



Jaarverslag 2014/2015





JAARVERSLAG 2014/2015

2	SnowWorld in één oogopslag
3	Belangrijkste ontwikkelingen 2014/2015
4	Meerjarenoverzicht
6	Voorwoord
8	Samenstelling Raad van Commissarissen en Directie
10	Strategie
11	Aandeelhoudersinformatie
14	Verslag van de Raad van Commissarissen
16	Verslag van de Directie
30	Risicomanagement
32	Corporate Governance
35	Bestuursverklaring
37	Jaarrekening
81	Overige gegevens
87	Vestigingen
87	Colofon

SnowWorld in één oogopslag

Profiel

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

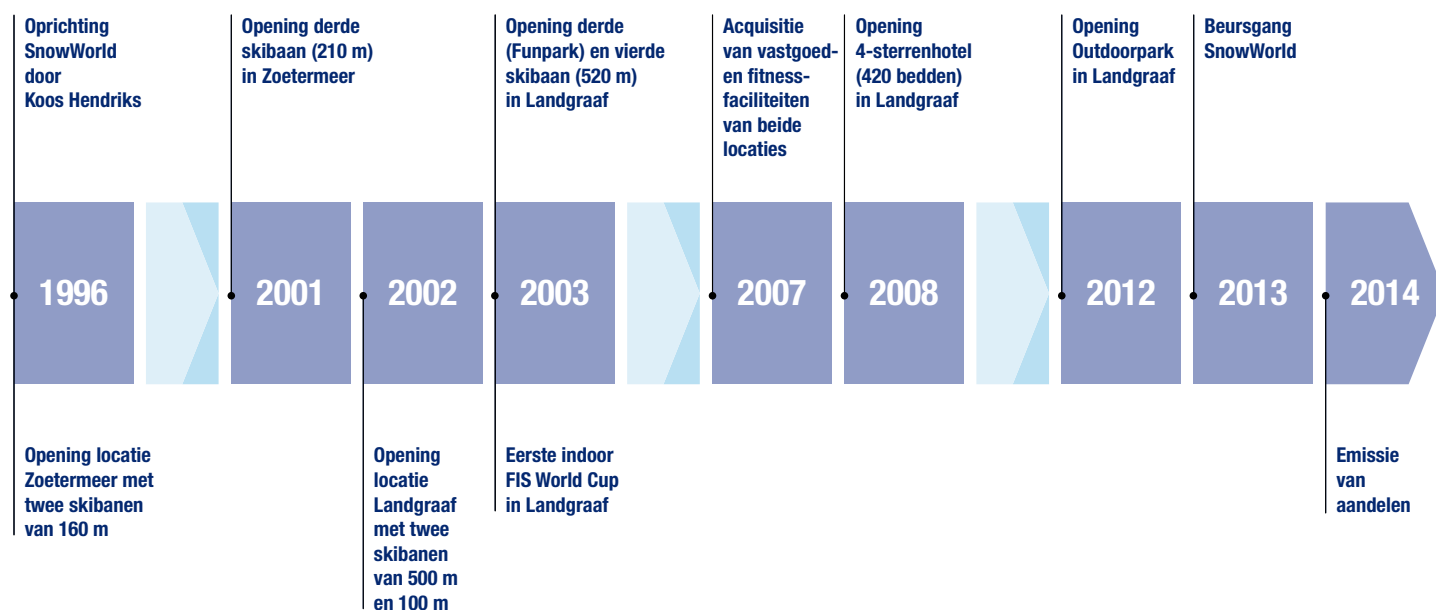
Naast de verschillende skibanen omvatten beide skiresorts diverse horeca faciliteiten en vergaderzalen. Ook wintersportwinkels en healthclubs maken onderdeel uit van het SnowWorld concept. Het skiresort in Landgraaf omvat tevens een 4-sterrenhotel met 100 kamers en een Outdoorpark.

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.

SnowWorld realiseert met haar 233 (fte) medewerkers een omzet van ruim € 25 miljoen en een netto operationele winst van € 2,3 miljoen (boekjaar 2014/2015).

Timeline SnowWorld



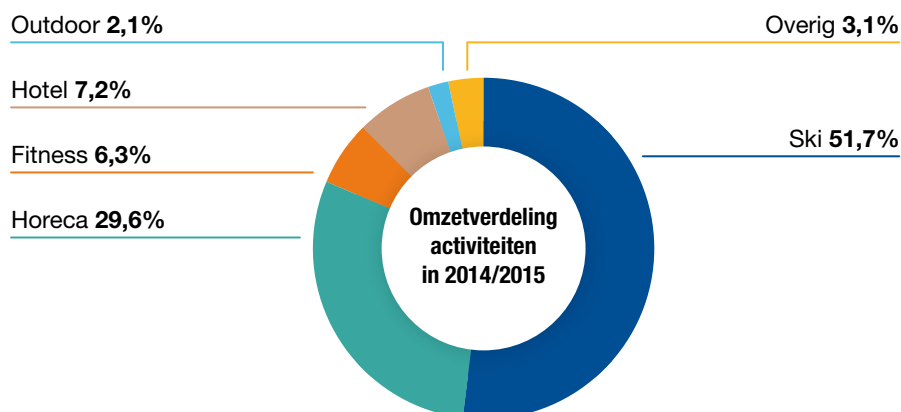
Belangrijkste ontwikkelingen 2014/2015

Strategisch

- * Verkrijging bouwvergunning verlenging derde baan in Zoetermeer
- * Aanpassing look-and-feel, investering nieuwe apparatuur en nieuwe huisstijl voor de fitness activiteiten
- * Realisatie nieuw buitenterras (+/- 700 m²) in Zoetermeer
- * Opdrachtverstrekking voor investering in nieuwe koelinstallatie in Zoetermeer
- * Haalbaarheidsstudie verdere ontwikkeling Wilheminaberg in Landgraaf
- * Ontwikkelingen in Parijs en Barcelona wachten op afwikkeling van de bestemmingsplanprocedures

Financieel

- * Operationele EBITDA met 3,2% gestegen van € 8,2 miljoen tot € 8,5 miljoen
- * Netto-omzet met € 25,4 miljoen vrijwel gelijk aan vorig boekjaar (€ 25,8 miljoen)
- * Sterke stijging operationele nettowinst met 31,6% van € 1,8 miljoen tot € 2,3 miljoen
- * Toename van nettowinst per aandeel van € 0,68 naar € 0,79
- * Operationele kasstroom gestegen met 4,2% tot € 5,7 miljoen
- * Verbetering solvabiliteit; eigen vermogen aanzienlijk toegenomen met 39,2% tot € 10,4 miljoen
- * Garantiekapitaal gestegen van 15,4% tot 20,2%
- * Rentedragende schulden (exclusief renteswap) verminderd met € 3,4 miljoen (9,4%) tot € 36,0 miljoen
- * Voorstel eerste dividenduitkering in historie van € 0,18 per aandeel
- * Vooruitzichten 2015/2016: SnowWorld verwacht verdere winststijging



Meerjarenoverzicht

(geconsolideerde cijfers per 30 september)

Resultaten

(in duizenden euro's)

	2014/2015	2013/2014 ¹	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Netto-omzet	25.397	25.759	25.759	25.378	25.944	25.951
In % t.o.v. vorig jaar	-1%	2%	2%	-2%	0%	-1%
EBITDA	8.468	8.207	6.770	8.542	8.756	9.313
In % t.o.v. vorig jaar	3%	-4%	-21%	-2%	-6%	-8%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.059	4.745	3.308	4.619	4.052	4.558
In % t.o.v. vorig jaar	7%	3%	-28%	14%	-11%	26%
Resultaat na belastingen	2.326	1.767	386	1.710	1.084	1.377
In % t.o.v. vorig jaar	32%	3%	-77%	58%	-21%	104%

Kasstroom

(in duizenden euro's)

	2014/2015	2013/2014 ¹	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Operationele activiteiten	5.659	5.432	5.237	5.921	5.790	6.509
Investeringsactiviteiten	-2.321	-1.410	-178	-1.107	-4.811	-1.981
Financieringsactiviteiten	-2.012	-3.539	-4.923	-4.825	-988	-4.489
Netto kasstroom	1.326	483	136	-11	-9	39

Personeel

(in duizenden euro's)

	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Aantal werknemers (fte's)	233	241	238	247	246
In % t.o.v. vorig jaar	-3%	1%	-4%	0%	-1%
Personeelslasten	7.775	7.995	7.720	7.615	7.504
In % t.o.v. vorig jaar	-3%	4%	1%	1%	1%
Netto-omzet per werknemer	109	107	107	105	105
In % t.o.v. vorig jaar	2%	0%	2%	0%	0%
Personeelslasten per werknemer	33	33	32	31	31
In % t.o.v. vorig jaar	0%	3%	5%	1%	3%
Personeelslasten in % van de netto-omzet	31%	31%	30%	29%	29%
In % t.o.v. vorig jaar	-1%	3%	3%	1%	2%

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

Balansgegevens

(in duizenden euro's)

	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Kapitaalgebruik					
Vaste activa	53.039	54.281	56.202	59.502	59.478
Werkkapitaal	-3.235	-3.279	-3.150	-2.943	-3.395
	49.804	51.002	53.052	56.559	56.083

Financiering

Groepsvermogen	10.438	7.497	3.913	6.956	6.688
Langlopende schulden	40.833	43.621	49.199	48.957	48.858
Vordering/schuld participanten	42	67	-13	704	604
Kortlopende schuld bankiers	-1.509	-183	-47	-58	-67
	49.804	51.002	53.052	56.559	56.083

Netto investeringen	2.321	1.523	1.127	4.811	1.981
Afschrijvingen	-3.409	-3.462	-3.923	-4.704	-4.755
Rentedragende schulden in % van kapitaalgebruik	79%	85%	93%	88%	88%
Solvabiliteit	19%	13%	7%	11%	11%

Per aandeel

(in euro's)

	2014/2015	2013/2014 ²	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Winst per aandeel	0,79	0,68	0,15	0,56	0,29	0,37
Groepsvermogen per aandeel	3,55	3,20	2,54	2,09	1,89	1,82
Operationele kasstroom per aandeel	1,93	2,10	2,02	1,92	1,57	1,77

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

Voorwoord

Daar waar het vorige boekjaar in het teken stond van onze beursgang en emissie van nieuwe aandelen, hebben wij ons dit jaar weer volledig op de operatie en de verdere uitvoering van onze strategie kunnen richten.

Toegenomen resultaat

Door een strakke kostenbeheersing is het resultaat van SnowWorld het afgelopen jaar gestegen. De EBITDA is met 3,2% toegenomen tot € 8,5 miljoen. En het netto operationeel resultaat is met maar liefst 31,6% gestegen tot € 2,3 miljoen.

We zijn in staat gebleken om de operatie met minder mensen uit te voeren waardoor we de personeelskosten hebben kunnen verlagen. Ook hebben wij in onze marketingstrategie kosten kunnen besparen door een verschuiving van 'print' naar 'online' door te voeren.

Verbetering financiële positie

Door de sterke operationele resultaten en daarmee samenhangende kasstroom is de financiële positie van SnowWorld sterk verbeterd. De solvabiliteit is gestegen van 13% naar 19% en de rentedragende schulden zijn met € 3,4 miljoen gedaald tot € 36,0 miljoen (exclusief renteswap).

Strategie

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

We zijn heel blij dat we na een jarenlange inspanning de omgevingsvergunning voor de verlenging van de bestaande derde baan in Zoetermeer hebben verkregen. Weliswaar wachten we de formele procedure bij de Raad van State nog af, maar deze zien wij met vertrouwen tegemoet. We gaan er dan ook vanuit dat we de uitbreiding in 2016 kunnen gaan realiseren, zodat met ingang van het boekjaar 2016/2017 de resultaten hiervan kunnen worden getoond. Met ABN AMRO Bank zijn verregaande gesprekken gaande met betrekking tot de financiering van dit project.

Verwachting

We zijn positief gestemd over het boekjaar 2015/2016. Het consumentenvertrouwen is het afgelopen jaar gestegen en de economie trekt aan. Met onze efficiënt ingerichte operatie verwachten we dan ook een hoger resultaat na belastingen over het boekjaar 2015/2016.

Graag wil ik onze medewerkers bedanken voor hun inzet het afgelopen jaar. Zij maken het succes van SnowWorld. Met elkaar proberen wij elke dag opnieuw de verwachtingen van onze gasten te overtreffen. Dat is de basis van ons succes.

J.H.M. Hendriks, Chief Executive Officer





Samenstelling Raad van Commissarissen en Directie

Bestuurlijke gegevens per 1 oktober 2015

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



Hans Bakker, Bibian Mentel en Peter Paul de Vries (v.l.n.r.)

Raad van Commissarissen

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

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

Voorzitter

Jaar van aantreden: 2013

Einde huidige termijn: 2017

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

Nevenfuncties

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

Maatschappelijke nevenfuncties

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

B.K. (Bibian) Mentel (1972)

Lid

Jaar van aantreden: 2013

Einde huidige termijn: 2017

Olympisch kampioene parasnowboarden 2014

Eerste plaats op de wereldranglijst IPC parasnowboarding

Nevenfuncties

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

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

Lid

Jaar van aantreden: 2015

Einde huidige termijn: 2019

Bestuursvoorzitter Value8 N.V.

Nevenfuncties

- * Lid Raad van Commissarissen Euronext Amsterdam N.V.;
- * Bestuurder Sucraf N.V. (Belgie);
- * Bestuurder IEX Group N.V.

Maatschappelijke nevenfuncties

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

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. Value8 N.V., waarvan de heer de Vries CEO is, heeft een aandelenbelang van 15% in SnowWorld N.V. Tevens heeft Value8 N.V. een optie tot aankoop van aandelen. Voor een gedetailleerde beschrijving van de aandelenoptie wordt verwezen naar de aandeelhoudersinformatie op pagina 11 tot 13 van dit jaarverslag. De overige commissarissen houden geen aandelenbelang in de vennootschap.

Directie

In het boekjaar 2014/2015 bestond de Directie van SnowWorld uit de heer J.H.M. Hendriks, in de functie van Chief Executive Officer (CEO) en hoedanigheid van statutair directeur.



Wim Moerman en Koos Hendriks (v.l.n.r.)

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

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

Chief Executive Officer

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

Voormalige werkzaamheden

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

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

Chief Financial Officer

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

Voormalige werkzaamheden

- * 1990–2007 Ernst & Young Accountants, Accountant

Nevenfuncties

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

Bezoldiging

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

De heer J.H.M. Hendriks ontvangt zijn beloning via een managementovereenkomst. Deze overeenkomst loopt tot 1 april 2019. De overeengekomen jaarlijkse management fee bedraagt € 283.640 (oorspronkelijk € 280.000). Hierboven is een bonus overeengekomen afhankelijk van de hoogte van de behaalde EBITDA (€ 55.000 bij een EBITDA tussen de € 9 en € 10 miljoen en nog eens € 55.000 bij een EBITDA boven de € 10 miljoen). Jaarlijks per 1 oktober kunnen de genoemde bedragen worden geïndexeerd. Er is geen beëindigingvergoeding overeengekomen bij eventuele voortijdig ontbinding van de managementovereenkomst.

De heer W.A. Moerman heeft een arbeidsovereenkomst voor onbepaalde tijd. Zijn salaris bedraagt € 133.676 per jaar. De heer W.A. Moerman is deelnemer aan de SnowWorld pensioenregeling. De hiervoor verschuldigde pensioenpremie wordt door SnowWorld vergoed.

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

De heer J.H.M. Hendriks is grootaandeelhouder van SnowWorld en de heer W.A. Moerman heeft een optie tot het verkrijgen van aandelen SnowWorld. Voor een nadere toelichting hierop wordt verwezen naar de aandeelhoudersinformatie op pagina 11 van dit jaarverslag.

Strategie

Algemeen

De activiteiten van SnowWorld bestaan uit het exploiteren van een tweetal 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 beide skiresorts voorzien van een moderne healthclub en van een Duijvestein wintersportwinkel.

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

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

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

Optimaliseren van de bestaande indoor skiresorts

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

De verlenging van de bestaande derde baan van de vestiging in Zoetermeer past in deze strategie. Met deze verlenging, die wij volgend jaar verwachten af te ronden, zal naar verwachting niet alleen het aantal bezoekers toenemen, maar ook de gemiddelde verblijfsduur.

Ook de investeringen dit boekjaar in de healthclubs in zowel Zoetermeer als Landgraaf horen hierbij. Met deze investeringen wordt de kwaliteit van het product verder verbeterd waardoor naar verwachting het aantal leden zal gaan toenemen.

Hiernaast onderzoekt SnowWorld de haalbaarheid van de verdere ontwikkeling van haar directe omgeving in Landgraaf.

Het openen van nieuwe SnowWorld vestigingen

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

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

In dit kader werkt SnowWorld aan de ontwikkeling van nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona. Op basis van de huidige stand van zaken verwachten wij dat onze eerste buitenlandse vestiging niet eerder dan in het vierde kwartaal 2018 zal kunnen worden geopend.

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

Voorts biedt SnowWorld consultancywerkzaamheden aan voor de ontwikkeling van nieuwe indoor skiresorts. Hiermee zit zij dicht op de markt en heeft zij de mogelijkheid om vroegtijdig in nieuwe ontwikkelingen te participeren.

Financiering strategie

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

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 en wordt gevolgd door analisten van SNS Bank. SNS Bank treedt tevens op als liquidity provider.

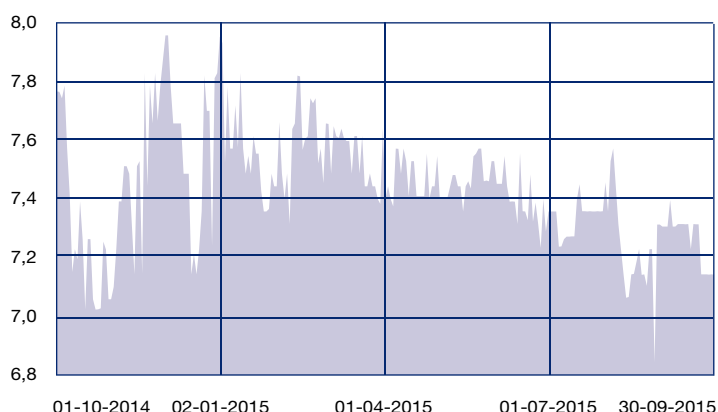
De naamloze vennootschap SnowWorld kent één soort geplaatst aandeel. Aan elk aandeel zijn dezelfde rechten en plichten verbonden en er bestaan geen bijzondere zeggenschapsrechten. Voorts kent SnowWorld geen beperkingen van stemrecht, anders dan eventuele door de wet voorgeschreven beperkingen. De aandelen 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 88% van de aandelen in handen. Hiermee bedraagt het aantal vrij verhandelbare aandelen ongeveer 354.000.

De koers van het aandeel SnowWorld is gedurende het boekjaar 2014/2015 gedaald. Op 1 oktober 2014 bedroeg de koers € 8,00 per aandeel, terwijl de koers ultimo boekjaar 2014/2015 € 7,00 per aandeel bedroeg.

Koers aandeel SnowWorld (in euro's)



Verloop aantal uitstaande aandelen

Ultimo boekjaar 2013/2014 bedroeg het aantal uitstaande aandelen 2.950.163 met een nominale waarde van € 3,75 per aandeel. Gedurende het boekjaar 2014/2015 hebben zich geen mutaties in het aantal uitstaande aandelen voorgedaan. Wel is, met behulp van een statutenwijziging, de nominale waarde per aandeel verlaagd tot € 2,00 per aandeel. Ultimo boekjaar 2014/2015 bedroeg het aantal uitstaande aandelen derhalve 2.950.163 met een nominale waarde van € 2,00 per aandeel.

SnowWorld houdt zelf 11.640 aandelen in haar eigen kapitaal.

Voorkoming misbruik van voorwetenschap

Als beursvennootschap heeft SnowWorld N.V. een regeling getroffen om het gebruik van voorwetenschap door onze 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. Wij hebben 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 (op 1 oktober 2015) een belang hebben van meer dan 3% in het aandelenkapitaal van SnowWorld N.V.:

- * J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. (68%);
- * Value8 N.V. (15%); en
- * J.P. Visser (5%).

Statutenwijziging

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 12 maart 2015 ingestemd met de een statutenwijziging, welke ziet op een kapitaalsvermindering door middel van de aanpassing van de nominale waarde per aandeel van € 3,75 naar € 2,00. Deze statutenwijziging heeft tot doel het verkleinen van het geplaatst kapitaal en het vergroten van de vrij uitkeerbare reserves zodat het uitkeren van dividend conform het geformuleerde dividendbeleid mogelijk wordt. Voorts is in dezelfde vergadering ingestemd met de aanpassing van het aantal gewone aandelen binnen het maatschappelijk kapitaal zodat dit uitkomt op een rond bedrag van € 20.000.000. De statutenwijziging is op 23 juli 2015 geëffectueerd.

Uitgifte en verkrijging van (eigen) aandelen

Uitgifte van aandelen geschiedt overeenkomstig de Statuten van de vennootschap krachtens een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 12 maart 2015 de machtiging aan het bestuur van de vennootschap, met een periode van 18 maanden verlengd (termijn loopt af per 10 december 2016), maximaal 15% van het geplaatste kapitaal uit te geven, tevens inhoudend een machtiging tot beperking dan wel uitsluiting van het voorkeursrecht. Hiervan is nog geen gebruik gemaakt.

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

Optieregeling en aandelenbezit medewerkers en Directie

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

Wel heeft de heer W.A. Moerman (CFO) van SnowWorld een optie op de verkrijging van aandelen in het kapitaal van de vennootschap verkregen. SnowWorld verleent hierbij het onherroepelijke en niet-overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf 1 december 2013 tegen een uitoefenprijs van € 8,00 per aandeel van € 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 is uitoefenbaar in 5 gelijke jaarlijkse stappen vanaf 1 december 2013. De optie kan gedurende de looptijd geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend. Indien de optie niet (volledig) binnen de betreffende looptijd is uitgeoefend, vervalt deze na verloop van de looptijd van rechtswege. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met circa 4,8%.

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

Optieregeling Value8

Naast de heer W.A. Moerman (CFO) heeft ook Value8 N.V. in het kader van de beursgang van SnowWorld een optie op de verkrijging van aandelen in het kapitaal van de vennootschap verkregen. SnowWorld verleent hierbij het onherroepelijke en niet-overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf 1 december 2013 tegen een uitoefenprijs van € 8,00 per aandeel van € 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. 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 na verloop van de looptijd van rechtswege de optie. Value8 N.V. kan alsdan geen rechten meer aan de optie ontfen. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met 5,0%.

Organisatiestructuur

SnowWorld N.V. heeft één 100% dochtermaatschappij, SnowWorld Leisure N.V. gevestigd te Zoetermeer, die op haar beurt 100% van de aandelen houdt in SnowWorld International B.V., eveneens gevestigd te Zoetermeer.



Dividendbeleid

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 maart 2015 is het voorgestelde dividendbeleid aangenomen. Dit beleid houdt in dat SnowWorld N.V. met ingang van boekjaar 2014/2015 een dividenduitkeringspercentage (pay-out ratio) van circa 30% tot 50% van het resultaat na belastingen zal uitkeren. Er bestaat een mogelijkheid om een keuzedividend (cashdividend of stockdividend) voor te stellen. Voor het voorstel dat aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 maart 2016 zal worden gedaan, wordt verwezen naar pagina 19 van dit jaarverslag.

Financiële agenda

Publicatie jaarcijfers 2014/2015	13 januari 2016
Trading update 1e kwartaal 2015/2016	10 februari 2016
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	11 maart 2016
Publicatie halfjaarcijfers 2015/2016	16 mei 2016
Trading update 3e kwartaal 2015/2016	4 augustus 2016

Contact

SnowWorld hecht belang aan een transparante dialoog met aandeelhouders, beleggers, analisten en financiële pers. Als recent beursgenoteerde onderneming stelt SnowWorld uw mening over dit jaarverslag en het investor relations beleid op prijs.

Wij nodigen u uit om uw reactie te geven ter attentie van de heer W.A. Moerman, CFO op e-mail: corporate@snowworld.com.

U kunt ons ook bereiken op:

SnowWorld Zoetermeer

Buytenparklaan 30

2717 AX Zoetermeer

T: +31 (0) 79 3 202 202

www.snowworld.com

corporate@snowworld.com

Verslag van de Raad van Commissarissen

Algemeen

Hierbij bieden wij u het door de Directie opgestelde jaarverslag 2014/2015 aan. In dit jaarverslag is de jaarrekening opgenomen, welke is gecontroleerd door BDO Audit & Assurance B.V. en op 5 januari 2016 is besproken met de Directie in aanwezigheid van de externe accountant. De controleverklaring van de externe accountant is opgenomen in dit jaarverslag onder Overige gegevens.

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

Wij stellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor:

- * De jaarrekening, waarin het voorstel tot winstbestemming is opgenomen, vast te stellen;
- * De Directie décharge te verlenen voor hun bestuur over het boekjaar 2014/2015;
- * De leden van de Raad van Commissarissen décharge te verlenen voor hun toezicht op de Directie over het boekjaar 2014/2015.

Samenstelling Directie

In het boekjaar 2014/2015 bestond de Directie van SnowWorld uit de heer J.H.M. Hendriks, in de functie van Chief Executive Officer en hoedanigheid van statutair directeur.

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

Samenstelling Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestond bij aanvang van het boekjaar uit de heer A.J. Bakker en mevrouw B.K. Mentel. Vanaf 6 januari 2015 maakt ook de heer P.P.F. de Vries deel uit van de Raad van Commissarissen.

Commissarissen zijn benoemd voor een termijn van vier jaar. Voor de heer A.J. Bakker en mevrouw B.K. Mentel verloopt deze termijn in 2017 en voor de heer P.P.F. de Vries in 2019.

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 de Directie plus de Raad van Commissarissen uit vrouwen bestaat.

Werkzaamheden

De Raad van Commissarissen heeft in het boekjaar twee keer plenair vergaderd met de Directie en éénmaal heeft de voorzitter met de Directie een voortgangvergadering gehad. Naast de reguliere vergaderingen van de Raad van Commissarissen met de Directie is er ook twee keer informeel overleg geweest ondermeer om de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor te bereiden. Tevens is er ook buiten die vergaderingen om regelmatig contact geweest tussen commissarissen en Directie, telefonisch dan wel via e-mail.

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

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

In het boekjaar 2014/2015 heeft de Raad van Commissarissen voorts uitvoerig aandacht besteed aan: het verder verbeteren van de schuldpositie, het dividendbeleid, de halfjaarcijfers, de organisatiestructuur en de vervanging van de koelinstallatie in Zoetermeer.

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 30 en 31 van dit jaarverslag. De opzet en werking van de daaraan gekoppelde interne risicobeheersings- en controlesystemen zijn met de Raad van Commissarissen besproken.

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 van Aandeelhouders en geeft hier tevens een toelichting op de door haar uitgevoerde werkzaamheden en bevindingen.

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

Corporate Governance

De Raad van Commissarissen en de Directie onderschrijven de principes van de Corporate Governance Code ('de Code'). De Code wordt nagenoeg onverkort door de onderneming toegepast. De afwijkingen die binnen SnowWorld N.V. gelden, hebben vooral te maken met de aard en de omvang van de onderneming. Genoemde afwijkingen, alsmede de toelichting daarop, sluiten beter aan bij de werkwijze van de vennootschap. De hoofdlijnen van het Corporate Governance beleid bij SnowWorld en de afwijkingen daarop staan vermeld op de pagina's 32 tot 34 van dit verslag. De Raad van Commissarissen heeft er gedurende het boekjaar op toegezien dat de Code binnen de onderneming gehanteerd werd.

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

De Raad van Commissarissen wil de Directie en alle medewerkers van de onderneming bedanken voor hun enorme inzet die zij in het boekjaar 2014/2015 hebben getoond en complimenteert hen met de in het boekjaar behaalde resultaten.

Zoetermeer, 13 januari 2016

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

Verslag van de Directie

Algemene ontwikkelingen

Waar in het vorige verslagjaar veel tijd werd besteed aan de beursgang en emissie van nieuwe aandelen met alle bijkomende verplichtingen, heeft SnowWorld zich dit verslagjaar weer geheel op de operatie en de uitvoering van haar strategie kunnen toelagen.

Ondanks een lager aantal verkochte pistetickets heeft SnowWorld betere resultaten gerealiseerd. Dit zowel qua EBTIDA (+ 3%), EBIT (+ 7%) als het netto operationeel resultaat (+32%).

Een belangrijke pijler onder de strategie van SnowWorld is het voortdurend versterken van de twee bestaande vestigingen. We zijn dan ook heel blij dat het College van Burgemeester en Wethouders van Zoetermeer in september 2015 de omgevingsvergunning heeft verleend die de realisatie van de verlenging van de bestaande derde baan van SnowWorld Zoetermeer mogelijk maakt. Hiernaast heeft SnowWorld in het verslagjaar fors geïnvesteerd in de locatie Zoetermeer. De 'look and feel' van het fitness- en wellnesscenter is geheel vernieuwd, er is een nieuw buitenterras van +/- 700 m² gerealiseerd aan de voorzijde van het gebouw en er is besloten om de, bijna 20 jaar oude, koelinstallatie in zijn geheel te gaan vervangen.

In Landgraaf werkt SnowWorld samen met de gemeente aan de uitwerking van een haalbaarheidsstudie voor de verdere ontwikkeling van de Wilhelminaberg. Dit is de berg waartegen SnowWorld Landgraaf is gevestigd. Bovenop de berg zou SnowWorld mogelijk een toren kunnen bouwen die, niet alleen voor SnowWorld, maar voor de gehele regio als landmark zou kunnen gaan dienen. Onderdeel van deze studie is ook het plan om het dak van SnowWorld Landgraaf te voorzien van zonnepanelen.

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 verslagjaar beperkte voortgang geboekt. Zowel in Barcelona als Parijs zijn de bestemmingsplan procedures op dit moment vertraagd in verband met verkiezingen.

Marktpositie

Indoor ski

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

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

Deze vooraanstaande positie is sinds 1996 gerealiseerd door de focus op gastvrijheid, de kwaliteit van het product, zoals de sneeuw en horeca, maar ook de specifieke Oostenrijkse wintersportsfeer. Uiteraard is ook de locatie van beide indoor skiresorts, te midden van een groot aantal wintersporters, met een goede bereikbaarheid een belangrijke factor 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 30%) en Duitse (circa 10%) bezoekers.

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





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

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

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

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

De omzetontwikkeling van de 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. Deze exploitaties hebben hun eigen doelgroep en zijn slechts beperkt afhankelijk van de bezoekers van de indoor skipistes. De hotelgasten in Landgraaf en dan vooral de internationale atleten zijn frequente gebruikers van de healthclub in Landgraaf, maar verder richten beide centra zich vooral op een andere, lokale, doelgroep. SnowWorld ondervindt vooral concurrentie van lokale fitnesscentra.

SnowWorld heeft in het verslagjaar besloten zich nog duidelijker te profileren in de top van de markt. De fitness- en wellnesscentra van SnowWorld zijn omgebouwd tot healthclubs. Healthclub Zoetermeer heeft hierbij een hele nieuwe 'look and feel' gekregen en ook is de laatste 'state of the art' cardio apparatuur van Technogym met een nieuw leden volgsysteem aangeschaft. Ook in Landgraaf is de 'look and feel' aangepast en is er nieuwe apparatuur met het Technogym leden volgsysteem aangeschaft. Tegelijkertijd is de abonnementsstructuur van de beide healthclubs vereenvoudigd.

Outdoorpark

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

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



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 30 en 31 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 2014/2015

De verwachting omtrent de resultaatontwikkeling 2014/2015 die wij in ons vorige jaarverslag en in de verschillende persberichten van het afgelopen boekjaar hebben uitgesproken, namelijk het feit dat wij positief gestemd waren en een hoger operationeel resultaat verwachtte dan in boekjaar 2013/2014, is gerealiseerd.

Omzet en brutomarge

De omzet van SnowWorld is over het boekjaar 2014/2015 (1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015) ten opzichte van het boekjaar 2013/2014 fractioneel gedaald van € 25,8 miljoen tot € 25,4 miljoen. Ook de brutomarge is fractioneel afgenomen tot een bedrag van € 22,9 miljoen (2013/2014: € 23,3 miljoen). De daling van de brutomarge wordt vooral veroorzaakt door een lagere marge op de ski-activiteiten. Hier staat tegenover dat de brutomarge op de hotel-activiteiten aanzienlijk gestegen is.

Sterkten

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

Kansen

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

Zwakten

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

Bedreigingen

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

(in duizenden euro's)

	2014/2015			2013/2014			Vershil
	Omzet	Kostprijs	Brutomarge	Omzet	Kostprijs	Brutomarge	brutomarge
Ski	13.133	661	12.472	13.766	748	13.018	-4,2%
Horeca	7.507	2.386	5.121	7.510	2.397	5.113	0,2%
Fitness	1.607	5	1.602	1.617	9	1.608	-0,4%
Hotel	1.837	71	1.766	1.609	69	1.540	14,7%
Outdoor	533	-	533	530	-	530	0,6%
Overige	780	-	780	727	-	727	7,3%
Brutowinst	25.397	3.123	22.274	25.759	3.223	22.536	-1,2%
Overige bedrijfsopbrengsten			646			744	-13,2%
Brutomarge			22.920			23.280	-1,5%

Zoetermeer	9.779	1.307	8.472	9.895	1.390	8.505	-0,4%
Landgraaf	15.618	1.816	13.802	15.864	1.833	14.031	-1,6%
Brutowinst	25.397	3.123	22.274	25.759	3.223	22.536	-1,2%
Overige bedrijfsopbrengsten			646			744	-13,2%
Brutomarge			22.920			23.280	-1,5%

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 6,9% gedaald tot 443.600. In verband hiermee is ook de omzet uit verhuur van materialen gedaald. De afname van het aantal verkochte pistetickets is in Landgraaf iets groter geweest dan in Zoetermeer. Dat verklaart ook de sterkere afname van de brutowinst in Landgraaf ten opzichte van Zoetermeer.

De gemiddelde horecabesteding per verkochte pisteticket is het afgelopen jaar gestegen met 7,4 %. Dit is vooral te danken aan een aanpassing van het productaanbod.

Het aantal leden van de healthclubs is het afgelopen jaar met ruim 3.600 leden, stabiel gebleven. De omzet uit fitness- en wellness activiteiten is dan ook nagenoeg gelijk aan dat van het vorige boekjaar.

De hotelbezetting in 2014/2015 is ten opzichte van 2013/2014 gestegen met 6,5% tot 62,1%. Ook de gemiddelde kamerprijs is

toegenomen en wel met 2,7%. Dit verklaart de gestegen brutowinst van de hotel activiteiten.

In het derde volledige jaar van exploitatie van het Outdoorpark is het aantal bezoekers nagenoeg gelijk aan dat van een jaar eerder. De omzet is dan ook nagenoeg gelijk aan die over het vorige boekjaar.

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.

In de cijfers van 2013/2014 is de omgekeerde overname van 10 december 2013 verwerkt. Deze verwerking heeft een eenmalig effect gehad op het resultaat. Dit effect wordt hieronder als volgt weergegeven:

(in duizenden euro's)

	Operationeel resultaat		Kosten	Resultaat
	2014/2015	2013/2014	beursgang	2013/2014
Netto-omzet	25.397	25.759	-	25.759
Brutowinst	22.920	23.280	-	23.280
EBITDA	8.468	8.207	1.437	6.770
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.059	4.745	1.437	3.308
Resultaat na belastingen	2.326	1.767	1.381	386

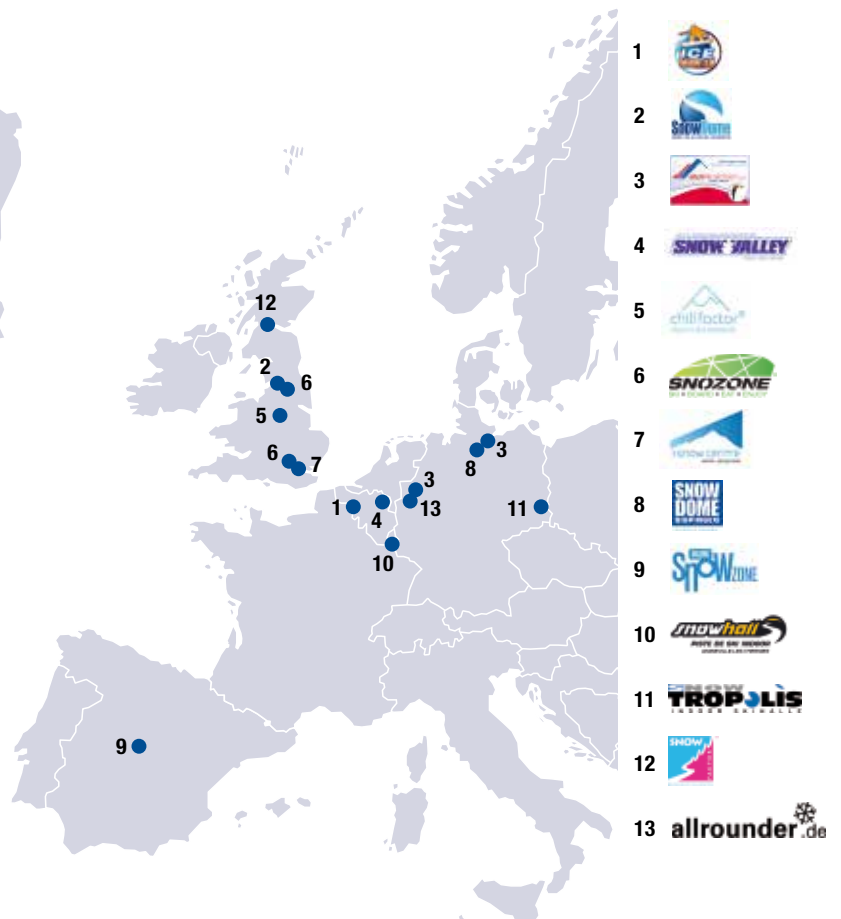




Indoor skiresorts in Nederland



Indoor skiresorts in Europa



EBITDA en EBIT

De operationele EBITDA 2014/2015 is ten opzichte van 2013/2014 gestegen met € 0,3 miljoen (3,2%). Deze stijging is grotendeels het gevolg van lagere bedrijfslasten ad € 0,7 miljoen (3,6%). Met name lagere personeels- en verkoopkosten zijn hiervan de oorzaak. De personeelskosten zijn ten opzichte van boekjaar 2013/2014 gedaald met € 0,2 miljoen (2,8%) als gevolg van de daling van het aantal medewerkers. Door een verandering in het gevoerde beleid zijn de verkoopkosten ten opzichte van boekjaar 2013/2014 gedaald met € 0,4 miljoen (36,8%).

De EBIT nam, mede als gevolg van lagere afschrijvingen, met 6,6% toe tot € 5,1 miljoen.

Belastingdruk

De belastingdruk in boekjaar 2014/2015 bedraagt 24,5% en vertoont daarmee geen bijzonderheden. In boekjaar 2013/2014 bedroeg de belastingdruk nog 62,3%. Deze hoge belastingdruk was het gevolg van het feit dat een groot deel van de eenmalige kosten samenhangend met de beursgang niet fiscaal aftrekbaar was. Gecorrigeerd hiervoor bedroeg de belastingdruk over 2013/2014 32,8%.

Resultaat na belastingen

Het operationele resultaat na belastingen is ten opzichte van boekjaar 2013/2014 gestegen met € 0,6 miljoen (31,6%) en bedraagt € 2,3 miljoen. De operationele nettowinst per aandeel is gestegen met 16,2% tot € 0,79.

Groei winst per aandeel

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2014/2015 bedraagt 2.937.523 (2013/2014: 2.587.265). De operationele nettowinst per aandeel kwam over het boekjaar 2014/2015 uit op € 0,79 (2013/2014 € 0,68 exclusief de effecten van de beursgang), een toename van € 0,11 (16,2%) per aandeel. De operationele kasstroom per aandeel kwam uit op € 1,93 per aandeel. Het groepsvermogen per aandeel bedroeg ultimo boekjaar 2014/2015 € 3,55, een stijging ten opzichte van vorig boekjaar van € 0,35 (10,9%). Bij de berekening van het groepsvermogen is geen rekening gehouden met de eventuele 'stille reserves' die begrepen zijn in de waardering van de gebouwen en terreinen.

Investerings

De investeringen over boekjaar 2014/2015 bedragen € 2,3 miljoen. Dit omvat aanbetalingen op de vervanging van de koelinstallatie te Zoetermeer ad € 0,7 miljoen, de investering in de healthclub te Zoetermeer, de aanleg van een buitenterras te Zoetermeer en een revisie van een deel van de koelinstallatie en een deel van de skiliften te Landgraaf. De investeringen liggen onder het niveau van de afschrijvingen ad € 3,4 miljoen.

De investering in de vervanging van de koelinstallatie in Zoetermeer wordt geraamd op zo'n € 1,8 miljoen. De nieuwe koelinstallatie zal naar verwachting in de loop van het boekjaar 2015/2016 in gebruik genomen worden.

Operationele kasstroom

De operationele kasstroom is het afgelopen boekjaar gestegen met 4,2% tot € 5,7 miljoen (2013/2014 € 5,4 miljoen exclusief eenmalige kosten omgekeerde overname). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de hogere EBITDA in boekjaar 2014/2015.

Solvabiliteit

Ultimo boekjaar bedraagt het eigen vermogen € 10,4 miljoen (ultimo 2013/2014: € 7,4 miljoen). De toename ad € 3,0 miljoen (39,2%) is het gevolg van de behaalde operationele nettowinst over het boekjaar (€ 2,3 miljoen), een toevoeging aan de overige reserves van de kosten van een aandelenoptie en de mutatie in de waardering van de renteswap. Per aandeel bedraagt het eigen vermogen ultimo boekjaar € 3,55.

Door de toename van het eigen vermogen stijgt de solvabiliteit ultimo boekjaar tot 18,5% (ultimo 2013/2014: 13,4%). Het garantiekapitaal is per 30 september 2015 toegenomen tot 20,2%.

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 2015 € 81,0 miljoen. Na aftrek van de cumulatieve afschrijvingen ad € 33,9 miljoen, resteert een boekwaarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen van € 47,1 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 € 69,6 miljoen. Dat is € 22,5 miljoen hoger dan de op historische kostprijs gebaseerde waardering. Voor nadere informatie wordt verwezen naar pagina 59 van dit jaarverslag.

Financiering

SnowWorld Leisure N.V. heeft een kredietarrangement met ABN AMRO bank. Dit arrangement is de belangrijkste financieringsbron van SnowWorld. Met de bank zijn ratio's overeengekomen ten aanzien van een minimaal garantievermogen en maximale verhouding total net debt/EBITDA en een minimale Debt service capacity ratio (DSCR). 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 2,5 en een minimale Debt service capacity ratio (DSCR) van 1,0. Ultimo boekjaar 2014/2015 voldoet SnowWorld aan de voor dit jaar overeengekomen ratio's.

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 € 3,4 miljoen (2013/2014: € 4,1 miljoen). In het boekjaar heeft ABN AMRO bank een nieuwe financiering verstrekt ad € 2,0 miljoen ter financiering van de vervanging van de koelinstallatie in Zoetermeer.

Het afgelopen jaar zijn de totale rentedragende schulden van SnowWorld (exclusief renteswap) met ruim € 3,4 miljoen gedaald tot € 36,0 miljoen (2013/2014: € 39,4 miljoen).

Keuzedividend

De combinatie van verbeterde resultaten en versterking van de financiële positie biedt de mogelijkheid om voor het eerst in het beursgenoteerde bestaan van SnowWorld een dividend uit te keren. Aan de op 11 maart 2016 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld een keuzedividend van € 0,18 per aandeel uit te keren. Dit voorgestelde dividend impliceert een pay-out percentage van 22,8%. Aan aandeelhouders wordt de keuze geboden om dit dividend in contanten of in aandelen te ontvangen. De keuze is daarbij tussen € 0,18 contant of 1 nieuwaandeel op 35 bestaande aandelen. Grootaandeelhouders, gezamenlijk houdende 88% van de aandelen, hebben al aangegeven voor het stockdividend te zullen opteren. Het dividendbeleid van SnowWorld voorziet op termijn in een pay-out (uitkeringspercentage) van 30 tot 50%. Het voornemen is om volgend jaar het pay-out percentage te verhogen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Eind oktober 2015 is er een procedure aangespannen bij de Raad van State met als doel het door de gemeente Zoetermeer gewijzigde bestemmingsplan en de aan SnowWorld verleende omgevingsvergunning die de verlenging van de derde baan in Zoetermeer mogelijk maken, te laten vernietigen. SnowWorld ziet de procedure met vertrouwen tegemoet. Een eventuele impairment voor de gemaakte kosten voor de ontwikkelingen van de plannen acht SnowWorld dan ook niet nodig.

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

Voortgang nieuwbouwprojecten

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

Vervanging koelinstallatie Zoetermeer

In juni 2015 heeft SnowWorld opdracht verleend om haar huidige koelmachine te vervangen door een geheel nieuwe. De huidige machine die bijna 20 jaar oud is, heeft op een aantal onderdelen het einde van haar technische levensduur bereikt. Daarbij maakt de huidige machine gebruik van een koelmiddel dat in geval van een calamiteit niet meer bijgevuld zou mogen worden. SnowWorld heeft overigens maatregelen getroffen om in geval van een dergelijke calamiteit de continuïteit van de koude productie te kunnen waarborgen. De technieken die in de nieuwe koelinstallatie zullen worden toegepast zullen leiden tot een besparing van kosten voor gas, water en elektriciteit. Ook zullen de onderhoudskosten lager zijn. Per saldo wordt een jaarlijkse besparing voorzien van ruim € 0,2 miljoen.

De totale investering bedraagt circa € 1,8 miljoen. ABN AMRO heeft een krediet verleend om deze investering mogelijk te maken. Naar verwachting wordt de nieuwe koelinstallatie in het boekjaar 2015/2016 in gebruik genomen.



Verlenging derde baan Zoetermeer

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

Het college van Burgemeester en Wethouders van Zoetermeer heeft in september 2015 de omgevingsvergunning voor de verlenging van de derde baan verleend. Inmiddels is er door het Kwaliteitsteam Buytenpark bezwaar tegen de verlening van deze vergunning en de wijziging van het bestemmingsplan aangetekend bij de Raad van State. SnowWorld ziet deze procedure met vertrouwen tegemoet. SnowWorld zal, naar verwachting, in het voorjaar 2016 aanvangen met de bouw, waarna de verlengde baan in september 2016 geopend zal kunnen worden.

De geraamde investering, inclusief de reeds in het verleden gemaakte kosten, bedraagt circa € 10,0 miljoen. Met ABN AMRO zijn verregaande gesprekken gaande voor de financiering van dit project. SnowWorld verwacht dat de investering een substantiële bijdrage aan de EBITDA van SnowWorld Zoetermeer zal leveren.

Parijs

Parijs vormt, naar de mening van de Directie van SnowWorld, een heel goede locatie voor het uitrollen van het SnowWorld concept. Het betreft een groot agglomeraat waar meer wintersporters woonachtig zijn dan in heel Nederland. Het beoogde indoor skiresort is een kopie van het functionele concept van SnowWorld in Landgraaf (skiresort inclusief hotel en Outdoorpark). Met belangrijke, goed ingevoerde zakenpartners, zoals Bouygues en SKISET, zijn afspraken gemaakt. Het beoogde indoor skiresort is gepland in Elancourt, een randgemeente van Parijs binnen de agglomeratie Saint Quentin en Yvelines.

In het verslagjaar is een aanvang gemaakt met de procedure voor de wijziging van het bestemmingsplan. De burgemeester van Elancourt heeft deze procedure om politieke redenen, in verband met aanstaande verkiezingen, tot nader order opgeschort. Zodra deze procedure afgerond is, kan de bouwvergunning snel worden aangevraagd daar de voorbereidende werkzaamheden hiervoor inmiddels zijn afgerond.

Op basis van de huidige planning zou SnowWorld Parijs kunnen openen in september 2018. Op basis van een geraamde investering van circa € 55,0 miljoen en een afgewogen financieringsmix wordt een positieve bijdrage verwacht aan de winst per aandeel.

Barcelona

Barcelona biedt tevens heel goede mogelijkheden voor de opening van een nieuwe vestiging. Evenals Parijs betreft Barcelona een groot agglomeraat dat veel wintersporters telt. Barcelona overweegt de kandidatuur voor de Olympische Winterspelen van 2026, hetgeen een positief effect zal kunnen opleveren voor een toekomstige vestiging. Het beoogde concept omvat naast twee skibanen ook een tweetal schaatsbanen en een hotel met 200 kamers. De beoogde locatie van SnowWorld Barcelona is nabij het havengebied. Hier staat een LNG-terminal die haar beschikbare koude op dit moment grotendeels 'loost' in de Middellandse zee. Een deel

van deze koude kan aan SnowWorld beschikbaar worden gesteld waardoor SnowWorld zelf niet haar koude hoeft te produceren.

Momenteel loopt de procedure voor de aanpassing van het bestemmingsplan. Deze procedure is echter in de aanloop naar de verkiezingen van mei 2015 tijdelijk stilgezet. SnowWorld is nu bezig met een lobby traject om de nieuwe burgemeester van Barcelona te laten inzien dat het een heel goed project is voor de stad Barcelona. Zodra de burgemeester zich achter het plan kan scharen, kan de bestemmingsplan procedure worden afgerond. Hierna dient de aanvraag voor de bouwvergunning te worden voorbereid. Ook SnowWorld Barcelona zou op basis van de huidige planning in september 2018 haar deuren kunnen openen.

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

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

Voor wat betreft het project in Barcelona hebben al gesprekken met geïnteresseerde banken en lokale investeerders plaatsgevonden. Voor een toelichting op de beoogde structuur van de financiering wordt verwezen naar pagina 10 van dit jaarverslag.

Organisatie en medewerkers

Algemeen

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

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

SnowWorld kan worden gekarakteriseerd als een jong en dynamisch bedrijf, dat continu in beweging is en snel schakelt. Zowel de medewerkers als de directieleden en leidinggevenden zijn gemakkelijk benaderbaar. Ondernemen blijft een belangrijk uit-



gangspunt. 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 2014/2015 gemiddeld 233 fte in dienst, vergeleken met 241 in het boekjaar 2013/2014. 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 2014, had 37,1% van de medewerkers een contract voor onbepaalde tijd en 62,9% voor bepaalde tijd. Hiervan was 56,3% man en 43,7% vrouw. Het ziekteverzuim bij SnowWorld was met 2,8% iets hoger dan in boekjaar 2013/2014 toen het 2,4% bedroeg maar is vergeleken met het gemiddelde percentage in Nederland nog steeds erg laag.

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

	2014/2015	2013/2014
Ski	79	83
Horeca	73	76
Fitness	24	21
Outdoor	6	6
Overige	51	55
Totaal	233	241

Het gemiddeld aantal medewerkers onderverdeeld naar locaties:

	2014/2015	2013/2014
Zoetermeer	104	107
Landgraaf	129	134
Totaal	233	241

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 en het aanbieden van verantwoord geproduceerd voedsel.

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. Dit jaar is weer een aantal maatregelen getroffen die leiden tot een lager verbruik. In Landgraaf zijn aanpassingen gedaan in de koelinstallatie die leiden tot een forse besparing in het elektriciteitsverbruik. Zowel in Zoetermeer als Landgraaf zijn nieuwe vaatwasmachines in gebruik genomen. Ten opzichte van de oude installaties verbruiken deze aanmerkelijk minder elektriciteit, water en schoonmaakmiddel. In Zoetermeer is alle verlichting op de parkeerplaats vervangen door led-verlichting.

De in december 2014 in gebruik genomen nieuwe Technogym cardio apparatuur in de healthclub in Zoetermeer levert, bij gebruik ervan, elektriciteit terug aan het net.

De beoogde investering in een nieuwe koelinstallatie in Zoetermeer gaat aanzienlijk bijdragen aan het maatschappelijk verantwoord ondernemen. Deze installatie zorgt niet alleen voor een besparing op het verbruik van elektra maar er wordt met deze installatie geen gebruik meer gemaakt van het koelmiddel R22. Ook zal de geproduceerde warmte die vrijkomt bij het produceren van de koude voor de piste gebruikt gaan worden voor de verwarming van de restaurants en zalen. In Landgraaf wordt deze techniek al jaren toegepast voor de verwarming van het hotel.

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

De installatie van zonnepanelen op de daken van de vestigingen van SnowWorld wordt onderzocht. Met name de daken van de pistes in Landgraaf zijn hiervoor gunstig gelegen. Een concreet project wordt op dit moment uitgewerkt.

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

Afvalstromen

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

Gebruik van koelmiddelen

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

Europese wetgeving staat het gebruik van de koelvloeistof R22, zoals deze in Zoetermeer vanaf de opening in 1996 wordt gebruikt, nog vele jaren toe. Echter vanaf 1 januari 2015 mag deze niet meer bijgevoerd worden. SnowWorld heeft inmiddels opdracht gegeven voor de vervanging van de koelinstallatie. De nieuwe installatie maakt gebruik van het minder milieuvriendelijke ammoniak. Er zijn maatregelen getroffen om de continuïteit van de koude-productie te waarborgen in geval van een eventuele calamiteit tot aan de in gebruik name van de nieuwe installatie.

Sponsoring

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

Ook sponsort SnowWorld diverse topsporters en topsporttalenten, waaronder:

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

Contact met omwonenden

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

Sporten en bewegen

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

Stageplekken

SnowWorld biedt jaarlijks 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.



Verantwoord geproduceerd voedsel

SnowWorld let bij de bestelling bij haar leveranciers van voedingsmiddelen steeds meer op de vraag of dit verantwoord geproduceerd is. Zo serveert SnowWorld Zoetermeer sinds een aantal maanden het vlees van Ecofields, een biologische boerderij.

Actieplannen 2015/2016

Strategisch

- * Realisatie verlenging derde baan Zoetermeer
- * Verdere uitwerking nieuwbouwprojecten in Parijs en Barcelona
- * Afronding haalbaarheidsstudie ontwikkeling Wilhelminaberg Landgraaf

Financieel

- * Uitvoering dividendbeleid.

Operationeel

- * 'Road to Pyeongchang', waar in 2018 de Olympische winterspelen worden gehouden, in de periode oktober – november 2015, bestaande uit:
 - The International Paralympic Committee Alpine Skiing (IPCAS-)race
 - EC-slopestyle (Europees kampioenschap voor een snowboard discipline)
 - NK alpine skiën
 - FIS wedstrijd snowboard alpine
 - Frans indoor jeugdkampioenschap
- * Uitvoering van de ombouw van de koelinstallatie in Zoetermeer.

Vooruitzichten

We zijn positief gestemd over het boekjaar 2015/2016. Het consumentenvertrouwen is het afgelopen jaar gestegen en de economie trekt aan. Met onze efficiënt ingerichte operatie verwachten we dan ook een hoger resultaat na belastingen over het boekjaar 2015/2016.

Voorts verwacht SnowWorld het komend boekjaar een investering-sniveau te handhaven qua reguliere vervangingsinvesteringen dat overeenkomt met het gemiddelde van de afgelopen paar boekjaren. Hiernaast zal nog circa € 1,1 miljoen geïnvesteerd worden in de bouw van de nieuwe koelinstallatie in Zoetermeer en zal naar verwachting het overgrote deel van de investering in de verlenging van de derde baan in Zoetermeer ad € 10,0 miljoen worden geïnvesteerd in het komende boekjaar.

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

Het valt nog niet te voorzien wanneer de investeringen in de bouw van de nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona zullen aanvangen.

Het gemiddeld aantal medewerkers zal naar verwachting het komend boekjaar licht dalen ten opzichte van 2014/2015 door de verdere focus op efficiency van de operatie.



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 de Directie besproken met de vestigingsmanagers. Indien nodig wordt de prognose voor het hele jaar bijgesteld.

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

De externe accountant beoordeelt jaarlijks, voor zover relevant voor de jaarrekeningcontrole, de opzet, het bestaan en de juiste werking van het risicobeheersing- en controlesysteem en rapporteert zijn bevindingen hieromtrent aan de Directie en de Raad van Commissarissen. De rapportage over 2014/2015 meldt bevindingen, die niet zozeer op ernstige tekortkomingen duiden als wel aanbevelingen ter verbetering inhouden. De aanbevelingen zijn waar mogelijk overgenomen.

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

- * *Financiering.* SnowWorld Leisure N.V. heeft een kredietarrangement met ABN AMRO gesloten. De faciliteit kent verplichtingen ten aanzien van het betalen van aflossingen en rente. Tevens zijn ratio's opgenomen ten aanzien van een minimaal garantievermogen, een maximale net debt/EBITDA verhouding en een minimum Debt service capacity ratio (DSCR). SnowWorld monitort deze ratio's maandelijks. SnowWorld voldoet aan de ratio's. Eventuele gevolgen van het niet voldoen aan de genoemde ratio's zullen door de bank nader worden uitgewerkt op het moment dat een dergelijke (default) situatie zich voordoet.
- * *Rente.* De rentedragende schulden bestaan voornamelijk uit schulden aan kredietinstellingen. Deze schulden aan kredietinstellingen kennen een variabele rente, bestaande uit 1-maands EURIBOR verhoogd met een vaste 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, maar ook ten aanzien van de vergunningverlening en voorschriften op het gebied van (brand)veiligheid. Wijzigingen in fiscale regelgeving, bijvoorbeeld met betrekking tot BTW of sociale lasten, kunnen direct van invloed zijn op het resultaat van SnowWorld. SnowWorld heeft verschillende informatiebronnen die haar vroegtijdig van belangrijke wijzigingen in wet- en regelgeving op de hoogte stellen zodat, indien mogelijk, passende maatregelen getroffen kunnen worden. Er zijn op dit moment geen (mogelijke) wijzigingen in wet- en regelgeving bekend die van materiële invloed kunnen zijn op het resultaat van SnowWorld.
- * *Milieu.* Het exploiteren van indoor skiresorts brengt milieurisico's met zich mee. Het gaat hierbij vooral om het gebruik van koelmiddelen waarmee de skipistes worden gekoeld. Door veranderingen in wet- en regelgeving is het bijvullen van R22, het in de vestiging in Zoetermeer gebruikte koelmiddel, vanaf 1 januari 2015 niet meer toegestaan. De Directie van SnowWorld heeft opdracht gegeven tot vervanging van de installatie in Zoetermeer voor het gebruik van een ander koelmiddel. Naar verwachting zal de nieuwe koelinstallatie in het voorjaar van 2016 in gebruik genomen worden. Voor de tussenliggende periode zijn maatregelen getroffen om de continuïteit van de koude-productie te waarborgen. SnowWorld heeft een meerjaren onderhoudsovereenkomst gesloten met een gespecialiseerd koeltechnisch onderhoudsbedrijf dat waarborgt dat de installaties permanent in een optimale conditie verkeren zodat milieurisico's tot een minimum worden beperkt.

- * *Elektriciteit.* De ontwikkeling van de elektriciteitsprijzen 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 nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona en de verlenging van de derde baan van de vestiging in Zoetermeer. Bij de voorbereiding van deze projecten is SnowWorld in sterke mate afhankelijk van de (lokale) politiek ten aanzien van de wijziging van bestemmingsplannen en het verlenen van bouwvergunningen. Deze politieke processen kunnen lang duren. De projecten zijn kapitaalintensief. SnowWorld zal voor de financiering daarvan afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van bankkrediet en daarnaast mogelijk een beroep op de kapitaalmarkt moeten doen om haar eigen vermogen verder te versterken. Aan de basis van de ontwikkelprojecten ligt een rendementsverwachting van de Directie van SnowWorld. Deze verwachtingen zijn voor zover mogelijk onderbouwd door externe rapportages. De uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van de verwachtingen. De Directie rapporteert in elke vergadering van de Raad van Commissarissen over de voortgang van de verschillende projecten.

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

Corporate Governance

Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

Jaarlijks wordt ten minste één Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. De Algemene Vergadering van

Aandeelhouders stelt onder meer de jaarrekening vast en heeft bevoegdheden ten aanzien van benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen.

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

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: <http://commissiecorporategovernance.nl/corporate-governance-code>. De Code bevat zowel specifieke principes als '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 'beste practice'-bepalingen door haar niet worden nageleefd.

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

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

SnowWorld heeft, conform haar Statuten en overeenkomstig het bepaalde in de Corporate Governance Code, zowel een Directiereglement als een Reglement voor de Raad van Commissarissen opgesteld. Hierin is onder meer vastgelegd hoe de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, de Directie en de

Raad van Commissarissen zich tot elkaar verhouden en wat hun bevoegdheden zijn in relatie tot de vennootschap.

Afwijkingen Code

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

'Best practice'-bepaling II.1.1

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

'Best practice'-bepaling III.5.1 t/m III.5.3

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

'Best practice'-bepaling III.5.4 en III.5.5

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

'Best practice'-bepaling III.5.6 en III.5.7

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

'Best practice'-bepaling III.5.8 t/m III.5.10

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

'Best practice'-bepaling III.5.11 t/m III.5.13

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

'Best practice'-bepaling III.5.14

Aangezien SnowWorld N.V., vanwege de geringe omvang van haar

Raad van Commissarissen, geen selectie- en benoemingscommissie heeft, worden de in deze 'best practice'-bepaling genoemde taken door de Raad van Commissarissen uitgeoefend.

'Best practice'-bepaling III.8.1 t/m III.8.4

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

'Best practice'-bepaling IV.2.1 t/m IV.2.8

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

'Best practice'-bepaling IV.3.1

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

'Best practice'-bepaling IV.4.1 t/m IV.4.3

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

'Best practice'-bepaling V.3.1 t/m V.3.3

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

Tegenstrijdig belang

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

In het boekjaar 2014/2015 hebben er 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 II.3.2. tot en met II.3.4 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 2014/2015 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, 13 januari 2016

Directie

J.H.M. Hendriks, Chief Executive Officer





JAARREKENING 2014/2015

38	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
39	Overzicht van het totaalresultaat en winst per aandeel
40	Geconsolideerde balans
42	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
44	Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen
45	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in de vennootschappelijke en in de geconsolideerde jaarrekening
51	Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening
57	Toelichting op de geconsolideerde balans
69	Niet uit de balans blijkende verplichtingen/rechten
71	Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening
72	Vennootschappelijke balans
74	Vennootschappelijk mutatieoverzicht eigen vermogen
75	Toelichting op de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening
76	Toelichting op de vennootschappelijke balans
80	Niet uit de balans blijkende verplichtingen/rechten

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(in duizenden euro's)

	2014/2015	2013/2014
Netto-omzet	25.397	25.759
Inkoopwaarde van verkochte goederen/diensten	-3.123	-3.223
Brutowinst (1)	22.274	22.536
Overige bedrijfsopbrengsten (2)	646	744
Brutomarge	22.920	23.280
Lonen en salarissen (3)	6.536	6.786
Sociale lasten (4)	1.239	1.209
Afschrijvingen op materiële vaste activa (5)	3.409	3.462
Overige bedrijfskosten (6)	6.677	8.515
Som der bedrijfslasten	17.861	19.972
Bedrijfsresultaat	5.059	3.308
Financiële baten en lasten (7)	-1.980	-2.285
Resultaat voor belastingen	3.079	1.023
Belastingen (8)	-753	-637
Resultaat na belastingen	2.326	386
EBITDA	8.468	6.770
Gecorrigeerd voor kosten beursgang	8.468	8.207
EBIT	5.059	3.308
Gecorrigeerd voor kosten beursgang	5.059	4.745
Resultaat na belastingen	2.326	386
Gecorrigeerd voor kosten beursgang	2.326	1.767

Overzicht van het totaalresultaat en winst per aandeel

(in duizenden euro's)

	2014/2015	2013/2014
Resultaat na belastingen	2.326	386
Posten die in toekomstige jaren in de winst-en-verliesrekening worden verwerkt:		
• Mutatie waardering renteswap	750	-275
• Vennootschapsbelasting effect	-187	69
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het groepsvermogen (15)	563	-206
Totaalresultaat	2.889	180

Winst per aandeel	0,79	0,15
Winst per aandeel (gecorrigeerd voor kosten beursgang)	0,79	0,68
Verwaterde winst per aandeel	0,79	0,15
 Totaalresultaat per aandeel	 0,98	 0,07
Totaalresultaat per aandeel (gecorrigeerd voor kosten beursgang)	0,98	0,60
Verwaterd totaalresultaat per aandeel	0,98	0,07

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

Geconsolideerde balans

(voor winstbestemming, in duizenden euro's)

Activa	30 september 2015		30 september 2014	
Vaste activa				
Immateriële vaste activa (9)		1.044		1.044
Materiële vaste activa (10)				
• Bedrijfsgebouwen en -terreinen	47.119		49.038	
• Machines en installaties	60		112	
• Overige vaste bedrijfsmiddelen	2.363		2.321	
• Activa in uitvoering	2.427		1.586	
		51.969		53.057
Financiële vaste activa (11)		26		180
Vlottende activa				
Vorraden (12)		525		312
Vorderingen (13)				
• Handelsdebiteuren	692		551	
• Belastingen en sociale premies	217		69	
• Overige vorderingen en overlopende activa	376		368	
		1.285		988
Liquide middelen (14)		1.509		399
Totaal activa		56.358		55.980

Passiva	30 september 2015	30 september 2014
Groepsvermogen (15)	10.438	7.497
Langlopende schulden (16)	36.584	39.346
Kortlopende schulden (17)		
Aflossingsverplichting op langlopende schulden	4.249	4.275
Schulden aan kredietinstellingen	–	216
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	1.526	1.420
Schuld aan aandeelhouder	42	67
Belastingen en sociale premies	1.042	842
Overige schulden en overlopende passiva	2.477	2.317
	9.336	9.137
Totaal passiva	56.358	55.980

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

	2014/2015	2013/2014
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	5.059	3.308
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	3.409	3.462
Mutatie actieve belastinglatentie (exclusief renteswap)	33	-131
Kosten omgekeerde overname (non cash items)	-	1.242
Veranderingen in werkkapitaal:		
• Mutatie voorraden	-213	86
• Mutatie vorderingen	-297	-48
• Mutatie kortlopende schulden (exclusief kredietinstellingen)	388	-74
	-122	-36
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	8.379	7.845
Betaalde interest	-2.133	-2.250
Betaalde winstbelasting	-587	-358
	-2.720	-2.608
Kasstroom uit operationele activiteiten	5.659	5.237
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Omgekeerde overname:		
• Overgenomen geldmiddelen	-	1.233
• Overgenomen activa/passiva	-	-1
	-	1.232
Investerings in materiële vaste activa	-2.321	-1.523
Desinvesteringen in materiële vaste activa	-	113
	-2.321	-1.410
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-2.321	-178
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Opbrengst aandelenemissie	-	5.930
Opname langlopende schulden (exclusief renteswap)	2.242	400
Aflossing langlopende schulden (exclusief renteswap)	-4.254	-11.253
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-2.012	-4.923
Netto-kasstroom	1.326	136

		2014/2015	2013/2014
Stand liquide middelen 1 oktober	399		327
Stand kredietinstellingen 1 oktober	-216		-280
Stand geldmiddelen 1 oktober		183	47
Netto-kasstroom		1.326	136
Stand liquide middelen 30 september	1.509		399
Stand kredietinstellingen 30 september	-		-216
Stand geldmiddelen 30 september		1.509	183

Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen

(in duizenden euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Hedge- reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal groeps- vermogen
Stand 1 oktober 2013	1.207	10.034	-2.899	-6.139	1.710	3.913
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	386	386
Verwerking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	1.710	-1.710	-
Omgekeerde overname	-	-	-	2.474	-	2.474
Vendor loan	-	-	-	-5.000	-	-5.000
Opbrengst aandelenemissie	2.825	3.201	-	-	-	6.026
Uitgifte aandelen ten behoeve van omgekeerde overname	7.031	-	-	-7.031	-	-
Kosten aandelenemissie	-	-548	-	-	-	-548
Kosten aandelenopties	-	-	-	452	-	452
Mutatie waardering renteswap	-	-	-206	-	-	-206
Stand 30 september 2014	11.063	12.687	-3.105	-13.534	386	7.497
Stand 1 oktober 2014	11.063	12.687	-3.105	-13.534	386	7.497
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	2.326	2.326
Verwerking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	386	-386	-
Kosten aandelenopties	-	-	-	52	-	52
Statutenwijziging	-5.163	-	-	5.163	-	-
Mutatie waardering renteswap	-	-	563	-	-	563
Stand 30 september 2015	5.900	12.687	-2.542	-7.933	2.326	10.438

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 2015 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Alle getallen zijn, tenzij anders vermeld, in duizenden euro's weergegeven.

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

Op 10 december 2013 heeft Fornix BioSciences N.V., een tot dan toe lege beursgenoteerde vennootschap, 100% van de aandelen van SnowWorld Leisure N.V. overgenomen van J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. Betaling heeft enerzijds plaatsgevonden in nieuw uit te geven aandelen Fornix BioSciences N.V. en anderzijds in de vorm van een vendor loan verstrekt door J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. Na deze overname is de naam Fornix BioSciences N.V. gewijzigd in SnowWorld N.V.

In de vergelijkende cijfers is deze overname, die zich kwalificeert als omgekeerde overname, op diverse plaatsen zichtbaar. Voor een uitgebreide toelichting op de totstandkoming van de omgekeerde overname en de verwerking hiervan in de jaarrekening 2013/2014, wordt verwezen naar het jaarverslag 2013/2014 van SnowWorld N.V.

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

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: IFRS 10, 11 en 12, de aanpassing van IAS 19 en de annual improvements 2010-2012 en 2011-2013. 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 en 15. SnowWorld heeft kennis genomen van de verbeteringen en beoordeelt momenteel de gevolgen van deze verbeteringen.

Segmentatie

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

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

Consolidatie

De geconsolideerde cijfers bevatten de financiële gegevens van SnowWorld N.V. en haar groepsmaatschappijen per 30 september van het boekjaar. Groepsmaatschappijen zijn 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.)

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. Voor het boekjaar 2013/2014 is het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan vermenigvuldigd met de in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding.

Het totaalresultaat per aandeel wordt berekend aan de hand van het aan aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen totaalresultaat gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan. Voor het boekjaar 2013/2014 is het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan vermenigvuldigd met de in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2014/2015 bedraagt 2.937.523. Bij de berekening hiervan is rekening gehouden met het aantal aandelen dat is uitgegeven bij de emissie. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen waarbij rekening is gehouden met het verwateringseffect van de opties bedraagt over het boekjaar 2014/2015 2.937.523. SnowWorld N.V. heeft twee optieregelingen afgesloten. Omdat de opties 'out of the money' zijn, hebben deze regelingen geen effect op het aantal aandelen inclusief het verwateringseffect.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen over het boekjaar 2013/2014 bedraagt 2.587.265. Dit is voor de periode tot aan de omgekeerde overname gebaseerd op het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld Leisure N.V. en is via een in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding omgerekend naar het aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. De in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding is berekend op 22:1. Bij de berekening is tevens rekening gehouden met het aantal aandelen dat is uitgegeven bij de emissie.

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', 'personeelkosten (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 plaats gevonden.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

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

Vorraden

De voorraden betreffen handelsvoorraden, waaronder horecabenoedigheden 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-afrekbare 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 huurovereenkomst met een fysiotherapeut en een schoonheidsspecialiste.

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 marktrisico.

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

Voor het afdekken van het renterisico maakt de onderneming gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Voor zover deze afdekkingsinstrumenten effectief zijn ter dekking van deze risico's

inzake nog niet op de balans opgenomen verplichtingen, dan wel inzake voorgenomen transacties wordt hiervoor kasstroom hedge accounting toegepast. Het afdekkingsinstrument wordt daarbij gewaardeerd tegen 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 ineffectieve deel van de afdekkingsrelatie in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Financiële instrumenten

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

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

Renterisico

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

Marktrisico

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

Kredietrisico

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

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico's kunnen zich voordoen indien de verwerving en uitvoering van nieuwe projecten stagneert en minder (vooruit) betalingen worden ontvangen of wanneer investeringen een te groot beslag zouden leggen op de beschikbare financieringsmiddelen en/of de operationele cashflow. Door de omvang van individuele transacties is het niet waarschijnlijk dat op korte termijn grote schommelingen in de liquiditeitspositie ontstaan.

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

Kasstroom- en renterisico

Per einde boekjaar heeft de groep een contract inzake een renteswap uitstaan met een onderliggende nominale waarde van € 24.400 (2013/2014: € 27.600). Uit hoofde van dit contract ontvangt de groep de marktrente gelijk aan EURIBOR en betaalt de groep vaste rente van gemiddeld 3,8% (2013/2014: 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 7,5 jaar (2013/2014: 8,5 jaar). De gerealiseerde resultaten uit hoofde van de renteswap zijn in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De marktwaarde van de renteswap per 30 september 2015 bedraagt € 3.390 negatief (2013/2014: € 4.140 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 geprognosticeerde kasstromen met een zeer hoge waarschijnlijkheid, wordt het effectieve deel van de hedge via het totaalresultaat in het eigen vermogen verantwoord. Op het moment dat de afdekking van een geprognosticeerde transactie resulteert in een financieel actief of financiële verplichting, wordt het resultaat dat direct was verantwoord in het eigen vermogen ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Voor zover hedge accounting wordt toegepast, draagt de vennootschap zorg voor documentatie van de relatie tussen de afgeleide financiële instrumenten en de afgedekte transactie en ook van de risicomanagementdoelen die ten grondslag liggen aan de inzet van deze afgeleide financiële instrumenten.

Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten zijn verantwoord tegen de reële waarde. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten wordt 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

De Directie bewaakt de kapitaalstructuur en voert wijzigingen door in reactie op veranderingen in de economische omstandigheden. Op de middellange termijn is het kapitaalmanagement gericht op het realiseren van voldoende resultaat om de bedrijfsactiviteiten te continueren en indien mogelijk dividend uit te keren aan de aandeelhouders. Er zijn geen materiële wijzigingen doorgevoerd in de doelstellingen, richtlijnen en procedures gedurende het boekjaar 2014/2015.

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 2,5 en een minimale Debt service capacity ratio (DSCR) van 1,0. Ultimo boekjaar 2014/2015 voldoet SnowWorld aan de voor dit jaar overeengekomen 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.

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	2014/2015		2013/2014
Omzet ski	8.499		8.963
Omzet materiaal	2.997		3.182
Omzet lessen	1.637		1.621
	13.133		13.766
Kostprijs ski	-661		-748
Brutowinst ski	12.472		13.018
Omzet horeca	7.507		7.510
Kostprijs horeca	-2.386		-2.397
Brutowinst horeca	5.121		5.113
Omzet fitness	1.607		1.617
Kostprijs fitness	-5		-9
Brutowinst fitness	1.602		1.608
Omzet hotel	1.837		1.609
Kostprijs hotel	-71		-69
Brutowinst hotel	1.766		1.540
Omzet outdoor	533		530
Kostprijs outdoor	-		-
Brutowinst outdoor	533		530
Omzet overige	780		727
Kostprijs overige	-		-
Brutowinst overige	780		727
Brutowinst	22.274		22.536

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.

2014/2015	Zoetermeer	Landgraaf	Totaal
Omzet	9.779	15.618	25.397
Kostprijs	-1.307	-1.816	-3.123

Brutowinst	8.472	13.802	22.274
-------------------	--------------	---------------	---------------

EBITDA	2.422	6.046	8.468
Vaste activa	21.615	31.424	53.039
Afschrijvingen	1.325	2.084	3.409
Investerings	1.628	693	2.321

2013/2014	Zoetermeer	Landgraaf	Totaal
Omzet	9.895	15.864	25.759
Kostprijs	-1.390	-1.833	-3.223

Brutowinst	8.505	14.031	22.536
-------------------	--------------	---------------	---------------

EBITDA	1.656	5.114	6.770
Vaste activa	21.390	32.891	54.281
Afschrijvingen	1.317	2.145	3.462
Investerings	629	894	1.523

Overige bedrijfsopbrengsten (2)

	2014/2015	2013/2014
Verhuuropbrengsten van vastgoed	446	450
Sponsoropbrengsten	171	264
Overige opbrengsten	29	30
	646	744

Lonen en salarissen (3)

	2014/2015	2013/2014
Lonen en salarissen	6.536	6.786

Personeelsbestand

Bij de groep waren in 2014/2015 gemiddeld 233 werknemers in dienst (2013/2014: 241), onderverdeeld naar de volgende segmenten.

	2014/2015	2013/2014
Ski	79	83
Horeca	73	76
Fitness	24	21
Outdoor	6	6
Overige	51	55
Totaal	233	241

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

	2014/2015	2013/2014
Zoetermeer	104	107
Landgraaf	129	134
Totaal	233	241

Bezoldiging van en leningen van/aan bestuurders en commissarissen

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

	Korte termijn personeels- beloning	Loon in natura en kosten bijdrage	Lange termijn personeels- beloning	Op aandelen gebaseerde betalingen	Totaal
2014/2015					
J.H.M. Hendriks (bestuurder)	284	40	–	–	324
W.A. Moerman (CFO)	134	26	10	52	222
Totaal	418	66	10	52	546
2013/2014					
J.H.M. Hendriks (bestuurder)	280	40	–	–	320
W.A. Moerman (CFO)	132	26	10	111	279
Totaal	412	66	10	111	599

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

Bestuurder J.H.M. Hendriks houdt zijn aandelenbelang in de groep via J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. De korte termijn personeelsbeloning aan J.H.M. Hendriks betreft een managementvergoeding en is door SnowWorld betaald aan J.H.M. Beheermaatschappij B.V. SnowWorld N.V. heeft een rentevergoeding over de uitstaande leningen en rekening-courant verhouding ad € 3.620 (2013/2014: € 3.715) vergoed aan J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. ad € 169 (2013/2014: € 187).

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

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

	2014/2015	2013/2014
A.J. Bakker (voorzitter)	20	15
B.K. Mentel	15	11
P.P.F. de Vries	12	–
Totaal	47	26

Value8 N.V., waarvan de heer de Vries CEO is, heeft een aandelenbelang van 15% in SnowWorld N.V. Tevens heeft Value8 N.V. een optie tot aankoop van aandelen. Voor een gedetailleerde beschrijving van de aandelenoptie wordt verwezen naar de aandeelhoudersinformatie op pagina 11 tot 13 van dit jaarverslag.

Deze overige commissarissen hebben geen aandelenbelang in de vennootschap.

Sociale lasten (4)	2014/2015	2013/2014
Pensioenlasten	143	155
Overige sociale lasten	1.096	1.054
	1.239	1.209

Afschrijvingen op materiële vaste activa (5)	2014/2015	2013/2014
Materiële vaste activa	3.409	3.462

Overige bedrijfskosten (6)	2014/2015	2013/2014
Huisvestingskosten	3.934	3.893
Kosten beursgang	–	1.437
Overige personeelskosten	907	1.021
Verkoopkosten	624	988
Autokosten	177	193
Kantoorkosten	391	369
Algemene kosten	644	614
	6.677	8.515

Toepassing van de International Financial Reporting Standards heeft in het boekjaar 2013/2014 geleid tot een verslaggevingstechnische kostenpost voor de omgekeerde overname en de emissie van de nieuw uitgegeven aandelen

(hierboven 'Kosten beursgang') ad € 1.914. Hiervan is € 1.381 toegerekend aan het resultaat na belastingen, het restant is als directe vermogensmutatie in mindering gebracht op de opbrengst van de emissie. Van deze totale kosten is € 347 een daadwerkelijke uitgaande kasstroom.

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

	2014/2015	2013/2014
Controle jaarrekening boekjaar	72	70
Controle jaarrekening voorgaand boekjaar (nagekomen kosten)	17	18
Aan de controle gerelateerde accountantskosten	–	65
Totaal	89	153

Financiële baten en lasten (7)	2014/2015	2013/2014
Rente renteswap ABN AMRO	991	1.063
Rente kredietfaciliteit ABN AMRO	736	919
Rente financial lease	57	69
Rente lening Whitecourt Sarl	25	50
Rente aandeelhouder	169	187
Overige rente- en bankkosten	2	–3
	1.980	2.285

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:

	2014/2015	2013/2014
Langlopende schulden (inclusief kortlopende deel)	10.997	9.292
Schulden aan kredietinstellingen	–	216
Renteswap	3.390	4.140
Netto-effect op winst-en-verliesrekening bij:		
Rentestijging 1,0%	–82	–71
Rentedaling 1,0%	82	71
Netto-effect op groepsvermogen bij:		
Rentestijging 1,0%	598	784
Rentedaling 1,0%	–598	–784

Belastingen (8)

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

	2014/2015	2013/2014
Te betalen vennootschapsbelasting over fiscaal resultaat boekjaar	815	705
Mutatie belastinglatentie (exclusief renteswap)	-33	-62
Aanpassingen in verband met belastingen vorige boekjaren	-29	-6
Totaal belastinglast	753	637

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

(in procenten)	2014/2015	2013/2014
Toepasselijk tarief	-25,0	-25,0
Tariefsvoordeel 1e belastingschijf	0,3	0,9
Niet aftrekbaar deel kosten beursgang	-	-29,5
Niet verrekenbaar verlies SnowWorld N.V.	-	-5,1
Niet aftrekbaar deel kosten personeelsoptie	-0,4	-2,7
Aanpassingen in verband met belastingen vorige boekjaren	0,9	0,6
Niet aftrekbare kosten	-0,2	-0,9
Overige effecten	-0,1	-0,6
Effectief tarief	-24,5	-62,3

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

	2014/2015	2013/2014
Commercieel resultaat vóór belastingen	3.079	1.023
Niet aftrekbaar deel kosten beursgang	-	1.208
Niet verrekenbaar verlies SnowWorld N.V.	-	210
Niet aftrekbaar deel kosten personeelsoptie	52	111
Aftrekbare kosten beursgang verwerkt in Groepsvermogen	-	-92
Fiscaal hogere afschrijvingen immateriële vaste activa	-149	-149
Fiscaal lagere afschrijvingen materiële vaste activa	851	970
Fiscaal hogere kosten/lagere investeringen	-320	-211
Dotatie fiscale onderhoudsvoorziening	-248	-248
Niet aftrekbare kosten	27	37
Overige effecten	-9	-1
Fiscaal resultaat vóór belastingen	3.283	2.858

Toelichting op de geconsolideerde balans

(in duizenden euro's)

Immateriële vaste activa (9)	2014/2015	2013/2014
Goodwill	1.044	1.044

Het verloop van deze posten is als volgt:

	Goodwill
Boekwaarde 1 oktober 2013	1.044
Investerings	–
Boekwaarde 30 september 2014	1.044
Boekwaarde 1 oktober 2014	1.044
Investerings	–
Boekwaarde 30 september 2015	1.044

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

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

De WACC is vastgesteld op 9,5% (2013/2014: 10,0%). Deze WACC is berekend op basis een gewogen gemiddelde (in de verhouding van 40/60) van enerzijds een gemiddeld rendement op eigen vermogen en anderzijds de kosten van vreemd vermogen. Een gemiddeld rendement op eigen vermogen ad 16,7% is opgebouwd uit een marktrendement van 6,0% vermenigvuldigd met een factor 2,2 (gebaseerd op een mediaan uit een groep vergelijkbare kapitaal zware bedrijven) en vermeerderd met een vrije risico opslag van 1,5% (op basis van 10-jaars Nederlandse Staatsrente). De kosten van vreemd vermogen ad 2,6% zijn opgebouwd uit een vrij risico percentage van 1,5% (op basis van 10-jaars Nederlandse Staatsrente) vermeerderd met een opslag van 2,0% (inschatting op basis van BBB-\\BB+ S&P-rating methodiek en bijbehorende bondspreads t.o.v. de 10 jarige Nederlandse Staatsobligaties) en rekening houdend met een vennootschapsbelastingpercentage van 25,0%. De wegingsfactor 40/60 is gebaseerd op de verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen zoals blijkt uit een groep vergelijkbare kapitaalintensieve bedrijven en is tevens in overeenstemming met de doelstelling van SnowWorld. In de berekening is rekening gehouden met een inflatiecorrectie van 1,5% bij de toekomstige kasstromen vanaf jaar 5.

Onderstaande tabel geeft de gevoeligheid van een veranderlijke WACC weer op de contante waarde van de toekomstige kasstromen van de fitnessactiviteiten. De weergegeven WACC percentages zijn inclusief inflatiecorrectie.

	2014/2015	2013/2014
WACC 9,5% (2013/2014: 10,0%)	1.937	1.314
WACC 10,5% (2013/2014: 11,0%)	1.732	1.163
WACC 11,5% (2013/2014: 12,0%)	1.564	1.039
WACC 12,5% (2013/2014: 13,0%)	1.423	934
WACC 13,5% (2013/2014: 14,0%)	1.303	845

Onderstaande tabel geeft de gevoeligheid van een veranderlijke EBITDA weer op de contante waarde van de toekomstige kasstromen van de fitnessactiviteiten. De bovenste regel geeft de oorspronkelijk ingeschatte jaarlijkse EBITDA weer. Bij iedere regel daaronder is de jaarlijkse EBITDA met € 10 verlaagd.

EBITDA basis	1.937	1.314
EBITDA jaarlijks -/- 10	1.723	1.112
EBITDA jaarlijks -/- 20	1.509	909
EBITDA jaarlijks -/- 30	1.296	706
EBITDA jaarlijks -/- 40	1.082	504

Materiële vaste activa (10)	2014/2015	2013/2014
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	47.119	49.038
Machines en installaties	60	112
Overige vaste bedrijfsmiddelen	2.363	2.321
Activa in uitvoering	2.427	1.586
	51.969	53.057

Het verloop van deze posten is als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Overige vaste bedrijfsmiddelen	Activa in uitvoering	Totaal
Cumulatieve aanschafwaarde 1 oktober 2013	80.270	2.645	17.882	1.252	102.049
Cumulatieve afschrijvingen en waarde- verminderingen 1 oktober 2013	-29.039	-2.424	-15.467	-10	-46.940
Boekwaarde 1 oktober 2013	51.231	221	2.415	1.242	55.109
Investeringen	223	13	943	344	1.523
Desinvesteringen	-	-	-113	-	-113
Afschrijvingen	-2.416	-122	-924	-	-3.462
	49.038	112	2.321	1.586	53.057
Cumulatieve aanschafwaarde 30 september 2014	80.492	2.658	18.656	1.596	103.402
Cumulatieve afschrijvingen en waarde- verminderingen 30 september 2014	-31.454	-2.546	-16.335	-10	-50.345
Boekwaarde 30 september 2014	49.038	112	2.321	1.586	53.057
Boekwaarde 1 oktober 2014	49.038	112	2.321	1.586	53.057
Investeringen	479	5	996	841	2.321
Desinvesteringen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	-2.398	-57	-954	-	-3.409
	47.119	60	2.363	2.427	51.969
Cumulatieve aanschafwaarde 30 september 2015	80.971	2.663	19.571	2.437	105.642
Cumulatieve afschrijvingen en waarde- verminderingen 30 september 2015	-33.852	-2.603	-17.208	-10	-53.673
Boekwaarde 30 september 2015	47.119	60	2.363	2.427	51.969

De materiële vaste activa worden als volgt afgeschreven:

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

De bedrijfsgebouwen en -terreinen zijn gewaardeerd tegen historische kostprijs onder aftrek van lineaire afschrijving op basis van de geschatte economische levensduur. De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen bedraagt circa € 69.576 (2013/2014: € 76.683). De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen is in boekjaar 2013/2014 door een externe taxateur berekend. In boekjaar 2014/2015 is, op basis van dezelfde waarde-ringssystematiek, door de vennootschap zelf een actuele waardeberekening gemaakt. Door de vennootschap zelf zijn de toekomstige kasstromen op een conservatievere wijze ingeschat, hetgeen een drukkend effect heeft op de

actuele waarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen. Wanneer de toekomstige kasstromen, bij de actuele waardeberekening voor 2013/2014, op dezelfde conservatieve wijze zouden zijn ingeschat dan voor die van 2014/2015, bedroeg de actuele waarde over 2013/2014 circa € 68.408. De actuele waarde van de overige materiële vaste activa wijken niet significant af van de boekwaarde.

Van diverse activa met een totale boekwaarde van € 1.417 (2013/2014: € 1.081) 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 € 194 geactiveerde rente opgenomen (2013/2014: € 200).

Bedrijfsgebouwen en -terreinen met een boekwaarde van € 47.119 (2013/2014: € 49.038) zijn hypothecair verbonden ten behoeve van kredietinstellingen. Op de roerende materiële vaste activa rust pandrecht ten behoeve van de bank.

De materiële vaste activa in uitvoering ad € 2.427 betreffen de uitgaven inzake de voorbereiding van nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona, de uitbreiding van de derde skibaan in Zoetermeer alsmede de reeds gedane investeringen voor de in aanbouw zijnde nieuwe koelinstallatie in Zoetermeer. Afschrijvingen vangen aan na ingebruikname.

Financiële vaste activa (11)	2014/2015	2013/2014
Belastinglatentie	26	180

Het verloop van de belastinglatentie luidt als volgt:

	Belastinglatentie
Boekwaarde per 1 oktober 2013	49
Mutatie als gevolg van fiscaal hogere afschrijvingen	171
Mutatie als gevolg van fiscaal lagere investeringen	-53
Mutatie als gevolg van fiscale voorzieningen	-62
Mutatie als gevolg van herwaardering renteswap	69
Overige mutaties	6

Boekwaarde per 30 september 2014 180

Boekwaarde per 1 oktober 2014	180
Mutatie als gevolg van fiscaal hogere afschrijvingen	175
Mutatie als gevolg van fiscaal lagere investeringen	-80
Mutatie als gevolg van fiscale voorzieningen	-62
Mutatie als gevolg van herwaardering renteswap	-188
Overige mutaties	1

Boekwaarde 30 september 2015 26

waarvan	
looptijd < 1 jaar	-94
looptijd > 1 jaar < 5 jaar	-41
looptijd > 5 jaar	161

Het verloop van de waarderingsverschillen is als volgt:

	Materiële vaste activa	Goodwill	Voorziening groot onderhoud	Renteswap	Totaal
Boekwaarde 1 oktober 2013	-359	-447	-2.864	3.865	195
Dotatie	-	-	-248	-	-248
Waarderingsverschil	-	-	-	275	275
Investeringsverschil	-211	-	-	-	-211
Afschrijvingsverschil	833	-149	-	-	684
Overige mutaties	25	-	-	-	25
Boekwaarde 30 september 2014	288	-596	-3.112	4.140	720
Boekwaarde 1 oktober 2014	288	-596	-3.112	4.140	720
Dotatie	-	-	-247	-	-247
Waarderingsverschil	-	-	-	-750	-750
Investeringsverschil	-320	-	-	-	-320
Afschrijvingsverschil	850	-149	-	-	701
Overige mutaties	-	-	-	-	-
Boekwaarde 30 september 2015	818	-745	-3.359	3.390	104

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

	2014/2015	2013/2014
Mutatie waarderingsverschillen boekjaar (exclusief renteswap)	134	250
Vennootschapsbelasting hierover verwerkt in belastinglast (8)	33	62
Vorraden (12)	2014/2015	2013/2014
Handelsgoederen	175	137
Verhuurmateriaal	350	175
	525	312

Op de voorraden rust pandrecht ten behoeve van de bank.

	2014/2015	2013/2014
Vorderingen (13)		
Handelsdebiteuren	692	551
Belastingen en sociale premies	217	69
Overige vorderingen en overlopende activa	376	368
	1.285	988

Op de handelsdebiteuren rust pandrecht ten behoeve van de bank.

De voorziening dubieuze debiteuren ad € 31 (2013/2014: € 31) is ten laste van de post 'Handelsdebiteuren' gebracht.

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
2014/2015	63	82	25	170
2013/2014	68	21	18	107

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

	2014/2015	2013/2014
Omzetbelasting	217	64
Pensioenen	–	5
	217	69

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

	2014/2015	2013/2014
Vooruitbetaalde kosten	265	225
Voorraad piste tickets	9	20
Te factureren omzet	102	123
	376	368

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

Liquide middelen (14)	2014/2015	2013/2014
Kas	95	120
Bank	1.338	56
Kruisposten	76	223
	1.509	399

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

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

Groepsvermogen (15)

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

Gestort en opgevraagd kapitaal

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

Optieregelingen

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

De eerste regeling betreft een optie op aandelen verleend aan de heer W.A. Moerman (CFO). SnowWorld verleent hierbij het onherroepelijke en niet-overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf 1 december 2013 tegen een uitoefenprijs van € 8,00 per aandeel van € 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 is uitoefenbaar in 5 gelijke jaarlijkse stappen vanaf 1 december 2013. De optie kan gedurende de looptijd geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend. Indien de optie niet (volledig) binnen de betreffende looptijd is uitgeoefend, vervalt deze na verloop van de looptijd van rechtswege. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met circa 4,8%.

De met de optie samenhangende kosten voor het boekjaar 2014/2015 ad € 52 (2013/2014 € 111) zijn verantwoord onder de lonen en salarissen in de winst-en-verliesrekening.

De tweede regeling betreft een optie op aandelen verleend aan Value8 N.V. SnowWorld verleent hierbij het onherroepelijke en niet-overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf 1 december 2013 tegen een uitoefenprijs van € 8,00 per aandeel van € 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 na verloop van de looptijd van rechtswege de optie. Value8 N.V. kan alsdan geen rechten meer aan de optie ontfangen. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met 5,0%.

De met de optie samenhangende kosten voor het boekjaar 2014/2015 ad € 0 (2013/2014 € 370) zijn voor een bedrag van € 0 (2013/2014 € 106) binnen het Groepsvermogen verantwoord en voor een bedrag van € 0 (2013/2014 € 264) binnen de overige bedrijfskosten in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

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

De in deze formule gebruikte variabelen luiden als volgt:

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

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de waargenomen mediaan van de dagelijkse prijs van het aandeel over de historische periode gelijk aan de verwachte levensduur, van een geselecteerde groep, met SnowWorld 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. Voor het boekjaar 2013/2014 is het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan vermenigvuldigd met de in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding.

Het totaalresultaat per aandeel wordt berekend aan de hand van het aan aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen totaalresultaat gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan. Voor het boekjaar 2013/2014 is het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan vermenigvuldigd met de in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2014/2015 bedraagt 2.937.523. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen waarbij rekening is gehouden met het verwateringseffect van de opties bedraagt over het boekjaar 2014/2015 2.937.523.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen over het boekjaar 2013/2014 bedraagt 2.587.265. Dit is voor de periode tot aan de omgekeerde overname gebaseerd op het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld Leisure N.V. en is via een in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding omgerekend naar het aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. De in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding is berekend op 22:1. Bij de berekening is tevens rekening gehouden met het aantal aandelen dat is uitgegeven bij de emissie.

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

Langlopende schulden (16)

2014/2015	Rente %	> 1 jaar	> 5 jaar	Totaal
Kredietinstellingen	5,2	16.974	11.923	28.897
Renteswap*	–	–	3.390	3.390
Lening Whitecourt Sarl	6,0	239	–	239
Leningen aandeelhouder	5,1	3.400	78	3.478
Financial leaseverplichtingen	4,1	577	–	577
Vooruitontvangen korting	–	3	–	3
		15.391	21.193	36.584

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

* 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 2015 kunnen als volgt worden weergegeven:

	< 1 jaar	> 1 jaar	> 5 jaar	Totaal
Renteverplichtingen	961	1.806	390	3.157
Kortlopende schulden	4.249	–	–	4.249
Renteswap	891	2.315	446	3.652

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

Kredietinstellingen

SnowWorld Leisure N.V. heeft in juni 2015 de kredietfaciliteit met ABN AMRO Bank N.V. herzien.

Ten eerste heeft SnowWorld Leisure N.V. de beschikking over een rekening-courant faciliteit, per 30 september 2015 groot € 26.875. De aflossing voor het komende boekjaar hierop bedraagt € 2.700. Voor het boekjaar 2016/2017 bedraagt de aflossing € 3.038. Vanaf 1 januari 2017 bedraagt de jaarlijkse aflossing € 3.100. Vanaf 1 januari 2021 bedraagt de jaarlijkse aflossing € 3.500. De rente (inclusief markttoeslag Euribor) bedraagt 2,0% boven het 1-maands gemiddeld Euribor tarief.

Ten tweede is aan SnowWorld Leisure N.V. een 4-jarige lening op roll-over basis, per 30 september 2015 groot € 3.563, beschikbaar gesteld. De aflossing voor het komende boekjaar hierop bedraagt € 500. Per 1 januari 2017 zal de resterende € 3.000 ineens afgelost worden. De rente (inclusief liquiditeitspremie) bedraagt 5,0% boven het 1-maands Euribor tarief.

Als laatste is aan SnowWorld Leisure N.V. een 5-jarige EURIBOR lening, per 30 september 2015 groot € 2.000, beschikbaar gesteld. De aflossing voor het komende boekjaar bedraagt € 300. Vanaf boekjaar 2016/2017 bedraagt de jaarlijkse aflossing € 400. De rente 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.).
- * Verpanding van alle activa met uitzondering van een aantal pistenbullies, diverse fitnessapparatuur, een rupsdumper en een deel van het Outdoorpark.
- * Achterstelling van de vordering van Whitecourt Sarl op de vennootschap ad € 358.
- * Achterstelling van de vordering van J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. op de vennootschap ad € 500.

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 van 30%, een maximale verhouding total net debt/EBITDA van 2,5 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 alle ratio's.

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

De groep heeft voor een groot deel van haar langlopende schuld aan kredietinstellingen een renteswap afgesloten waardoor het renterisico in belangrijke mate wordt verminderd. Gemiddeld bedraagt het rentepercentage (inclusief liquiditeitspremie) over de langlopende schuld aan kredietinstellingen 5,2%. 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 € 24.400 (2013/2014: € 27.600). Uit hoofde van dit contract ontvangt de groep de marktrente gelijk aan EURIBOR en betaalt de groep vaste rente van gemiddeld 3,8% (2013/2014: 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 7,5 jaar (2013/2014: 8,5 jaar). De gerealiseerde resultaten uit hoofde van de renteswap zijn in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De marktwaarde van de renteswap per 30 september 2015 bedraagt € 3.390 negatief (2013/2014: € 4.140 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.

Leningen aandeelhouder

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

Financial leaseverplichtingen

De financial leaseverplichting heeft betrekking op de financiering van diverse activa met een totale boekwaarde van € 1.417 (2013/2014: € 1.081). De resterende gewogen gemiddelde looptijd bedraagt zo'n 2 jaar (2013/2014: 2 jaar). Het gewogen gemiddelde rentepercentage bedraagt 4,1% (2013/2014: 4,5%).

Vooruit ontvangen korting

Ter financiering van de verbouwing van een horecavoorziening heeft een leverancier korting vooruit betaald. De groep heeft een resterende afnameverplichting, ad € 1.758 gedurende een resterende looptijd van minimaal 0,5 jaar met een uitloop tot 2,5 jaar, op zich genomen. Bij het niet nakomen van deze verplichting, dient de korting naar rato te worden terugbetaald. Er wordt geen rente vergoed.

Overige schulden en overlopende passiva (17)	2014/2015	2013/2014
Aflossingsverplichting op langlopende schulden	4.249	4.275
Schulden aan kredietinstellingen	–	216
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	1.526	1.420
Schuld aan aandeelhouder	42	67
Belastingen en sociale premies	1.042	842
Overige schulden en overlopende passiva	2.477	2.317
	9.336	9.137

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

	2014/2015	2013/2014
Kredietinstellingen	3.500	3.500
Lening Whitecourt Sarl	119	119
Leningen aandeelhouder	100	100
Financial leaseverplichtingen	471	498
Vooruitontvangen korting	59	58
	4.249	4.275

SnowWorld Leisure N.V. heeft per 30 september 2015 een combinatiefaciliteit van € 750 bij ABN AMRO Bank N.V. Voor een toelichting op de verstrekte zekerheden wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende schulden (16).

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

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

	2014/2015	2013/2014
Loonheffing en sociale lasten	167	191
Vennootschapsbelasting	819	618
Pensioenen	32	–
Toeristenbelasting	24	33
	1.042	842

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

	2014/2015	2013/2014
Te betalen kosten	421	295
Vooruitontvangen bedragen	690	548
Vooruitgefactureerde bedragen	362	257
Te betalen rente	227	410
Reservering vakantietoeslag en -dagen	314	314
Nettolonen	157	219
Waarborgsommen	118	112
Overige schulden	188	162
	2.477	2.317

Niet uit de balans blijvende verplichtingen/rechten

(in duizenden euro's)

Operationele lease – groep als lessee

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

	2014/2015	2013/2014
periode < 1 jaar	44	80
1 jaar < periode < 5 jaar	66	86
periode > 5 jaar	–	–
Totaal	110	166

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

Huuropbrengsten

De groep verhuurt delen van haar pand aan derden middels meerjarige huurcontracten met een gemiddelde resterende looptijd van 3 jaar (2013/2014: 4 jaar). De resterende contractwaarde bedraagt € 1.346 (2013/2014: € 1.775).

Activa in bestelling

De groep heeft ultimo boekjaar activa in bestelling ad € 1.201 die niet in de balans zijn opgenomen (2013/2014: € 228).

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 € 2.986. Opgemerkt moet worden dat deze contractwaarde slechts een onderdeel van de totale energiekosten vormt.

Fiscale eenheid

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

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

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

(in duizenden euro's)

	2014/2015	2013/2014
Aandeel in resultaat van deelnemingen (18)	2.603	465
Vennootschappelijk resultaat na belastingen	-277	-658
Resultaat na belastingen	2.326	-193

Vennootschappelijke balans

(voor winstbestemming, in duizenden euro's)

Activa	30 september 2015	30 september 2014
Vaste activa		
Financiële vaste activa (19)		
• Deelnemingen groepsmaatschappijen	13.747	10.530
Viottende activa		
Vorderingen (20)		
• Vorderingen op groepsmaatschappijen	541	129
• Belastingen en sociale premies	–	4
• Overige vorderingen en overlopende activa	11	1
	552	134
Liquide middelen (21)	38	39
Totaal activa	14.337	10.703

Passiva	30 september 2015	30 september 2014
Eigen vermogen (22)		
Gestort en opgevraagd kapitaal	5.900	11.063
Agioreserve	11.046	11.046
Hedgereserve	426	-137
Overige reserves	-9.260	-14.282
Resultaat boekjaar	2.326	-193
	10.438	7.497
Langlopende schulden (23)	3.000	3.000
Kortlopende schulden (24)		
Belastingen en sociale premies	781	-
Overige schulden en overlopende passiva	118	206
	899	206
Totaal passiva	14.337	10.703

Vennootschappelijk mutatieoverzicht eigen vermogen

(in duizenden euro's)

	Geplaattst kapitaal	Agioreserve	Hedge- reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
Stand 1 januari 2013	1.207	69	–	–	83	1.359
Resultaat boekjaar	–	–	–	–	–193	–193
Verwerking resultaat vorig boekjaar	–	–	–	83	–83	–
Omgekeerde overname	7.031	7.969	–	–14.817	–	183
Opbrengst aandelenemissie	2.825	3.201	–	–	–	6.026
Kosten aandelenemissie	–	–193	–	–	–	–193
Kosten aandelenopties	–	–	–	452	–	452
Mutatie waardering renteswap	–	–	–137	–	–	–137
Stand 30 september 2014	11.063	11.046	–137	–14.282	–193	7.497
Stand 1 oktober 2014	11.063	11.046	–137	–14.282	–193	7.497
Resultaat boekjaar	–	–	–	–	2.326	2.326
Verwerking resultaat vorig boekjaar	–	–	–	–193	193	–
Kosten aandelenopties	–	–	–	52	–	52
Statutenwijziging	–5.163	–	–	5.163	–	–
Mutatie waardering renteswap	–	–	563	–	–	563
Stand 30 september 2015	5.900	11.046	426	–9.260	2.326	10.438

Toelichting op de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

(in duizenden euro's)

Aandeel in resultaat van deelnemingen (18)	2014/2015	2013/2014
Aandeel in resultaat SnowWorld Leisure N.V.	2.603	465

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 vennootschappelijke winst-en-verliesrekening is opgemaakt met gebruik van de uitzondering van artikel 402, Titel 9 Boek 2 BW. 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.

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

Financiële vaste activa (19)	2014/2015	2013/2014
Deelneming in SnowWorld Leisure N.V.	13.747	10.530

Het verloop van deze post is als volgt:

	SnowWorld Leisure N.V.
Boekwaarde 1 oktober 2013	–
Aankoop deelneming	5.183
Agio'storting	5.000
Vermogensmutatie deelneming als gevolg van:	
• Kosten beursgang	–69
• Renteswap	–137
• Kosten personeelsoptie	88
Resultaat deelneming	465

Boekwaarde 30 september 2014	10.530
-------------------------------------	---------------

Boekwaarde 1 oktober 2014	10.530
---------------------------	--------

Vermogensmutatie deelneming als gevolg van:	
• Renteswap	562
• Kosten personeelsoptie	52
Resultaat deelneming	2.603

Boekwaarde 30 september 2015	13.747
-------------------------------------	---------------

Vorderingen (20)	2014/2015	2013/2014
Vorderingen op groepsmaatschappijen	541	129
Belastingen en sociale premies	–	4
Overige vorderingen en overlopende activa	11	1
	552	134

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

	2014/2015	2013/2014
Vorderingen op SnowWorld Leisure N.V.	541	129

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

	2014/2015	2013/2014
Omzetbelasting	–	4

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

	2014/2015	2013/2014
Vooruitbetaalde kosten	11	1

Liquide middelen (21)	2014/2015	2013/2014
Bank	38	39

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

Eigen vermogen (22)

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

Gestort en opgevraagd kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van SnowWorld N.V. bedraagt € 20.000, verdeeld in 10.000.000 aandelen van nominaal € 2,00. Hiervan zijn 2.950.163 aandelen geplaatst en volgestort.

Op 23 juli 2015 zijn de statuten van SnowWorld N.V. aangepast waarbij zowel het maatschappelijk- als het geplaatst kapitaal zijn gewijzigd. De statutenwijziging ziet enerzijds op het aantal aandelen binnen het maatschappelijk kapitaal. Dit aantal is verlaagd van 10.984.535 naar 10.000.000. Anderzijds ziet de statutenwijziging op de nominale waarde per aandeel. Deze is verlaagd van € 3,75 per aandeel naar € 2,00 per aandeel. Oude geplaatste aandelen met een nominale waarde van € 3,75 zijn 1 op 1 omgezet naar nieuwe geplaatste aandelen met nominale waarde van € 2,00. Het verschil ad € 1,75 per geplaatst aandeel is toegevoegd aan de overige reserves van de vennootschap. Er heeft geen terugbetaling aan de houders van de geplaatste aandelen plaatsgevonden.

SnowWorld N.V. (voorheen Fornix Biosciences N.V.) had tot 10 december 2013 8.047.688 aandelen met een nominale waarde van € 0,15 uitstaan. Door een omgekeerde splitsing per 10 december 2013 is dit met een factor 25 verminderd: 321.908 aandelen met een nominale waarde van € 2,00. Door de uitgifte van 1.875.000 aandelen in verband met de omgekeerde overname van SnowWorld per 10 december 2013 en de aandelen emissie per 19 februari 2014 (753.255) bedraagt het aantal uitstaande aandelen per 30 september 2015: 2.950.163.

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

	2014/2015	2013/2014	2012
Maatschappelijk kapitaal	20.000	41.192	3.900
Geplaatst en volgestort kapitaal	5.900	11.063	1.207

Agioreserve

Door uitgifte van 1.875.000 nieuwe aandelen tegen een uitgiftekoers van € 8,00 op 10 december 2013 en de aandelen emissie van 753.255 aandelen tegen een uitgiftekoers van € 8,00 per 19 februari 2014, is de agioreserve, in het boekjaar 2013/2014 rekening houdend met transactiekosten, gestegen met € 10.977 tot € 11.046. In het boekjaar 2014/2015 hebben zich geen mutaties voorgedaan.

Langlopende schulden (23)

	Rente %	2014/2015		Totaal
		> 5 jaar	> 1 jaar	
Lening aandeelhouder	4,9	–	3.000	3.000

Lening aandeelhouder

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

Kortlopende schulden (24)

	2014/2015	2013/2014
Belastingen en sociale premies	781	–
Overige schulden en overlopende passiva	118	206
	899	206

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

	2014/2015	2013/2014
Vennootschapsbelasting	781	–

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

	2014/2015	2013/2014
Te betalen kosten	118	63
Te betalen rente	–	143
	118	206

Niet uit de balans blijkende verplichtingen/rechten

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

Zoetermeer, 13 januari 2016

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

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

Overige gegevens

Statutaire winstbestemmingsregeling

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

Voorstel winstbestemming 2014/2015

Het resultaat over het boekjaar 2014/2015 is in afwachting van het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gepresenteerd als onverdeeld resultaat. Voorgesteld wordt om de winst toe te voegen aan de overige reserves. Aan de op 11 maart 2016 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld een keuzedividend van € 0,18 per aandeel uit te keren ten laste van de agioreserve. Aan aandeelhouders wordt de keuze geboden om dit dividend in contanten of in aandelen te ontvangen. De keuze is daarbij tussen € 0,18 contant of 1 nieuw aandeel op 35 bestaande aandelen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Eind oktober 2015 is er een procedure aangespannen bij de Raad van State met als doel het door de gemeente Zoetermeer gewijzigde bestemmingsplan en de aan SnowWorld verleende omgevingsvergunning die de verlenging van de derde baan in Zoetermeer mogelijk maken, te laten vernietigen. SnowWorld ziet de procedure met vertrouwen tegemoet. Een eventuele impairment voor de gemaakte kosten voor de ontwikkelingen van de plannen acht SnowWorld dan ook niet nodig.

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de jaarrekening 2014/2015

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2014/2015 van SnowWorld N.V. te Zoetermeer gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- * geeft de in dit rapport opgenomen geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van SnowWorld N.V. op 30 september 2015 en van het resultaat en de kasstromen over de periode 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015 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).
- * geeft de in dit rapport opgenomen enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van SnowWorld N.V. op 30 september 2015 en van het resultaat over de periode 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde balans per 30 september 2015;
2. de volgende geconsolideerde overzichten over de periode 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015: 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.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

1. de enkelvoudige balans per 30 september 2015;
2. de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2014 tot en met 30 september 2015; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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 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 € 254.000. De materialiteit is gebaseerd op de omzet, wat het beste aansluit bij de activiteiten van SnowWorld N.V. Wij hebben de materialiteit voor dit jaar bepaald op 1% van de omzet, in tegenstelling tot 0,75% uit voorgaand boekjaar. Voorgaand jaar hebben wij een afslag gehanteerd van 0,25% vanwege het eerste jaar als beursgenoteerde vennootschap als gevolg van de reversed listing van SnowWorld N.V. 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 € 12.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

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

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

Door bovengenoemde werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening 2014/2015.

De kernpunten van onze controle

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

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

Waardering bedrijfsgebouwen en -terreinen

SnowWorld N.V. waardeert haar bedrijfsgebouwen en -terreinen op historische kostprijs. De bedrijfsgebouwen en -terreinen zijn, gezien de waarde van € 47 miljoen, significant voor onze controle. De directie heeft op basis van intern verrichte calculaties geoordeeld dat geen aanvullende afwaardering noodzakelijk is. Deze zijn uitgevoerd door de financiële afdeling van SnowWorld N.V., en gebaseerd op veronderstellingen. Deze veronderstellingen worden beïnvloed door verwachte toekomstige economische omstandigheden.

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.

Materiële vaste activa in uitvoering

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

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

Waardering van goodwill

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

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

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

Waardering van optieregelingen

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

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

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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 SnowWorld N.V.;
- * 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.

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Andere informatie

Dit rapport omvat, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, andere informatie. De andere informatie bestaat uit:

- * het verslag van de directie;
- * de overige gegevens;
- * SnowWorld in één oogopslag, Belangrijkste ontwikkelingen 2014/2015, Meerjarenoverzicht, Voorwoord, Samenstelling Raad van Commissarissen en Directie, Strategie, Aandeelhoudersinformatie, Verslag van de Raad van Commissarissen, Risicomanagement, Corporate Governance en Bestuursverklaring.

Wij vermelden op basis van de verplichtingen onder titel 9 Boek 2 BW en de controlestandaarden dat:

- * wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- * het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening;
- * we niets te rapporten hebben met betrekking tot andere informatie anders dan het verslag van de directie en de overige gegevens.

Ons oordeel over de jaarrekening omvat niet de andere informatie en we brengen over de andere informatie geen controleoordeel of andere vorm van assurance conclusie tot uitdrukking. In het kader van onze controle van de jaarrekening is het, op basis van de controlestandaarden, onze verantwoordelijkheid om de andere informatie te lezen en te overwegen of er een inconsistentie van materieel belang bestaat tussen de andere informatie en onze kennis verkregen in de controle, in de context van de verkregen controle-informatie en de conclusies getrokken in de controle of anderszins afwijkingen van materieel belang lijkt te bevatten. Als wij concluderen, gebaseerd op werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dat deze andere informatie een afwijking van materieel belang bevat, zijn wij verplicht dit feit te rapporteren.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie waaronder het opstellen van het verslag van de directie en de overige gegevens in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW.

Benoeming

Wij zijn door de Raad van Commissarissen op 10 december 2013 benoemd als accountant van SnowWorld N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2013/2014 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant van de beursgenoteerde vennootschap. Herbevestiging van onze benoeming heeft plaatsgevonden op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 12 maart 2015.

Rotterdam, 13 januari 2016

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g. J.C. Jelgerhuis Swildens RA

Vestigingen

SnowWorld Zoetermeer

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

SnowWorld Landgraaf

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

www.snowworld.com

Colofon

Eindredactie

SnowWorld N.V.

Tekst

SnowWorld N.V.

Ontwerp & realisatie

C&F Report

Fotografie

SnowWorld N.V.

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

SnowWorld Landgraaf

Witte Wereld 1

6372 VG Landgraaf

T: +31 (0)45 5 470 700

landgraaf@snowworld.com

SnowWorld Zoetermeer

Buytenparklaan 30

2717 AX Zoetermeer

T: +31 (0)79 3 202 202

zoetermeer@snowworld.com