowWorld International B.V. SnowWorld Leisure N.V. is een significant onderdeel in de groep aangezien in deze vennootschap alle activiteiten plaatsvinden. De activa in uitvoering in SnowWorld International B.V. zijn significant vanwege het belang van deze post. Wij hebben alle controlewerkzaamheden zelf uitgevoerd.

Door bovengenoemde werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening 2013/2014.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Verwerking omgekeerde overname

SnowWorld N.V. heeft na een omgekeerde overname aandelen uitgegeven. Tevens heeft een emissie plaatsgevonden. Bijkomende kosten zijn deels direct via het eigen vermogen verwerkt en deels via de winst- en verliesrekening. Bij de verwerkingsswijze en toerekening van kosten is SnowWorld N.V. bijgestaan door een externe adviseur.

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit het vaststellen van de juiste verwerking van de omgekeerde overname. Bij onze controlewerkzaamheden hebben wij onder meer gebruik gemaakt van de werkzaamheden van – aan BDO verbonden – deskundigen om ons te helpen bij de beoordeling van de verwerking.

De toelichting van SnowWorld N.V. inzake de verwerking van de omgekeerde overname is opgenomen op bladzijde 16 van het directieverslag en op bladzijde 49 van de jaarrekening.

Waardering bedrijfsgebouwen en -terreinen

SnowWorld N.V. waardeert haar bedrijfsgebouwen en terreinen op historische kostprijs. De bedrijfsgebouwen en -terreinen zijn, gezien de waarde van € 49 miljoen, significant voor onze controle. De directie heeft op basis van verrichte taxaties geoordeeld dat geen aanvullende afwaardering noodzakelijk is. De taxaties zijn uitgevoerd door een externe deskundige, ingeschakeld door SnowWorld N.V., en gebaseerd op veronderstellingen beïnvloed door verwachte toekomstige economische omstandigheden.

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit het vaststellen van de onafhankelijkheid en deskundigheid van de door SnowWorld N.V. ingeschakelde deskundige, alsmede het vaststellen van de betrouwbaarheid van de verrichte taxaties. Dit hebben wij gedaan door onder andere de gehanteerde uitgangspunten en de uitkomsten van de taxaties te beoordelen.

De toelichting van SnowWorld N.V. over de bedrijfsgebouwen en -terreinen is opgenomen in punt 10 van de jaarrekening.

Materiële vaste activa in uitvoering

De materiële vaste activa in uitvoering betreffen geactiveerde uitgaven inzake voorbereiding van nieuwe vestigingen in Spanje en Frankrijk en de uitbreiding van het complex in Zoetermeer met een derde baan. Wij hebben onder andere aandacht besteed aan de toelichtingen van SnowWorld N.V. over de veronderstellingen die ten grondslag liggen aan de waardering en de waarschijnlijkheid dat deze projecten doorgang zullen vinden. Daarbij hebben wij getoetst of de toelichtingen toereikend zijn en voldoende onderbouwd kunnen worden. Daarnaast hebben wij beoordeeld of de onderbouwingen voldoende inzicht geven in de keuze van veronderstellingen en de waardering.

De toelichting van SnowWorld N.V. over de activa in uitvoering is opgenomen op bladzijde 23 van het directieverslag en in punt 10 van de jaarrekening.

Waardering van goodwill

SnowWorld N.V. dient jaarlijks het bedrag van de goodwill te onderzoeken op bijzondere waardevermindering (impairment). Deze jaarlijkse impairment test was belangrijk voor onze controle, omdat het inschattingsproces complex en subjectief is en gebaseerd op veronderstellingen. Deze veronderstellingen worden beïnvloed door verwachte toekomstige economische omstandigheden.

Wij hebben onder meer aandacht besteed aan de toelichtingen van de directie van SnowWorld N.V. over de veronderstellingen die het meest van invloed zijn op de bepaling van de realiseerbare waarde van de goodwill, zoals de prognose van de kasstromen en de disconteringsvoet. Daarbij hebben wij getoetst of deze toelichtingen toereikend zijn en voldoende inzicht geven in de keuze voor de veronderstellingen en de gevoeligheden van de veronderstellingen voor de waardering.

De toelichting van SnowWorld N.V. over de goodwill is opgenomen in punt 9 van de jaarrekening. Daar wordt specifiek uitgelegd dat kleine veranderingen in de belangrijkste veronderstellingen in de toekomst aanleiding kunnen geven tot een bijzondere waardevermindering.

Waardering van optieregelingen

SnowWorld N.V. heeft twee optieregelingen afgesloten. Als gevolg van deze optieregelingen zijn de toegezegde opties in de balans opgenomen. Bij het bepalen van de waardering is gebruik gemaakt van het 'Black-Scholes-Merton'-model welke is uitgevoerd door een externe deskundige, ingeschakeld door SnowWorld N.V.

Als gevolg daarvan hebben wij bij onze controlewerkzaamheden onder meer gebruik gemaakt van de werkzaamheden verricht door een – aan BDO verbonden – waarderingsdeskundige als ondersteuning bij onze beoordeling van de veronderstellingen en methode die door SnowWorld N.V. zijn gehanteerd.

In de toelichting onder punt 15 inzake de optieregelingen is opgenomen op welke wijze de waardering van de opties is bepaald en de gevoeligheid van de uitgangspunten op de waardering van de opties.

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW, en voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van SnowWorld N.V.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- * het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- * het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- * het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- * het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- * het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- * het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de Raad van Commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de Raad van Commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarverslag en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- * dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- * dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Benoeming

Wij zijn door de Raad van Commissarissen op 10 december 2013 benoemd als accountant van SnowWorld N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2013/2014 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant.

Rotterdam, 14 januari 2015

BDO Audit & Assurance B.V.
Namens deze,

w.g. J.C. Jelgerhuis Swildens RA

Vestigingen

SnowWorld Zoetermeer

Buytenparklaan 30
2717 AX Zoetermeer
T: +31 (0) 79 3 202 202
zoetermeer@snowworld.com

SnowWorld Landgraaf

Witte Wereld 1
6372 VG Landgraaf
T: +31 (0) 45 54 70 700
landgraaf@snowworld.com

www.snowworld.com

Colofon

Eindredactie

SnowWorld N.V.

Tekst & advies

- ❄ Boogaard Communications Consultancy
- ❄ SnowWorld N.V.

Ontwerp & realisatie

C&F Report

Fotografie

SnowWorld N.V.

The annual report of SnowWorld N.V.
is also available in English translation.

SnowWorld Landgraaf

Witte Wereld 1

6372 VG Landgraaf

T: +31 (0)45 5 470 700

landgraaf@snowworld.com

SnowWorld Zoetermeer

Buytenparklaan 30

2717 AX Zoetermeer

T: +31 (0)79 3 202 202

zoetermeer@snowworld.com