



Jaarverslag 2017/2018





JAARVERSLAG 2017/2018

2	SnowWorld in één oogopslag
3	Belangrijkste ontwikkelingen 2017/2018
4	Meerjarenoverzicht
6	Voorwoord
8	Samenstelling Raad van Commissarissen en Bestuur
12	Strategie
13	Aandeelhoudersinformatie
16	Verslag van de Raad van Commissarissen
20	Verslag van het Bestuur
32	Risicomanagement
34	Corporate Governance
37	Bestuursverklaring
39	Jaarrekening
84	Overige gegevens
92	Vestigingen
92	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 51.000 m².

Naast de verschillende skibanen omvatten beide skiresorts diverse horeca faciliteiten en vergaderzalen. Ook wintersportwinkels en healthclubs 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 wereldwijd één van de leidende ondernemingen in deze industrie.

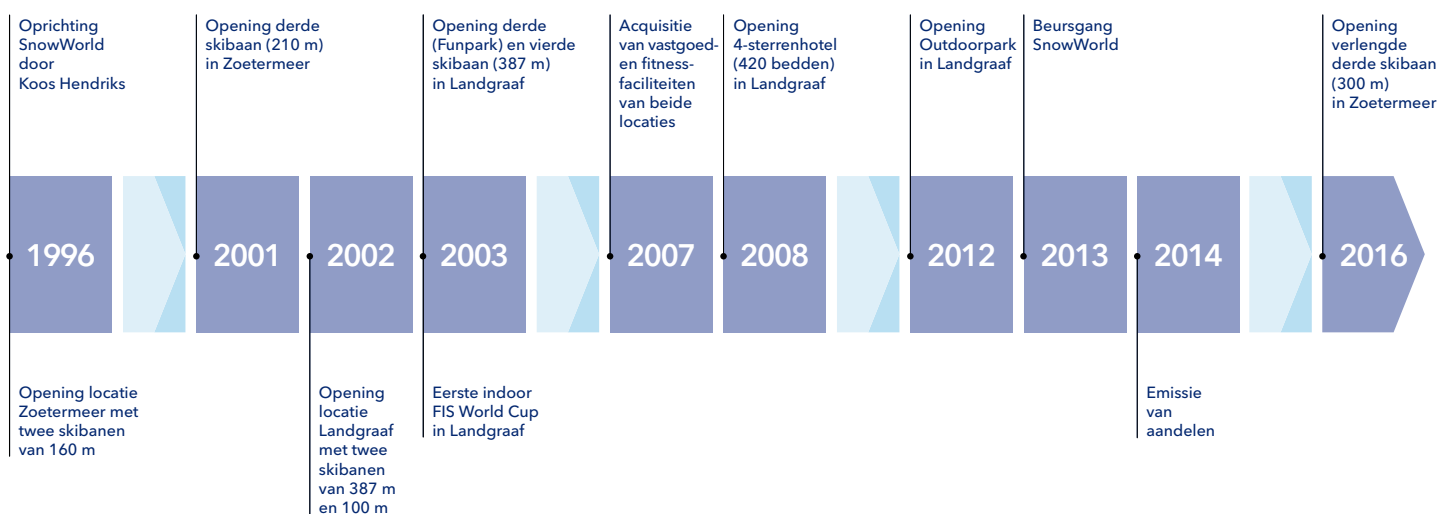
Sinds de oprichting in 1996 heeft SnowWorld in Nederland een snelle groei doorgemaakt. De strategie is erop gericht, naast het

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 heeft SnowWorld in december 2013 een beursnotering verkregen aan de NYSE Euronext Amsterdam. Sinds september 2017 houdt Alychlo NV een ruime meerderheid van de aandelen.

In december 2018 heeft SnowWorld de overname van Snow Planet (nabij Amsterdam) en de verwerving van een 25%-belang (met de mogelijkheid tot verkrijging van een meerderheidsbelang) in Alpenpark Neuss bekend gemaakt.

SnowWorld realiseert met haar 241 (fte) medewerkers een omzet van ruim € 26 miljoen en een netto operationele winst van € 2,4 miljoen (boekjaar 2017/2018).

Timeline SnowWorld



BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN 2017/2018

Strategisch

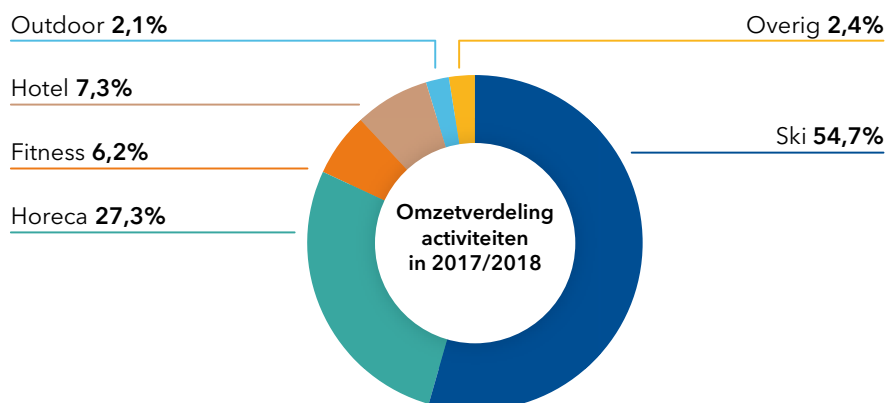
- * Verkenning mogelijke overname kandidaten
- * Verdere uitwerking van het project in Milaan
- * Verkenning voor herfinanciering
- * Zoektocht naar een nieuwe CEO
- * Kapitaalverhoging ad € 4,2 miljoen

Financieel

- * EBITDA met 12,8% gedaald van € 9,7 miljoen tot € 8,5 miljoen
- * Netto-omzet met 4,3% gedaald van € 27,3 miljoen tot € 26,1 miljoen
- * Stijging van de nettowinst met 3,4% tot € 2,4 miljoen (per aandeel: een daling met 3,9% van € 0,76 tot € 0,73)
- * Operationele kasstroom gedaald met 7,3% tot € 6,1 miljoen
- * Netto investeringen bedragen € 2,0 miljoen
- * Verbetering solvabiliteit; eigen vermogen aanzienlijk toegenomen met 44,2% tot € 23,5 miljoen
- * Garantiekapitaal gestegen van 27,7% tot 39,0%
- * Rentedragende schulden (exclusief renteswap) gedaald met € 8,3 miljoen (21,8%) tot € 29,7 miljoen
- * Vooruitzichten 2018/2019: groei van omzet en EBITDA als gevolg van overnames

Operationeel

- * Ingebruikname van zonnepanelen in Landgraaf
- * Voorbereiding implementatie nieuwe reserveringssoftware
- * Voorbereiding nieuwe website



MEERJAREN OVERZICHT

(geconsolideerde cijfers per 30 september)

Resultaten

(in duizenden euro's)	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014 ¹	2013/2014
Netto-omzet	26.102	27.283	25.516	25.397	25.759	25.759
In % t.o.v. vorig jaar	-4%	7%	0%	-1%	2%	2%
EBITDA	8.497	9.748	8.611	8.468	8.207	6.770
In % t.o.v. vorig jaar	-13%	13%	2%	3%	-4%	-21%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4.853	4.969	5.008	5.059	4.745	3.308
In % t.o.v. vorig jaar	-2%	-1%	-1%	7%	3%	-28%
Resultaat na belastingen	2.448	2.367	2.429	2.326	1.767	386
In % t.o.v. vorig jaar	3%	-3%	4%	32%	3%	-77%

Kasstroom

(in duizenden euro's)	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014 ¹	2013/2014
Operationele activiteiten	6.055	6.532	7.215	5.659	5.432	5.237
Investeringsactiviteiten	-2.017	-3.450	-11.550	-2.321	-1.410	-178
Financieringsactiviteiten	-497	-3.395	510	-2.012	-3.539	-4.923
Netto kasstroom	3.541	-313	-3.825	1.326	483	136

Personeel

(in duizenden euro's)	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Aantal werknemers (fte's)	241	247	237	233	241
In % t.o.v. vorig jaar	-2%	4%	2%	-3%	1%
Personeelslasten	8.204	8.098	8.134	7.775	7.995
In % t.o.v. vorig jaar	1%	0%	5%	-3%	4%
Netto-omzet per werknemer	108	110	108	109	107
In % t.o.v. vorig jaar	-2%	3%	-1%	2%	0%
Personeelslasten per werknemer	34	33	34	33	33
In % t.o.v. vorig jaar	3%	-4%	3%	0%	3%
Personeelslasten in % van de netto-omzet	31%	30%	32%	31%	31%
In % t.o.v. vorig jaar	3%	-7%	3%	-1%	3%

¹ Dit betreft de operationele cijfers waarbij is geabstraheerd van de effecten van de omgekeerde overname en de aandelenemissie.

Balansgegevens

(in duizenden euro's)

	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Kapitaalgebruik					
Vaste activa	58.005	59.720	60.960	53.039	54.281
Werkkapitaal	-3.443	-3.472	-4.238	-3.235	-3.279
	54.562	56.248	56.722	49.804	51.002

Financiering

Groepsvermogen	23.480	16.287	13.187	10.438	7.497
Voorzieningen	78	-	39	-	-
Langlopende schulden	31.870	37.276	41.221	40.833	43.621
Vordering/schuld participanten	46	56	-41	42	67
Kortlopende schuld bankiers	-912	2.629	2.316	-1.509	-183
	54.562	56.248	56.722	49.804	51.002

Netto investeringen	2.017	3.450	11.550	2.321	1.523
Afschrijvingen	-3.644	-4.779	-3.603	-3.409	-3.462
Rentedragende schulden in % van kapitaalgebruik	54%	71%	77%	79%	85%
Solvabiliteit	39%	27%	21%	19%	13%

Per aandeel

(in euro's)

	2017/2018	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014 ²	2013/2014
Winst per aandeel	0,73	0,76	0,79	0,78	0,68	0,15
Dividend per aandeel	0,00 ³	0,00	0,30	0,18	0,00	0,00
Groepsvermogen per aandeel	6,51	5,20	4,21	3,46	3,20	2,54
Operationele kasstroom per aandeel	1,80	2,08	2,35	1,90	2,10	2,02

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

³ Voorstel.

VOORWOORD

Het boekjaar 2017/2018 heeft voor SnowWorld in het teken gestaan van de komst van Alychlo NV als nieuwe meerderheids-aandeelhouder. De heer J.H.M. Hendriks, oprichter en CEO van SnowWorld tot en met 30 september 2018, heeft in september 2017 40% van zijn aandelen in SnowWorld verkocht aan Alychlo. Na deze transactie was Alychlo verplicht een openbaar bod uit te brengen op de resterende uitstaande aandelen van SnowWorld. Vanaf mei 2018 is Alychlo met 83% van de aandelen de nieuwe groot aandeelhouder van SnowWorld. Door de kapitaalverhoging in september 2018 is dit belang verder uitgebreid tot 85%.

In relatie tot de verkoop van zijn aandelen heeft de heer Hendriks besloten te stoppen als CEO van SnowWorld per 1 oktober 2018. SnowWorld is de heer Hendriks veel dank verschuldigd voor het unieke bedrijf dat hij in 21 jaar heeft neer gezet. SnowWorld is vanaf haar oprichting toonaangevend in de indoorwintersport en één van de leidende ondernemingen in deze industrie.

Resultaat

Zoals op 1 mei 2018 gepubliceerd heeft SnowWorld in de eerste zes maanden van het boekjaar minder tickets verkocht en daardoor een lager resultaat behaald. In het tweede halfjaar was geen sprake meer van een dergelijke daling. Uiteindelijk is de omzet dit boekjaar gedaald met 4,3% tot € 26,1 miljoen en de EBITDA met 12,8% tot € 8,5 miljoen.

Financiering

SnowWorld heeft haar vermogen versterkt middels een aandelen-emissie. De opbrengst bedroeg € 4,2 miljoen.

De rentedragende schulden zijn met € 8,3 miljoen afgenomen tot € 29,7 miljoen (exclusief renteswap). De solvabiliteit van SnowWorld is verder verbeterd van 27% naar 39%.

In het boekjaar heeft SnowWorld de mogelijkheden verkent voor herfinanciering van het bestaande krediet. Op 18 december 2018 heeft SnowWorld een nieuw financieringsarrangement afgesloten met een consortium van KBC en Belfius Bank.

Duurzaamheid

In december 2017 is de laatste fase van het zonnepanelen project in gebruik genomen door aansluiting van de op het dak van de pistes in Landgraaf geplaatste 10.000 panelen. Kort na einde van het boekjaar zijn ook de laatste led lampen op de pistes in Zoetermeer geplaatst. Dit zijn belangrijke stappen in het voortdurend streven van SnowWorld naar verlaging van het energieverbruik.

Strategie

De strategie van SnowWorld leunt op twee pijlers. Allereerst het voortdurend verbeteren en uitbouwen van onze twee bestaande vestigingen en anderzijds het uitbreiden van het aantal vestigingen.

Met betrekking tot de twee bestaande vestigingen ontwikkelt SnowWorld momenteel een masterplan. De bedoeling is om de wintersport beleving van onze gasten de komende jaren naar een nog hoger niveau te tillen. Concreet willen we de customer experience sterk verbeteren en inzetten op 4 doelgroepen, te weten: families met kinderen, zakelijke klanten, professionele skiteams en scholen en groepen. Dit zal een investering in mensen en infrastructuur betekenen. Tevens zullen we inzetten op digitalisering, modernisering en online. Duurzaamheid zal verder doorgedreven worden in alle vestigingen.

Ten aanzien van het realiseren van nieuwe vestigingen zijn kort na balansdatum belangrijke stappen gezet. Op 19 december 2018 heeft SnowWorld een tweetal acquisities aangekondigd. Met de aandeelhouders van de indoorskihal nabij Amsterdam, SnowPlanet, is overeenstemming bereikt om 100% van de aandelen te verwerven. Tegelijk heeft SnowWorld met de eigenaren van Alpenpark Neuss overeenstemming bereikt voor de verwerving van 25% van de uitstaande aandelen met een optie om het belang belangrijk uit te kunnen breiden. Met deze acquisities zet SnowWorld een belangrijke stap in haar streven naar schaalvergroting. Deze groei moet SnowWorld in staat stellen om schaalvoordelen te realiseren, synergiën te creëren, grotere relevantie naar diverse partijen te creëren en tenslotte de mogelijkheid doen ontstaan om een SnowWorld community te bouwen.

Verwachting

Met de recent aangekondigde acquisities en nieuwe financieringsfaciliteit gaat SnowWorld komend jaar een nieuwe fase in. De integratie van de acquisities en de uitwerking van het masterplan voor de vestigingen in Zoetermeer en Landgraaf zal op korte termijn geen heel grote toename van het resultaat van de huidige vestigingen betekenen. Het aantal werknemers zal naar verwachting toenemen tot zo'n 300 fte.

Graag wil ik de medewerkers van SnowWorld bedanken voor hun inzet het afgelopen jaar. Samen met hen en de medewerkers van de overgenomen bedrijven zie ik uit naar de verdere uitbouw van SnowWorld.

W.F.D.M. Hubrechtsen, Chief Executive Officer



SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN EN BESTUUR

Bestuurlijke gegevens per 1 oktober 2018

Het bestuur van SnowWorld is opgedragen aan het Bestuur, 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.

Raad van Commissarissen

Commissarissen zijn gezocht en benoemd aan de hand van de profielschets voor de leden van de Raad van Commissarissen. Bij aanvang van het boekjaar 2017/2018 bestond de Raad van Commissarissen uit de volgende personen; de heer A.J. Bakker (voorzitter), mevrouw B.K. Mentel en de heer P.P.F. de Vries.

De heer Bakker, die op 17 maart 2017 herbenoemd is voor een periode van 4 jaar, heeft gedurende het gehele boekjaar de functie van voorzitter van de Raad van Commissarissen bekleed. De benoemingstermijn van mevrouw Mentel verliep op 13 december 2017. Daar zij niet beschikbaar was voor een nieuwe termijn is zij per die datum uitgetreden. De heer De Vries, van wie zijn eerste termijn afloopt op 6 januari 2019, heeft gedurende het gehele boekjaar de functie van lid van de Raad van Commissarissen bekleed.

De ontstane vacature, als gevolg van de uittreding van mevrouw B.K. Mentel, is gedurende het boekjaar 2017/2018 opgevuld door de heer K. Hoffman, die per 16 maart 2018 door de Algemene Vergadering is benoemd als lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van 4 jaar.

De Raad van Commissarissen heeft gedurende het boekjaar kenbaar gemaakt, graag uit te willen breiden van 3 naar 5 leden. Hiertoe zijn op basis van de profielschets voor leden van de Raad van Commissarissen geschikte kandidaten gezocht. De heer P. Bourgeois en mevrouw F. Loncin zijn bereid gevonden de ontstane vacatures in te vullen. Daar de heer Bourgeois en mevrouw Loncin beide vertegenwoordiger zijn van Alychlo NV (de vennootschap die meer dan 10% van de aandelen SnowWorld N.V. in handen heeft), kunnen zij niet gezien worden als onafhankelijk commissaris. Tijdens de Bijzondere Algemene Vergadering van 6 september 2018 zijn de heer Bourgeois en mevrouw Loncin voor een periode van 4 jaar benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen.

Op de Algemene Vergadering van 16 maart 2018 heeft de heer Bakker te kennen gegeven te zullen aanblijven als commissaris tot, in ieder geval na de biedingsperiode dan wel tot aan het moment dat de heer Hendriks stopt als CEO van SnowWorld. Tijdens de Raad van Commissarissen vergadering van 4 oktober 2018, is de heer Bakker afgetreden als commissaris van SnowWorld N.V. en heeft hij de voorzittershamer overgedragen aan de heer Hoffman. Vanaf 4 oktober 2018 bestaat de Raad van Commissarissen uit vier leden waarvan twee afhankelijkke.

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

Voorzitter

Geslacht: man

Nationaliteit: Nederlands

Jaar van aantreden: 2013

Einde huidige termijn: 2021 (afgetreden per 4 oktober 2018)

Voorzitter VNO NCW Metropool Regio Amsterdam

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 tot 31 januari 2017);
- * Calamiteitencommissie van het Calamiteitenfonds (voorzitter);
- * Stichting Hulphond Nederland;
- * Stichting Amsterdam Museum Fonds;
- * Stichting Amsterdam Light Festival; en
- * Raad van Advies UvA-faculteit Economie en Bedrijfskunde.

P.P.F. (Peter Paul) de Vries (1967)

Lid

Geslacht: man

Nationaliteit: Nederlands

Jaar van aantreden: 2015

Einde huidige termijn: 2019

Bestuursvoorzitter Value8 N.V.

Nevenfuncties

- * Lid Raad van Commissarissen HeadFirst Source Group N.V.;
- * Bestuurder Sucraf NV (België);
- * Bestuurder IEX Group N.V.;
- * Bestuurder NedSense enterprises N.V.

Maatschappelijke nevenfuncties

- * Lid van Comité van Aanbeveling van de Stichting Juliana Kinderziekenhuis.

K. (Koen) Hoffman (1968)

Lid

Geslacht: man

Nationaliteit: Belgisch

Jaar van aantreden: 2018

Einde huidige termijn: 2022

CEO Value Square N.V.

Nevenfuncties

- * Voorzitter Raad van Bestuur Greenyard NV;
- * Voorzitter Raad van Bestuur Fagron NV;
- * Voorzitter Raad van Bestuur MDxHealth SA;
- * Bestuurder Mithra Pharmaceuticals SA.

P. (Pieter) Bourgeois (1977)

Lid

Geslacht: man
Nationaliteit: Belgisch
Jaar van aantreden: 2018
Einde huidige termijn: 2022
Investment manager Alychlo NV

Nevenfuncties

- * Bestuurder Versluys Invest NV;
- * Bestuurder Crescent NV;
- * Bestuurder Triginta Real Estate Fund NV;
- * Bestuurder miDiagnostics NV;
- * Bestuurder Uest NV;
- * Bestuurder LPM Holding NV.

F. (Freya) Loncin (1974)

Lid

Geslacht: vrouw
Nationaliteit: Belgische
Jaar van aantreden: 2018
Einde huidige termijn: 2022
Legal Counsel Alychlo NV

Nevenfuncties

- * Bestuurder Mithra Pharmaceuticals SA;
- * Bestuurder Ceres Pharma NV;
- * Bestuurder Uest NV.

Bezoldiging

De voorzitter van de Raad van Commissarissen ontvangt een commissarisbeloning van € 20.000 per jaar. De andere leden van de Raad van Commissarissen ontvangen een beloning van € 15.000 per jaar, met uitzondering van de afhankelijke commissarissen, die geen beloning ontvangen. Gedurende het boekjaar 2017/2018 heeft Value8 N.V., waarvan de heer de Vries CEO is, een optie tot aankoop van aandelen SnowWorld N.V., verkocht aan Alychlo NV. De heer De Vries houdt direct danwel indirect geen aandelen SnowWorld N.V. De overige commissarissen houden geen aandelenbelang in de vennootschap.

Bestuur

Bij aanvang van het boekjaar 2017/2018 bestond het Bestuur van SnowWorld uit de heer J.H.M. Hendriks, in de functie van Chief Executive Officer (CEO) en hoedanigheid van statutair bestuurder.

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

De heer J.H.M. Hendriks kondigde, bij de verkoop van een groot deel van zijn aandelenpakket, aan zijn functie tot 1 maart 2018 uit te zullen voeren en daarna aan te zullen blijven als adviseur van SnowWorld. In het kader van het proces van het verplicht openbaar bod door Alychlo NV, is gewacht met het zoeken naar een nieuwe CEO. Vanaf de zomer 2018 is gezocht naar een geschikte kandidaat voor de functie van CEO. De heer W.F.D.M. (Wim) Hubrechtsen is bereid gevonden deze functie per 1 oktober 2018 te gaan vervullen. De heer Hendriks heeft tot 1 oktober 2018 de functie van CEO vervuld.

Op de Bijzondere Algemene Vergadering van 6 september 2018 heeft de Raad van Commissarissen aangekondigd mevrouw E. (Els) Haeck te zullen aanstellen als statutair bestuurder (zonder operationele verantwoordelijkheden).

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

Chief Executive Officer (tot 1 oktober 2018)

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

W.F.D.M. (Wim) Hubrechtsen (1971)

Chief Executive Officer (vanaf 1 oktober 2018)

De heer Hubrechtsen heeft uitgebreide ervaring in de media- en entertainment sector. Hij was onder meer werkzaam bij Studio 100 (2001-2008) en de Vlaamse Mediamaatschappij (2008-2012). Tot voor kort was hij CEO van Comics Station (2013-2018).

Voormalige werkzaamheden

- * 2013 - 2018 Comics Station, CEO;
- * 2008-2012 Vlaamse Mediamaatschappij;
- * 2001-2008 Studio 100.

E. (Els) Haeck (1975)

Statutair bestuurder (zonder operationele verantwoordelijkheid)

Mevrouw Haeck is werkzaam als Finance Manager van Alychlo NV. Daarnaast is zij ad-interim CFO bij Uest NV. Mevrouw Haeck heeft in het verleden in diverse functies veel ervaring opgedaan in de financiële sector, o.a. als auditor, controller, treasury manager en finance manager.

Voormalige werkzaamheden

- * 2012-2014 Eneco Solar Belgium NV, Finance Manager;
- * 2007 - 2011 Omega Pharma Capital NV, Group Treasury Manager;
- * 2002-2007 Omega Pharma NV, corporate controller;
- * 1998-2002 PricewaterhouseCoopers, auditor.

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

Chief Financial Officer

De heer W.A. Moerman vervult binnen SnowWorld sinds november 2007 de functie van CFO. De heer W.A. Moerman maakt geen deel uit van het statutair Bestuur.

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 bestuursleden is gericht op het aantrekken, motiveren en behouden van gekwalificeerde bestuursleden met ervaring in de leisure branche. De totale bezoldiging van het Bestuur bestaat uit de volgende componenten: een korte termijn basisvergoeding, een bonus voor de prestaties op korte termijn (voormalig CEO J.H.M. Hendriks) en overige secundaire arbeidsvoorwaarden. Deze bezoldigingen zijn gericht op het optimaliseren van de bedrijfsresultaten op zowel de korte als lange termijn. Wijzigingen in het bezoldigingsbeleid dienen door de Algemene Vergadering te worden vastgesteld. De daadwerkelijke bezoldiging wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen.

De heer J.H.M. Hendriks ontving zijn beloning via een managementovereenkomst. Deze overeenkomst is beëindigd per 1 oktober 2018 waarbij geen beëindigingsvergoeding is betaald. De overeengekomen jaarlijkse management fee bedroeg € 297.904. Hierboven was 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).

De heer W.A. Moerman heeft een arbeidsovereenkomst voor onbepaalde tijd. Zijn salaris bedraagt € 140.399 per jaar. De heer W.A. Moerman is deelnemer aan de SnowWorld pensioenregeling. De hiervoor verschuldigde pensioenpremie wordt door SnowWorld vergoed.

SnowWorld heeft aan zowel de heer Hendriks als de heer Moerman een auto ter beschikking gesteld. Er worden geen andere vaste kostenvergoedingen verstrekt.

Mevrouw Haeck ontvangt geen beloning, daar zij voor haar werkzaamheden als Finance Manager van Alychlo NV haar beloning ontvangt.

De Raad van Commissarissen is met de heer Hubrechtsen nog in onderhandeling over invulling van zijn totale bezoldiging, welke in lijn zal liggen met die van de vorige CEO.

De heer J.H.M. Hendriks is aandeelhouder van SnowWorld (per 1 oktober 2018: 5%). De heer W.A. Moerman heeft gedurende het boekjaar 2017/2018 een optie tot het verkrijgen van aandelen SnowWorld N.V. verkocht aan Alychlo NV. Voor een nadere toelichting hierop wordt verwezen naar de aandeelhoudersinformatie op pagina 14 van dit jaarverslag.



STRATEGIE

Algemeen

De activiteiten van SnowWorld bestaan uit het exploiteren van indoor skiresorts. Deze resorts zijn 'stand alone' wintersportcentra waar de gasten in een Alpensfeer 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 de skiresorts voorzien van een moderne healthclub en van een 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 unieke aanbod, één van de grootste in zijn soort in Europa.

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

De strategie van SnowWorld is allereerst gericht op de voortdurende optimalisatie van de 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 optimaliseren omvat tevens een strategisch masterplan om de beleving in de bestaande resorts te verbeteren. Thematisering zal verder doorgedreven worden en foodconcepten zullen uitgerold worden. Er wordt ook ingezet op de bezoekers die niet komen om te skiën.

De verlenging van de bestaande derde baan van de vestiging in Zoetermeer past in deze strategie. Ook onderzoekt SnowWorld de haalbaarheid van de verdere ontwikkeling van haar directe omgeving in Landgraaf.

Qua interne processen is er geïnvesteerd in een nieuw kassa- en toegangscontrolesysteem. Eén van de verbeteringen hierbij is dat het voor bezoekers die online een pisteticket kopen nu mogelijk is om direct met hun homeprint toegang tot de piste te verkrijgen. Daarnaast heeft SnowWorld besloten haar reserveringssysteem het komend boekjaar te vervangen waardoor de efficiency van het reserveringsproces fors zal toenemen.

Uitbreiding van SnowWorld-vestigingen

Uitbreiding van het aantal vestigingen zal leiden tot een verdere groei van de onderneming en voor de lange termijn waarde voor de aandeelhouders creëren. 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 uitbreiden van het aantal 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 al enige tijd, met een lokale partner, aan de ontwikkeling van een nieuwe vestiging in Milaan. Op basis van de huidige stand van zaken verwachten wij in 2019 in Milaan een bouwvergunning te ontvangen en te kunnen starten met de bouw. Door de afhankelijkheid van externe factoren dient deze inschatting als indicatie te worden beschouwd.

Ondanks dat SnowWorld, samen met haar lokale partners, onverminderd blijft werken aan de benodigde wijziging van de bestemmingsplannen, hebben wij helaas moeten constateren dat de wijziging van de bestemmingsplannen in Parijs en Barcelona niet op korte termijn te verwachten valt; deze projecten krijgen voorlopig geen prioriteit meer.

SnowWorld is kritisch bij de beoordeling van aangeboden bestaande indoor skiresorts. In ieder geval moet de locatie gunstig zijn, nabij een grote agglomeratie liggen en goed bereikbaar zijn, 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.

AANDEELHOUDERSINFORMATIE

Kapitaalstructuur

SnowWorld N.V. is een naamloze vennootschap onder Nederlands recht.

Het aandeel SnowWorld is per 10 december 2013 genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam.

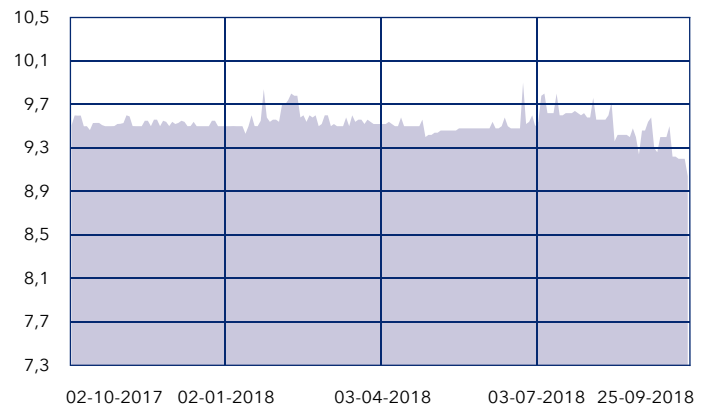
De naamloze vennootschap SnowWorld kent één soort geplaatst aandeel. Aan elk aandeel zijn dezelfde rechten en plichten verbonden en er bestaan geen bijzondere zeggenschapsrechten. Voorts kent SnowWorld geen beperkingen van stemrecht, anders dan eventuele door de wet voorgeschreven beperkingen. De aandelen 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 91% (per 1 oktober 2018) van de aandelen in handen. Hiermee bedraagt het aantal vrij verhandelbare aandelen ongeveer 325.000.

De koers van het aandeel SnowWorld is gedurende het boekjaar 2017/2018 met 6,3% gedaald. Op 1 oktober 2017 bedroeg de koers € 9,65 per aandeel, terwijl de koers ultimo boekjaar 2017/2018 € 9,04 per aandeel bedroeg.

Koers aandeel SnowWorld (in euro's)



Verkoop meerderheidsbelang

Op 21 september 2017 hebben J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. en Alychlo NV overeenstemming bereikt inzake de overname van 40% van de aandelen SnowWorld N.V. Oprichter, CEO en grootaandeelhouder J.H.M. Hendriks heeft hierbij ruim 1.250.000 aandelen tegen een prijs van € 9,50 verkocht aan dhr. M. Coucke (eigenaar van Alychlo NV). Alychlo NV verwierf eerder al een belang in SnowWorld van 24% waarmee haar totale belang na de transactie van 21 september 2017, 64% bedroeg. Aangezien Alychlo NV met de transactie de grens van een 30% belang heeft overtroffen, was zij gehouden een openbaar bod uit te brengen op overig uitstaande aandelen SnowWorld N.V. Op 28 september 2017 is hiervan melding gemaakt in een persbericht. De procedure inzake het verplicht openbaar bod is gedurende het boekjaar 2017/2018 onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op de daartoe voorgeschreven wijze uitgevoerd. Bij sluiting van de aanmeldingstermijn waren 102.866 aandelen in het kapitaal van SnowWorld met een totale waarde van EUR 977.227 onder het Bod aangemeld. De aangemelde aandelen vertegenwoordigden 3,27% van het totale geplaatste kapitaal in SnowWorld. Dit aangevuld met aankopen ter beurze voorafgaand aan de sluiting van het openbaar bod, steeg het reële belang van Alychlo NV in SnowWorld na levering van de aangemelde aandelen op 83% van het geplaatste kapitaal.

Verloop aantal uitstaande aandelen

Ultimo boekjaar 2016/2017 bedroeg het aantal uitstaande aandelen 3.146.363 met een nominale waarde van € 2,00 per aandeel. Aan de Algemene Vergadering is over het boekjaar 2016/2017 geen dividend voorgesteld.

Er is in het boekjaar 2017/2018 gebruik gemaakt van de machtiging van de Algemene Vergadering tot uitgifte van nieuwe aandelen. Als gevolg van conflicterende belangen bij beide statutaire bestuursleden, heeft het onafhankelijke deel van de Raad van Commissarissen (de heer P. Bourgeois en mevrouw F. Loncin uitgesloten) besloten nieuwe aandelen uit te geven ten bedrage van 15% van het thans geplaatste kapitaal van de vennootschap, dit onder uitsluiting van de statutaire voorkeursrechten van zittende aandeelhouders. Er zijn 471.954 gewone aandelen in het kapitaal van SnowWorld, elk nominaal groot 2 EUR uitgegeven. Hiervan zijn 455.235 stuks geplaatst bij Alychlo NV en 16.719 stuks bij J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. tegen betaling van € 9,00 per aandeel.

Ultimo boekjaar 2017/2018 bedroeg het aantal uitstaande aandelen derhalve 3.618.317 met een nominale waarde van € 2,00 per aandeel. SnowWorld houdt zelf 12.640 aandelen in haar eigen kapitaal.

Voorkoming misbruik van voorwetenschap

Als beursvennootschap heeft SnowWorld N.V. een regeling getroffen om het gebruik van voorwetenschap door haar commissarissen, bestuurders en werknemers, alsmede andere 'insiders' te voorkomen. De in Nederland van kracht zijnde wettelijke bepalingen op het gebied van voorwetenschap en marktmanipulatie zijn samengebracht in de Wet op het financieel toezicht. SnowWorld heeft overeenkomstig daarmee een reglement opgesteld. De groep personen waarop dit van toepassing is, in verband met hun ter beschikking staande informatie, heeft er schriftelijk mee ingestemd te handelen volgens dit reglement. De heer R.A.G. Piket (controller) treedt op als compliance officer en ziet toe op de juiste naleving van de wet- en regelgeving op het terrein van voorwetenschap.

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 (per 1 oktober 2018) een belang hebben van meer dan 3% in het aandelenkapitaal van SnowWorld N.V.:

- * Alychlo NV (83%) (na kapitaalverhoging in september 2018: 84,6%);
- * J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. (5%);
- * Dhr. J. Klufft (3%)

In het kader van de best practice bepaling 4.2.6 geeft het Bestuur in haar verslag aan welke potentieel inzetbare beschermingsmaatregelen tegen een overname van zeggenschap over de vennootschap er bestaan en onder welke omstandigheden en door wie deze beschermingsmaatregelen naar verwachting kunnen worden ingezet.

Bij SnowWorld N.V. zijn er geen specifieke uitstaande beschermingsmaatregelen tegen een ongewenste en/of vijandige overname van de zeggenschap. Belangrijk om in dit kader te melden is het feit dat Alychlo NV, waarvan twee medewerkers als commissaris en één medewerker als statutair bestuurder bij SnowWorld N.V. zijn aangesteld, een ruime meerderheid van de aandelen bezit. Hiermee is een ongewenste en/of vijandige overname zeer onwaarschijnlijk.

Uitgifte en verkrijging van (eigen) aandelen

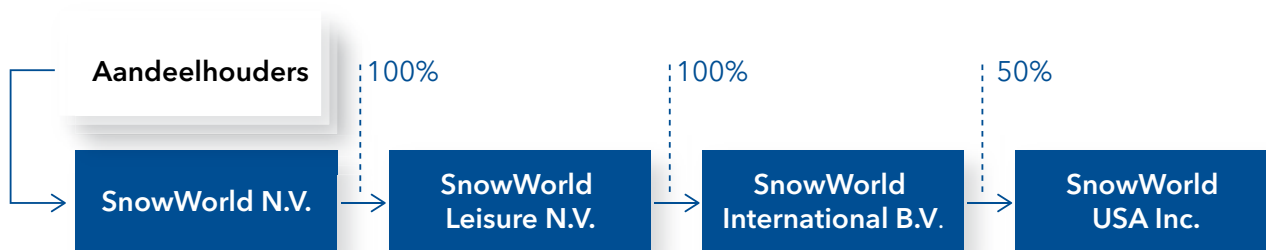
Uitgifte van aandelen geschiedt overeenkomstig de Statuten van de vennootschap krachtens een besluit van de Algemene Vergadering. De Algemene Vergadering heeft op 16 maart 2018 het bestuur van de vennootschap gemachtigd, voor een periode van 18 maanden (termijn loopt af per 16 september 2019), maximaal 15% van het geplaatste kapitaal uit te geven, tevens inhoudend een machtiging tot beperking dan wel uitsluiting van het voorkeursrecht. Hiervan is inmiddels maximaal gebruik van 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 het Bestuur, dat de goedkeuring van de Raad van Commissarissen behoeft.

Optieregeling en aandelenbezit medewerkers en Bestuur

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

De heer J.H.M. Hendriks (CEO tot 1 oktober 2018) houdt via zijn vennootschap, J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V., 5% van het geplaatste kapitaal van SnowWorld N.V.



Optieregelingen

Alychlo NV heeft gedurende het boekjaar 2017/2018 de optie die door de vennootschap werd verleend aan Value8 N.V. op 5% van het aantal geplaatste en uitstaande aandelen van de vennootschap op het moment van de uitoefening van de optie, en die liep tot 1 december 2018, overgenomen van Value8 N.V.

De uitoefenprijs onder de optie bedraagt € 8 per aandeel. Ook indien SnowWorld ten behoeve van de uitoefening van de optie overgaat tot uitgifte van aandelen geldt dat na die uitgifte Alychlo NV door uitoefening van haar optie 5,0% van het alsdan uitstaande kapitaal verkrijgt.

Alychlo NV heeft verder ook gedurende het boekjaar 2017/2018 de optie die door de vennootschap werd verleend aan de heer W.A. Moerman (CFO) op 147.508 aandelen, en die liep tot 1 december 2018, overgenomen van de heer W.A. Moerman. De uitoefenprijs onder de optie bedraagt € 8 per aandeel. 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 worden de opties aangepast conform de algemeen bekende normen daarvoor. Aan de aandelen, die op grond van de optieovereenkomsten verworven worden, zullen alle rechten verbonden zijn welke alsdan aan de overige reeds uitstaande gewone aandelen verbonden zijn. De opties kunnen gedurende de looptijd geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend. Indien de optie niet (volledig) binnen de betreffende looptijd zijn uitgeoefend, vervallen na verloop van de looptijd van rechtswege de opties. Alychlo NV kan alsdan geen rechten meer aan de opties ontfemen. Indien de opties gedurende de looptijd geheel worden uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met 9,1%.

De Raad van Commissarissen heeft de looptijd van de opties, gedurende het boekjaar 2017/2018 verlengd tot 1 december 2019.

Organisatiestructuur

SnowWorld N.V. heeft één rechtstreekse 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. SnowWorld International B.V. houdt een 50%-belang in SnowWorld USA Inc. Inmiddels heeft SnowWorld N.V. een 100% belang in SnowWorld Amsterdam B.V. (voorheen: Snowplanet Real-Estate B.V.) alsmede een 25% belang in Allrounder Gruppe.

Dividendbeleid

Gezien de strategie van SnowWorld, die de komende jaren forse investeringen vereist, heeft SnowWorld besloten haar aandeelhouders een nieuw dividendbeleid voor te leggen. Het nieuwe dividendbeleid houdt in dat voorgesteld wordt om de nettowinst in de komende jaren volledig in te houden en aan te wenden voor investeringen en financiering van de groei van SnowWorld. Door de Algemene Vergadering is op 16 maart 2018 ingestemd met het

aangepaste dividendbeleid. Hierdoor is in het boekjaar 2017/2018 het dividend gepasseerd, en is het resultaat toegevoegd aan de reserves. Ook in het nieuwe financieringsarrangement is bepaald dat SnowWorld de komende jaren geen dividend kan uitkeren.

Financiële agenda

Algemene Vergadering	15 maart 2019
Publicatie halfjaarcijfers 2018/2019	15 mei 2019

Contact

SnowWorld hecht belang aan een transparante dialoog met aandeelhouders, beleggers, analisten en financiële pers. Als 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

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Algemeen

Hierbij bieden wij u het door het Bestuur opgestelde jaarverslag 2017/2018 aan. In dit jaarverslag is de jaarrekening opgenomen, welke is gecontroleerd door BDO Audit & Assurance B.V. en op 6 december 2018 is besproken met het Bestuur 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 voor:

- * De jaarrekening, waarin het voorstel tot winstbestemming is opgenomen, vast te stellen;
- * Het Bestuur décharge te verlenen voor hun bestuur over het boekjaar 2017/2018;
- * De leden van de Raad van Commissarissen décharge te verlenen voor hun toezicht op het Bestuur over het boekjaar 2017/2018.

Samenstelling Bestuur

Bij aanvang van het boekjaar 2017/2018 bestond het Bestuur 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 het Bestuur in de functie van Chief Financial Officer.

Aansluitend op het in de Bijzondere Algemene Vergadering van 6 september 2018 door de Raad van Commissarissen aangekondigde voornemen, is mevrouw E. Haeck benoemd tot statutair bestuurder van SnowWorld.

Per 1 oktober 2018 heeft de heer W.F.D.M. Hubrechtsen de heer J.H.M. Hendriks opgevolgd als CEO en statutair bestuurder van SnowWorld.

Samenstelling Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestond bij aanvang van het boekjaar uit de heer A.J. Bakker, mevrouw B.K. Mentel en de heer P.P.F. de Vries. De benoemingstermijn van mevrouw Mentel verliep op

13 december 2017. Daar zij niet beschikbaar was voor een nieuwe termijn ontstond er een vacature. Door de Algemene Vergadering op 16 maart 2018 is de heer K. Hoffman als nieuw lid van de Raad van Commissarissen benoemd.

In de Bijzondere Algemene Vergadering van 6 september 2018 zijn voorts nog de heer P. Bourgeois en mevrouw F. Loncin benoemd als commissaris. Daar beiden werkzaam zijn voor Alychlo zijn deze afhankelijk commissaris.

Tijdens de vergadering van de Raad van Commissarissen van 4 oktober 2018 heeft de heer A.J. Bakker de voorzittershamer overgedragen aan de heer K. Hoffman en is hij vervolgens afgetreden als commissaris.

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 waarbij tenminste 30% van het Bestuur plus de Raad van Commissarissen uit vrouwen bestaat.

Werkzaamheden

De Raad van Commissarissen heeft in het boekjaar vijf keer plenair vergaderd met het Bestuur. Daar de heer J.H.M. Hendriks als CEO en aandeelhouder van SnowWorld een tegenstrijdig belang had met betrekking tot de verwerving van een meerderheidsbelang door Alychlo NV, heeft de Raad van Commissarissen de vennootschap vertegenwoordigd in relatie tot de door Alychlo NV uitgebrachte openbare bieding en de overdracht aan Alychlo van de door J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. aan SnowWorld ter beschikking gestelde financiering.

In het kader van het verplicht openbaar bod door Alychlo NV op de aandelen SnowWorld N.V. behartigde de Raad van Commissarissen de belangen van de diverse stakeholders. Hiertoe is door de Raad van Commissarissen tijdens diverse contactmomenten met vertegenwoordigers van Alychlo NV gesproken over de intenties van Alychlo NV

Tijdens het biedingsproces waren de aandachtspunten: het formele proces, de belangen van de diverse stakeholders, de behandeling en bescherming van de belangen van minderheidsaandeelhouders, de toekomstige governance en de informatieverschaffing via biedingsbericht en persberichten. In het kader van de bieding van Alychlo op de gewone aandelen SnowWorld is een standpuntbepaling gepubliceerd.

Door de verwerving van het overgrote deel van het aandelenpakket van J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V., verwierf Alychlo NV op 28 september 2017 een belang van 64%. Door de aankoop ter beurze voorafgaand aan de sluiting van het openbaar bod, steeg het belang naar 80%. Door aanbieder op het openbaar bod is het belang van Alychlo NV per mei 2018 gestegen naar 83%. Na uitgifte van nieuwe aandelen in september 2018 steeg het belang tot 85%.

Naast de reguliere vergaderingen van de Raad van Commissarissen met het Bestuur is er ook een keer informeel overleg geweest om de Algemene Vergadering voor te bereiden. Tevens is er ook buiten die vergaderingen om regelmatig contact geweest tussen commissarissen en Bestuur, telefonisch dan wel via e-mail.

De Raad van Commissarissen heeft in de vergaderingen met het Bestuur 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 aanvulling op haar rol in het toezicht op het biedingsproces heeft de Raad van Commissarissen uitvoerig aandacht besteed aan: de opvolging van de heer Hendriks, het onderzoek naar mogelijke herfinanciering, de uitgevoerde kapitaalverhoging, de halfjaarcijfers, de managementstructuur en het mogelijke uitbrengen van een schadeclaim met betrekking tot de in het verleden afgesloten swap contracten.

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 en 33 van dit jaarverslag. De opzet en werking van de daaraan gekoppelde interne risico-beheersings- en controlesystemen zijn met de Raad van Commissarissen besproken. De vennootschap beschikt, gezien haar omvang, niet over een separate interne audit functie. Naar aanleiding van de beoordeling, door de Raad, van het interne controle- en beheersingssysteem en de bevindingen van de externe accountant hieromtrent, meent de Raad dat het invoeren van een interne audit functie niet noodzakelijk is.

De Raad van Commissarissen heeft buiten de aanwezigheid van het Bestuur het functioneren van De Raad van Commissarissen en het Bestuur als collectief, alsmede het functioneren van de individuele commissarissen en bestuursleden geëvalueerd. Er bestond

geen reden om de getrokken conclusie verder te bespreken met betrokkenen.

Met de externe accountant is gedurende het boekjaar overleg gevoerd in het kader van de controleaanpak, de bevindingen naar aanleiding van de interim-controle en de bevindingen naar aanleiding van de balanscontrole. Daarnaast is de externe accountant aanwezig op de Algemene Vergadering en geeft hier tevens een toelichting op de door haar uitgevoerde werkzaamheden en bevindingen.

Commissarissen worden geacht aanwezig te zijn bij vergaderingen van de Raad. Hieronder volgt een opsomming van aanwezigheidspercentages, rekening houdend met de datum van benoeming, per commissaris

* Dhr. A.J. Bakker (voorzitter)	100% aanwezig
* Dhr. P.P.F. de Vries (vicevoorzitter)	100% aanwezig
* Dhr. K. Hoffman	100% aanwezig
* Dhr. P. Bourgeois	100% aanwezig
* Mevr. F. Loncin	100% aanwezig

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 heeft kennisgenomen van de op 8 december 2016 gepubliceerde nieuwe Corporate Governance Code. In dit jaarverslag wordt hier nader op ingegaan.

De Raad van Commissarissen en het Bestuur 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 tot 36 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. Enige uitzondering

hierop betreft de onafhankelijkheid van de heer Bourgeois en mevrouw Loncin, welke volgens best practice bepaling 2.1.8. niet onafhankelijk zijn. Op basis van best practice bepaling 2.1.7. vormt dit echter geen beperking voor de onafhankelijkheid van de totale Raad van Commissarissen per 1 oktober 2018. Na het vertrek van de heer Bakker als voorzitter van de Raad van Commissarissen per 4 oktober 2018 bestaat de Raad nog slechts uit vier leden waarvan twee afhankelijke leden waarmee SnowWorld niet voldoet aan de best practice bepaling 2.1.7.

De Raad van Commissarissen wil het Bestuur en alle medewerkers van de onderneming bedanken voor hun enorme inzet die zij in het boekjaar 2017/2018 hebben getoond en complimenteert hen met de in het boekjaar behaalde resultaten. In het bijzonder gaat een dankwoord uit naar Bibian Mentel en Hans Bakker voor hun jarenlange inzet voor SnowWorld als lid en voorzitter van de Raad van Commissarissen. Voorts wenst de Raad van Commissarissen oprichter en CEO van SnowWorld, de heer J.H.M. Hendriks, te bedanken en te complimenteren voor hetgeen hij in 21 jaar met zijn team voor SnowWorld heeft bereikt. Hij heeft SnowWorld neergezet als één van de leidende ondernemingen in de sector. De Raad van Commissarissen hoopt dat SnowWorld in de toekomst nog af en toe een beroep op zijn know how mag doen.

Zoetermeer, 16 januari 2019

Raad van Commissarissen
K. Hoffman
Drs P.P.F. de Vries
P. Bourgeois
F. Loncin



VERSLAG VAN HET BESTUUR

Algemene ontwikkelingen

In september 2017 heeft de toenmalige CEO van SnowWorld, de heer J.H.M. Hendriks, een groot deel van zijn aandelen verkocht aan Alychlo NV. Deze transactie triggerde een verplicht openbaar bod op de resterende uitstaande aandelen. Uiteindelijk werd dit bod door Alychlo uitgebracht op 13 maart 2018. Op 8 mei 2018 verliep hiervan de aanmeldingstermijn.

Een zwakke seizoenstart door extreem warm weer in het najaar van 2017 en toegenomen concurrentie in België hebben geleid tot een teruggang van omzet en resultaat.

Het aantal verkochte pistetickets is gedaald met 7,9%. Door doorgevoerde prijswijzigingen is de omzet daling beperkt tot 4,3%. De EBTIDA is echter gedaald met 12,8% ten opzichte van boekjaar 2016/2017 tot € 8,5 miljoen.

Dit boekjaar zijn de laatste, van in totaal 13.000 zonnepanelen, op de daken van SnowWorld geplaatst. Op zonnige dagen is SnowWorld nu geheel zelfvoorzienend in haar elektriciteitsbehoefte. Dit is een heel belangrijke stap in de duurzaamheidsstrategie van SnowWorld.

Ten aanzien van de tweede pijler van de strategie van SnowWorld, het creëren van extra aandeelhouderswaarde door het toevoegen van nieuwe vestigingen, is in het verslag jaar beperkte voortgang geboekt ten aanzien van de ontwikkeling in Milaan. Daar heeft SnowWorld, met haar partner, inmiddels een plan uitgewerkt voor een indoor skiresort en is de procedure voor wijziging van het bestemmingsplan in gang gezet.

In december 2018 heeft SnowWorld de overname van Snow Planet (nabij Amsterdam) en de verwerving van een 25%-belang (met de mogelijkheid tot verkrijging van een meerderheidsbelang) in Alpenpark Neuss bekendgemaakt.

Marktpositie

Indoor ski

Wereldwijd zijn er ruim 70 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 van 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 40%) en Duitse (circa 10%) bezoekers. De belangrijkste doelgroepen van SnowWorld zijn particulieren die zich voorbereiden

op de wintersport, bedrijven voor vergaderingen en teambuilding-activiteiten, scholen en skiteams.

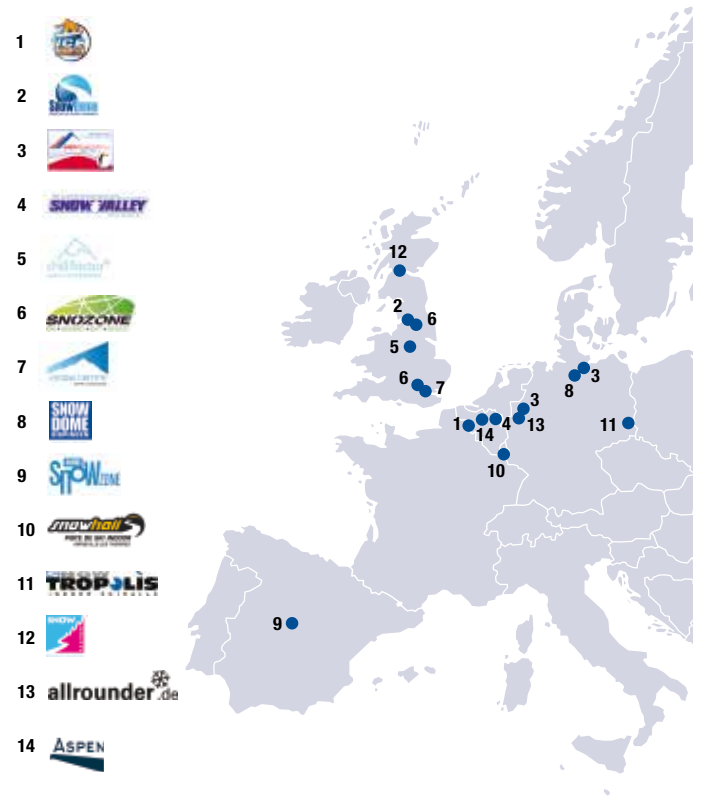
Het indoor skiresort in Landgraaf onderscheidt zich ten opzichte van het overgrote deel van de andere indoor skiresorts in Europa door haar 4-sterrenhotel en de officiële FIS wedstrijdpiste. Deze voorzieningen maken SnowWorld Landgraaf aantrekkelijk voor ski- en snowboardatleten uit de hele wereld.

	Zoetermeer	Landgraaf
Sneeuwoppervlak (m ²)	16.800	34.130
Aantal pistes	3	5
Langste piste (mtr)	300	387
Aantal liften	5	7
Aantal horecagelegenheden	5	9
Oppervlakte horeca (m ²)	3.500	5.000
Aantal hotelbedden	-	420
Oppervlakte healthclub (m ²)	2.900	1.650

Indoor skiresorts in Nederland



Indoor skiresorts in Europa



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 vier 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.

In België is in oktober 2017 een nieuwe indoor skibaan geopend. De voormalige borstelbaan van Antwerpen is omgebouwd tot een indoorskibaan. Daarnaast heeft de reeds vele jaren bestaande indoor skibaan in Peer (België) in de zomer van 2017 één van haar pistes verlengd. Er zijn voor zover SnowWorld bekend geen concrete bouwplannen voor nieuwe indoor skiresorts in Nederland en Duitsland.

De omzetontwikkeling van de diverse 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. SnowWorld profileert zich in de top van deze markt. De 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 de healthclub in Landgraaf, maar verder richten beide centra zich vooral op een andere, lokale, doelgroep. SnowWorld ondervindt vooral concurrentie van lokale fitnesscentra.

Outdoorpark

SnowWorld beschikt in Landgraaf over een Outdoorpark. Dit omvat onder andere een klimpark, een 'zip-line'-parcours en een alpine coaster. 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 optimaler 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.

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 en 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).

Financiële gang van zaken

Evaluatie vooruitzichten en actieplannen 2017/2018

De vooruitzichten en actieplannen 2017/2018 zoals wij deze in het vorige jaarverslag uitspraken waren met name gericht op het realiseren van: een hoger resultaat na belastingen, de installatie van de zonnepanelen, en de verdere uitwerking van de nieuwbouwprojecten in Milaan en de ontwikkeling van de Wilhelminaberg in Landgraaf.

Een groot deel van de vooruitzichten en plannen zijn gerealiseerd: het netto resultaat is toegenomen, en de zonnepanelen zijn inmiddels in gebruik genomen. Ten aanzien van de ontwikkelingen in Milaan zijn dit boekjaar beperkte vorderingen gemaakt. Daarnaast bestonden de actieplannen uit de uitvoer van het dividendbeleid en de Road to Pyeongchang. In de Algemene Vergadering is er een nieuw dividendbeleid aangenomen. Beide zijn in boekjaar 2017/2018 uitgevoerd.

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 horecafiliteiten; en
- * Toegang tot de kapitaalmarkten.

Kansen

- * Groei door uitbreiding van het aantal vestigingen;
- * Het realiseren van synergievoordelen; 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;
- * Langdurig slechte economische omstandigheden; en
- * Toename energiekosten.

(in duizenden euro's)

	2017/2018			2016/2017			Verschil bruto- marge
	Omzet	Kostprijs	Bruto- marge	Omzet	Kostprijs	Bruto- marge	
Ski	14.265	739	13.526	14.875	766	14.109	-583
Horeca	7.135	2.440	4.695	7.666	2.548	5.118	-423
Fitness	1.625	13	1.612	1.564	12	1.552	60
Hotel	1.897	91	1.806	1.978	87	1.891	-85
Outdoor	552	-	552	492	-	492	60
Overige	628	-	628	708	-	708	-80
Brutowinst	26.102	3.283	22.819	27.283	3.413	23.870	-1.051
Overige bedrijfsopbrengsten			695			746	-51
Brutomarge			23.514			24.616	-1.102
Zoetermeer	11.448	1.385	10.063	11.591	1.395	10.196	-133
Landgraaf	14.654	1.898	12.756	15.692	2.018	13.674	-918
Brutowinst	26.102	3.283	22.819	27.283	3.413	23.870	-1.051
Overige bedrijfsopbrengsten			695			746	-51
Brutomarge			23.514			24.616	-1.102

Omzet en brutomarge

De omzet van SnowWorld is over het boekjaar 2017/2018 (1 oktober 2017 tot en met 30 september 2018) ten opzichte van het boekjaar 2016/2017 gedaald met 4,3% van € 27,3 miljoen tot € 26,1 miljoen. Ook de brutomarge is met een vergelijkbaar percentage gedaald tot een bedrag van € 23,5 miljoen (2016/2017: € 24,6 miljoen). De daling is hoofdzakelijk ontstaan in de eerste helft van het boekjaar. Zoals eerder bij de publicatie van de halfjaarcijfers aangegeven zijn de late start van het winterseizoen door het extreem warme najaarsweer, het ontbreken van grote retail acties en de toegenomen concurrentie in België belangrijke oorzaken hiervan. De brutomarge in Landgraaf is het sterkst gedaald met 6,7% tot € 12,8 miljoen (2016/2017: € 13,7 miljoen). De brutomarge van de vestiging in Zoetermeer is met 1,3% gedaald tot € 10,1 miljoen (2016/2017: € 10,2 miljoen).

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 7,9% gedaald tot 420.277. De omzet uit ski-activiteiten is met 4,1% iets minder gedaald. Dit vooral door prijsverhogingen.

De gemiddelde horecabesteding per verkochte pisteticket is het afgelopen jaar nagenoeg gelijk gebleven. De lagere omzet (6,9%) volgt het lagere aantal verkochte pistetickets.

Het aantal leden van de healthclubs is in het boekjaar licht afgenomen. De stijging van het aantal leden in Zoetermeer heeft de daling in Landgraaf van het aantal leden met 9,1%, niet kunnen

compenseren. Door een hoger gemiddeld tarief is de omzet met 3,9% toegenomen.

De hotelbezetting in 2017/2018 ad 64,9% is ten opzichte van 2016/2017 (65,9%) iets gedaald. Dit verklaart samen met een iets lagere opbrengst per kamer de daling van de omzet met 4,1%.

Door een hoger aantal bezoekers van het Outdoorpark is de omzet met 12,2% gestegen ten opzichte van het afgelopen jaar.

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.

EBITDA en EBIT

De EBITDA 2017/2018 is ten opzichte van 2016/2017 gedaald met € 1,2 miljoen (12,8%) tot € 8,5 miljoen. Deze daling is grotendeels het gevolg van een lagere brutomarge ad € 1,1 miljoen (4,4%). De bedrijfslasten (exclusief afschrijvingen) zijn met € 0,1 miljoen (1,0%) gestegen ten opzichte van het afgelopen jaar. Dit vooral door hogere personeelskosten.

De EBIT 2017/2018 is gedaald met € 0,1 miljoen (2,3%) tot € 4,9 miljoen. Daar SnowWorld niet voorziet dat op korte termijn gestart kan worden met de realisatie van de nieuwe vestigingen in Parijs





en Barcelona, is vorig boekjaar besloten de geactiveerde ontwikkelkosten ad € 1,0 miljoen af te waarden. Dit verklaart de hoge afschrijvingslasten vorig jaar. Gecorrigeerd voor deze afschrijving bedroeg de EBIT over het boekjaar 2016/2017 € 6,0 miljoen.

Belastingdruk

De belastingdruk in boekjaar 2017/2018 bedraagt 24,9% (2016/2017: 25,0%) en vertoont daarmee geen bijzonderheden.

Resultaat na belastingen

Het resultaat na belastingen is ten opzichte van boekjaar 2016/2017 gestegen met € 0,1 miljoen (3,4%) en bedraagt € 2,4 miljoen. De nettowinst per aandeel is licht gedaald met 3,9% tot € 0,73.

Winst per aandeel

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2017/2018 bedraagt 3.369.700 (2016/2017:

3.133.723). De nettowinst per aandeel kwam over het boekjaar 2017/2018 uit op € 0,73 (2016/2017: € 0,76), een daling van € 0,03 (3,9%) per aandeel. De operationele kasstroom per aandeel kwam uit op € 1,80 een daling van € 0,28 (13,5%) per aandeel. Het groepsvermogen per aandeel bedroeg ultimo boekjaar 2017/2018 € 6,51, een stijging ten opzichte van vorig boekjaar van € 1,31 (25,2%). Bij de berekening van het groepsvermogen is geen rekening gehouden met de stille reserves die begrepen zijn in de waardering van de gebouwen en -terreinen.

Investerings

De investeringen over boekjaar 2017/2018 bedragen € 2,0 miljoen. De investeringen omvatten de installatie van LED verlichting op de pistes, de vervanging van twee pistebully's en reguliere vervangingsinvesteringen. De investeringen liggen onder het niveau van de afschrijvingen ad € 3,6 miljoen.



Operationele kasstroom

De operationele kasstroom is het afgelopen boekjaar gedaald met 7,3% tot € 6,1 miljoen (2016/2017: € 6,5 miljoen).

Solvabiliteit

Ultimo boekjaar bedraagt het eigen vermogen € 23,5 miljoen (ultimo 2016/2017: € 16,3 miljoen). De toename ad € 7,2 miljoen (44,2%) wordt grotendeels verklaard door de kapitaaluitbreiding ad € 4,2 miljoen, de behaalde operationele nettowinst over het boekjaar (€ 2,4 miljoen) en de mutatie in de waardering van de renteswap. Per aandeel bedraagt het eigen vermogen ultimo boekjaar € 6,51.

Door de toename van het eigen vermogen stijgt de solvabiliteit ultimo boekjaar tot 39,0% (ultimo 2016/2017: 26,5%). Het garanti kapitaal is per 30 september 2017 toegenomen tot 40,0% (ultimo 2016/2017: 27,7%).



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 2018 € 93,2 miljoen. Na aftrek van de cumulatieve afschrijvingen ad € 39,1 miljoen, resteert een boekwaarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen van € 54,1 miljoen. Dit betreft de waardering op basis van historische kostprijs. De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen, volgens een berekening gebaseerd op de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen, bedraagt € 79,6 miljoen. Dat is € 25,5 miljoen hoger dan de op historische kostprijs gebaseerde waardering. Voor nadere informatie wordt verwezen naar pagina 61 van dit jaarverslag.

Financiering

SnowWorld Leisure N.V. heeft ultimo boekjaar een kredietarrangement met ABN AMRO. 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). In het kredietarrangement is een schema opgenomen om de komende jaren de ratio's op het niveau van SnowWorld Leisure N.V. te verbeteren tot het volgende niveau: een minimaal garantievermogen van 30%, een maximale verhouding total net debt/EBITDA van 3,0 en een minimale Debt service capacity ratio (DSCR) van 1,0. Ultimo boekjaar 2017/2018 voldoet SnowWorld aan de voor dit jaar overeengekomen ratio's.

Een groot deel van het kredietarrangement kent een variabele rente bestaande uit 1-maands EURIBOR verhoogd met een vaste opslag. 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 € 1,3 miljoen (2016/2017: € 2,0 miljoen).

Het afgelopen jaar zijn de totale rentedragende schulden van SnowWorld (exclusief renteswap) met € 8,3 miljoen gedaald tot € 29,7 miljoen (2016/2017: € 38,0 miljoen).

SnowWorld heeft met verschillende banken overleg gevoerd omtrent de herfinanciering van het kredietarrangement met ABN AMRO. Het doel hiervan is het verbeteren van de condities, waaronder het aflossingsschema en de convenanten. Inmiddels is er een nieuw financieringsarrangement ondertekend.

Dividend

De Algemene Vergadering van 16 maart 2018 heeft een nieuw dividendbeleid vastgesteld. Overeenkomstig dit nieuwe beleid zal over boekjaar 2016/2017 evenals voor de komende jaren geen dividend worden uitgekeerd. Daar de komende jaren forse investeringen voorzien worden is er voor gekozen om de nettowinst in te houden en volledig aan te wenden voor investeringen en financiering van de groei van SnowWorld. Ook in het nieuwe financieringsarrangement is bepaald dat SnowWorld de komende jaren geen dividend kan uitkeren.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 30 november 2018 heeft de Raad van Commissarissen van SnowWorld besloten de looptijd van de twee uitstaande optieregelingen, inmiddels gehouden door Alychlo NV, met één jaar te verlengen.

SnowWorld heeft in de periode na balansdatum maar voor de datum van opmaak van de jaarrekening twee deelnemingen verworven. Enerzijds betreft dit het indoor skiresort Snow Planet (nabij Amsterdam) en anderzijds gaat dit om een 25%-belang in Alpenpark Neuss (DE). Voor elke acquisitie geldt dat de koopovereenkomst getekend is, dat er geen voorbehouden meer zijn en dat de feitelijke overdracht inmiddels heeft plaatsgevonden.

SnowWorld heeft op 18 december 2018 een nieuw financieringsarrangement ondertekend. Een combinatie van KBC Bank N.V. en Belfius Bank N.V. verstrekt een 7-jarige financiering van € 63 miljoen. Enerzijds betreft dit een herfinanciering van de huidige financiering door ABN AMRO Bank, anderzijds betreft dit een acquisitiefaciliteit waarmee de hiervoor beschreven en mogelijk toekomstige acquisities gefinancierd zouden kunnen worden.

Voortgang nieuwbouwprojecten

Momenteel ontwikkelt SnowWorld een nieuwe vestiging in Milaan. Ten aanzien van de ontwikkelingen van nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona wordt opgemerkt dat deze projecten voorlopig geen prioriteit meer krijgen.

Milaan

SnowWorld is een aantal jaren geleden door lokale Italiaanse ondernemers gevraagd mee te helpen met de ontwikkeling van een indoor skiresort in Milaan, dat in de regio een groot aantal wintersporters kent. Dit maakt het tot een goede locatie voor de opening van een indoor skiresort. Het heeft lang geduurd voordat een geschikte locatie werd gevonden. Inmiddels is deze, even ten noorden van Milaan in Arese, gevonden. Het beoogde indoor skiresort is een kopie van het functionele concept van SnowWorld in Landgraaf maar dan zonder Outdoor Park. De eigenaar van het perceel, de Finiper groep, zal samen met SnowWorld in een joint venture vorm het indoor skiresort gaan ontwikkelen en exploiteren. Het plan is inmiddels uitgewerkt en de procedure met betrekking tot de wijziging van het bestemmingsplan en bijbehorende (bouw) vergunningen is in werking gezet. De huidige verwachting is dat in 2019 een aanvang met de bouw gemaakt kan worden. De inbreng van SnowWorld zal beperkt zijn tot een bijdrage van € 5,5 miljoen in het kapitaal van de nieuw op te richten vennootschap.

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 een adequate ontwikkeling van de organisatie met het doel de afhankelijkheid van sleutelfunctionarissen 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 bestuursleden en leidinggevenden 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 2017/2018 gemiddeld 241 fte in dienst, vergeleken met 247 in het boekjaar 2016/2017. 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 2017, had 33,0% van de medewerkers een contract voor onbepaalde tijd en 67,0% voor bepaalde tijd. Hiervan was 58,7% man en 41,3% vrouw. Het ziekteverzuim bij SnowWorld was met 2,8% beduidend lager dan in boekjaar 2016/2017 toen het 3,7% bedroeg. Vergeleken met het gemiddelde percentage in Nederland, heeft SnowWorld een laag ziekteverzuim.

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

	2017/2018	2016/2017
Ski	87	91
Horeca	80	81
Fitness	19	22
Outdoor	5	5
Overige	50	48
Totaal	241	247

Het gemiddeld aantal medewerkers onderverdeeld naar locaties:

	2017/2018	2016/2017
Zoetermeer	116	119
Landgraaf	125	128
Totaal	241	247

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 healthclubs. SnowWorld stimuleert het gebruik hiervan. SnowWorld heeft geen Ondernemingsraad.

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 piste-reglement.

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.

Na het jarenlang testen van vele ledlampen heeft SnowWorld vorig boekjaar een ledlamp geselecteerd die geschikt is om op de pistes te installeren. Inmiddels zijn de laatste pistes in Zoetermeer ook voorzien van deze LED verlichting. De nieuwe verlichting zal niet alleen een besparing opleveren in het energieverbruik, maar ook een positieve bijdrage leveren aan de beleving van onze gasten. De sneeuw oogt met de nieuwe verlichting namelijk veel witter.

In december 2017 zijn de zonnepanelen op het dak van de pistes in Landgraaf in gebruik genomen. In Zoetermeer waren deze reeds in de zomer van 2017 in gebruik genomen. In totaal gaat het om een kleine 13.000 panelen. SnowWorld heeft hiervoor een contract getekend met Indi Energie. Indi Energie installeert, financiert en onderhoudt de panelen voor SnowWorld. SnowWorld neemt de geproduceerde energie de eerste 15 jaar af. De verwachte opbrengst is genoeg om jaarlijks zo'n 1.000 huishoudens van energie te voorzien.

Door de vele maatregelen de afgelopen jaren, waaronder de nieuwe machinekamer, LED verlichting en zonnepanelen, heeft SnowWorld Zoetermeer haar CO₂ footprint per m² sneeuwoppervlak in drie jaar met 40% kunnen reduceren.



Afvalstromen

De bedrijfsactiviteiten van SnowWorld genereren diverse afvalstromen. Het gaat hierbij vooral om 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 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.

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), de Nederlands Visueel-gehandicapten Ski Vereniging (NVSV) en het Aangepast Ski Team (NSkiV). Tevens ondersteunt SnowWorld de Mentelity 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:

- * Floor van Ameyde;
- * Michelle Dekker;
- * Joey van de Noort;
- * Gulia Lach de Bere; en
- * Joewen Frijns.

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 sneeuw sport. Ook via verjaardagsfeestjes of de zogenaamde 'summercamps' worden kinderen onder deskundige begeleiding gestimuleerd bezig te zijn met sporten en bewegen.

Stageplekken

SnowWorld biedt jaarlijks vele stagiaires een plek om hun eerste werkervaring op te doen. Het gaat daarbij bijvoorbeeld om studenten van de verschillende CIOS (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.

Actieplannen 2018/2019

Strategisch

- * Integreren acquisities
- * Verdere uitwerking nieuwbouwproject Milaan;
- * Onderzoeken verdere uitbreiding door overnames.

Financieel

- * Uitwerken herfinanciering

Operationeel

- * Versterken van het managementteam door het invullen van de vacatures voor vestigingsmanagers
- * In gebruik nemen van de nieuwe SnowWorld website
- * Invoeren nieuwe reserveringssoftware
- * Realiseren synergievoordelen na uitbreiding van het aantal vestigingen

Vooruitzichten

Door de acquisities in december 2018 zullen de omzet en de EBITDA van SnowWorld in boekjaar 2018/2019 naar verwachting toenemen.

Qua reguliere vervangingsinvesteringen verwachten wij circa € 1,7 miljoen nodig te hebben. Dit staat los van de investeringen die nodig zijn voor de integratie van de acquisities en de uitvoering van het masterplan.

SnowWorld verwacht komend boekjaar te kunnen voldoen aan de met KBC en Belfius afgesproken ratio's en haar aflossingsverplichtingen te kunnen nakomen.

Het gemiddeld aantal medewerkers zal het komende boekjaar stijgen ten opzichte van 2017/2018.



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 ontwikkeling van de loonkosten (ingezette uren en gemiddelde uurlonen) in relatie tot de omzet, de (forecast van de) hotelbezetting, het ledenverloop van de healthclubs alsmede de geboekte arrangementen en uitstaande offertes. Maandelijks worden de behaalde resultaten gerapporteerd en door het Bestuur besproken met de vestigingsmanagers. Indien nodig wordt de prognose voor het hele jaar bijgesteld.

Het Bestuur van SnowWorld rapporteert maandelijks aan de Raad van Commissarissen de belangrijkste performance indicatoren. Per kwartaal verstrekt het Bestuur de Raad van Commissarissen een financiële rapportage met toelichtingen en prognose. Minimaal één keer per jaar licht het Bestuur 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 het Bestuur en de Raad van Commissarissen. De rapportage over 2017/2018 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 het Bestuur 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. Ook in de nieuwe financiering zijn gelijkaardige verplichtingen opgenomen.
- * *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 opslag. 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 of privacy van onze gasten, 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. Op 18 december 2018 heeft de eerste kamer ingestemd met de verhoging van het lage BTW-tarief per 1 januari 2019. SnowWorld berekent dit tarief over een belangrijk deel van haar diensten. Mogelijk heeft een verhoging van het lage BTW-tarief het komende boekjaar materiële invloed op het resultaat.
- * *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. 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 heeft 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 2018 zijn de elektriciteitsprijzen, in relatie tot een verwacht verbruik, vastgezet.
- * *Groei.* SnowWorld heeft een aantal ontwikkelprojecten in voorbereiding. Het gaat hierbij om een nieuwe vestiging in Milaan. 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 het Bestuur van SnowWorld. Deze verwachtingen zijn voor zover mogelijk onderbouwd door externe rapportages. De uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van de verwachtingen. De Bestuur rapporteert in elke vergadering van de Raad van Commissarissen over de voortgang van de verschillende projecten.

Het Bestuur 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 two-tier bestuursstructuur, hetgeen inhoudt dat bestuur en toezicht hierop zijn gescheiden. Het Bestuur 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. Het Bestuur legt verantwoording af aan de Raad van Commissarissen. Het Bestuur en de Raad van Commissarissen leggen verantwoording af aan de Algemene Vergadering. Het Bestuur 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 het Bestuur en voorziet het Bestuur tevens van advies. Het Bestuur 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 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. De Algemene Vergadering 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 het Bestuur 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 worden genomen op voorstel van het Bestuur, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

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

Het Bestuur 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 Klokkenuiderreglement is op de website van de vennootschap beschikbaar.

Na het vertrek van de heer Bakker als voorzitter van de Raad van Commissarissen per 4 oktober 2018 is het voorzitterschap overgenomen door de heer K. Hoffman. Opgemerkt wordt dat hij bij een drietal andere (Belgische) vennootschappen ook de voorzittersrol vervult. Zie hiervoor pagina 8 en 9 van dit jaarverslag.

SnowWorld en de Nederlandse Corporate Governance Code

Voor de tekst van de Code wordt verwezen naar de website van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code: www.mccg.nl. De Code bevat zowel specifieke principes, best practice bepalingen en 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 best practice bepalingen door haar niet worden nageleefd.

De samenstelling en de omvang van het Bestuur zijn gebaseerd op het profiel en de strategie van de vennootschap. De expertise, ervaring en verschillende competenties van de leden van het Bestuur 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 per 1 oktober 2018 bestaat uit vier mannen en een vrouw. In het kader van een evenwichtige samenstelling heeft de Raad van Commissarissen in de Profielschets opgenomen zoveel mogelijk te streven naar een gemengde samenstelling, waar mogelijk naar leeftijd en geslacht.

Na het vertrek van de heer Bakker als voorzitter van de Raad van Commissarissen per 4 oktober 2018 bestaat de Raad nog slechts uit vier leden waarvan twee afhankelijke leden waarmee SnowWorld niet voldoet aan de best practice bepaling 2.1.7 van de Corporate Governance Code.

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

De Corporate Governance Code is in 2016 gewijzigd en treedt in werking vanaf het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2017. Vooruitlopend hierop heeft SnowWorld N.V. de vernieuwde Code reeds in boekjaar 2016/2017 toegepast. Eventuele wijzigingen in regelingen, reglementen, procedures of anderszins schriftelijke vastleggingen, om aan de Corporate Governance Code 2016 te kunnen voldoen, zijn uiterlijk op 30 september 2017 doorgevoerd.

Afwijkingen Code

Hieronder geeft SnowWorld aan welke 'best practice'-bepalingen niet door haar worden nageleefd en wat de reden hiervan is. Voor een nadere toelichting op de precieze inhoud van de genoemde 'best practice'-bepalingen wordt verwezen naar de Nederlandse Corporate Governance Code.

Principe 1.3 en best practice bepalingen 1.3.1 t/m 1.3.6

Dit principe en 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.

Best practice bepaling 1.4.1

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

Best practice bepalingen 1.5.1 t/m 1.5.4

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

Best practice bepalingen 1.6.1 t/m 1.6.3

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

Principe 1.7 en best practice bepalingen 1.7.1 t/m 1.7.4

Aangezien SnowWorld N.V. geen auditcommissie heeft, worden de in dit principe en deze best practice bepalingen genoemde taken door de Raad van Commissarissen uitgeoefend.

Best practice bepaling 2.1.3

SnowWorld N.V. maakt, gezien de omvang van de vennootschap, geen gebruik van een executive committee.

Best practice bepaling 2.1.6

SnowWorld N.V. voldoet niet aan het door haar opgestelde diversiteitsbeleid. De afwijking ziet op de verhouding man-vrouw binnen de Raad van Commissarissen.

Best practice bepaling 2.1.7 en 2.1.8

SnowWorld N.V. heeft (per 1 oktober 2018) 5 commissarissen waarvan er 2 een dienstbetrekking hebben met Alychlo NV en derhalve kwalificeren als 'niet onafhankelijk'. SnowWorld N.V. voldoet hiermee aan best practice bepaling 2.1.7. Na het vertrek van de heer Bakker als voorzitter van de Raad van Commissarissen per 4 oktober 2018 bestaat de Raad nog slechts uit vier leden waarvan twee afhankelijke leden waarmee SnowWorld niet voldoet aan de best practice bepaling 2.1.7.

Best practice bepaling 2.2.1

Voorheen had SnowWorld N.V. deze bepaling niet in het Bestuursreglement geïmplementeerd. In december 2013 is tussen SnowWorld N.V. en J.H.M. Hendriks 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. Inmiddels is de managementovereenkomst per 1 oktober 2018 beëindigd.

Best practice bepaling 2.2.5

Vanwege de geringe omvang van de Raad van Commissarissen heeft SnowWorld N.V. geen selectie- en benoemingscommissie. De in de best practice bepaling genoemde taken worden door de Raad van Commissarissen uitgeoefend.

Best practice bepaling 2.3.2. t/m 2.3.5

Vanwege de geringe omvang van de Raad van Commissarissen heeft SnowWorld N.V. geen kerncommissies. De in deze best practice bepalingen genoemde taken worden door de Raad van Commissarissen uitgeoefend.

Best practice bepaling 2.3.10

Vanwege de geringe omvang van de vennootschap, heeft SnowWorld N.V. geen secretaris benoemd.

Best practice bepaling 3.1.1

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

Best practice bepaling 3.1.3

SnowWorld N.V. heeft geen executive committee. Derhalve is de genoemde best practice bepaling niet op SnowWorld N.V. van toepassing.

Principe 3.2 en best practice bepalingen 3.2.1 t/m 3.2.2

Aangezien SnowWorld N.V. geen remuneratiecommissie heeft, worden de in dit principe en deze best practice bepalingen genoemde taken door de Raad van Commissarissen uitgeoefend.

Principe 3.4 en best practice bepaling 3.4.1

Aangezien SnowWorld N.V. geen remuneratiecommissie heeft, worden de in dit principe en deze best practice bepaling genoemde taken door de Raad van Commissarissen uitgeoefend.

Best practice bepaling 4.2.3

Gezien de geringe omvang van de vennootschap 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.

Best practice bepaling 4.3.4

Op SnowWorld N.V. is deze best practice bepaling niet van toepassing vanwege het feit dat zij geen financieringspreferente aandelen heeft.

Best practice bepalingen 4.3.5 t/m 4.3.6

Op SnowWorld N.V. zijn deze best practice bepalingen niet van toepassing vanwege het feit dat zij geen institutionele belegger is.

Principe 4.4 en best practice bepalingen 4.4.1 t/m 4.4.8

Dit principe en deze best practice bepalingen zijn niet op SnowWorld N.V. van toepassing omdat de aandelen van SnowWorld N.V. niet gecertificeerd zijn.

Principe 5.1 en best practice bepalingen 5.1.1 t/m 5.1.5

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

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 2017/2018 zijn er door SnowWorld N.V. aandelen uitgegeven en geplaatst bij bestuurder J.H.M. Hendriks via zijn persoonlijke vennootschap J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V.. De heer Hendriks heeft namens de vennootschap niet deelgenomen aan de beraadslaging en besluitvorming. De Raad van Commissarissen is betrokken geweest bij de totstandkoming en afwikkeling van deze transactie.

Statutair bestuurder mevrouw E. Haeck en commissarissen P. Bourgeois en F. Loncin zijn allen werkzaam voor Alychlo NV (grootaandeelhouder van SnowWorld) en hebben daarmee een potentieel tegenstrijdig belang.

In het boekjaar 2017/2018 hebben er verder geen transacties met een bestuurder plaatsgevonden waarbij een tegenstrijdig belang bestond.

Wanneer dergelijke transacties worden aangegaan, wordt de in de Code neergelegde best practice bepalingen 2.7.3 tot en met 2.7.4 nageleefd. Dit houdt in dat het tegenstrijdig belang vooraf wordt gemeld aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen, deze Raad van Commissarissen (buiten aanwezigheid van de betrokken bestuurder) besluit of er sprake is van tegenstrijdig belang, en of de betrokken bestuurder niet heeft deelgenomen aan beraadslaging en besluitvorming over het desbetreffende onderwerp. Voorts zal de genoemde Raad van Commissarissen het aangaan van de transactie goedkeuren zodra de transactie is aangegaan onder in de branche normale condities.

BESTUURSVERKLARING

Als statutair directeur van SnowWorld N.V. heb ik het jaarverslag en de jaarrekening 2017/2018 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, 16 januari 2019

Bestuur

W.F.D.M. Hubrechtsen, Chief Executive Officer

E. Haeck, statutair bestuurder





JAARREKENING 2017/2018

- 40 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
- 41 Overzicht van het totaalresultaat en winst per aandeel
- 42 Geconsolideerde balans
- 44 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 46 Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen
- 47 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in de vennootschappelijke en in de geconsolideerde jaarrekening
- 53 Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening
- 59 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 71 Niet uit de balans blijkende verplichtingen/rechten
- 75 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/rechten

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro's)

	2017/2018	2016/2017
Netto-omzet	26.102	27.283
Inkoopwaarde van verkochte goederen/diensten	-3.283	-3.413
Brutowinst (1)	22.819	23.870
Overige bedrijfsopbrengsten (2)	695	746
Brutomarge	23.514	24.616
Lonen en salarissen (3)	6.939	6.812
Sociale lasten (4)	1.265	1.286
Afschrijvingen op vaste activa (5)	3.644	4.779
Overige bedrijfskosten (6)	6.813	6.770
Som der bedrijfslasten	18.661	19.647
Bedrijfsresultaat	4.853	4.969
Financiële baten en lasten (7)	-1.595	-1.812
Resultaat voor belastingen	3.258	3.157
Belastingen (8)	-810	-790
Resultaat na belastingen	2.448	2.367
EBITDA¹	8.497	9.748
EBIT	4.853	4.969
Resultaat na belastingen	2.448	2.367

¹ Betreft de optelling van het 'Bedrijfsresultaat' en de 'Afschrijvingen op vaste activa'.

OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT EN WINST PER AANDEEL

(in duizenden euro's)

	2017/2018	2016/2017
Resultaat na belastingen	2.448	2.367
Posten die in toekomstige jaren in de winst-en-verliesrekening worden verwerkt:		
• Mutatie waardering renteswap ²	661	1.002
• Vennootschapsbelastingeffect	-165	-251
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het groepsvermogen (15)	496	751
Totaalresultaat	2.944	3.118

Winst per aandeel	0,73	0,76
Verwaterde winst per aandeel	0,71	0,75
Totaalresultaat per aandeel	0,87	0,99
Verwaterd totaalresultaat per aandeel	0,86	0,99

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'.

² De mutatie in de waardering van de renteswap kan als volgt worden weergegeven:

	2017/2018	2016/2017
Waardemutatie renteswap	-28	180
Afgerekende rente via renteswap (zie 7)	689	822
	661	1.002

GECONSOLIDEERDE BALANS

(voor winstbestemming, in duizenden euro's)

Activa	30 september 2018	30 september 2017
Vaste activa		
Immateriële vaste activa (9)	867	867
Materiële vaste activa (10)		
• Bedrijfsgebouwen en -terreinen	54.087	55.958
• Machines en installaties	20	18
• Overige vaste bedrijfsmiddelen	3.031	2.788
	57.138	58.764
Financiële vaste activa (11)	-	89
Vlottende activa		
Voorraden (12)	301	322
Vorderingen (13)		
• Handelsdebiteuren	485	558
• Belastingen en sociale premies	73	52
• Overige vorderingen en overlopende activa	439	388
	997	998
Liquide middelen (14)	912	312
Totaal activa	60.215	61.352

Passiva	30 september 2018	30 september 2017
Groepsvermogen (15)	23.480	16.287
Voorzieningen (16)	78	-
Langlopende schulden (17)	27.093	32.330
Kortlopende schulden (18)		
Aflossingsverplichting op langlopende schulden	4.777	4.946
Schulden aan kredietinstellingen	-	2.941
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	1.667	1.615
Schuld aan aandeelhouder	46	56
Belastingen en sociale premies	1.210	1.347
Overige schulden en overlopende passiva	1.864	1.830
	9.564	12.735
Totaal passiva	60.215	61.352

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro's)

	2017/2018	2016/2017
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	4.853	4.969
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen (5)	3.644	4.779
Veranderingen in werkkapitaal:		
• Mutatie voorraden (12)	21	93
• Mutatie vorderingen (13)	1	443
• Mutatie kortlopende schulden (exclusief kredietinstellingen) (18)	143	-1.114
	165	-578
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	8.662	9.170
Betaalde interest	-1.464	-1.818
Betaalde winstbelasting	-1.143	-820
	-2.607	-2.638
Kasstroom uit operationele activiteiten	6.055	6.532
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investeringen in materiële vaste activa (10)	-2.173	-3.486
Desinvesteringen in materiële vaste activa (10)	156	36
	-2.017	-3.450
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-2.017	-3.450
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Dividenduitkering	-	-31
Uitgifte aandelen	4.248	-
Opname langlopende schulden (exclusief renteswap)	159	1.618
Aflossing langlopende schulden (exclusief renteswap)	-4.904	-4.982
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-497	-3.395
Netto-kasstroom	3.541	-313

		2017/2018		2016/2017
Stand liquide middelen 1 oktober	312		231	
Stand kredietinstellingen 1 oktober	-2.941		-2.547	
Stand geldmiddelen 1 oktober		-2.629		-2.316
Netto-kasstroom		3.541		-313
Stand liquide middelen 30 september	912		312	
Stand kredietinstellingen 30 september	-		-2.941	
Stand geldmiddelen 30 september		912		-2.629

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT GROEPSVERMOGEN

(in duizenden euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Hedge- reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal groeps- vermogen
Stand 1 oktober 2016	6.060	12.501	-2.224	-5.579	2.429	13.187
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	2.367	2.367
Verwerking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	2.429	-2.429	-
Dividenduitkering	233	-264	-	-	-	-31
Kosten aandelenopties	-	-	-	13	-	13
Mutatie waardering renteswap	-	-	751	-	-	751
Stand 30 september 2017	6.293	12.237	-1.473	-3.137	2.367	16.287
Stand 1 oktober 2017	6.293	12.237	-1.473	-3.137	2.367	16.287
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	2.448	2.448
Verwerking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	2.367	-2.367	-
Uitgifte aandelen	944	3.304	-	-	-	4.248
Kosten aandelenopties	-	-	-	2	-	2
Mutatie waardering renteswap	-	-	495	-	-	495
Overige mutaties	-	-1	-	1	-	-
Stand 30 september 2018	7.237	15.540	-978	-767	2.448	23.480

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 2018 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.

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 healthclub. 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: de aanpassing van IAS 16, IAS 19, IAS 27 en IAS 38 en de annual improvements 2012-2014.

Toepassing van deze standaarden en interpretaties heeft geen materieel effect op vermogen en resultaat van de onderneming. Onder andere de volgende standaarden en interpretaties waren op de datum van publicatie van de jaarrekening uitgegeven maar nog niet van kracht: IFRS 9, 15 en 16. SnowWorld heeft kennis genomen van de verbeteringen en verricht op dit moment een impactanalyse.

SnowWorld N.V. schat in dat IFRS 9 een beperkte invloed heeft op vermogen en resultaat. Ten aanzien van IFRS 16 schat SnowWorld N.V. in dat de impact gelijk zal zijn aan de contant gemaakte operationale leaseverplichting op moment van het van kracht worden van deze richtlijn waarbij de operationale leaseverplichting in de balans verwerkt zal worden. SnowWorld N.V. zal deze richtlijn implementeren vanaf boekjaar 2019/2020. Ten aanzien van IFRS 15 verwacht SnowWorld N.V. dat er, ten opzichte van de huidige grondslagen voor resultaatbepaling nauwelijks verschillen zullen optreden. De impact van toepassing van IFRS 15 zal dus beperkt

zijn. SnowWorld N.V. zal deze richtlijn implementeren vanaf boekjaar 2018/2019.

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 die deelnemingen waarover SnowWorld N.V. macht heeft, is blootgesteld aan of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de deelneming en SnowWorld N.V. over de mogelijkheid beschikt zijn macht over de deelneming te gebruiken om de omvang en de opbrengsten te beïnvloeden. 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.)
- * SnowWorld USA Inc. (deelname 50% via SnowWorld International B.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. Het

gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2017/2018 bedraagt 3.369.700. Er is in de berekening vanuit gegaan dat uitgifte van aandelen ultimo boekjaar plaats heeft gevonden.

Het totaalresultaat betreft het geheel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

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, rekening houdend met het verwateringseffect, die gedurende de verslagperiode uitstaan. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen waarbij rekening is gehouden met het verwateringseffect van de opties bedraagt over het boekjaar 2017/2018 3.424.586. SnowWorld N.V. heeft twee optieregelingen afgesloten. Omdat de opties 'in the money' zijn, hebben deze regelingen effect op het aantal aandelen inclusief het verwateringseffect.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2016/2017 bedraagt 3.133.723. Bij de berekening hiervan is rekening gehouden met het aantal aandelen dat is uitgegeven bij de emissie en het aantal aandelen dat is uitgegeven ten behoeve van de dividenduitkering in aandelen over het boekjaar 2016/2017. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen waarbij rekening is gehouden met het verwateringseffect van de opties bedraagt over het boekjaar 2016/2017 3.164.694. SnowWorld N.V. heeft twee optieregelingen afgesloten. Omdat de opties 'in the money' zijn, hebben deze regelingen effect op het aantal aandelen inclusief het verwateringseffect.

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 kunnen afwijken van 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.

De posten 'immateriële vaste activa', 'materiële vaste activa', 'financiële vaste activa', 'personeelskosten (kosten aandelenoptie)' en afschrijvingen zijn in belangrijke mate afhankelijk van schattingen en veronderstellingen. 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 investeringssubsidies 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 waarvoor in de winst-en-verliesrekening 'verhuuropbrengsten' zijn opgenomen. 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. Daarnaast betreft het verhuurde deel een insignificant deel van het geheel. Om deze redenen is er geen sprake van een vastgoedbelegging zoals omschreven in IAS 40.10 en heeft er binnen de materiële vaste activa geen splitsing plaatsgevonden.

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. Hiertoe laat de vennootschap eens in de drie jaar een taxatie uitvoeren door een deskundige. In de tussenliggende jaren voert de vennootschap zelf een actuele waardeberekening uit op basis van dezelfde rekenmethode. Indien er aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen 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 contante 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 dan wel 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, dan wel 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 doorgaans 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 verrekening.

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 overlopende 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) 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.

SnowWorld kan gezien worden als lessor in de zin van IAS 17 waar het gaat om de verhuur van delen van haar panden aan derden. Voor beide vestigingen heeft SnowWorld een 5-jarige huurovereenkomst afgesloten met een exploitant van wintersportwinkels. Daarnaast bestaat er voor de vestiging in Zoetermeer een huur-overeenkomst met een fysiotherapeut en een schoonheids-specialiste.

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.

Er is geen sprake van concentratie van één of meerdere van onderstaande risico's.

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 markt-risico.

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 reële waarde met herwaardering via het eigen vermogen. Als op enig moment het afdekkingsinstrument een grotere omvang of langere looptijd heeft dan de afgedekte positie, wordt het ineffektieve 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. De boekwaarde van de balansposten betreft de beste weergave van de maximale blootstelling aan het kredietrisico.

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 € 14.800 (2016/2017: € 18.000). Uit hoofde van dit contract ontvangt de groep de marktrente gelijk aan EURIBOR en betaalt de groep vaste rente van gemiddeld 3,8% (2016/2017: 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 4,5 jaar (2016/2017: 5,5 jaar). De gerealiseerde resultaten uit hoofde van de renteswap zijn in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De marktwaarde van de renteswap per 30 september 2018 bedraagt € 1.303 negatief (2016/2017: € 1.964 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 berekend 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).

Indien een afgeleid financieel instrument wordt aangemerkt als een afdekking tegen fluctuaties in de kasstromen uit activa, passiva of geprognoseerde 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 geprognoseerde 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 risicomangementdoelen 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 berekend 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).

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

Het Bestuur 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 2017/2018.

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). In het kredietarrangement is een schema opgenomen om de komende jaren de ratio's op het niveau van SnowWorld Leisure N.V. te verbeteren tot het volgende niveau: een minimaal garantievermogen van 30%, een maximale verhouding total net debt/EBITDA van 3,0 en een minimale Debt service capacity ratio (DSCR) van 1,0. Ultimo boekjaar 2017/2018 voldoet SnowWorld aan de voor dit jaar overeengekomen ratio's. Voor 2 van de 3 ratio's dreigt ultimo boekjaar 2018/2019 overschrijding. 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. Aangezien SnowWorld op 18 december 2018 een nieuw financieringsarrangement heeft afgesloten met een combinatie van KBC Bank N.V./Belfius Bank N.V. betreft de dreigende overschrijding slechts een tijdelijk risico.

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	2017/2018	2016/2017
Omzet ski	9.490	9.818
Omzet materiaal	3.032	3.326
Omzet lessen	1.743	1.731
	14.265	14.875
Inkoopwaarde van de omzet ski	-739	-766
Brutowinst ski	13.526	14.109
Omzet horeca	7.135	7.666
Inkoopwaarde van de omzet horeca	-2.440	-2.548
Brutowinst horeca	4.695	5.118
Omzet fitness	1.625	1.564
Inkoopwaarde van de omzet fitness	-13	-12
Brutowinst fitness	1.612	1.552
Omzet hotel	1.897	1.978
Inkoopwaarde van de omzet hotel	-91	-87
Brutowinst hotel	1.806	1.891
Omzet outdoor	552	492
Inkoopwaarde van de omzet outdoor	-	-
Brutowinst outdoor	552	492
Omzet overige	628	708
Inkoopwaarde van de omzet overige	-	-
Brutowinst overige	628	708
Brutowinst	22.819	23.870

Geografische segmenten

Geografische splitsing vindt plaats op basis van de twee operationele vestigingen van SnowWorld, te weten in Zoetermeer en Landgraaf. De overkoepelende kosten, investeringen en activa zijn op basis van een 50/50 verdeel-sleutel over deze beide vestigingen verdeeld. Vaste activa bestaan uit: immateriële vaste activa, materiële vaste activa en financiële vaste activa.

2017/2018	Zoetermeer	Landgraaf	Totaal
Omzet	11.448	14.654	26.102
Inkoopwaarde van de verkochte goederen/diensten	-1.385	-1.898	-3.283

Brutowinst	10.063	12.756	22.819
-------------------	---------------	---------------	---------------

EBITDA	3.656	4.841	8.497
Vaste activa	30.280	27.725	58.005
Afschrijvingen	1.742	1.902	3.644
Investeringen	644	1.373	2.017

2016/2017	Zoetermeer	Landgraaf	Totaal
Omzet	11.591	15.692	27.283
Inkoopwaarde van de verkochte goederen/diensten	-1.395	-2.018	-3.413

Brutowinst	10.196	13.674	23.870
-------------------	---------------	---------------	---------------

EBITDA	3.909	5.839	9.748
Vaste activa	31.378	28.253	59.631
Afschrijvingen	2.248	2.531	4.779
Investeringen	2.694	756	3.450

Overige bedrijfsopbrengsten (2)	2017/2018	2016/2017
Verhuuropbrengsten van vastgoed	480	470
Sponsoropbrengsten	195	253
Overige opbrengsten	20	23
	695	746

Lonen en salarissen (3)	2017/2018	2016/2017
Lonen en salarissen	6.939	6.812

Personeelsbestand

Bij de groep waren in 2017/2018 gemiddeld 241 werknemers in dienst (2016/2017: 247), onderverdeeld naar de volgende segmenten:

	2017/2018	2016/2017
Ski	87	91
Horeca	80	81
Fitness	19	22
Outdoor	5	5
Overige	50	48
Totaal	241	247

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

	2017/2018	2016/2017
Zoetermeer	116	119
Landgraaf	125	128
Totaal	241	247

Bezoldiging van en leningen van/aan bestuurders en commissarissen

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

	Korte termijn personeelsbeloning	Loon in natura en kostenbijdrage	Lange termijn personeelsbeloning	Op aandelen gebaseerde betalingen	Totaal
2017/2018					
J.H.M. Hendriks (bestuurder)	298	36	-	-	334
W.F.D.M. Hubrechtsen (bestuurder)	-	-	-	-	-
E. Haeck (bestuurder)	-	-	-	-	-
W.A. Moerman (CFO)	140	23	11	2	176
Totaal	438	59	11	2	510
2016/2017					
J.H.M. Hendriks (bestuurder)	347	36	-	-	383
W.A. Moerman (CFO)	138	23	11	13	185
Totaal	485	59	11	13	568

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. Hendriks Beheermaatschappij B.V. SnowWorld heeft een rentevergoeding over de uitstaande leningen en rekening-courantverhouding ad € 46 (2016/2017: € 3.656) vergoed aan J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. ad € 5 (2016/2017: € 175).

Bestuurder W.F.D.M. Hubrechtsen is per 1 oktober 2018 gestart als CEO van de vennootschap en heeft derhalve in het boekjaar geen bezoldiging ontvangen.

Bestuurder E. Haeck is per 6 september 2018 aangesteld als statutair bestuurder. Zij heeft geen operationele functie en ontvangt geen bezoldiging.

Aan W.A. Moerman is een optie op aandelen toegekend. Deze optie is met toestemming van de vennootschap, door dhr. Moerman gedurende het boekjaar 2017/2018 verkocht aan Alychlo NV 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:

	2017/2018	2016/2017
A.J. Bakker (voorzitter)	20	20
B.K. Mentel	4	15
K. Hoffman	8	-
P.P.F. de Vries	15	15
P. Bourgeois	-	-
F. Loncin	-	-
Totaal	47	50

Value8 N.V., waarvan de heer de Vries CEO is, heeft zijn optie tot aankoop van aandelen gedurende het boekjaar 2017/2018 verkocht aan Alychlo NV Voor een nadere toelichting op de verstrekte optieregeling wordt verwezen naar de toelichting op het groepsvermogen van de geconsolideerde jaarrekening (15).

De overige commissarissen hebben geen aandelenbelang in de vennootschap.

Sociale lasten (4)	2017/2018	2016/2017
Pensioenlasten	152	133
Overige sociale lasten	1.113	1.153
	1.265	1.286

Afschrijvingen op vaste activa (5)	2017/2018	2016/2017
Immateriële vaste activa (impairment)	-	79
Materiële vaste activa	3.644	3.693
Materiële vaste activa (impairment)*	-	1.007
	3.644	4.779

* Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op Materiële vast activa (10).

Overige bedrijfskosten (6)	2017/2018	2016/2017
Huisvestingskosten	3.624	3.648
Overige personeelskosten	1.270	1.221
Verkoopkosten	653	749
Autokosten	161	172
Kantoorkosten	427	420
Algemene kosten	678	560
	6.813	6.770

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

	2017/2018	2016/2017
Controle jaarrekening boekjaar	73	68
Aan de controle gerelateerde accountantskosten	-	-
Totaal	73	68

Financiële baten en lasten (7)	2017/2018	2016/2017
Rente renteswap ABN AMRO	689	822
Rente kredietfaciliteit ABN AMRO	709	782
Rente financial lease	18	22
Rente lening Whitecourt Sarl	4	11
Rente op door aandeelhouder verstrekte lening	175	175
	1.595	1.812

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:

	2017/2018	2016/2017
Langlopende schulden (inclusief kortlopende deel)	14.532	15.812
Schulden aan kredietinstellingen	-	2.941
Renteswap	1.303	1.964
Netto-effect op winst-en-verliesrekening bij:		
Rentestijging 1,0%	-109	-141
Rentedaling 1,0%	109	141
Netto-effect op groepsvermogen bij:		
Rentestijging 1,0%	325	523
Rentedaling 1,0%	-325	-523

Belastingen (8)

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

	2017/2018	2016/2017
Te betalen vennootschapsbelasting over fiscaal resultaat boekjaar	809	1.144
Mutatie belastinglatentie (exclusief renteswap)	2	-379
Overige mutaties	-1	25
Totaal belastinglast	810	790

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

(in procenten)	2017/2018	2016/2017
Toepasselijk tarief	-25,0	-25,0
Tariefsvoordeel 1e belastingschijf	0,3	0,3
Niet aftrekbaar deel kosten personeelsoptie	-	-0,1
Niet aftrekbare kosten	-0,2	-0,2
Effectief tarief	-24,9	-25,0

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

	2017/2018	2016/2017
Commercieel resultaat vóór belastingen	3.258	3.157
Niet aftrekbaar deel kosten personeelsoptie	2	13
Fiscaal hogere afschrijvingen immateriële vaste activa	-	-70
Fiscaal lagere afschrijvingen materiële vaste activa	289	233
Fiscaal hogere kosten/lagere investeringen	-90	207
Dotatie fiscale onderhoudsvoorziening	-207	-218
Onttrekking fiscale onderhoudsvoorziening	-	1.363
Energie investeringsaftrek	-7	-95
Niet aftrekbare kosten	30	28
Overige effecten	-	-7
Fiscaal resultaat vóór belastingen	3.275	4.611

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizenden euro's)

Immateriële vaste activa (9)	2017/2018	2016/2017
Goodwill	867	867

Het verloop van deze posten is als volgt:

	Goodwill
Cumulatieve aanschafwaarde 1 oktober 2016	1.490
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen 1 oktober 2016	-544
Boekwaarde 1 oktober 2016	946
Investerings	-
Impairment	-79
Boekwaarde 30 september 2017	867
Cumulatieve aanschafwaarde 30 september 2017	1.490
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen 30 september 2017	-623
Boekwaarde 1 oktober 2017	867
Investerings	-
Impairment	-
Cumulatieve aanschafwaarde 30 september 2018	1.490
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen 30 september 2018	-623
Boekwaarde 30 september 2018	867

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 geactiveerde goodwill voor het fitnesscentrum in Landgraaf is op basis van deze berekening in de voorgaande boekjaren volledig afgewaardeerd.

De WACC is vastgesteld op 8,8% (2016/2017: 9,2%). Deze WACC is gebaseerd op de rendementseisen van eigen vermogen verschaffers. Een gemiddeld rendement op eigen vermogen ad 7,69% is opgebouwd uit een marktrendement van 6,4% vermenigvuldigd met een factor (bèta) 0,72 (gebaseerd op een mediaan uit een groep vergelijkbare kapitaal intensieve bedrijven) en vermeerderd met een vrije risico opslag van 0,6% (op basis van 10-jaars Nederlandse Staatsrente). Dit percentage wordt nog verhoogd met een opslag voor het corporate risk (1,5%) en een opslag voor kleinschaligheid (in verband met het specifieke van de business) van 1,0%. In de berekening is rekening gehouden met een vennootschapsbelastingeffect (25%) en een inflatiecorrectie van 1,5% bij de toekomstige kasstromen vanaf jaar 5. Vanaf jaar 5 wordt er geen rekening meer gehouden met een groeipercentage.

Voor de berekening van de waarde van de fitnessactiviteiten gelden als belangrijkste aannames de WACC en de toekomstige EBITDA. Op basis van een verrichte gevoeligheidsanalyse op deze belangrijkste aannames is een impairment noodzakelijk zodra de WACC 6,2% (2016/2017: 8,3%) hoger uitvalt of zodra de EBITDA € 55 (2016/2017: € 73) lager uitvalt.

Materiële vaste activa (10)	2017/2018	2016/2017
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	54.087	55.958
Machines en installaties	20	18
Overige vaste bedrijfsmiddelen	3.031	2.788
	57.138	58.764

Het verloop van deze posten is als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Overige vaste bedrijfs- middelen	Activa in uitvoering	Totaal
Cumulatieve aanschafwaarde 1 oktober 2016	82.127	2.678	20.523	10.425	115.753
Cumulatieve afschrijvingen en waarde- verminderingen 1 oktober 2016	-35.170	-2.636	-17.923	-10	-55.739
Boekwaarde 1 oktober 2016	46.957	42	2.600	10.415	60.014
Investeringen	2.386	-	1.097	3	3.486
Herrubricering	9.274	-	104	-9.378	-
Desinvesteringen	-2	-1	-	-33	-36
Afschrijvingen	-2.657	-23	-1.013	-	-3.693
Impairment	-	-	-	-1.007	-1.007
	55.958	18	2.788	-	58.764
Cumulatieve aanschafwaarde 30 september 2017	92.485	2.530	17.967	-	112.982
Cumulatieve afschrijvingen en waarde- verminderingen 30 september 2017	-36.527	-2.512	-15.179	-	-54.218
Boekwaarde 30 september 2017	55.958	18	2.788	-	58.764
Boekwaarde 1 oktober 2017	55.958	18	2.788	-	58.764
Investeringen	704	10	1.460	-	2.174
Desinvesteringen	-	-	-156	-	-156
Afschrijvingen	-2.575	-8	-1.061	-	-3.644
	54.087	20	3.031	-	57.138
Cumulatieve aanschafwaarde 30 september 2018	93.190	2.539	19.047	-	114.776
Cumulatieve afschrijvingen en waarde- verminderingen 30 september 2018	-39.103	-2.519	-16.016	-	-57.638
Boekwaarde 30 september 2018	54.087	20	3.031	-	57.138

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 boekwaarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen ultimo 2017/2018 bedraagt € 54.087. De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen, volgens een berekening gebaseerd op de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen, bedraagt € 79.600 (2016/2017: € 86.400). De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen is in boekjaar 2016/2017 door een externe taxateur berekend. Voor het huidige boekjaar 2017/2018 is, op basis van dezelfde waarderingssystematiek, door de vennootschap zelf, een actuele waardeberekening gemaakt. Dit zal voor 2018/2019 eveneens het geval zijn terwijl in 2019/2020 weer een externe taxateur zal worden ingeschakeld. De actuele waarde van de overige materiële vaste activa wijkt niet significant af van de boekwaarde.

Van diverse activa met een totale boekwaarde van € 501 (2016/2017: € 672) 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 € 289 geactiveerde rente opgenomen (2016/2017: € 298).

Bedrijfsgebouwen en -terreinen met een boekwaarde van € 54.087 (2016/2017: € 55.958) zijn hypothecair verbonden ten behoeve van kredietinstellingen. Op de roerende materiële vaste activa rust pandrecht ten behoeve van de bank.

Financiële vaste activa (11)	2017/2018	2016/2017
Deelneming SnowWorld USA Inc.	-	-
Belastinglatentie	-	89
	-	89

De deelneming in SnowWorld USA Inc. betreft een 50% belang in een, op 16 februari 2018, opgerichte 50/50 joint venture. SnowWorld USA Inc. onderzoekt de mogelijkheden voor ontwikkeling van een indoor skicentrum in de Verenigde Staten van Amerika. De 50% joint venture partner heeft gedurende het boekjaar aan de vennootschap een lening verstrekt waarmee ontwikkelkosten worden betaald. SnowWorld heeft zich verplicht om \$ 5 aan kapitaal te storten, hetgeen tot op heden nog niet is gedaan. Er bestaan voor SnowWorld geen overige verplichtingen. Tevens zijn er door SnowWorld geen garanties en/of zekerheden verstrekt. Gezien de fase waarin de ontwikkeling zich bevindt en de mate van onzekerheid omtrent de slagingskans van het project, is de deelneming tegen nihil gewaardeerd.

Het verloop van de belastinglatentie luidt als volgt:

	Belasting- latentie
Boekwaarde per 1 oktober 2016	-39
Mutatie als gevolg van fiscaal lagere afschrijvingen	41
Mutatie als gevolg van fiscaal lagere investeringen	52
Mutatie als gevolg van fiscale voorzieningen	286
Mutatie als gevolg van herwaardering renteswap	-250
Overige mutaties	-1
Boekwaarde 30 september 2017	89
Boekwaarde per 1 oktober 2017	89
Mutatie als gevolg van fiscaal lagere afschrijvingen	72
Mutatie als gevolg van fiscaal hogere investeringen	-23
Mutatie als gevolg van fiscale voorzieningen	-52
Mutatie als gevolg van herwaardering renteswap	-165
Overige mutaties	1
Boekwaarde 30 september 2018	-78
waarvan	
looptijd < 1 jaar	-54
looptijd > 1 jaar < 5 jaar	4
looptijd > 5 jaar	-28

De passieve belastinglatentie is in de jaarrekening gepresenteerd onder de 'Voorzieningen (16)'.

Het verloop van de waarderingsverschillen is als volgt:

	Materiële vaste activa	Goodwill	Voorziening groot onderhoud	Renteswap	Totaal
Boekwaarde 1 oktober 2016	1.263	-796	-3.588	2.967	-154
Dotatie	-	-	-218	-	-218
Onttrekking	-	-	1.363	-	1.363
Waarderingsverschil	-	-	-	-1.003	-1.003
Investeringsverschil	207	-	-	-	207
Afschrijvingsverschil	233	-71	-	-	162
Boekwaarde 30 september 2017	1.703	-867	-2.443	1.964	357
Boekwaarde 1 oktober 2017	1.703	-867	-2.443	1.964	357
Dotatie	-	-	-207	-	-207
Waarderingsverschil	-	-	-	-661	-661
Investeringsverschil	-90	-	-	-	-90
Afschrijvingsverschil	289	-	-	-	289
Boekwaarde 30 september 2018	1.902	-867	-2.650	1.303	-312

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

	2017/2018	2016/2017
Mutatie waarderingsverschillen boekjaar (exclusief renteswap)	-8	1.514
Vennootschapsbelasting hierover verwerkt in belastinglast (8)	-2	379

Vorraden (12)	2017/2018	2016/2017
Handelsgoederen	128	155
Verhuurmateriaal	173	167
	301	322

Op de voorraden rust pandrecht ten behoeve van de bank.

Vorderingen (13)	2017/2018	2016/2017
Handelsdebiteuren	485	558
Belastingen en sociale premies	73	52
Overige vorderingen en overlopende activa	439	388
	997	998

Op de handelsdebiteuren rust pandrecht ten behoeve van de bank.

Op de post 'Handelsdebiteuren' is geen voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht. De vennootschap heeft dit gezien de ingeschatte inbaarheid niet noodzakelijk geacht.

De ouderdom van de op balansdatum reeds vervallen en niet voorziene debiteuren is als volgt:
(Ouderdom in maanden na vervaldatum)

	0-2 mnd	2-5 mnd	5-12 mnd	Totaal
2017/2018	82	53	6	141
2016/2017	59	59	19	137

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

	2017/2018	2016/2017
Omzetbelasting	55	48
Pensioenen	18	4
	73	52

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

	2017/2018	2016/2017
Vooruitbetaalde kosten	247	231
Voorraad piste tickets	5	24
Te factureren omzet	169	133
Overige vorderingen	18	-
	439	388

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

Liquide middelen (14)	2017/2018	2016/2017
Kas	158	142
Bank	477	43
Kruisposten	277	127
	912	312

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 (17).

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 (27).

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. Gedurende het boekjaar 2017/2018 zijn beide optieregelingen, met toestemming van de vennootschap overgenomen door grootaandeelhouder Alychlo NV Door de Raad van Commissarissen is de looptijd van de beide opties op 30 november 2018 met 1 jaar verlengd tot 1 december 2019.

De eerste regeling betreft een optie op aandelen, oorspronkelijk 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 € 2,00 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 optieovereenkomst 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 deze na verloop van de looptijd van rechtswege. Alychlo NV kan alsdan geen rechten meer aan de optie ontlenuen. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met 4,1%.

De met de optie samenhangende kosten voor het boekjaar 2017/2018 ad € 2 (2016/2017: € 13) zijn verantwoord onder de lonen en salarissen in de winst-en-verliesrekening.

De tweede regeling betreft een optie op aandelen, oorspronkelijk verleend aan Value8 N.V. (verstrekkt ten behoeve van door hen verrichte werkzaamheden tijdens de omgekeerde overname van 10 december 2013 en de uitgifte van aandelen per 19 februari 2014). 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 € 2,00 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 optieovereenkomst 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 deze na verloop van de looptijd van rechtswege. Value8 N.V. kan alsdan geen rechten meer aan de optie ontlenuen. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met 5,0%.

Voor de boekjaren 2016/2017 en 2017/2018 zijn er geen kosten samenhangend met deze optie verantwoord binnen het Groepsvermogen of in het resultaat.

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 voor de initiële waardering luiden als volgt:

	Optie I	Optie II
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 dividendrendement	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 gelijkgestemde 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%.

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. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2017/2018 bedraagt 3.369.700. Er is in de berekening vanuit gegaan dat uitgifte van aandelen ultimo boekjaar plaatsvindt.

Het totaalresultaat betreft het geheel van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

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, rekening houdend met het verwateringseffect, die gedurende de verslagperiode uitstaan. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen waarbij rekening is gehouden met het verwateringseffect van de opties bedraagt over het boekjaar 2017/2018 3.424.586. SnowWorld N.V. heeft twee optieregelingen afgesloten. Omdat de opties 'in the money' zijn, hebben deze regelingen effect op het aantal aandelen inclusief het verwateringseffect.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2016/2017 bedraagt 3.133.723. Bij de berekening hiervan is rekening gehouden met het aantal aandelen dat is uitgegeven bij de emissie en het aantal aandelen dat is uitgegeven ten behoeve van de dividenduitkering in aandelen over het boekjaar 2016/2017. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen waarbij rekening is gehouden met het verwateringseffect van de opties bedraagt over het boekjaar 2016/2017 3.164.694. SnowWorld N.V. heeft twee optieregelingen afgesloten. Omdat de opties 'in the money' zijn, hebben deze regelingen effect op het aantal aandelen inclusief het verwateringseffect.

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

Voorzieningen (16)**2017/2018****2016/2017**

Belastinglatentie	78	-
-------------------	-----------	----------

Voor een toelichting op het verloop van de belastinglatentie wordt verwezen naar de toelichting op de Financiële vaste activa (11).

Langlopende schulden (17)

2017/2018	Rente %	> 1 jaar	> 5 jaar	Totaal
Kredietinstellingen	4,5	21.832	-	21.832
Renteswap*	-	-	1.303	1.303
Leningen aandeelhouder	4,8	3.634	-	3.634
Financial leaseverplichtingen	3,3	318	-	318
Vooruitontvangen korting	-	6	-	6
		25.790	1.303	27.093

2016/2017	Rente %	> 1 jaar	> 5 jaar	Totaal
Kredietinstellingen	4,6	21.201	5.112	26.313
Renteswap*	-	-	1.964	1.964
Lening Whitecourt Sarl	6,0	-	-	-
Leningen aandeelhouder	4,8	3.600	-	3.600
Financial leaseverplichtingen	3,4	376	4	380
Vooruitontvangen korting	-	73	-	73
		25.250	7.080	32.330

* 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 contante waarde van de uitstaande leaseverplichtingen wijkt niet significant af van de nominale waarde.

De vervalddata van de verplichte rentebetalingen en kortlopende schulden per 30 september 2018 kunnen als volgt worden weergegeven:

	< 1 jaar	> 1 jaar	> 5 jaar	Totaal
Renteverplichtingen	763	1.202	3	1.968
Kortlopende schulden	4.777	-	-	4.777
Renteswap	450	730	-	1.180

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

Ten eerste is aan SnowWorld Leisure N.V. een 7-jarige EURIBOR lening, per 30 september 2018 groot € 15.050, beschikbaar gesteld. De jaarlijkse aflossing hierop bedraagt € 3.100. In het boekjaar 2022/2023 bedraagt de aflossing € 2.650 waarmee de gehele lening per 1 april 2023 is afgelost. De rente bedraagt 2,0% boven het 1-maands Euribor tarief.

Ten tweede is aan SnowWorld Leisure N.V. een 7-jarige Garantie Ondernemingslening op EURIBOR basis, per 30 september 2018 groot € 6.500, beschikbaar gesteld ter financiering van de verlenging van piste 3 in Zoetermeer. De jaarlijkse aflossing bedraagt € 1.000. In het boekjaar 2022/2023 bedraagt de aflossing € 2.500 waarmee de gehele lening per 1 april 2023 is afgelost. De rente bedraagt 4,0% boven het 3-maands Euribor tarief. Bij deze Garantie Ondernemingslening is sprake van een garantiestelling van maximaal 50% van de uitstaande lening door de Nederlandse overheid.

Ten derde is aan SnowWorld Leisure N.V. een 5-jarige EURIBOR lening, per 30 september 2018 groot € 4.000, beschikbaar gesteld. Deze lening zal in z'n geheel op 1 april 2021 afgelost worden. De rente bedraagt 3,6% boven het 3-maands Euribor tarief.

Als laatste is aan SnowWorld Leisure N.V. een 5-jarige EURIBOR lening, per 30 september 2018 groot € 900, beschikbaar gesteld. De jaarlijkse aflossing bedraagt € 400. De rente (inclusief markttoeslag Euribor) bedraagt 3,0% boven het 3-maands Euribor tarief.

Als zekerheid voor alle faciliteiten is gesteld:

- * Een bankhypotheek, eerste in rang, groot € 79.400 plus 25% voor rente en kosten 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.).
- * Een bankhypotheek, eerste in rang, groot € 8.000 plus 40% voor rente en kosten op de onbelaste registergoederen en het voortdurende recht van erfpacht: Buytenparklaan 30, 2717 AX Zoetermeer, sectie C nummer 5892.
- * Verpanding van alle activa met uitzondering van een aantal, door middel van financial lease gefinancierde items.
- * Achterstelling van de vordering van Alychlo NV 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. In het kredietarrangement is een schema opgenomen om de komende jaren de ratio's op het niveau van SnowWorld Leisure N.V. te verbeteren tot het volgende niveau: een minimaal garantievermogen (incl. achtergestelde leningen) van 30%, een maximale verhouding total net debt/EBITDA van 3,0 en een minimale Debt service capacity ratio (DSCR) van 1,0. 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 de voor dit jaar overeengekomen ratio's. Voor 2 van de 3 ratio's geldt dat SnowWorld ultimo boekjaar 2018/2019 dicht bij de overeengekomen ratio's zal uitkomen. 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. Aangezien SnowWorld op 18 december 2018 een nieuw financieringsarrangement heeft afgesloten met een combinatie van KBC Bank N.V./Belfius Bank N.V. betreft dit slechts een tijdelijk risico.

De bestaande kredietfaciliteit zou tot einde looptijd aangehouden kunnen worden, wat ook zo in de jaarrekening is verwerkt. SnowWorld heeft echter na balansdatum een nieuw financieringsarrangement ondertekend met de combinatie KBC bank N.V./Belfius Bank N.V.. De financieringsdoelstelling is onveranderd gebleven. Voor een gedetailleerde beschrijving van het nieuwe financieringsarrangement wordt verwezen naar de 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

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 opslagen) over de langlopende schuld aan kredietinstellingen 4,5%. 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 € 14.800 (2016/2017: € 18.000). Uit hoofde van dit contract ontvangt de groep de marktrente gelijk aan EURIBOR en betaalt de groep vaste rente van gemiddeld 3,8% (2016/2017: 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 4,5 jaar (2016/2017: 5,5 jaar). De gerealiseerde resultaten uit hoofde van de renteswap zijn in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De marktwaarde van de renteswap per 30 september 2018 bedraagt € 1.303 negatief (2016/2017: € 1.964 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. ABN AMRO Bank N.V. staat jaarlijkse aflossing per 1 april toe voor steeds gelijke jaarlijkse delen.

Leningen aandeelhouder

De leningen aandeelhouder heeft betrekking op een tweetal leningen. Enerzijds betreft dit een 6,0% achtergestelde geldlening, oorspronkelijk verstrekt door J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. en gedurende boekjaar 2017/2018 overgenomen door Alychlo NV, oorspronkelijk groot € 600. De lening is achtergesteld bij de vorderingen van ABN AMRO Bank N.V. Volgens de voorwaarden in de leningsovereenkomst wordt in 6 jaarlijks gelijke termijnen afgelost steeds per 1 oktober van ieder jaar. De vennootschap heeft het recht vervroegd te mogen aflossen. ABN AMRO Bank N.V. staat slechts aflossing toe vanuit de vrije kasstroom en indien aan een aantal financiële voorwaarden wordt voldaan. Anderzijds betreft dit de vendor loan zoals oorspronkelijk verstrekt door J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. bij de omgekeerde overname. Deze vendor loan is gedurende boekjaar 2017/2018 overgenomen door Alychlo NV, is oorspronkelijk groot € 5.000 en dient uiterlijk op 28 december 2019 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 € 501 (2016/2017: € 672). De resterende gewogen gemiddelde looptijd bedraagt zo'n 3 jaar (2016/2017: 3 jaar). Het gewogen gemiddelde rentepercentage bedraagt 3,3% (2016/2017: 3,4%).

Vooruitontvangen korting

Een leverancier heeft een toekomstige korting vooruit betaald. De groep heeft een resterende afnameverplichting, ad € 1.891 gedurende een resterende looptijd van 1 jaar, op zich genomen. Bij het niet nakomen van deze verplichting, dient de korting naar rato te worden terugbetaald of zal de looptijd van de overeenkomst worden verlengd. Er wordt geen rente vergoed.

Kortlopende schulden (18)

	2017/2018	2016/2017
Aflossingsverplichting op langlopende schulden	4.777	4.946
Schulden aan kredietinstellingen	-	2.941
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	1.667	1.615
Schuld aan aandeelhouder	46	56
Belastingen en sociale premies	1.210	1.347
Overige schulden en overlopende passiva	1.864	1.830
	9.564	12.735

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

	2017/2018	2016/2017
Kredietinstellingen	4.500	4.500
Lening Whitecourt Sarl	-	119
Financial leaseverplichtingen	212	262
Vooruitontvangen korting	65	65
	4.777	4.946

SnowWorld Leisure N.V. heeft per 30 september 2018 een combinatiefaciliteit van € 3.000 bij ABN AMRO Bank N.V. De rente bedraagt het 1-maands gemiddeld Euribor tarief plus een markttoeslag Euribor (0,25%) en een individuele opslag van 1,75%. Voor een toelichting op de verstrekte zekerheden wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende schulden (17).

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

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

	2017/2018	2016/2017
Loonheffing en sociale lasten	380	170
Vennootschapsbelasting	809	1.144
Toeristenbelasting	21	33
	1.210	1.347

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

	2017/2018	2016/2017
Te betalen kosten	374	322
Vooruit ontvangen bedragen	345	367
Vooruit gefactureerde bedragen	178	203
Te betalen rente	321	224
Reservering vakantietoeslag en -dagen	313	322
Nettolonen	138	140
Waarborgsommen	123	119
Overige schulden	72	133
	1.864	1.830

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN/RECHTEN

(in duizenden euro's)

Operationele lease - groep als lessee

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

	2017/2018	2016/2017
periode < 1 jaar	51	78
1 jaar < periode < 5 jaar	34	83
periode > 5 jaar	-	-
Totaal	85	161

Gedurende het boekjaar 2017/2018 is er voor de operationele leasecontracten een last van € 90 (2016/2017: € 94) in het resultaat verantwoord.

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

Leaseovereenkomst zonnepanelen

SnowWorld heeft een contract getekend met Indi Energie om zonnepanelen op de daken van de pistes in zowel Landgraaf als Zoetermeer te installeren, financieren en onderhouden. SnowWorld heeft zich gedurende de komende 14 jaar gecommitteerd aan de afname van de geproduceerde energie. Alle zonnepanelen zijn inmiddels geïnstalleerd en geactiveerd. Op basis van de ingeschatte jaarlijkse opbrengst en de huidige tarieven is SnowWorld een jaarlijkse verplichting aangegaan van circa € 226.

Huuropbrengsten

De groep verhuurt delen van haar pand aan derden middels meerjarige huurcontracten. De resterende contractwaarden daarvan zijn als volgt te specificeren:

	2017/2018	2016/2017
periode < 1 jaar	468	481
1 jaar < periode < 5 jaar	1.817	14
periode > 5 jaar	-	-
Totaal	2.285	495

Activa in bestelling

De groep heeft ultimo boekjaar geen activa in bestelling in de balans opgenomen (2016/2017: € -).

Inkoopcontracten

De groep heeft op balansdatum diverse inkoopcontracten gesloten voor de levering van energie met een looptijd tot en met 31 december 2018. Deze inkoopcontracten bevatten een vaste prijs per Kwh elektra op basis van een ingeschatte afname. De totale contractwaarde over deze periode bedraagt € 201. Opgemerkt moet worden dat deze contractwaarde slechts een onderdeel van de totale energiekosten vormt.

SnowWorld USA Inc.

SnowWorld onderzoekt, samen met een strategisch partner de mogelijkheden tot ontwikkeling van een indoor ski-resort in de USA. Hiertoe is een joint venture vennootschap opgezet. SnowWorld heeft de verplichting om \$5 aan kapitaal in te brengen.

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.

SnowWorld N.V. en SnowWorld Leisure N.V. vormen sinds 1 april 2015 een fiscale eenheid voor de omzetbelasting.

Gebeurtenissen na balansdatum

Verlenging looptijd opties

De Raad van Commissarissen van SnowWorld heeft op 30 november 2018 besloten de looptijd van de twee uitstaande opties met 1 jaar te verlengen tot 1 december 2019.

Acquistities

SnowWorld heeft in de periode na balansdatum maar voor de datum van opmaak van de jaarrekening een tweetal deelnemingen verworven. Onderstaand volgt per acquisitie een uiteenzetting van de belangrijkste, bij ons bekende, uitgangspunten.

Snow-Planet Real Estate B.V.

Op 18 december 2018 verkreeg SnowWorld overeenstemming voor verwerving van 100% van de aandelen van Snow-Planet Real Estate B.V. en haar 100% dochtermaatschappij Snow-Planet B.V. (hierna: SnowPlanet). SnowPlanet is eigenaar en exploitant van een indoor skiresort in Velsen-Zuid (NL).

De feitelijke overdracht van aandelen heeft plaatsgevonden op 15 januari 2019. SnowPlanet wordt vanaf 1 januari 2019 voor rekening en risico van SnowWorld gedreven.

Er is een koopsom van € 5,5 miljoen (inclusief schuld aan verkoper) overeengekomen. SnowWorld heeft op 15 januari 2019 de gehele overnamesom voldaan vanuit haar nieuwe financieringsfaciliteit.

De SnowPlanet acquisitie past volledig binnen de strategie van SnowWorld om het aantal vestigingen uit te breiden, de onderneming verder te laten groeien en hiermee voor de lange termijn waarde voor haar aandeelhouders te creëren. De belangrijkste reden voor deze acquisitie is de schaalvergroting van SnowWorld binnen Nederland, hetgeen synergie voordelen oplevert.

Gezien het feit dat deze overeenkomst zeer recent tot stand gekomen is, beschikt SnowWorld nog niet over een uitgewerkte overnamebalans in het kader van IFRS 3.

Alpenpark Neuss

Op 18 december 2018 verkreeg SnowWorld overeenstemming voor verwerving van 25% van de aandelen van Allrounder Gruppe (Alpenpark Neuss). De Allrounder Gruppe bestaat uit een 2-tal werkmaatschappijen, te weten: allrounder mountain resort gmbh & co. kg. en ALLROUNDER Reisen & Sport GmbH waarin gezamenlijk het eigendom en de exploitatie van een indoor skiresort in Neuss (DE) is ondergebracht en een tussenholding genaamd allrounder project gmbh. Naast de verwerving van het 25%-belang, werd een toekomstige uitbreiding van het belang overeengekomen. SnowWorld ontvangt een call-optie welke uitgeoefend kan worden tussen 1 januari 2020 en 31 december 2022 en waarmee zij een meerderheidsbelang kan verwerven. Verkopers ontvangen een put-optie welke uitgeoefend kan worden tussen 1 januari 2020 en 31 december 2024. Beide opties kunnen in delen worden uitgeoefend.

De feitelijke overdracht van aandelen heeft plaatsgevonden op 3 januari 2019. Het 25%-belang in Allrounder Gruppe zal met terugwerkende kracht tot 1 oktober 2018, voor rekening en risico van SnowWorld worden gedreven. In het kader van de directe overname van 25% van het aandelenkapitaal en de mogelijkheid tot verkrijging van de meerderheid, zijn er uitvoerige afspraken gemaakt over de zeggenschap van SnowWorld. Deze gaan verder dan alleen 25% stemrecht in de Algemene Vergadering. Over belangrijke zaken zal vanaf 18 december 2018 gezamenlijk besloten worden.

Voor de overname van het 25%-belang is een vaste koopsom overeengekomen van € 4,0 miljoen. Voor de eventueel in de toekomst over te nemen aandelen is een prijs afhankelijk van de behaalde EBITDA afgesproken welke is geminimaliseerd en gemaximaliseerd. SnowWorld heeft op 3 januari 2019 voor de verwerving van het 25%-belang de gehele overnamesom voldaan vanuit haar nieuwe financieringsfaciliteit.

De Allrounder Gruppe acquisitie past volledig binnen de strategie van SnowWorld om het aantal vestigingen uit te breiden, de onderneming verder te laten groeien en hiermee voor de lange termijn waarde voor haar aandeelhouders te creëren. De belangrijkste reden voor deze acquisitie is de schaalvergroting van SnowWorld binnen Europa, hetgeen synergie voordelen oplevert. Tevens is dit voor SnowWorld een kans om ervaring op te doen met het aansturen van een buitenlandse vestiging.

Gezien het feit dat deze overeenkomst zeer recent tot stand gekomen is, beschikt SnowWorld nog niet over een uitgewerkte overnamebalans in het kader van IFRS 3.

Financiering

SnowWorld heeft op 18 december 2018 een nieuw financieringsarrangement ondertekend. Een combinatie van KBC Bank N.V. en Belfius Bank N.V. verstrekt een 7-jarige financiering van € 63 miljoen. Enerzijds betreft dit een herfinanciering van de huidige financiering door ABN AMRO Bank, anderzijds betreft dit een acquisitiefaciliteit waarmee de hiervoor beschreven en mogelijk toekomstige acquisities gefinancierd zouden kunnen worden.

Als gevolg van de herfinanciering heeft SnowWorld de bestaande hedge, in de vorm van een renteswap, tegengegsloten. In het kader van het afdekken van het renterisico over de nieuwe financiering, zal SnowWorld een rentecap afsluiten. Hiermee wordt de bestaande hedge verbroken. Aangezien het swapcontract een negatieve waarde had, leidt de afkoop hiervan in boekjaar 2018/2019 tot een financiële last van € 1.202.

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro's)

	2017/2018	2016/2017
Netto-omzet	58	57
Inkoopwaarde van verkochte goederen/diensten	-	-
Brutowinst	58	57
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-
Brutomarge	58	57
Lonen en salarissen (19)	50	50
Overige bedrijfskosten (20)	205	223
Som der bedrijfslasten	255	273
Bedrijfsresultaat	-197	-216
Financiële baten en lasten (21)	-139	-139
Resultaat voor belastingen	-336	-355
Belastingen (22)	84	90
	-252	-265
Aandeel in resultaat van deelnemingen (23)	2.700	2.632
Resultaat na belastingen	2.448	2.367

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

(voor winstbestemming, in duizenden euro's)

Activa	30 september 2018	30 september 2017
Vaste activa		
Financiële vaste activa (24)		
• Deelnemingen groepsmaatschappijen	27.478	20.032
Vlottende activa		
Vorderingen (25)		
• Vorderingen op groepsmaatschappijen	42	476
	42	476
Liquide middelen (26)	24	32
Totaal activa	27.544	20.540

Passiva	30 september 2018	30 september 2017
Eigen vermogen (27)		
Gestort en opgevraagd kapitaal	7.237	6.293
Agioreserve	13.900	10.596
Hedgereserve	1.990	1.495
Overige reserves	-2.095	-4.464
Resultaat boekjaar	2.448	2.367
	23.480	16.287
Langlopende schulden (28)	3.000	3.000
Kortlopende schulden (29)		
Belastingen en sociale premies	817	1.144
Overige schulden en overlopende passiva	247	109
	1.064	1.253
Totaal passiva	27.544	20.540

VENNOOTSCHAPPELIJK MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

(in duizenden euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Hedge- reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
Stand 1 oktober 2016	6.060	10.860	744	-6.906	2.429	13.187
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	2.367	2.367
Verwerking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	2.429	-2.429	-
Dividenduitkering	233	-264	-	-	-	-31
Kosten aandelenopties	-	-	-	13	-	13
Mutatie waardering renteswap	-	-	751	-	-	751
Stand 30 september 2017	6.293	10.596	1.495	-4.464	2.367	16.287
Stand 1 oktober 2017	6.293	10.596	1.495	-4.464	2.367	16.287
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	2.448	2.448
Verwerking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	2.367	-2.367	-
Uitgifte aandelen	944	3.304	-	-	-	4.248
Kosten aandelenopties	-	-	-	2	-	2
Mutatie waardering renteswap	-	-	495	-	-	495
Stand 30 september 2018	7.237	13.900	1.990	-2.095	2.448	23.480

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in duizenden euro's)

Lonen en salarissen (19)	2017/2018	2016/2017
Doorberekend vanuit SnowWorld Leisure N.V.	50	50

De vennootschap heeft geen eigen personeel in dienst.

Overige bedrijfskosten (20)	2017/2018	2016/2017
Overige personeelskosten	90	79
Autokosten	11	11
Algemene kosten	104	133
	205	223

Financiële baten en lasten (21)	2017/2018	2016/2017
Rente op door aandeelhouder verstrekte lening	139	139

Belastingen (22)

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

	2017/2018	2016/2017
Belastinglast over resultaat huidig boekjaar	84	89
Belasting voorgaande jaren	-	1
Totaal belastinglast	84	90

De vennootschap maakt onderdeel uit van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met SnowWorld Leisure N.V. De verrekening van de belastingen binnen deze eenheid vindt plaats alsof SnowWorld N.V. zelfstandig belastingplichtig is.

Aandeel in resultaat van deelnemingen (23)	2017/2018	2016/2017
Aandeel in resultaat SnowWorld Leisure N.V.	2.700	2.632

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

(in duizenden euro's)

Algemeen

De jaarrekening van SnowWorld N.V., zoals hierna gepresenteerd, is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Boek 2, Titel 9 BW. Vanaf boekjaar 2013/2014 maakt SnowWorld N.V. haar geconsolideerde jaarrekening op volgens de International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS).

Er is gebruikgemaakt van de mogelijkheid om de grondslagen van de geconsolideerde jaarrekening toe te passen op die van de vennootschappelijke jaarrekening.

De deelneming is gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde, op basis van de grondslagen zoals toegepast in de geconsolideerde jaarrekening.

Voor een toelichting op de afzonderlijke grondslagen voor waardering van activa en passiva en resultaatbepaling wordt verwezen naar de grondslagen voor de geconsolideerde jaarrekening.

Financiële vaste activa (24)	2017/2018	2016/2017
Deelneming (100%) in SnowWorld Leisure N.V. (statutair gevestigd te Zoetermeer)	27.478	20.032

Het verloop van deze post is als volgt:

	SnowWorld Leisure N.V.
Boekwaarde 1 oktober 2016	16.731
Vermogensmutatie deelneming als gevolg van:	
• Renteswap	751
• Kosten personeelsoptie	13
• Dividenduitkering	-95
Resultaat deelneming	2.632
Boekwaarde 30 september 2017	20.032
Boekwaarde 1 oktober 2017	20.032
Vermogensmutatie deelneming als gevolg van:	
• Renteswap	495
• Kosten personeelsoptie	2
Agiostorting	4.248
Resultaat deelneming	2.700
Overige mutaties	1
Boekwaarde 30 september 2018	27.478

Vorderingen (25)	2017/2018	2016/2017
Vorderingen op groepsmaatschappijen	42	476
	42	476

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

	2017/2018	2016/2017
Vorderingen op SnowWorld Leisure N.V.	42	476

Liquide middelen (26)	2017/2018	2016/2017
Bank	24	32

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

Eigen vermogen (27)

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 € 20.000, verdeeld in 10.000.000 aandelen van nominaal € 2,00. Hiervan zijn 3.618.317 (2016/2017: 3.146.363) aandelen geplaatst en volgestort.

SnowWorld houdt zelf 12.640 aandelen in haar eigen kapitaal.

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

	2017/2018	2016/2017	2015/2016
Maatschappelijk kapitaal	20.000	20.000	20.000
Geplaatst en volgestort kapitaal	7.237	6.293	6.060

Agioreserve

SnowWorld N.V. heeft een agiostorting gedaan in het kapitaal van SnowWorld Leisure N.V. ad € 4.248.

Langlopende schulden (28)

	Rente %	> 5 jaar	2017/2018	
			> 1 jaar	Totaal
Lening aandeelhouder	4,6	-	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 en gedurende boekjaar 2017/2018 overgenomen door Alychlo NV. Deze vendor loan, oorspronkelijk groot € 5.000 dient uiterlijk op 28 december 2019 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 (29)	2017/2018	2016/2017
Belastingen en sociale premies	817	1.144
Overige schulden en overlopende passiva	247	109
	1.064	1.253

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

	2017/2018	2016/2017
Vennootschapsbelasting	809	1.144
Loonheffing en sociale lasten	8	-
	817	1.144

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

	2017/2018	2016/2017
Te betalen kosten	108	109
Te betalen rente	132	-
Overige schulden	7	-
	247	109

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN/RECHTEN

Er zijn geen niet uit de balans blijkende verplichtingen/rechten.

Voorstel winstbestemming 2017/2018

Het resultaat over het boekjaar 2017/2018 is in afwachting van het besluit van de Algemene Vergadering gepresenteerd als onverdeeld resultaat. Voorgesteld wordt om de winst toe te voegen aan de overige reserves.

Zoetermeer, 16 januari 2019

Bestuur SnowWorld N.V.
W.F.D.M. Hubrechtsen
E. Haeck

Raad van Commissarissen
K. Hoffman
P.P.F. de Vries
P. Bourgeois
F. Loncin

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.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: De aandeelhouders en de raad van commissarissen van SnowWorld N.V.

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017-2018

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017-2018 van SnowWorld N.V. te Zoetermeer gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Wij controleerden

De geconsolideerde jaarrekening bestaande uit:

1. de geconsolideerde balans per 30 september 2018;
2. de volgende geconsolideerde overzichten over de periode 1 oktober 2017 tot en met 30 september 2018: de winst-en-verliesrekening, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van SnowWorld N.V. op 30 september 2018 en van het resultaat en de kasstromen over de periode 1 oktober 2017 tot en met 30 september 2018 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 enkelvoudige jaarrekening bestaande uit:

1. de enkelvoudige balans per 30 september 2018;
2. de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2017 tot en met 30 september 2018; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van SnowWorld N.V. op 30 september 2018 en van het resultaat over de periode 1 oktober 2017 tot en met 30 september 2018 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het 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 Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 228.000. De materialiteit is gebaseerd op het resultaat voor belasting, wat het beste aansluit bij de activiteiten en de typologie van SnowWorld N.V. Wij hebben de materialiteit bepaald op 7% van het resultaat voor belasting. De benchmark is gelijk aan voorgaand boekjaar. 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 € 11.000 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 van vennootschappen, bestaande uit SnowWorld N.V., SnowWorld Leisure N.V. en SnowWorld International B.V. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van SnowWorld N.V.

De groepscontrole heeft zich met name gericht op de significante onderdelen. Wij beschouwen een onderdeel als significant als deze:

- * individueel financieel significant is voor de groep; of
- * op grond van de bijzondere aard of omstandigheden waarschijnlijk significante risico's op een afwijking van materieel belang in de financiële overzichten van de groep heeft.

In dat kader hebben wij, naast SnowWorld N.V., tevens bij de entiteit SnowWorld Leisure N.V. zelf controlewerkzaamheden uitgevoerd. SnowWorld Leisure N.V. is een significant onderdeel in de groep aangezien in deze vennootschap alle activiteiten plaatsvinden.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij (groeps)onderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

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 bezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Waardering bedrijfsgebouwen en -terreinen

SnowWorld N.V. waardeert haar bedrijfsgebouwen en -terreinen op historische kostprijs. De directie heeft op basis van intern verrichte calculaties geoordeeld dat geen aanvullende afwaardering noodzakelijk is.

Deze calculaties zijn uitgevoerd door de financiële afdeling van SnowWorld N.V., en gebaseerd op veronderstellingen. Deze veronderstellingen worden beïnvloed door verwachte toekomstige economische omstandigheden. De waardering bedrijfsgebouwen en -terreinen is een kernpunt voor onze controle vanwege subjectiviteit ten aanzien van gekozen uitgangspunten en veronderstellingen en gezien de waarde van € 54 miljoen.

Onze controleaanpak

Onze controlewerkzaamheden bestonden uit het vaststellen van de consistentie van het gehanteerde calculatiemodel en de betrouwbaarheid van de intern verrichte calculaties. Dit hebben wij gedaan door onder andere het calculatiemodel, de gehanteerde uitgangspunten en de uitkomsten van de calculaties te beoordelen.

De toelichting van SnowWorld N.V. over de bedrijfsgebouwen en -terreinen is opgenomen 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.

De waardering van de goodwill is een kernpunt voor onze controle vanwege subjectiviteit ten aanzien van gekozen uitgangspunten en veronderstellingen.

Onze controleaanpak

Wij hebben onder meer aandacht besteed aan de toelichtingen van het bestuur 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. Wij hebben de disconteringsvoet getoetst met behulp van het financieringsbeleid van SnowWorld N.V. en beschikbare marktgegevens. Tevens hebben wij de aanvaardbaarheid van de prognoses getoetst middels retrospectieve toetsing.

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.

Bestaan, juistheid en volledigheid omzet

De omzet betreft de gegenereerde opbrengsten generaliseerd met de activiteiten van SnowWorld N.V. De registratie van de opbrengsten vindt plaats in meerdere separate IT applicaties.

Het bestaan, juistheid en volledigheid van de omzet is een kernpunt voor onze controle vanwege de significante invloed op het inzicht in de jaarrekening.

Onze controleaanpak

Wij hebben bij onze controlewerkzaamheden onder meer gebruik gemaakt van een -aan BDO verbonden- IT deskundige als ondersteuning bij onze beoordeling van de IT applicaties die door SnowWorld N.V. zijn gehanteerd voor de registratie van de omzetcategorieën. Daarnaast hebben wij systeemgerichte werkzaamheden en aanvullend gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd om het bestaan, juistheid en de volledigheid vast te stellen. Deze werkzaamheden bestonden onder meer uit het vaststellen van interne controle op kassaafrekeningen, cijferanalyses, prijstesten en afgrenzingscontroles.

De toelichting van SnowWorld N.V. over de omzet is opgenomen op bladzijde 23 van het bestuursverslag en in punt 1 van de jaarrekening.

B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- * het bestuursverslag;
- * de overige gegevens;
- * SnowWorld in één oogopslag, Belangrijkste ontwikkelingen 2017-2018, Meerjarenoverzicht, Voorwoord, Samenstelling Raad van Commissarissen en Bestuur, Strategie, Aandeelhoudersinformatie, Verslag van de Raad van Commissarissen, Risicomanagement, Corporate Governance, Bestuursverklaring en Vestigingen.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- * met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- * alle informatie bevat die op grond van titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW.

C. Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

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 dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang geleverd.

D. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en 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 de vennootschap.

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 materiële fouten en fraude ontdekken.

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.

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 vennootschap;
- * 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 gereede 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.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

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. In dit kader geven wij ook een verklaring aan het auditcomité op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

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.

Rijswijk, 16 januari 2019

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g. N.W.A. van Nuland RA

VESTIGINGEN (PER 1 OKTOBER 2018)

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

SnowWorld N.V.

Ontwerp & realisatie

C&F Report

Fotografie

SnowWorld N.V.

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