

PROSPECTUS

SnowWorld N.V.

(een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, voormalig Fornix BioSciences N.V.)

Dit Prospectus kwalificeert als een prospectus in de zin van artikel 3 van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG) en is opgesteld in overeenstemming met hoofdstuk 5.1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Dit Prospectus is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM).

De datum van dit Prospectus is 21 januari 2014.

1	SAMENVATTING	4
2	RISICOFACTOREN.....	15
3	DEFINITIES.....	21
4	BELANGRIJKE INFORMATIE	24
5	INFORMATIE OVER SNOWWORLD.....	26
5.1	Geschiedenis en ontwikkeling SnowWorld Leisure	26
5.2	Reverse listing van SnowWorld	26
5.3	Juridische structuur SnowWorld	27
6	ACTIVITEITEN SNOWWORLD LEISURE	28
6.1	Beschrijving van de activiteiten	28
6.2	Gerealiseerde investeringen en investeringen in uitvoering	29
6.3	Nieuwe activiteiten en investeringen	30
7	BELANGRIJKSTE MARKTEN EN TENDENSEN	34
7.1	Belangrijkste markten.....	34
7.2	Tendensen.....	36
8	ORGANISATIE- EN BESTUURSSTRUCTUUR VAN SNOWWORLD.....	38
8.1	Organisatiestructuur	38
8.2	Bestuursstructuur.....	38
8.3	Overige sleutelfiguren	39
8.4	Raad van Commissarissen	39
8.5	Corporate Governance	42
8.6	Aandelenbezit en aandelenopties	43
9	BEZOLDIGINGEN BESTUUR.....	44
10	WERKNEMERS.....	45
11	BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN	46
11.1	Stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders.....	46
11.2	Groootaandeelhouders.....	46
11.3	Zeggenschap en verwatering.....	46
11.4	Transacties met verbonden partijen.....	47
12	AANDELENKAPITAAL EN STATUTEN VAN SNOWWORLD	49
12.1	Aandelenkapitaal.....	49
12.2	Statuten.....	50
13	INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN.....	55

13.1	De aan de Aandelen verbonden rechten.....	55
13.2	Conversie Aandelen A naar Gewone Aandelen.....	55
14	ACHTERGROND, GERAAMDE OPBRENGST EN BESTEMMING VAN HET AANBOD	57
14.1	Achtergrond.....	57
14.2	Geraamde opbrengst en bestemming van het Aanbod.....	57
15	FISCALE ASPECTEN VERBONDEN AAN HET AANBOD	58
16	PROCEDURE MET BETREKKING TOT HET AANBOD	61
17	BESCHIKBARE DOCUMENTEN	67
18	DE MET DE WETTELIJKE CONTROLE BELASTE ACCOUNTANTS.....	68
19	VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE	69
20	CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN VOOR DOELEINDEN VAN EEN PROSPECTUS.....	112
21	BEDRIJFSRESULTATEN EN FINANCIËLE TOESTAND.....	114
22	KAPITAALMIDDELEN.....	117
22.1	Kapitalisatie en schuldenlast	117
22.2	Verklaring inzake werkkapitaal	118
22.3	Achtergrond langetermijnlening en financial lease	118
23	VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN	120
24	OVERIGE INFORMATIE	121

1 SAMENVATTING

Begrippen die beginnen met een hoofdletter, hebben de betekenis die daaraan is gegeven in hoofdstuk 3 Definities.

Deze samenvatting is opgebouwd uit informatieverplichtingen die worden aangeduid met ‘elementen’. Deze elementen zijn genummerd in de afdelingen A-E (A.1-E.7) van deze samenvatting.

Deze samenvatting bevat alle elementen waarvoor het is vereist die op te nemen in een samenvatting voor de onderhavige effecten en uitgevende instelling. Omdat er ook niet-vereiste elementen besproken worden, kunnen er hiaten zijn in de (opvolgende) nummering van de elementen.

In het geval het vereist is dat een element wordt opgenomen in de samenvatting vanwege het type van de effecten en de uitgevende instelling, kan het voorkomen dat geen relevante informatie kan worden gegeven over dat element. In dat geval is een korte beschrijving van het element opgenomen met daarachter de opmerking ‘niet van toepassing’.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen		
A.1	Waarschuwing	<p>Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Een beslissing om de Gewone Aandelen te kopen moet gebaseerd zijn op de bestudering van het hele Prospectus door degene die de Gewone Aandelen koopt. Potentiële kopers dienen daarbij in het bijzonder hoofdstuk 2 Risicofactoren aandachtig te bestuderen. Potentiële kopers worden er uitdrukkelijk op gewezen dat deze samenvatting niet volledig is en niet alle informatie bevat die van belang is om zich een afgewogen oordeel te vormen over het Aanbod.</p> <p>Indien een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie van een lidstaat anders dan Nederland aanhangig wordt gemaakt, draagt de eiser in de procedure eventueel volgens de nationale wetgeving van die lidstaat de kosten voor de vertaling van het Prospectus voordat de vordering wordt ingesteld.</p> <p>SnowWorld kan uitsluitend aansprakelijk worden gesteld indien deze samenvatting in samenhang met de andere delen van het Prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is of wanneer zij samen met de andere delen van dit Prospectus niet de kerngegevens bevat om beleggers te informeren omtrent het Aanbod.</p>
Afdeling B – Uitgevende instelling en eventuele garanties		
B.1	Officiële naam en	De officiële naam en handelsnaam van de uitgevende instelling is

	handelsnaam	SnowWorld N.V.
B.2	Vestigingsplaats, rechtsvorm, wetgeving en land van oprichting	SnowWorld N.V. is gevestigd te Zoetermeer, Buytenparklaan 30, 2717 AX. SnowWorld N.V. is opgericht in Nederland en is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht.
B.3	Huidige werkzaamheden en belangrijkste activiteiten	<p>SnowWorld is eigenaar en exploitant van vrijetijdsparken die zijn gericht op zowel indoorski-, horeca- en fitnessactiviteiten als outdoor activiteiten. SnowWorld is momenteel eigenaar en exploitant van twee indoorwintersportlocaties, één in Landgraaf en één in Zoetermeer. De locatie in Landgraaf heeft 5 indoorskibanen, 9 bars en restaurants, een hotel met 100 kamers en 420 bedden, een fitnessaccommodatie en een outdoorpark. De locatie in Zoetermeer heeft 3 indoorskibanen, 5 bars en restaurants en een fitnessaccommodatie.</p> <p>SnowWorld is voornemens in de komende jaren verder te groeien en mogelijk soortgelijke locaties in het buitenland te openen.</p>
B.4a	Belangrijkste tendensen en sectoren waarin SnowWorld actief is	<p>SnowWorld is actief op de leisure markt, oftewel de markt voor het aanbieden van ontspanningsactiviteiten voor bezoekers die geïnteresseerd zijn in recreatie. Daarbinnen is SnowWorld met zijn afzonderlijke segmenten actief op de markt voor (indoor)skiën, de horecamarkt, de fitnessmarkt en de markt voor attractieparken.</p> <p>SnowWorld Leisure heeft ondanks de economische crisis haar omzet en resultaat op peil weten te houden. Met betrekking tot overige omzetcategorieën is een gemengd beeld waar te nemen. De omzet uit skiën was in 2012/2013 hoger dan in 2010/2011, maar lager dan in 2011/2012. De gemiddelde besteding per bezoeker aan voeding en drank laat een stijgende trend zien. Het bezettingspercentage van het hotel in Landgraaf was in 2012/2013 hoger dan in 2010/2011, maar lager dan in 2011/2012. De gemiddelde kameropbrengst was in 2012/2013 lager dan in de twee voorgaande jaren. Het outdoorpark en de alpine coaster zijn in mei 2012 geopend en trekken steeds meer bezoekers, van een duidelijke trend is echter nog geen sprake. De fitnesscentra van SnowWorld Leisure hebben te maken met een lichte daling van het aantal leden.</p>
B.5	Groep	SnowWorld is onderdeel van een groep entiteiten waarvan de structuur als volgt schematisch kan worden weergegeven:

		<pre> graph TD A[Aandeelhouders] --> B[SnowWorld N.V.] B -- 100% --> C[SnowWorld Leisure N.V.] C -- 100% --> D[SnowWorld International B.V.] </pre>
B.6	Grootaan-deelhouders	<p>SnowWorld heeft twee verschillende Aandelen uitgegeven: Gewone Aandelen (die ter beurze verhandelbaar zijn) en Aandelen A (die niet ter beurze verhandelbaar zijn). Aan beide Aandelen zijn dezelfde rechten verbonden. Geen enkele aandeelhouder, inclusief de hierna genoemde grootaandeelhouders, heeft bijzondere zeggenschapsrechten.</p> <p>Hendriks Beheermaatschappij, waarvan alle aandelen in handen zijn van de heer Hendriks, houdt op Publicatiedatum 1.875.000 Aandelen A in het kapitaal van SnowWorld en heeft 85,8% van de uitstaande aandelen en stemmen in de AVA.</p> <p>Value8, genoteerd op de NYSE Euronext Amsterdam, houdt zoals vermeld in het AFM register 209.760 Gewone Aandelen in het kapitaal van SnowWorld en heeft op Publicatiedatum circa 9,6% van de uitstaande aandelen en stemmen in de AVA.</p> <p>Voor zover bij SnowWorld bekend, hebben geen andere aandeelhouders dan Hendriks Beheermaatschappij of Value8 meer dan 3,0% van het kapitaal of de stemrechten.</p>

B.7	Belangrijkste historische financiële informatie	Winst-en-verliesrekening SnowWorld Leisure			
			2010/2011	2011/2012	2012/2013
		Netto omzet	25.951	25.944	25.378
		Kostprijs van de omzet	-2.935	-3.025	-3.146
		Overige bedrijfsopbrengsten	793	986	858
		Brutowinst	23.809	23.905	23.090
		Lonen en salarissen	-6.537	-6.559	-6.560
		Sociale lasten	-967	-1.056	-1.160
		Afschrijvingen	-4.755	-4.704	-3.923
		Overige bedrijfskosten	-6.990	-7.533	-6.828
		Bedrijfslasten	-19.249	-19.852	-18.471
		Bedrijfsresultaat	4.558	4.052	4.619
		Financiële baten en lasten	-2.735	-2.548	-2.343
		Resultaat voor belastingen	1.823	1.504	2.276
Belastingen	-446	-420	-566		
Resultaat na belastingen	1.377	1.084	1.710		

Balans SnowWorld Leisure				
	1-10- 2010*	30-9- 2011	30-9- 2012	30-9- 2013
ACTIVA				
Immateriële vaste activa	1.044	1.044	1.044	1.044
Bedrijfsgebouwen en terreinen	55.209	52.982	53.503	51.231
Machines en installaties	756	562	395	221
Overige vaste bedrijfsmiddelen	3.877	3.160	2.904	2.415
Vooruitbetaald op materiële vaste activa	811	1.114	1.124	1.242
Materiële vaste activa	60.653	57.818	57.926	55.109
Belastinglatentie	1.116	616	532	49
Voorraden	451	386	586	398
Handelsdebiteuren	620	643	640	513
Vordering op aandeelhouder	32	50	53	61
Belastingen en premies sociale verzekeringen	41	196	164	51
Overige vorderingen en overlopende activa	321	402	356	365
Vorderingen en overlopende activa	1.014	1.291	1.213	990
Liquide middelen	353	325	426	327
Totaal activa	64.631	61.480	61.727	57.917
PASSIVA				
Eigen vermogen	5.021	6.688	6.956	3.914
Langlopende schulden	50.731	45.669	44.424	44.530
Aflossingsverplichting langlopende leningen	3.063	3.189	4.533	4.669
Schulden aan kredietinstellingen	325	258	368	280
Crediteuren	1.538	2.069	1.877	1.627
Schulden aan aandeelhouders	557	653	758	49
Belastingen en premies	347	181	193	472
Overige kortlopende schulden	3.049	2.773	2.618	2.376
Kortlopende schulden	8.879	9.123	10.347	9.473
Totaal passiva	64.631	61.480	61.727	57.917
* IFRS openingsbalans				

		<p>In het boekjaar 2011/2012 is de omzet nagenoeg gelijk gebleven. De EBITDA is met ongeveer 6% gedaald. Belangrijkste redenen hiervoor zijn onder meer de (extra) kosten die verband houden met de bouw van het outdoorpark en de bijbehorende verbouwing van de horecagelegenheid in Landgraaf. Door een lagere afschrijvingslast is de EBIT minder hard gedaald dan de EBITDA, namelijk met circa EUR 0,5 miljoen. Door de afname van de schuldpositie en een lager gemiddeld verschuldigd rentepercentage is de rentelast met circa EUR 0,2 miljoen gedaald.</p> <p>Op 23 mei 2012 heeft SnowWorld het outdoorpark in Landgraaf officieel geopend. Gedurende het boekjaar is er circa EUR 4,8 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. Dit betreft vooral de bouw van het outdoorpark in Landgraaf met de bijbehorende aanpassing van de horecavoorziening. De schuldpositie van SnowWorld ten opzichte van haar financiers is conform de afspraken verder afgenomen. De toename van het eigen vermogen door het positieve resultaat in het boekjaar wordt gedrukt door een grotere (negatieve) herwaarderingsreserve in verband met de negatieve waarde van de renteswap.</p> <p>In het boekjaar 2012/2013 is de omzet ten opzichte van het voorgaande jaar met ongeveer 2% gedaald. Net als de omzet is ook de EBITDA met zo'n 2% gedaald. De EBIT is met 14,0% ofwel EUR 0,6 miljoen gestegen, mede dankzij de lagere afschrijvingslasten. De organisatie van het event Redbull Crashed Ice in februari 2013 heeft een neerwaartse impact op de EBITDA en op de omzet gehad. Dit was onder andere het gevolg van de benodigde extra personele inzet. Het resultaat van het outdoorpark is, in het eerste volle jaar van operatie, gestegen ten opzichte van vorig jaar. Het natte voorjaar en daarna de extreem warme zomermaanden hebben een negatief effect op de bezoekersaantallen van het outdoor park gehad. Door de afname van de schuldpositie en een lager gemiddeld verschuldigd rentepercentage is de rentelast met EUR 0,2 miljoen gedaald. Gedurende het boekjaar is EUR 1,1 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. Dit betreft reguliere vervangingsinvesteringen. Ook is in dit jaar, net als in voorgaande jaren, geïnvesteerd in voorbereidende werkzaamheden voor de verschillende beoogde nieuwe projecten. De daling van het eigen vermogen met EUR 3,0 miljoen houdt verband met de inkoop van de eigen aandelen ad EUR 5,6 miljoen. Hiertegenover staat het positieve resultaat boekjaar, evenals een lagere (negatieve) herwaarderingsreserve voor de uitstaande renteswap.</p>
B.8	Pro-forma-informatie	<p>SnowWorld N.V. is ontstaan door een reverse take-over van SnowWorld Leisure door Fornix. Omdat Fornix sinds 2010 geen operationele activiteiten meer uitoefent, en de activiteiten van de combinatie dus hoofdzakelijk die van SnowWorld Leisure bevatten, is er geen noodzaak tot het opstellen van pro-formacijfers van de combinatie, maar worden de</p>

		financiële gegevens van SnowWorld Leisure uiteengezet in dit Prospectus.
B.9	Winstprognose	SnowWorld verstrekt geen winstraming of prognose.
B.10	Voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende historische financiële informatie	De financiële informatie van SnowWorld Leisure die is opgenomen in dit Prospectus met betrekking tot de boekjaren eindigend op respectievelijk 30 september 2011, 30 september 2012 en 30 september 2013, is gecontroleerd door BDO Audit & Assurance B.V..
B.11	Werkkapitaal	Naar het oordeel van de Directie beschikt SnowWorld over voldoende werkkapitaal om de komende 12 maanden aan haar huidige financieringsverplichtingen te voldoen.
Afdeling C – Effecten		
C.1	Type en categorie effecten	<p>SnowWorld heeft twee verschillende Aandelen uitgegeven: Gewone Aandelen (die ter beurse verhandelbaar zijn) en Aandelen A (die niet ter beurse verhandelbaar zijn). Aan beide Aandelen zijn dezelfde rechten verbonden.</p> <p>Het Aanbod betreft Gewone Aandelen in het kapitaal van SnowWorld. De ISIN-code van de Gewone Aandelen is NL0010627865. Daarnaast is dit Prospectus van toepassing op een conversie van de Aandelen A naar Gewone Aandelen. Nadere informatie over de conversie en de Aandelen A is vermeld in 13.2.</p>
C.2	Munteenheid	De Gewone Aandelen luiden in EUR.
C.3	Uitgegeven en volgestorte Aandelen	<p>SnowWorld heeft op de Publicatiedatum een geplaatst kapitaal van EUR 8.238.405, bestaande uit 1.875.000 Aandelen A en 321.908 Gewone Aandelen. Op de Publicatiedatum heeft SnowWorld 12.640 eigen Gewone Aandelen in portefeuille.</p> <p>Zowel de Gewone Aandelen als de Aandelen A hebben een nominale waarde van EUR 3,75. Alle geplaatste Aandelen zijn volledig volgestort.</p>
C.4	Rechten verbonden aan de Gewone Aandelen	<p>Aan de Gewone Aandelen zijn financiële rechten en zeggenschapsrechten verbonden.</p> <p>Iedere aandeelhouder is bevoegd de AVA bij te wonen en daarin het woord te voeren. Elk Aandeel geeft recht op één stem in de AVA. Iedere aandeelhouder heeft bij uitgifte van Aandelen een voorkeursrecht</p>

		<p>overeenkomstig het bepaalde in artikel 96a Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.</p> <p>Eén of meer houders van Aandelen die gezamenlijk ten minste een tiende gedeelte van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen, kunnen de Directie, onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen, verzoeken om een AVA bijeen te roepen. Eén of meer houders van Aandelen die gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen kunnen de Directie verzoeken om een onderwerp op de agenda van de AVA te plaatsen.</p> <p>Aandeelhouders kunnen zich in de AVA door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen. Aandeelhouders kunnen SnowWorld langs elektronische weg van de volmacht in kennis stellen.</p> <p>Er bestaan geen biedplicht- en/of uitstotings- en uitkoopregels ten aanzien van de Aandelen.</p>
C.5	Overdraagbaarheid	De Gewone Aandelen zijn vrij overdraagbaar.
C.6	Toelating tot de handel	<p>Voor de aangeboden Nieuwe Gewone Aandelen zal toelating tot de handel op NYSE Euronext Amsterdam aangevraagd worden onder het bestaande symbool 'SNOW'.</p> <p>Op het moment van publicatie van het Prospectus zijn 309.268 Gewone Aandelen toegelaten tot de notering op NYSE Euronext Amsterdam. SnowWorld is voornemens om na plaatsing van het Aanbod ook de 1.875.000 niet ter beurse verhandelbare Aandelen A om te zetten naar Gewone Aandelen met een notering op NYSE Euronext Amsterdam. Dit in de verhouding 1:1.</p>
C.7	Dividendbeleid	SnowWorld is voornemens om op termijn een jaarlijks dividend uit te keren. De Directie besluit tot het al dan niet volledig uitkeren van de beschikbare winst in enig jaar, waarbij de geplande en/of noodzakelijke investeringen, van het financiële, operationele resultaat en de balanspositie een rol zullen spelen. Voorts geldt dat de dividenduitkeringen van SnowWorld Leisure aan SnowWorld de voorafgaande toestemming behoeven van ABN AMRO.
Afdeling D – Risico's		
D.1	Voornaamste risico's specifiek voor SnowWorld	Potentiële teruglopende bezoekersaantallen door verslechtering van het economisch klimaat in Nederland, waardoor bezoekers minder financiële ruimte hebben voor vrijetijdsbesteding, zoals een bezoek aan SnowWorld, of tijdens een bezoek minder bestedingsruimte hebben. Het aantal bezoekers kan ook afnemen door een toekomstige daling van de

		<p>populariteit van de (indoor)wintersport en/of door ongunstige weersomstandigheden.</p> <p>Toenemende concurrentie van andere aanbieders van leisure activiteiten in het algemeen (pretparken, wellnessaanbieders) en aanbieders van wintersport, horeca, outdoor parken, fitness en hotellerie in het bijzonder. Voornamelijk een eventuele toenemende concurrentie van deze aanbieders in de geografische regio van Landgraaf en Zoetermeer kan een negatief effect hebben op de bezoekersaantallen.</p> <p>Een stijgend kostenniveau dat niet, of niet geheel, door middel van prijsverhoging kan worden gecompenseerd. Hierbij is voornamelijk de ontwikkeling van de personeelskosten en de kosten van gas, water en elektra van belang.</p>
D.3	Voornaamste risico's specifiek voor de Gewone Aandelen	<p>De koers van aandelen in het algemeen, ook die van de Gewone Aandelen, kan fluctueren. Deze fluctuatie kan onder meer veroorzaakt worden door omstandigheden zoals schommelingen in het resultaat, maar ook door externe factoren die merkbaar van invloed kunnen zijn op de koers van aandelen, zoals de verwachting ten aanzien van het algemeen economisch klimaat. Ook een neergang van het algemene economisch klimaat of daarmee verband houdende verslechtering van het beursklimaat kan leiden tot een daling van de koers van aandelen.</p>
Afdeling E – Aanbieding		
E.1	Netto-opbrengsten en geschatte kosten van het Aanbod	<p>SnowWorld biedt maximaal 1.125.000 Nieuwe Gewone Aandelen aan tegen een prijs die zal worden vastgesteld na de sluiting van de Aanbiedingsperiode. De verwachte totale opbrengst bedraagt EUR 7.500.000 tot 9.500.000. De verwachte totale kosten van het Aanbod bedragen EUR 200.000. De totale kosten van het Aanbod zijn met inbegrip van de geraamde kosten die door SnowWorld indirect aan de belegger in rekening worden gebracht. De netto-opbrengst wordt daarom geschat op EUR 7.300.000 tot 9.300.000.</p> <p>SnowWorld is voornemens om direct na, en onder voorwaarde van, de afronding van de Aanbieding de Aandelen A om te zetten naar Gewone Aandelen. Voor nadere informatie inzake deze conversie zie paragraaf 13.2.</p>
E.2a	Reden voor het Aanbod, aanwending van de opbrengsten	<p>De geraamde netto-opbrengst van EUR 7.300.000 tot 9.300.000 zal worden aangewend om het eigen vermogen te versterken. Meer specifiek zal de opbrengst in hoofdzaak worden aangewend om de rekening-courantfaciliteit van ABN AMRO met EUR 4,5 miljoen te verminderen.</p> <p>De aankoopsom voor de aankoop van de activiteiten van SnowWorld</p>

		<p>Leisure door SnowWorld bedraagt EUR 20 miljoen, waarvan EUR 5,0 miljoen wordt gefinancierd middels een Vendor loan, een achtergestelde lening verstrekt door Hendriks Beheermaatschappij. De overige opbrengst van de emissie zal worden aangewend om deze achtergestelde lening van EUR 5,0 miljoen grotendeels af te lossen.</p>
E.3	Voorwaarden van het Aanbod	<p>Het Aanbod staat open voor natuurlijke personen en voor rechtspersonen. De Nieuwe Gewone Aandelen en Preferentiële Toewijzingsrechten worden niet aangeboden in enige jurisdictie waar, of aan enige personen aan wie, het doen van een dergelijk aanbod niet is toegestaan.</p> <p>Indien de inschrijving is overschreven, is het mogelijk dat beleggers minder Nieuwe Gewone Aandelen krijgen toegewezen dan het aantal waarvoor is ingeschreven. SnowWorld zal in dat geval in overleg met de Issuing & Listing Agent ernaar streven dat zo veel mogelijk beleggers een deel van hun inschrijving krijgen toegewezen. Bij overinschrijving wordt ernaar gestreefd dat aan particuliere beleggers een relatief hoog percentage van hun inschrijving zal worden toegewezen.</p> <p>Bestaande houders van Gewone Aandelen op de Registratiedatum die hebben ingeschreven op de Nieuwe Gewone Aandelen hebben een recht op preferentiële toewijzing (één Gewoon Aandeel geeft recht op de preferentiële toewijzing van één Nieuw Gewoon Aandeel) en het voornemen bestaat om bij inschrijvingen door particuliere beleggers een hoger toewijzingspercentage te hanteren. SnowWorld behoudt zich het recht voor zonder opgaaf van redenen aanbiedingen van personen geheel of gedeeltelijk te weigeren.</p> <p>De inschrijving start op het moment van uitbrengen van dit Prospectus om 09:00 CET en sluit op 6 februari 2014 om 15.00 CET, tenzij de Aanbiedingsperiode zal worden verkort of verlengd. SnowWorld en haar Issuing & Listing Agent zullen via de toegelaten instellingen van NYSE Euronext Amsterdam beleggers in kennisstellen van het toegewezen bedrag voorafgaand aan Settlement datum.</p> <p>Levering van de Nieuwe Gewone Aandelen vindt plaats door Euroclear Nederland middels bijschrijving van het aandeelbewijs in het betreffende aandeelregister tegen betaling in EUR van de volledige Prijs voor het betreffende Aandeel.</p> <p>Indien zich gedurende de Aanbiedingsperiode een belangrijke nieuwe ontwikkeling voordoet die van invloed kan zijn op de inhoud van dit Prospectus, of indien een materiële vergissing of onjuistheid wordt geconstateerd die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Nieuwe Gewone Aandelen, zal SnowWorld een document ter aanvulling van dit</p>

		<p>Prospectus opstellen en algemeen beschikbaar stellen. Potentiële kopers die op het moment van publicatie van een dergelijke aanvulling van dit Prospectus al een overeenkomst betreffende de koop van Nieuwe Gewone Aandelen zijn aangegaan, hebben het recht om binnen twee werkdagen na de publicatie van het aanvullende document de koopovereenkomst te ontbinden.</p> <p>SnowWorld kan het Aanbod tot deelname aan en eventuele toewijzing van Nieuwe Gewone Aandelen intrekken indien voor minder dan EUR 7.500.000 aan Nieuwe Gewone Aandelen geplaatst wordt binnen de Aanbiedingsperiode. Indien het Aanbod en eventuele toewijzingen worden ingetrokken, vindt de emissie geen doorgang en worden ontvangen bedragen (inclusief emissiekosten) onverwijld aan beleggers die Nieuwe Gewone Aandelen toegewezen hebben gekregen teruggestort.</p>
E.4	Belangen en tegenstrijdige belangen die van betekenis zijn voor het Aanbod	<p>Middels het Aanbod wordt het eigen vermogen versterkt, waarbij Bestaande aandeelhouders een belang hebben.</p> <p>Met een deel van de opbrengsten wordt (een deel van) de uitstaande achtergestelde lening van grootaandeelhouder Hendriks Beheermaatschappij van EUR 5,0 miljoen afgelost, die daarmee een belang heeft bij het Aanbod.</p>
E.5	Identiteit van aanbieder en lock-up verplichtingen	<p>De Nieuwe Gewone Aandelen zijn nieuw uit te geven aandelen die worden aangeboden door SnowWorld.</p> <p>Er zijn geen lock-up verplichtingen of arrangementen van toepassing.</p>
E.6	Verwatering	<p>Als gevolg van het Aanbod zal het huidige aandelenbezit verwateren. Indien het maximale aantal van 1.125.000 Nieuwe Gewone Aandelen geplaatst wordt bij anderen dan de Bestaande aandeelhouders, zal het aandelenbezit van de huidige aandeelhouders verwateren met 34,0%.</p>
E.7	Emissiekosten	<p>Niet van toepassing. Er zullen geen kosten door de Aanbieder doorgerekend worden aan de belegger in verband met het Aanbod.</p>

2 RISICOFACTOREN

Beleggers die overwegen Gewone Aandelen te kopen, dienen bij hun beslissing de informatie in dit Prospectus te betrekken. Zij dienen het Prospectus in zijn geheel, maar in het bijzonder de in dit hoofdstuk weergegeven risicofactoren, zorgvuldig in overweging te nemen.

Deze risicofactoren zijn omstandigheden die zich mogelijk zouden kunnen voordoen. SnowWorld heeft geen inzicht in de mate van waarschijnlijkheid dat deze omstandigheden zich daadwerkelijk zullen voordoen en kan daarover dan ook geen uitspraak doen. Het intreden van deze risico's kan de financiële positie van SnowWorld en de met haar verbonden onderneming(en), en daarmee de waarde van de Aandelen, beïnvloeden.

De in dit hoofdstuk gegeven opsomming van risicofactoren is niet uitputtend. Andere factoren die niet bekend zijn bij SnowWorld of die SnowWorld op dit moment niet materieel acht, kunnen evenzeer de financiële positie van SnowWorld en de met haar verbonden onderneming(en), en daarmee de waarde van de Aandelen, beïnvloeden.

Risico van exploitatie

De resultaten uit de exploitatie van bestaande activiteiten kunnen tegenvallen door:

- Teruglopende bezoekersaantallen door verslechtering van het economisch klimaat in Nederland, waardoor bezoekers minder financiële ruimte hebben voor vrijetijdsbesteding, zoals een bezoek aan SnowWorld, of tijdens een bezoek minder bestedingsruimte hebben. Het aantal bezoekers kan ook afnemen door een toekomstige daling van de populariteit van de (indoor)wintersport of door tegenwerkende weersomstandigheden.
- Toenemende concurrentie van andere aanbieders van leisure activiteiten in het algemeen (pretparken, wellnessaanbieders) en aanbieders van wintersport, horeca, outdoor parken, fitness en hotellerie in het bijzonder. Een toenemende concurrentie van deze aanbieders in de geografische regio van Landgraaf en Zoetermeer kan een negatief effect hebben op de bezoekersaantallen.
- Een stijgend kostenniveau dat niet, of niet geheel, door middel van prijsverhoging kan worden gecompenseerd. Hierbij is voornamelijk de ontwikkeling van de personeelskosten en de kosten van gas, water en elektra van belang.
- Wijzigingen in (fiscale) regelgeving, zoals een verhoging van de btw, waardoor margedruk kan ontstaan. Op het moment van schrijven van dit Prospectus zijn geen (mogelijke) wijzigingen in wet- en regelgeving bekend die van materiële invloed kunnen zijn op het exploitatieresultaat.

Organisatorische risico's

De omvang van de organisatie van SnowWorld is over de jaren sterk gegroeid, maar de organisatie is in sterke mate afhankelijk van enkele sleutelfiguren. Deze sleutelfiguren zijn de heer Hendriks en de heer Moerman. Het netwerk, de ervaring en het verleden van deze personen zijn

tot op heden in hoge mate bepalend voor de – hoeveelheid en soort – operationele kansen. SnowWorld is afhankelijk van de heer Hendriks en de heer Moerman met betrekking tot het strategische, commerciële, operationele en financiële beleid in deze specifieke branche.

Energiekostenrisico

SnowWorld is een grote gebruiker van energie, onder andere om de temperatuur in de skihallen op het juiste peil te houden. Het beleid is om risico's ten gevolge van korte termijn fluctuaties in energieprijzen af te dekken door middel van het vroegtijdig inkopen van energie voor de komende jaren. In dit verband heeft SnowWorld de energieprijzen tot en met 2017 gefixeerd. In de laatste twee boekjaren bedroegen de energiekosten circa EUR 2,0 miljoen op jaarbasis. Een stijgende energieprijs heeft een negatieve invloed op het operationele resultaat en kan de waarde van de Aandelen nadelig beïnvloeden.

Risico van ontwikkeling en acquisities

SnowWorld onderzoekt de mogelijkheid tot verlenging van de derde baan in Zoetermeer en de opening van nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona. Daarnaast wordt actief gezocht naar mogelijke acquisities, vooral het overnemen van bestaande indoorskilocaties in binnen- en buitenland. In ontwikkelings- en acquisitietrajecten is SnowWorld afhankelijk van externe partijen. Het is derhalve mogelijk dat de projecten niet verwezenlijkt kunnen worden doordat de vereiste vergunningen niet of niet tijdig verkregen worden, de projecten niet gefinancierd kunnen worden, de ontwikkelingskosten hoger uit blijken te vallen of doordat andere onvoorziene omstandigheden optreden. Verder kan de termijn waarbinnen ontwikkelings- en acquisitietrajecten worden gerealiseerd door deze factoren langer duren dan aanvankelijk gepland. Indien er geen of minder ontwikkeling of acquisities kunnen plaatsvinden, zal de toekomstige groei van de activiteiten lager uitvallen waardoor dit een negatief effect kan hebben op de waarde van de Aandelen.

Rentabiliteitsrisico van ontwikkeling en acquisities

SnowWorld onderzoekt de mogelijkheid tot verlenging van de derde baan in Zoetermeer en de opening van nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona. Indien deze plannen kunnen worden gerealiseerd, kunnen onvoorziene omstandigheden (zoals lagere bezoekersaantallen, lagere horecabestedingen of hogere energiekosten) ertoe leiden dat de rentabiliteit van deze nieuw te ontwikkelen of te acquireren activiteiten lager is dan die van de huidige activiteiten. Dit zou een negatief effect kunnen hebben op het resultaat van SnowWorld en op de waarde van de Aandelen.

Conflicterende belangen

SnowWorld heeft een aantal partijen geïdentificeerd als gelieerde partij. Hieronder wordt begrepen Hendriks Beheermaatschappij en haar bestuurder de heer Hendriks. Hendriks Beheermaatschappij is grootaandeelhouder van SnowWorld en er bestaat een managementovereenkomst tussen SnowWorld en Hendriks Beheermaatschappij, waarbij het bestuurderschap wordt uitgevoerd door de heer Hendriks. Verder worden de heer Moerman (CFO), Value8, alsmede de leden van de Raad van Commissarissen mevrouw Mentel, en de heren Bakker en De Vries beschouwd als gelieerde personen. SnowWorld kan transacties aangaan met

(groot)aandeelhouders en/of (oud-)bestuurders, of met aan hen gelieerde partijen, zowel privé als zakelijk. Hendriks Beheermaatschappij heeft uit hoofde van twee leningen en het bestuurderschap een zakelijke relatie met de vennootschap. De leningen betreffen een achtergestelde lening van Hendriks Beheermaatschappij van EUR 5,0 miljoen aan SnowWorld alsmede een achtergestelde lening van EUR 612.000 van Hendriks Beheermaatschappij aan SnowWorld Leisure. Nadat met de opbrengst van het Aanbod de rekening-courantfaciliteit van ABN AMRO met EUR 4,5 miljoen verminderd is, zal de overige opbrengst van het Aanbod worden gebruikt om de lening van Hendriks Beheermaatschappij van EUR 5,0 miljoen af te lossen. Daarnaast hebben Value8 en de heer Moerman een optieregeling, is Value8 aandeelhouder van SnowWorld en treedt Value8 op als adviseur van SnowWorld. Dit kan resulteren in een conflicterend belang. Van een conflicterend belang is bijvoorbeeld sprake indien een (groot)aandeelhouder en/of (oud-)bestuurder bij een transactie waarbij SnowWorld partij is SnowWorld dient te vertegenwoordigen, terwijl hij of zij ten aanzien van diezelfde transactie ook een zelfstandig belang heeft dat anders is dan het belang van SnowWorld. Het risico bestaat dat indien zich een dergelijke situatie voordoet, de (groot)aandeelhouder en/of (oud-)bestuurder rond de besluitvorming zijn of haar eigen belang laat prevaleren boven dat van SnowWorld. Dit kan leiden tot het nemen van besluiten en het aangaan van transacties door SnowWorld die mogelijk niet in het (meest optimale) belang van SnowWorld zijn. Indien dit laatste het geval is, bestaat de kans dat het resultaat van SnowWorld hierdoor op negatieve wijze wordt beïnvloed, wat vervolgens een nadelig effect op de koers van de Aandelen kan hebben. In paragraaf 8.4 (onder het kopje “belangenconflicten”) is beschreven op welke wijze SnowWorld met mogelijke tegenstrijdige belangen omgaat, waarbij de bepalingen uit de Nederlandse Corporate Governance Code en Wet Bestuur & Toezicht zullen worden nageleefd. De laatstgenoemde wet schrijft voor dat wanneer een bestuurder een tegenstrijdig belang heeft, deze niet aan de besluitvorming door het bestuur mag deelnemen. Indien er maar één bestuurder is en deze een tegenstrijdig belang heeft, dient het besluit genomen te worden door de Raad van Commissarissen.

Risico van financiering

- SnowWorld Leisure heeft met ABN AMRO een kredietfaciliteit. Deze faciliteit wordt slechts voor een beperkt deel afgelost met (een deel van) de opbrengsten van het Aanbod. De kredietfaciliteit kent een verplichting tot betaling van rente en aflossing, en pandrecht op vrijwel alle activa van SnowWorld Leisure. Met ABN AMRO is voorts afgesproken dat dividendbetalingen of onttrekkingen vanuit SnowWorld Leisure aan SnowWorld goedkeuring van ABN AMRO behoeven. Voor de overige voorwaarden van deze kredietovereenkomst wordt verwezen naar paragraaf 22.3. In het kader van het verminderen van het renterisico is er een renteswap aangegaan. Door het gebruik van deze financiële derivaten (renteswap) is de langlopende schuld voor een belangrijk deel vastrentend. De renteswap dient ter indekking van het renterisico op de ABN AMRO-kredietovereenkomst waarover een rente gelijk aan de 1 maands Euribor wordt betaald plus een risico-opslag. Uit hoofde van het SWAP-contract ontvangt SnowWorld Leisure een marktrente die gelijk is aan Euribor en betaalt zij een vaste rente van gemiddeld 3,8% over de nominale waarde. Het beleid is om niet te handelen in financiële derivaten, maar om deze alleen te gebruiken om risico's af te dekken. Als gevolg van tegenvallende ontwikkelings- en exploitatieresultaten kan het echter voorkomen dat niet kan worden

voldaan aan de rente- en/of aflossingsverplichting, waardoor ABN AMRO extra eisen kan stellen of de lening kan opzeggen. Dit zal een negatief effect kunnen hebben op de koers van de Aandelen. Voor de nieuw te ontwikkelen activiteiten kunnen problemen met het arrangeren van de financiering ertoe leiden dat niet met de bouw kan worden gestart.

- Voor het variabel rentende gedeelte van de schuld is SnowWorld afhankelijk van de ontwikkeling van de marktrente, waarbij een verhoging van het rentetarief resulteert in hogere rentelasten. De gevolgen van het renterisico kunnen de waarde van de Aandelen nadelig beïnvloeden. Voor de omvang en voorwaarden van het variabele deel wordt verwezen naar paragraaf 22.3.
- SnowWorld zal de projecten in Zoetermeer, Parijs en Barcelona slechts beperkt kunnen financieren uit bestaande kasstromen of bestaande kredietfaciliteiten. Indien één of meerdere projecten doorgang vinden, zal de financiering waarschijnlijk bestaan uit een combinatie van nieuw vreemd vermogen en nieuw eigen vermogen. SnowWorld streeft ernaar in dit verband financieringsovereenkomsten met een of meerdere banken aan te gaan. Hoewel SnowWorld op dit moment alleen een financieringsovereenkomst met ABN AMRO is aangegaan, heeft SnowWorld ook contact gehad met een aantal andere binnen- en buitenlandse banken. Indien er voor nieuwe projecten financiering wordt afgesloten, is het mogelijk dat deze worden afgesloten onder vergelijkbare voorwaarden als de bestaande financieringsovereenkomst met ABN AMRO (zie paragraaf 22.3), waarbij zekerheden als hypotheek- en pandrechten niet ongebruikelijk zijn. SnowWorld streeft ernaar dergelijke zekerheden te verschaffen op project-niveau en geen additionele zekerheden op de bestaande activiteiten te vestigen. Het niet kunnen financieren van deze projecten kan tot gevolg hebben dat deze niet verwezenlijkt kunnen worden.

Fiscale risico's

De fiscale paragraaf in dit Prospectus is gebaseerd op de ten tijde van de openbaarmaking van dit Prospectus geldende Nederlandse fiscale wet- en regelgeving. De bepalingen in deze wet- en regelgeving zijn echter onderhevig aan wijzigingen als gevolg waarvan zich onvoorziene gevolgen voor SnowWorld en haar aandeelhouders kunnen voordoen.

Externe factoren en risico van waardedaling van de Aandelen

De koers van aandelen in het algemeen, ook die van de Gewone Aandelen, kan fluctueren. Deze fluctuatie kan onder meer worden veroorzaakt door omstandigheden zoals schommelingen in het resultaat, maar ook door externe factoren die merkbaar van invloed kunnen zijn op de koers van aandelen, zoals de verwachting ten aanzien van het algemeen economisch klimaat. Ook een neergang van algemeen economisch klimaat of daarmee verband houdende verslechtering van het beursklimaat, kan leiden tot een daling van de koers van aandelen.

Risico van verwatering

Ten gevolge van één of meer uitgiftes van Gewone Aandelen in verband met de uitbreiding van de activiteiten van SnowWorld kan, indien zij niet pro rata deelnemen, het belang van Bestaande aandeelhouders verwateren. Voor de geplande uitbreiding in Zoetermeer, Parijs, Barcelona of nog nader te onderzoeken acquisities geldt dat SnowWorld voornemens is deze uitbreidingen

deels te financieren door middel van uitgifte van Aandelen. SnowWorld heeft de financieringsbehoefte in verband met de projecten in Zoetermeer, Parijs en Barcelona op respectievelijk EUR 8 tot 12 miljoen, EUR 50 tot 60 miljoen en EUR 40 tot 50 miljoen geraamd. Gezien de mogelijke omvang van deze plannen en de benodigde financiering kan het relatieve aandelenbelang van aandeelhouders fors verwateren, indien zij niet pro rata hun aandelenbezit vergroten. SnowWorld heeft nog niet vastgesteld welk gedeelte hiervan zal worden gefinancierd middels een uitgifte van Aandelen. Derhalve is nog niet vast te stellen in welke mate bestaande aandeelhouders kunnen verwateren.

Daarnaast heeft SnowWorld optieregelingen uitstaan die ook tot verwatering kunnen leiden. Voor de details over deze regelingen wordt verwezen naar paragraaf 11.3.

Verwatering kan tevens leiden tot een afname van relatieve zeggenschap. Dit kan door een investeerder als negatief worden ervaren en zou ook fiscaal tot negatieve gevolgen kunnen leiden, bijvoorbeeld doordat door de verwatering niet langer sprake is van een aanmerkelijk belang. Of doordat de deelnemingsvrijstelling niet langer van toepassing is, waardoor een ander fiscaal regime van toepassing wordt. Daarom is het van belang ten aanzien van een investering fiscaal advies in te winnen.

Verkoop Aandelen door grootaandeelhouder

SnowWorld kent een grootaandeelhouder, die middellijk of rechtstreeks een substantieel deel van de Aandelen houdt. Indien de grootaandeelhouder in de toekomst besluit tot het verkopen van (een deel van) de door haar gehouden Aandelen, kan een dergelijke verkoop leiden tot een (tijdelijke) verhoging van het Aanbod en daarmee de koers van de Gewone Aandelen negatief beïnvloeden.

Risico van beperkte handelbaarheid

De free float van de Gewone Aandelen is beperkt, omdat op het moment van het Aanbod slechts een deel van de Aandelen ter beurse handelbaar is. Door het Aanbod zullen nieuwe Gewone Aandelen worden uitgegeven. Het is mogelijk dat de handelbaarheid ondanks deze plaatsing beperkt blijft.

Dividend onzeker

SnowWorld is voornemens om op termijn een jaarlijks dividend uit te keren, indien het financiële en operationele resultaat alsmede de balanspositie dit mogelijk maken en de vrije middelen niet benodigd zijn voor aflossing of investeringen. Hierbij geldt dat dividenduitkeringen door SnowWorld Leisure aan SnowWorld slechts zijn toegestaan na schriftelijke toestemming van ABN AMRO. Conform de overeenkomst tussen SnowWorld Leisure en ABN AMRO kan van de vrije kasstroom de eerste EUR 200.000 per jaar worden aangewend voor dividenduitkering aan SnowWorld. Bij een vrije cashflow meer dan EUR 400.000 per jaar, kan 50% hiervan worden aangewend voor dividend van SnowWorld Leisure aan SnowWorld. (zie paragraaf 22.3). Voor het overige kennen SnowWorld, SnowWorld Leisure en SnowWorld International op dit moment geen contractuele beperkingen voor de uitbetaling van dividenden. Daarbij dient opgemerkt te worden dat wanneer SnowWorld – conform de planning – besluit te investeren in de projecten in Zoetermeer, Parijs en Barcelona, mogelijk financieringsafspraken tot stand komen die restricties

opleggen omtrent het uitkeren van dividend op projectniveau danwel op SnowWorld niveau. Ook indien het operationele resultaat en de balanspositie toereikend zijn voor een dividenduitkering, kan de Directie derhalve op grond van artikel 28 lid 1 van de Statuten SnowWorld in enig jaar besluiten om de winst niet of niet volledig uit te keren, maar (deels) te benutten voor het financieren van nieuwe projecten of het aflossen van schulden. Bovenstaande omstandigheden maken de uitkering van dividend en de hoogte van het dividend onzeker. Het niet uitkeren van dividend kan een negatieve invloed hebben op de koers van en de handel in de Gewone Aandelen.

3 DEFINITIES

Aanbieder	SnowWorld N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Zoetermeer.
Aanbod	SnowWorld N.V. biedt maximaal 1.125.000 nieuwe Gewone Aandelen aan tegen een nader vast te stellen prijs aan het publiek in Nederland en België.
Aanbiedingsperiode	Van Publicatiedatum om 09:00 CET tot 6 februari 2014 om 15:00 CET.
Aandelen	Gewone Aandelen of aandelen A in het kapitaal van SnowWorld N.V. met een nominale waarde van EUR 3,75 per Aandeel.
Aandelen A	Niet ter beurse verhandelbare aandelen in het kapitaal van SnowWorld N.V. met een nominale waarde van EUR 3,75 elk.
AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten, een stichting naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam.
(B)AVA	(Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders van SnowWorld N.V.
Bestaande aandeelhouders	De houders van één of meer aandelen in het kapitaal van SnowWorld N.V. op het moment van publicatie van dit Prospectus.
Directie	De raad van bestuur van SnowWorld N.V., als beschreven in artikel 14 van de statuten van SnowWorld N.V.
EUR	Euro, het wettelijk betaalmiddel van de Europese Monetaire Unie.
Fornix	Fornix BioSciences N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Lelystad. De naam Fornix BioSciences N.V. is per 10 december 2013 veranderd in SnowWorld N.V.
Gewone Aandelen	Ter beurse verhandelbare aandelen in het kapitaal van SnowWorld N.V. met een nominale waarde van EUR 3,75 elk.

Hendriks Beheermaatschappij	J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Den Haag.
Issuing & Listing Agent	Kempen & Co N.V.
Nieuwe Gewone Aandelen	De nieuwe Gewone Aandelen die in verband met het aanbod worden uitgegeven.
NYSE Euronext Amsterdam	NYSE Euronext Amsterdam, of Euronext Amsterdam N.V, afhankelijk van de context.
Preferentieel Toewijzingsrecht	Recht voor houders van Gewone Aandelen op de Registratiedatum op inschrijving en toewijzing van een Nieuw Gewoon Aandeel.
Prijs	De prijs per Aandeel vast te stellen na sluiting van de Aanbiedingsperiode met een minimum van EUR 8,00 per Aandeel.
Prospectus	Onderhavig Prospectus.
Publicatiedatum	De datum van publicatie van het Prospectus, zijnde 21 januari 2014.
Raad van Commissarissen	De Raad van Commissarissen van SnowWorld N.V., als beschreven in de artikelen 20 e.v. van de statuten van SnowWorld N.V.
Registratiedatum	Datum ter vaststelling van de houders van Gewone Aandelen aan wie Preferentiële Toewijzingsrechten zullen worden toegekend.
Settlement datum	De datum waarop Levering tegen Betaling van de toegewezen Nieuwe Gewone Aandelen plaatsvindt. De beoogde Settlement datum is 12 februari 2014.
SnowWorld	SnowWorld N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht (voormalige Fornix BioSciences N.V.), met statutaire zetel te Zoetermeer en/of één of meer aan haar verbonden vennootschappen, als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek, of (een van) haar rechtsvoorgangers, afhankelijk van de context.
SnowWorld Leisure	SnowWorld Leisure N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Zoetermeer, waarvan alle aandelen in handen zijn van SnowWorld N.V.

SnowWorld International	SnowWorld International B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Zoetermeer, waarvan alle aandelen in handen zijn van SnowWorld Leisure N.V.
Statuten SnowWorld	De statuten van Fornix BioSciences N.V., zoals vastgesteld bij akte van 3 mei 2010, die op 10 december 2013 zijn gewijzigd in statuten SnowWorld.
Transactie	Koop van 100% van de Aandelen SnowWorld Leisure N.V.
Value8	Value8 N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam.
Wft	Wet op het financieel toezicht.

4 BELANGRIJKE INFORMATIE

Beleggers die overwegen Gewone Aandelen te kopen, worden er met nadruk op gewezen dat aan elke vorm van beleggen risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goede notie te nemen van de volledige inhoud van het Prospectus. Bij enige onduidelijkheid of twijfel dient men zich te wenden tot de eigen adviseur, opdat een afgewogen oordeel kan worden gevormd over de inhoud en betekenis van dit Prospectus.

Behalve SnowWorld is niemand gerechtigd of gemachtigd informatie te verstrekken of een verklaring af te leggen in verband met het Aanbod van de Gewone Aandelen of anderszins over de gegevens in dit Prospectus. Informatie of verklaringen die zijn verstrekt of afgelegd in strijd met het voorgaande, dienen niet te worden beschouwd als ware deze verstrekt door of namens SnowWorld.

Sommige gegevens in dit Prospectus zijn gebaseerd op naar beste weten gedane schattingen van SnowWorld, gebaseerd op informatie die zowel afkomstig is uit interne bronnen als uit onafhankelijke bronnen. Informatie is afkomstig van interne onderzoeken, rapporten, studies, publieke informatie en industriepublicaties, onder andere afkomstig van ING, Rabobank, NBTC Holland Marketing, Horwath HTL, Themed Entertainment Association, CBS en Laurent Vanat.

Hoewel SnowWorld van mening is dat de door haar gebruikte onafhankelijke bronnen betrouwbaar zijn, heeft zij de informatie die zij van hen heeft betrokken niet onafhankelijk geverifieerd. SnowWorld bevestigt dat de informatie in dit Prospectus die afkomstig is van derden, correct is weergegeven en dat – voor zover SnowWorld weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie - geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

Verantwoordelijkheid voor het Prospectus

Uitsluitend SnowWorld N.V. is verantwoordelijk voor de informatie in het Prospectus. SnowWorld N.V. verklaart dat, nadat redelijke maatregelen zijn getroffen om zulks te kunnen garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Verkoop- en overdrachtsbeperkingen

De afgifte en verspreiding van het Prospectus, evenals het aanbieden, verkopen en leveren van Gewone Aandelen, kan in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. SnowWorld verzoekt personen die in het bezit komen van het Prospectus, zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. SnowWorld aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke koper van de Gewone Aandelen is. Het Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in een jurisdictie waar dit volgens de daar geldende wet- en regelgeving niet is geoorloofd.

Verklaringen over de toekomst

De informatie in het Prospectus geeft de situatie weer per Publicatiedatum van het Prospectus, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven. Voor de goede orde merkt SnowWorld op dat zij er niet voor in kan staan dat de in het Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan op Publicatiedatum van het Prospectus juist is. Het Prospectus bevat mededelingen die opgevat kunnen worden als toekomstverwachtingen, onder meer ten aanzien van de financiële positie van SnowWorld en SnowWorld Leisure, de door hen te behalen resultaten en de door hen gedreven onderneming(en). Hoewel SnowWorld van mening is dat deze mededelingen gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, garandeert SnowWorld niet dat de uiteindelijk te behalen resultaten niet wezenlijk afwijken van de mededelingen die opgevat kunnen worden als toekomstverwachtingen.

Indien zich gedurende de Aanbiedingsperiode een belangrijke nieuwe ontwikkeling voordoet die verband houdt met de informatie in dit Prospectus, of indien een materiële vergissing of onjuistheid wordt geconstateerd die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Nieuwe Gewone Aandelen, zal SnowWorld, zoals bepaald in de Wft, een document ter aanvulling van dit Prospectus opstellen en algemeen verkrijgbaar stellen.

Bepaalde financiële en statistische informatie in het Prospectus is afgerond. Als gevolg hiervan kan het voorkomen dat de som van bepaalde gegevens afwijkt van het gegeven totaal.

Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Het Prospectus wordt slechts gepubliceerd in de Nederlandse taal.

5 INFORMATIE OVER SNOWWORLD

5.1 Geschiedenis en ontwikkeling SnowWorld Leisure

SnowWorld Leisure is in 1996 opgericht door de heer Hendriks. In dat jaar is door SnowWorld Leisure een indoor skilocatie geopend in Zoetermeer met twee skipistes van elk 160 meter en verscheidene horecagelegenheden. In 2001 is een derde skipiste geopend met een lengte van 210 meter.

In 2002 heeft SnowWorld Leisure in Landgraaf een tweede grotere vestiging geopend met twee skipistes: één van 500 meter en één van 100 meter. In 2003 zijn in Landgraaf een derde skipiste (het funpark) en een vierde skipiste met een lengte van 520 meter geopend. De vestiging in Landgraaf werd met deze uitbreiding de grootste indoor skilocatie ter wereld.

In 2007 is de exploitatie van de al bestaande fitnessactiviteiten in Zoetermeer en Landgraaf overgenomen en is een vijfde skibaan in Landgraaf geopend voor beginners. Verder is in 2008 in Landgraaf een hotel geopend met 100 kamers en 420 bedden.

Zowel in Landgraaf als in Zoetermeer is een skischool gevestigd. Verder verhuurt SnowWorld Leisure op beide locaties een ruimte aan skiwinkel Duijvestein Wintersport.

In 2012 is in Landgraaf een outdoorpark van 25.000 m² geopend.

Beide locaties bieden daarnaast accommodaties voor besloten bijeenkomsten, zoals bedrijfsuitjes, trouwerijen en conferenties.

5.2 Reverse listing van SnowWorld

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Fornix heeft op 10 december 2013 unaniem ingestemd met de voorgenoemde reverse listing van SnowWorld. De reverse listing is als volgt vormgegeven:

- Fornix heeft 100% van het uitstaande aandelenkapitaal van SnowWorld Leisure overgenomen voor een bedrag van EUR 20,0 miljoen;
- de betaling heeft plaatsgevonden door uitgifte van 1.875.000 nieuwe (niet ter beurse verhandelbare en converteerbare) Aandelen A aan Hendriks Beheermaatschappij, alsmede het verstrekken van een achtergestelde lening van Hendriks Beheermaatschappij van EUR 5,0 miljoen aan Fornix;
- als gevolg van deze uitgifte zijn de toenmalige aandeelhouders van Fornix verwaterd tot een belang van 14,7%;
- de achtergestelde lening van Hendriks Beheermaatschappij van EUR 5,0 miljoen is verstrekt tegen marktconforme voorwaarden. De belangrijkste voorwaarden zijn een rente van 1 maands Euribor rentetarief + 5% per jaar, een recessief onderpand op 25% van de aandelen van SnowWorld Leisure en achterstelling ten opzichte van de lening van ABN AMRO;

- de 1.875.000 Aandelen A zijn uitgegeven tegen een prijs van EUR 8,00 per Aandeel. Na effectuering van de Transactie en na goedkeuring van het Prospectus kunnen de (niet genoteerde) aandelen A worden geconverteerd in (genoteerde) gewone aandelen. Als gevolg van de Transactie is Hendriks Beheermaatschappij meerderheidsaandeelhouder geworden van de beursgenoteerde vennootschap SnowWorld.

De aandeelhouders hebben voorts unaniem ingestemd met onder andere:

- De statutenwijziging met onder andere de daarin opgenomen naamswijziging in SnowWorld NV;
- een omgekeerde splitsing van de aandelen in de verhouding 25 oude aandelen van EUR 0,15 nominaal voor 1 nieuw aandeel van EUR 3,75 nominaal;
- de benoeming van de heer Hendriks tot lid van de Directie en het aftreden van mevrouw M.E.T. Pigeaud als lid van de Directie; en
- de benoeming van mevrouw Mentel en de heren Bakker en De Vries tot lid van de Raad van Commissarissen en het aftreden van de heren F.C. Lagerveld, F.J.J. Lucassen en F. van Westen, waarbij de benoeming van de heer De Vries na afronding van de plaatsing zal worden geëffectueerd.

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

5.3 Juridische structuur SnowWorld

SnowWorld (het voormalige Fornix) is een naamloze vennootschap onder Nederlands recht. SnowWorld is sinds 1986 beursgenoteerd, aanvankelijk onder de naam Artu Biologicals N.V. In 1999 zijn nieuwe handelsactiviteiten toegevoegd via een reverse take-over van Dr. Fisher Farma B.V. door Artu Biologicals N.V., waarbij nieuwe aandelen zijn geplaatst bij de aandeelhouders van Dr. Fisher Farma B.V. De naam is bij die gelegenheid gewijzigd in Fornix BioSciences N.V.. SnowWorld is statutair gevestigd te Zoetermeer, Buytenparklaan 30 (2717 AX), en is geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 39039138 met als datum van oprichting 28 november 1984. Het algemene telefoonnummer van de locatie in Zoetermeer is 0031 (0)79 320 22 02.

SnowWorld Leisure is een naamloze vennootschap onder Nederlands recht, statutair gevestigd te Zoetermeer. Alle aandelen in SnowWorld Leisure worden gehouden door SnowWorld. SnowWorld Leisure opereert onder de volgende handelsnamen: SnowWorld Leisure N.V., SnowWorld Fitness, SnowWorld Hotel en SnowWorld Outdoor. De rechtsvoorganger van de naamloze vennootschap is opgericht in 1996. SnowWorld Leisure N.V. is in 2002 opgericht en is sinds 27 juni 2002 ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 27251497.

6 ACTIVITEITEN SNOWWORLD LEISURE

6.1 Beschrijving van de activiteiten

Indoorskihallen

SnowWorld Leisure exploiteert twee skilocaties in Nederland. De eerste locatie, in Zoetermeer, is geopend in 1996. Op dit moment heeft deze vestiging 3 skibanen (waarvan de langste 210 meter lang is) en 10 skiliften. De totale oppervlakte van de skibanen is 14.400 m². De tweede locatie, in Landgraaf, is geopend in 2001. Deze vestiging beschikt over 5 skibanen en 7 liften (waaronder een zespersoons stoeltjeslift). De langste skibaan, met een lengte van 520 meter, is een officiële FIS-wedstrijd baan. Dit betekent dat SnowWorld Leisure als een van de weinige indoorwintersportgebieden officiële FIS World Cup-wedstrijden mag organiseren. De totale oppervlakte van de skibanen in Landgraaf bedraagt 35.750 m².

SnowWorld Leisure biedt verschillende skipassen aan (van een toegangspas voor 1 uur tot jaarabbonnementen). Daarnaast genereert SnowWorld Leisure opbrengsten uit de verhuur van ski- en snowboardmateriaal en het aanbieden van ski- en snowboardlessen. SnowWorld Leisure beschikt over een van de grootste skischolen ter wereld en heeft meer dan 250 (parttime)skileraren in dienst.

SnowWorld Leisure is eigenaar van de gebouwen en exploiteert beide vestigingen geheel in eigen beheer, met uitzondering van de wintersportwinkels (deze ruimtes worden verhuurd aan Duijvestein Wintersport).

Horeca

SnowWorld Leisure biedt diverse horecavoorzieningen aan in haar vestigingen. In Zoetermeer betreft dit 5 bars en restaurants, met een totale oppervlakte van 3.500 m². In Landgraaf betreft dit 9 bars en restaurants, met een totale oppervlakte van 5.000 m². Daarnaast beschikt de vestiging in Landgraaf over een hotel, dat in 2008 is geopend. Dit hotel (4 sterren) telt in totaal 100 kamers en 420 bedden. De horecavoorzieningen zijn in eigen beheer van SnowWorld Leisure en worden niet verpacht of uitbesteed.

Outdoorpark

SnowWorld Leisure heeft in Landgraaf, in aanvulling op de ski- en fitnessactiviteiten, in mei 2012 een outdoorpark geopend. Dit park heeft een totale oppervlakte van 25.000 m² en omvat onder andere een 'zip-line'-parcours en een alpine coaster.

Fitnessfaciliteiten

Beide vestigingen beschikken over een moderne fitness- en wellnessclub. In Zoetermeer heeft deze een grootte van 2.861 m² en in Landgraaf heeft deze een grootte van 1.750 m². Beide clubs zijn in 2007 door SnowWorld Leisure aangekocht en hebben (gezamenlijk) op Publicatiedatum ongeveer 3.700 leden.

Overige activiteiten

Naast de eerdergenoemde activiteiten is SnowWorld Leisure actief met onder meer de volgende

activiteiten:

- De verhuur van twee winkelruimtes (op dit moment worden deze verhuurd aan Duijvestein Wintersport);
- De verhuur van vergaderzalen;
- De verhuur van voor sponsoring bestemde gedeeltes van de vestigingen;
- De exploitatie van een parkeerterrein in Landgraaf; en
- Consultancy-werkzaamheden (die worden ontplooid via SnowWorld International).

Wijzigingen van activiteiten en nieuwe producten of diensten

In mei 2012 heeft SnowWorld Leisure in Landgraaf, in aanvulling op de ski- en fitnessactiviteiten, een outdoorpark geopend. Dit park heeft een totale oppervlakte van 25.000 m² en omvat onder andere een 'zip-line'-parcours en een alpine coaster. Verder hebben zich in de laatste drie boekjaren geen wijzigingen van betekenis ten aanzien van de activiteiten van SnowWorld voorgedaan. Ook zijn in deze periode geen andere belangrijke nieuwe producten of diensten op de markt gebracht.

6.2 Gerealiseerde investeringen en investeringen in uitvoering

Gerealiseerde investeringen

In 2012/2013 heeft SnowWorld Leisure voor een totaalbedrag van EUR 1,1 miljoen aan investeringen gepleegd. In 2011/2012 bedroegen de investeringen EUR 4,8 miljoen en in 2010/2011 EUR 2,0 miljoen. Deze bedragen zijn als volgt opgebouwd:

- Om de kwaliteit en condities van de faciliteiten te blijven waarborgen, vinden voortdurend grote en kleinere renovaties en vernieuwingen (ofwel vervangingsinvesteringen) plaats. Hierbij moet worden gedacht aan onder andere schilderwerk, onderhoud aan de skiliften en koelinstallaties, verbouwingen van restaurants en aanschaf/onderhoud van pistebully's. Deze investeringen bedroegen EUR 1,7 miljoen in 2010/2011, EUR 1,6 miljoen in 2011/2012 en EUR 1,0 miljoen in 2012/2013.
- SnowWorld heeft geïnvesteerd in de bouw van een outdoorpark in Landgraaf, met onder andere een 'zip-line'-parcours en een alpine coaster. In 2011/2012 is EUR 3,1 miljoen geïnvesteerd in de aanleg van het outdoorpark.
- SnowWorld Leisure heeft de afgelopen 3 jaren geïnvesteerd in het in kaart (laten) brengen van de mogelijkheden tot buitenlandse expansie en de vergroting van de skioppervlakte in Zoetermeer. Ook is er geïnvesteerd in de uitwerking van concrete plannen hiervoor. In totaal is in 2010/2011 EUR 0,3 miljoen, in 2011/2012 EUR 0,1 miljoen en in 2012/2013 EUR 0,1 miljoen geïnvesteerd in deze projecten.

Investerings in uitvoering

Op Publicatiedatum is in totaal voor EUR 1,3 miljoen aan investeringen van SnowWorld Leisure

nog in uitvoering. Dit betreft een investering van EUR 0,4 miljoen met betrekking tot een project in Parijs, een investering van EUR 0,3 miljoen met betrekking tot een project in Barcelona en een investering van EUR 0,6 miljoen met betrekking tot de geplande uitbreiding in Zoetermeer. De betreffende investeringen houden verband met het voorbereiden en onderzoeken van de haalbaarheid en mogelijkheden tot realisatie van de betreffende projecten, waaronder kosten voor marktonderzoek. Deze investeringen zijn gefinancierd uit eigen middelen. Voor een beschrijving van de projecten inzake Parijs, Barcelona en uitbreiding te Zoetermeer, wordt verwezen naar paragraaf 6.3.

6.3 Nieuwe activiteiten en investeringen

In aanvulling op de bestaande activiteiten is SnowWorld Leisure voornemens een aantal substantiële uitbreidingen te verwezenlijken. Dit betreft onder andere de uitbouw van bestaande activiteiten en mogelijke nieuwbouwprojecten in Parijs en/of Barcelona. Ook verwacht SnowWorld Leisure te kunnen groeien door acquisities en consultancyactiviteiten. Deze plannen zullen hieronder worden toegelicht.

Uitbouw bestaande activiteiten

SnowWorld Leisure is van plan de derde baan in Zoetermeer te verlengen van 210 meter tot 300 meter. SnowWorld Leisure is voornemens in 2014 de bestemmingsplanwijziging en bouwvergunning aanvragen, nadat de gemeenteraad van Zoetermeer op 16 december 2013 heeft ingestemd met de verdere uitwerking van het voorliggende plan. Het doel is om in het najaar van 2015 de uitbreiding in gebruik te kunnen nemen. SnowWorld Leisure verwacht hierdoor additionele bezoekers te kunnen aantrekken en verwacht een toename van de gemiddelde verblijfsduur, terwijl naar verwachting de kosten door schaalvoordelen in beperkte mate zullen toenemen.

In verband met de voorgestelde uitbreiding in Zoetermeer is een intentieovereenkomst getekend met de beoogde aannemer tot het uitwerken van een projectplan (voor rekening van de aannemer) en is een concept van een erfpachtovereenkomst opgesteld met de gemeente Zoetermeer. Er zijn geen vaste verbintenissen aangegaan met betrekking tot verdere investeringen in verband met de derde baan in Zoetermeer. Indien dit project doorgang vindt, worden de kosten tussen de EUR 8 en EUR 12 miljoen geraamd.

Daarnaast blijft het management van SnowWorld Leisure voortdurend op zoek naar andere interessante mogelijkheden om een breder aanbod te creëren voor bezoekers, met als doel het aantal bezoekers te vergroten. Tot de mogelijkheden behoort op termijn bijvoorbeeld de verwezenlijking van een sneeuwspeeltuin of een outdoorpark in Zoetermeer.

Nieuwbouwprojecten

SnowWorld Leisure heeft concrete plannen om in Parijs een nieuwe locatie te openen. De keuze voor Parijs is onder meer gemaakt vanwege het grote aantal wintersporters in Frankrijk, de koopkracht in deze regio en de beperkte afstand tussen Parijs en de bestaande locaties van SnowWorld Leisure. Bovendien is er op dit moment nog geen indoorskihal in Parijs of omgeving (de dichtstbijzijnde skihal staat in Amnéville, op circa 350 kilometer van Parijs). Als locatie is een heuvel ten zuidwesten van Versailles gekozen (de Colline d'Elancourt in de gemeente Elancourt,

met een hoogte van 231 meter het hoogste punt van Île-de-France). De ontwikkeling van SnowWorld Parijs past in het plan van de gemeente Elancourt om de heuvel bij de stad Parijs te betrekken. Naast skibanen, waarvan de langste naar verwachting een lengte van 320 meter, bevatten de plannen onder andere een hotel met 100 kamers, diverse restaurants en bars en een outdoorpark. SnowWorld Leisure werkt op dit moment, samen met een Franse projectontwikkelaar en een team van Nederlandse en Franse architecten, de definitieve vergunningsaanvraag uit. In verband met de voorgestelde uitbreiding in Parijs is een 'outline agreement' getekend met de beoogde aannemer betreffende het uitwerken van een projectplan en het identificeren van juridische en financiële aspecten van de beoogde overeenkomst. Op basis van deze bevindingen zal de projectontwikkelingsovereenkomst uitgewerkt worden. De uitgaven die in verband met de 'outline agreement' gemaakt zullen worden, bedragen maximaal EUR 0,3 miljoen, waarvan 50% voor rekening van SnowWorld Leisure (en verrekenbaar met kosten die voortvloeien uit de projectontwikkelingsovereenkomst). Met uitzondering van 'outline agreement' zijn er geen vaste verbintenissen aangegaan met betrekking tot verdere investeringen in verband met Parijs. Indien dit project doorgang vindt, worden de totale kosten tussen de EUR 50 en EUR 60 miljoen geraamd. Diverse factoren kunnen echter een project vertragen of onwenselijk maken. Zie hoofdstuk 2 Risicofactoren voor meer informatie.

Naast Parijs zijn er plannen om in Barcelona een nieuwe locatie te openen. De keuze voor Barcelona is gemaakt vanwege onder meer het aantal wintersporters in de regio en de koopkracht. Daarnaast is er thans in Barcelona en omgeving nog geen indoorskihal. De enige indoorskihal in Spanje staat in Madrid, op ruim 600 kilometer van Barcelona. De huidige plannen voorzien in verschillende skibanen (waarvan de langste een lengte van 300 meter), een hotel met 200 kamers, twee schaatsbanen en diverse restaurants en bars. Met betrekking tot de geplande uitbreiding in Barcelona is een overeenkomst getekend met de architect. Indien het project doorgang vindt, bedraagt de verplichting aan de architect maximaal EUR 2,2 miljoen. Er zijn verder geen vaste verbintenissen aangegaan met betrekking tot verdere investeringen in verband met Barcelona. Indien dit project doorgang vindt, worden de totale kosten tussen de EUR 40 en EUR 50 miljoen geraamd. Verscheidene factoren kunnen echter een project vertragen of onwenselijk maken. Zie hoofdstuk 2 Risicofactoren voor meer informatie.

Acquisities en consultancyactiviteiten

Een andere mogelijkheid om in te toekomst te groeien is door middel van acquisities. SnowWorld Leisure is geregeld in gesprek met partijen voor een overname van bestaande leisure locaties, vooral skiaccommodaties. SnowWorld Leisure is inmiddels door meerdere binnen- en buitenlandse skibanen benaderd om deze over te nemen. Op de Publicatiedatum staan geen verplichtingen uit naar derde partijen betreffende een mogelijke overname.

Verder ondersteunt SnowWorld Leisure de ontwikkeling van een skihal in Italië. Per fase is hieraan een fee verbonden. Indien het totale project doorgang vindt, sluit SnowWorld Leisure niet uit te zijner tijd ook een belang in het project te verwerven. SnowWorld Leisure acht het mogelijk dat in de toekomst vaker dergelijke consultancydiensten worden aangeboden.

Financiering van nieuwe activiteiten en investeringen

Zoals hierboven reeds is vermeld, heeft SnowWorld de financieringsbehoefte in verband met de

projecten in Zoetermeer, Parijs en Barcelona op respectievelijk EUR 8 tot 12 miljoen, EUR 50 tot 60 miljoen en EUR 40 tot 50 miljoen geraamd. Ten aanzien van de toekomstige financiering van de geplande uitbreiding in Zoetermeer, Parijs, Barcelona of van nog nader te onderzoeken acquisities geldt dat SnowWorld deze projecten slechts beperkt zal kunnen financieren uit bestaande kasstromen of bestaande kredietfaciliteiten.

SnowWorld is, indien een of meerdere projecten doorgang vinden, voornemens om deze projecten tegen zo laag mogelijke vermogenskosten te financieren. De financiering zal waarschijnlijk bestaan uit een combinatie van vreemd vermogen en eigen vermogen. De verhouding zal mede afhankelijk zijn van de financieringsbehoefte, financieringsaanbod, de marktrente en het verwachte rendement op het eigen vermogen.

Wat betreft de financiering middels vreemd vermogen streeft SnowWorld ernaar in dit verband financieringsovereenkomsten met een of meerdere banken aan te gaan. Hoewel SnowWorld op dit moment alleen een financieringsovereenkomst met ABN AMRO is aangegaan, heeft SnowWorld ook contact gehad met een aantal andere binnen- en buitenlandse banken inzake mogelijke toekomstige financiering (waarbij overigens nog geen vaste verbintenissen zijn aangegaan). De voorwaarden van de huidige financieringsovereenkomst zijn besproken in paragraaf 22.3 en houden in het kort het volgende in:

- ABN AMRO heeft een recht van hypotheek op het onroerend goed in Zoetermeer en Landgraaf en een recht van pand op vrijwel alle activa. (De overige activa zijn verpand aan De Lage Landen in het kader van de Financial lease overeenkomsten.)
- Op SnowWorld Leisure niveau behoeven dividenduitkeringen of onttrekkingen schriftelijke toestemming van ABN AMRO. Ook investeringen boven de EUR 1.600.000 zijn slechts toegestaan na schriftelijke toestemming van ABN AMRO.
- De vrije cashflow van SnowWorld Leisure kan tot EUR 200.000 per jaar worden aangewend voor aflossing van achtergestelde leningen of voor dividenduitkering aan SnowWorld. Wanneer de vrije cashflow van SnowWorld Leisure meer dan EUR 400.000 per jaar bedraagt, dient 50% gebruikt te worden voor afbetaling op de rekening courantfaciliteit. Na aflossing van de rekening courantfaciliteit dient, als de vrije cashflow van SnowWorld Leisure meer dan EUR 400.000 bedraagt, op de primaire lening van EUR 4.500.000 te worden afgelost.

Indien er voor nieuwe projecten financiering wordt afgesloten, is het mogelijk dat deze worden afgesloten onder vergelijkbare voorwaarden als de bestaande financieringsovereenkomst met ABN AMRO (zie paragraaf 22.3)), waarbij zekerheden als hypotheek- en pandrechten niet ongebruikelijk zijn. SnowWorld streeft ernaar dergelijke zekerheden te verschaffen op projectniveau en geen additionele zekerheden op de bestaande activiteiten te vestigen. Het niet kunnen financieren van deze projecten kan tot gevolg hebben dat deze niet verwezenlijkt kunnen worden.

Daarnaast bestaat de mogelijkheid om een additioneel deel van het vreemd vermogen te verkrijgen middels de uitgifte van obligaties.

Voorts overweegt SnowWorld om op dat moment een deel van de investering te financieren middels de uitgifte van nieuwe Aandelen. Gezien de mogelijke omvang van deze plannen en de benodigde financiering kan het aandelenbezit van aandeelhouders fors verwateren, indien zij niet pro rata hun aandelenbelang vergroten.

7 BELANGRIJKSTE MARKTEN EN TENDENSEN

7.1 Belangrijkste markten

In dit hoofdstuk wordt een beschrijving gegeven van de markten waarop SnowWorld Leisure actief is. Voor een uitsplitsing van de opbrengsten van SnowWorld Leisure naar de verschillende bedrijfsactiviteiten wordt verwezen naar hoofdstuk 19 Voornaamste financiële informatie. In het algemeen richt SnowWorld Leisure zich op de volgende doelgroepen:

- Particulieren (die onder andere ter voorbereiding op de wintersport naar SnowWorld Leisure komen);
- Bedrijven (die SnowWorld Leisure bezoeken in verband met bijvoorbeeld bedrijfsuitjes);
- Professionele skiteams (die in de zomer- en herfstmaanden trainen in de vestiging in Landgraaf, ter voorbereiding op het wedstrijdseizoen);
- Scholen; en
- Andersoortige (grote) groepen.

Binnen een radius van 100 kilometer rondom de twee huidige locaties in Zoetermeer en Landgraaf wonen meer dan 20 miljoen mensen, die door SnowWorld Leisure tot de potentiële bezoekers worden gerekend. Met betrekking tot de vestiging in Zoetermeer betreffen dit voornamelijk Nederlandse potentiële bezoekers. Gezien de ligging (vlak bij Duitsland en België) richt de vestiging in Landgraaf zich daarnaast op Duitse en Belgische bezoekers.

Leisure

In algemene zin is SnowWorld Leisure actief op de leisure markt, oftewel de markt voor het aanbieden van ontspanningsactiviteiten voor bezoekers die geïnteresseerd zijn in recreatie.

ING geeft in een sectorrapport, getiteld 'Trends en ontwikkelingen Leisure' en gepubliceerd op de website van ING, aan dat Nederlandse huishoudens rond de 20% van hun besteedbare inkomen uitgeven in de leisure sector (waartoe zij ook horeca, recreatie en sport/wellness rekenen). NBTC Holland Marketing heeft een ranglijst samengesteld op basis van het aantal bezoekers per dagattractie in 2012, getiteld 'Top 50 dagattracties 2012' en gepubliceerd op 30 mei 2013. In deze ranglijst, die wordt aangevoerd door de Efteling, neemt SnowWorld Landgraaf de 18e plaats in en neemt SnowWorld Zoetermeer de 24e plaats in. Indien de bezoekers van beide locaties bij elkaar opgeteld zouden worden, zou SnowWorld Leisure de 7e plaats innemen (een plaats boven dierentuin Artis).

Hieronder zal worden toegelicht op welke markten SnowWorld Leisure met haar afzonderlijke segmenten actief is.

(Indoor)skiën

Met betrekking tot haar hoofdactiviteit (de exploitatie van skibanen) is SnowWorld Leisure actief op de markt voor indoorskiën en -snowboarden en de markt voor skiën en snowboarden in het

algemeen. Het '2013 International Report on Snow & Mountain Tourism', opgesteld door Laurent Vanat en gepubliceerd in april 2013, schat in dat skigebieden wereldwijd gezamenlijk 400 miljoen keer per jaar bezocht worden (uitgaande van een bezoek van één dag). De Europese skigebieden zijn verantwoordelijk voor 55% van deze bezoeken. De afgelopen 10 jaren is dit aantal redelijk stabiel geweest. Het rapport voorspelt dat dit verder kan stijgen naar 420 miljoen in 2020. Deze groei wordt voornamelijk ingegeven door de opkomst van skiën als vrijetijdsbesteding in Azië en Oost-Europa. Nederlanders zijn volgens het Centraal Bureau voor de Statistiek in 2011/2012 gezamenlijk 864.000 keer op ski- of snowboardvakantie gegaan. In 2010/2011 bedroeg dit aantal 837.000 en in 2009/2010 bedroeg dit aantal 818.000. Hierin is, ondanks de crisis, dus een stijgende trend waar te nemen.

Op het gebied van indoorskiën concurreert SnowWorld Leisure met de overige indoorskihallen in Nederland, en in mindere mate met die in West-Europa. In Nederland bevinden zich, naast SnowWorld Landgraaf en SnowWorld Zoetermeer, nog 5 indoorskihallen: Snowplanet in Velsen-Zuid, Snowdome in Den Haag, Skidôme in Rucphen en Terneuzen en Montana Snowcenter in Westerhoven. De lengte van deze banen varieert tussen de 140 meter (Montana Snowcenter) en 230 meter (Snowplanet). Deze skihallen hebben alle 1 of 2 pistes. In Nederland bevinden zich geen andere banen met een vergelijkbare lengte als de skibanen in Landgraaf. In aanvulling op de indoorskihallen ondervindt SnowWorld Leisure concurrentie van borstelbanen en rollerbanen, waarvan er respectievelijk ongeveer 15 en 65 zijn in Nederland.

In de rest van de wereld bevinden zich circa 50 indoorskihallen. Gemeten in totale pisteoppervlakte is SnowWorld Landgraaf de grootste indoorskihal ter wereld. Wat betreft de lengte wordt de top drie gevormd door Alpincenter Bottrop in Duitsland (langste piste: 640 meter), Snowhall Amnéville in Frankrijk (langste piste: 620 meter) en SnowWorld Landgraaf (langste piste: 520 meter). Vanuit een internationaal perspectief ondervindt SnowWorld Leisure voornamelijk concurrentie van skibanen in België en Duitsland. België telt op dit moment 2 indoorskibanen. Deze banen hebben een vergelijkbare baanlengte als die van SnowWorld Zoetermeer (circa 250 meter) en bevinden zich op respectievelijk 62 en 250 kilometer van SnowWorld Landgraaf. Duitsland telt 5 skihallen, waarvan Alpincenter Bottrop (134 kilometer van SnowWorld Landgraaf) en Jever Skihalle Neuss (72 kilometer van SnowWorld Landgraaf) zich het dichtst bij SnowWorld Landgraaf bevinden.

Tot slot ondervindt SnowWorld Leisure een zekere mate van concurrentie van outdoor skigebieden in Europa. Voornamelijk kleine skigebieden die net over de grens in België en Duitsland liggen, vormen een alternatief voor een dag skiën bij SnowWorld Leisure. Binnen een straal van circa 200 kilometer rond Landgraaf liggen zo'n 19 skigebieden in Duitsland en 5 in België. In Duitsland zijn dit onder andere Winterberg met circa 20 liften, Potwiese met circa 10 liften, Hünseruck met circa 5 liften, het Rothaargebergte en de Eifelstreek. De 5 skigebieden in België hebben met 1 tot 3 liften een vergelijkbaar aanbod als SnowWorld Landgraaf. Voor deze gebieden geldt overigens dat ze als gevolg van hun lage ligging wezenlijk minder vaak open zijn dan skigebieden in de Alpen.

Horeca

SnowWorld Leisure is actief op de markt voor hotels, bars en restaurants. Een belangrijk (en groeiend) deel van de omzet is afkomstig uit Horeca-bestedingen van bezoekers. Volgens de

Rabobank, als vermeld in het sectorrapport 'Restaurantsector – Rabobank Cijfers & Trends', zoals gepubliceerd op de website van de Rabobank, is de omzet van restaurants in Nederland in 2012 met 3,1% toegenomen ten opzichte van een jaar eerder, mede als gevolg van prijsstijgingen. De restaurantbranche heeft volgens de Rabobank een totale jaaromzet van ruim EUR 4,3 miljard. Van deze omzet is ruim de helft afkomstig van restaurants. Ruim een derde komt voor rekening van de café-restaurants. Bistro's en wegrestaurants zijn samen goed voor bijna 10% van de omzet. Twee derde deel van de brancheomzet wordt behaald uit maaltijden, het aandeel van dranken ligt rond de 30%. De resterende inkomsten komen onder meer uit zaalhuur.

Horwath HTL geeft in een persbericht, getiteld 'Opnieuw hapering hotelmarkt' en gepubliceerd op 27 maart 2013, aan welke trends in de hotelmarkt zijn waar te nemen. Zo is in Nederland de gemiddelde bezettingsgraad licht gedaald van 67,2% in 2011 naar 66,7% in 2012 en is de gemiddelde kamerprijs licht gedaald van EUR 98 naar EUR 97 (beide indicatoren gelden voor hotels met drie, vier of vijf sterren). Ondervraagde hoteliers verwachten dat beide indicatoren in 2013 licht zullen stijgen (naar respectievelijk 68,4% en EUR 100). Het hotelaanbod is in 2012 met 3% gestegen.

Fitness

SnowWorld Leisure is actief op de markt voor de exploitatie van fitnesscentra. De Rabobank geeft in een marktrapportage, getiteld 'Fitnesscentra – Rabobank Cijfers & Trends' en gepubliceerd op de website van Rabobank, aan dat ongeveer 20% van alle Nederlanders aan fitness doet. Het gaat hierbij om ruim 3 miljoen personen. Ongeveer twee derde van deze personen zijn lid van een fitnesscentrum en brengen samen per jaar ruim 200 miljoen bezoeken aan fitnesscentra. Er zijn circa 1.650 fitnesscentra in ons land. Hierbij ondervindt SnowWorld Leisure voornamelijk concurrentie van fitnesscentra in Zoetermeer en Landgraaf. In deze plaatsen zijn respectievelijk 20 en 5 fitnesscentra gevestigd. Een fitnesscentrum heeft gemiddeld 1.600 leden (vaste abonneementhouders). De totale omzet van de branche wordt geschat op circa EUR 1,0 miljard. De Rabobank verwacht dat de gezamenlijke omzet in 2014 met 0% tot 2% zal dalen.

Attractieparken

SnowWorld Leisure (en in het bijzonder het outdoorpark) concurreert onder andere met attractieparken. De Themed Entertainment Association (TEA) geeft in een marktrapportage, getiteld 'Global Attractions Attendance Report' en gepubliceerd op 4 juni 2013, aan dat de 20 grootste Europese attractieparken in 2012 een zeer lichte krimp van het aantal bezoekers hebben ondervonden (van 58,2 miljoen bezoekers naar 58,0 miljoen bezoekers). TEA constateert dat dit deels wordt ingegeven door de economische situatie en deels door een relatief slechte zomer. De lijst met de 20 grootste Europese attractieparken bevat twee Nederlandse attractieparken: de Efteling en Attractiepark Duinrell. Deze hebben respectievelijk een groei van 1,8% en een krimp van 0,1% van het aantal bezoekers ondervonden.

7.2 Tendensen

SnowWorld Leisure ziet zich de afgelopen jaren geconfronteerd met een lichte daling van het

aantal verkochte skipassen. In totaal werden door beide vestigingen in 2010/2011 485.505, in 2011/2012 472.845 en in 2012/2013 463.546 skipassen verkocht. Het economische klimaat kan hierbij als voornaamste oorzaak worden gezien. De zakelijke markt (onder andere bedrijven die bedrijfsuitjes en bijeenkomsten organiseren bij SnowWorld Leisure) is de laatste jaren teruggelopen. Het is mogelijk dat de zakelijke markt zijn oude niveau weer zal bereiken zodra de economie weer aantrekt. Het lagere aantal verkochte skipassen heeft een negatief effect gehad op onder andere inkomsten uit materiaalverhuur en sponsorinkomsten. Opgemerkt dient te worden dat de daling van het aantal verkochte skipassen voornamelijk wordt ingegeven door de vestiging in Zoetermeer, terwijl het aantal verkochte skipassen in Landgraaf de afgelopen drie jaren relatief stabiel was. Een mogelijke verklaring hiervoor is de langere baan in Landgraaf.

Met betrekking tot overige omzetcategorieën is een gemengd beeld waar te nemen. De omzet uit skiessen lag in 2012/2013 hoger dan in 2010/2011, maar lager dan in 2011/2012. De gemiddelde besteding per bezoeker aan voeding en drank laat een stijgende trend zien. In 2010/2011 gaven bezoekers in Landgraaf en Zoetermeer gemiddeld respectievelijk EUR 16,30 en EUR 14,20 hieraan uit. In 2011/2012 is de gemiddelde besteding in Zoetermeer gelijk gebleven en in Landgraaf licht gestegen (naar EUR 16,50). In 2012/2013 is de gemiddelde besteding (verder) gestegen naar EUR 17,20 in Landgraaf en EUR 14,80 in Zoetermeer. Het verschil tussen beide locaties kan worden verklaard door de langere gemiddelde verblijfsduur in Landgraaf.

Het bezettingspercentage van het hotel in Landgraaf varieert over de jaren en bedroeg 54,6% in 2010/2011, 59,8% in 2011/2012 en 55,8% in 2012/2013. De gemiddelde kameropbrengst is in 2012/2013 met EUR 76,2 per kamer lager dan in 2010/2011 en 2011/2012, toen de opbrengst respectievelijk EUR 80,1 en EUR 77,2 per kamer bedroeg.

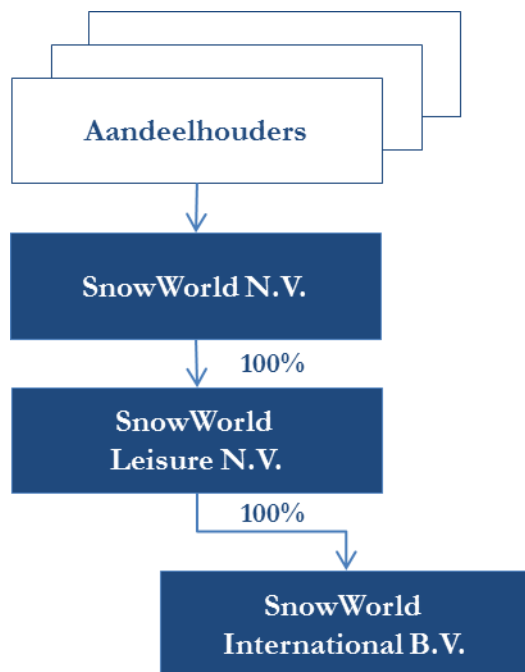
Het outdoorpark en de alpine coaster zijn in mei 2012 geopend en trekken steeds meer bezoekers. In 2011/2012 werden er 75.211 ritten verkocht voor de alpine coaster en 10.706 tickets voor het klimpark. In 2012/2013 zijn er 119.163 ritten verkocht voor de alpine coaster en 19.083 tickets voor het klimpark.

De fitnesscentra van SnowWorld Leisure hebben te maken met een lichte daling van het aantal leden, van ongeveer 3.900 in september 2011 naar ongeveer 3.700 in september 2013.

8 ORGANISATIE- EN BESTUURSSTRUCTUUR VAN SNOWWORLD

8.1 Organisatiestructuur

Hendriks Beheermaatschappij houdt 1.875.000 Aandelen A (85,8% van het uitstaande aandelenkapitaal van SnowWorld). De heer Hendriks is de enige aandeelhouder van Hendriks Beheermaatschappij. SnowWorld heeft één 100% dochtermaatschappij SnowWorld Leisure, gevestigd te Zoetermeer, die 100% van de aandelen houdt in SnowWorld International, eveneens gevestigd te Zoetermeer. De structuur van SnowWorld kan als volgt schematisch worden weergegeven:



8.2 Bestuursstructuur

Het bestuur van SnowWorld is opgedragen aan de Directie. Het aantal leden van de Directie wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De leden van het de Directie worden benoemd en ontslagen door de Raad van Commissarissen. De heer Hendriks is op de Publicatiedatum het enige lid van de Directie.

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

De heer J.H.M. Hendriks heeft een lange staat van dienst in de wintersportsector. De heer Hendriks heeft sinds de start in 1996 onafgebroken leidinggegeven aan de activiteiten van SnowWorld. Voorts heeft de heer Hendriks een belang in Hendriks Beheermaatschappij.

Werkzaamheden

- 1996 - heden SnowWorld Leisure, CEO
- 1980 - 2001 Duijvestein Wintersport

- 1974 - 1979 eigenaar 4 wintersportwinkels

Opleiding

HTS

8.3 Overige sleutelfiguren

Drs. W.A. (Wim) Moerman is geen lid van de Directie van SnowWorld, maar kan wel als een sleutelfiguur binnen de onderneming worden beschouwd. Binnen SnowWorld en SnowWorld Leisure vervult de heer Moerman – sinds november 2007 – de functie van CFO.

Naast zijn functie bij SnowWorld, is de heer Moerman lid van het bestuur van de Coöperatieve Vereniging Notarishuis U.A. te Rotterdam. Ook is de heer Moerman bestuurder van BM Investments B.V.. In het verleden heeft BM Investments B.V. een minderheidsbelang gehad in SnowWorld Participaties B.V..

Werkzaamheden

- 2007 - heden SnowWorld Leisure, CFO
- 1990 - 2007 Ernst & Young Accountants, Accountant

Opleiding

NIVRA Nijenrode – Opleiding tot Drs. Information Management en Register Accountant

8.4 Raad van Commissarissen

Op 10 december 2013 heeft de BAVA van SnowWorld ingestemd met de benoeming van de volgende personen tot commissaris van SnowWorld:

A.J. (Hans) Bakker (1951)

Drs. A.J. Bakker is sinds 2002 algemeen directeur RAI Holding. In de periode 1996 tot 2002 was hij voorzitter van de raad van bestuur van TUI Nederland. Ook maakte hij van 1997 tot 2001 deel uit van de raad van bestuur van de Duitse moedermaatschappij TUI Group. Voor 1996 was de heer Bakker werkzaam bij Transavia Airlines als directeur marketing en sales en bij Holland International Travel Group in verschillende managementfuncties. Ook was de heer Bakker in het verleden commissaris bij Institute of Travel B.V. De heer Bakker is momenteel commissaris bij Transavia Airlines (voorzitter) en bij Gemeentelijk Vervoersbedrijf Amsterdam (voorzitter). Daarnaast heeft hij maatschappelijke nevenfuncties bij onder andere de Stichting NBTC Holland Marketing, Platform Nederlandse Luchtvaart, Commissie van Beroep van de Stichting Garantiefonds Reisgelden, Stichting Calamiteitenfonds Reizen en de Stichting Amsterdam 2013. De heer Bakker heeft geen Aandelen in bezit.

B.K. (Bibian) Mentel (1972)

Mevrouw B.K. Mentel is wereldkampioene parasnowboarden en staat eerste op de wereldranglijst IPC parasnowboarding. Naast haar sport heeft mevrouw Mentel diverse opleidingen gevolgd,

waaronder de studie Rechten aan de Universiteit van Amsterdam, HBO Commerciële economie en het Johan Cruyff Institute of Sports (International Sports Management). Mevrouw Mentel heeft een boek geschreven, is promotster van de snowboardsport voor de Paralympische Spelen en is een veelgevraagde gastpreekster. Mevrouw Mentel heeft geen aandelen SnowWorld in bezit.

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

Drs. P.P.F. de Vries (Apeldoorn, 13 mei 1967) is bestuursvoorzitter en grootaandeelhouder van Value8. Value8 is een beursgenoteerde groeiende holding met een winstgevende omzet van meer dan EUR 100 miljoen, meer dan 325 medewerkers en een marktkapitalisatie van circa EUR 35 miljoen. De heer De Vries is verder directeur van Dico International N.V., 1ste Nederlandsche Onroerendgoed Maatschappij N.V., 3L Capital Holding B.V., Stichting SCG (en – indirect via Stichting SCG – directeur bij De Matrassenhal B.V.) en La Campagne Bordeaux B.V.. De heer De Vries is voorts - indirect via Value8 - bestuurder bij de Value8 Tech Group N.V. en (opnieuw indirect) haar dochtervennootschappen (te weten Axess Group B.V., Axess B.V., Buhrs International Group B.V., Buhrs B.V., Buhrs Property B.V., Buhrs Industries B.V., Buhrs China B.V., GNS Group B.V., GNS Brinkman B.V., GNS Property B.V., Brinkman Rolluiken B.V., Haak Group B.V., Haak Solutions B.V., Haak Property B.V. en Value8 Tech Services B.V.). Ook is de heer De Vries - indirect via Value8 - bestuurder bij Megapets B.V., DS Petcare B.V., DVN Retail B.V., Greenfields Care B.V. en D4P Online B.V..

De Vries studeerde Bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Van oktober 1989 tot en met oktober 2007 was hij werkzaam bij de Vereniging van Effectenbezitters, waarvan de laatste 12 jaar als bestuurder. De heer De Vries was kernlid van de Commissie-Tabaksblad (2003-2004) en voorzitter van de pan-Europese organisatie van aandeelhoudersverenigingen Euroshareholders (2005-2009). Ook was hij lid van de Commissie van Aandeelhouders van Koninklijke Nedlloyd Groep en van Roto Smeets De Boer. De Vries was lid van het Market Participants Panel van de pan-Europese beurstoezichtorganisatie CESR (nu ESMA). Tegenwoordig is hij lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting Juliana Kinderziekenhuis. De heer De Vries was in 2011/2012 bestuurder van ELSH (inmiddels 1ste Nederlandsche Onroerendgoed Maatschappij N.V.) en in 2010/2011 commissaris van EDCC (inmiddels Source Group N.V.). Ook was de heer De Vries in het verleden bestuurder bij VGM Beheer B.V. en – indirect via VGM Beheer B.V. – bestuurder bij Stichting Bewaarbedrijf Sabon. Tot slot is de heer De Vries in het verleden lid geweest van de Raad van Commissarissen van Ceradis B.V.. De Vries heeft via Value8 een middellijk belang in SnowWorld en heeft geen direct belang in SnowWorld.

Op Publicatiedatum wordt de Raad van Commissarissen gevormd door de heer Bakker en mevrouw Mentel. De benoeming van de heer De Vries zal na afronding van de plaatsing worden geëffectueerd.

Negatieve verklaringen

In het kader van verlaging van administratieve druk zijn in het verleden enkele lege vennootschappen binnen het SnowWorld-concern geliquideerd. De heer Moerman en de heer Hendriks zijn bij dat proces betrokken geweest.

De leden van de Directie, de leden van de Raad van Commissarissen en de heer Moerman verklaren dat – naast hetgeen hierboven vermeld is - ten aanzien van de vijf voorafgaande jaren geen informatie valt bekend te maken over de volgende zaken:

- Veroordelingen in verband met fraudemisdrijven.
- Faillissementen, surseances of liquidaties waarbij de leden van de Directie of de leden van de Raad van Commissarissen als lid van de leidinggevende of toezichthoudende organen of vennoot betrokken zijn geweest.
- Door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties.
- Verklaring van onbekwaamheid door bevoegde instanties om te handelen als lid van de leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

Belangenconflicten

Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij tegenstrijdige belangen van leden van de Directie spelen, die van materiële betekenis zijn voor SnowWorld en/of voor de betreffende leden van de Directie, behoeven de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. In geval van (in)direct persoonlijk tegenstrijdig belang zal een lid van de Directie of van de Raad van Commissarissen zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en besluitvorming. SnowWorld zal inzake mogelijke tegenstrijdige belangen de bepalingen uit de Nederlandse Corporate Governance Code naleven en de Wet Bestuur & Toezicht toepassen. Voorts zijn in het reglement voor de raad van bestuur (de Directie) en het reglement voor de Raad van Commissarissen aanvullende regels vastgelegd ten aanzien van tegenstrijdige belangen. Hierbij dient een lid van de Directie of van de Raad van Commissarissen met een (potentieel) tegenstrijdig belang dit onverwijld te melden aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen, inclusief alle relevante informatie. Indien de voorzitter een (potentieel) tegenstrijdig belang heeft, meldt hij dat aan de vice-voorzitter. Een transactie waarbij een tegenstrijdig belang aanwezig is, zal uitsluitend mogen worden aangegaan onder - ten minste - in de branche gebruikelijke condities. De voorzitter van de Raad van Commissarissen ziet erop toe dat alle transacties waarbij tegenstrijdige belangen een rol hebben gespeeld, worden gepubliceerd in het jaarverslag met vermelding van het tegenstrijdig belang. Ingeval alle leden van de Directie en/of de Raad van Commissarissen een tegenstrijdig belang hebben, dient het besluit te worden genomen door de AVA.

Op de BAVA van 10 december 2013 is de koop van SnowWorld Leisure door Fornix goedgekeurd (de "Transactie"). De Transactie is deels gefinancierd door uitgifte van een achtergestelde lening van Hendriks Beheermaatschappij aan SnowWorld van EUR 5.000.000 tegen marktconforme voorwaarden. De belangrijkste voorwaarden zijn een rente van 1 maands Euribor rentetarief + 5% per jaar, een recessief onderpand op 25% van de aandelen van SnowWorld Leisure en achterstelling ten opzichte van de lening van ABN AMRO. Daarnaast is er een bestaande 6% achtergestelde lening van EUR 612.000 tussen SnowWorld Leisure en Hendriks Beheermaatschappij. Voorts heeft SnowWorld Leisure een rekening-courant vordering

van EUR 61.000 op de heer Hendriks privé. De heer Hendriks is enig bestuurder van Hendriks Beheermaatschappij en eveneens CEO van SnowWorld en als zodanig betrokken bij het Aanbod. SnowWorld is voornemens om de leningen over de komende jaren af te lossen en zal dit doen binnen het mogelijke kader van de financieringsfaciliteiten. Zie voor meer informatie hoofdstuk 22, paragraaf 22.3 Achtergrond langetermijnlening. De Raad van Commissarissen zal erop toezien dat de belangen van de aandeelhouders van SnowWorld gediend worden bij het aflossen van de achtergestelde lening.

De heer Hendriks is tevens lid van de Directie van SnowWorld en heeft in dat kader een managementovereenkomst afgesloten. Voor de details van deze overeenkomst wordt verwezen naar hoofdstuk 9.

Daarnaast heeft SnowWorld een optieregeling met Value8 en de heer Moerman afgesloten. De optievoorwaarden van beide regelingen zijn genoemd in paragraaf 11.3.

Value8 treedt in het kader van het Aanbod en de reverse listing op als adviseur van SnowWorld en is tevens minderheidsaandeelhouder van SnowWorld. Indien het Aanbod slaagt zal Value8 een vergoeding kunnen ontvangen van EUR 120.000. Bestuurder van Value8 – de heer De Vries - is tevens benoemd tot commissaris van SnowWorld, waarbij de benoeming van de heer De Vries na afronding van de plaatsing zal worden geëffectueerd.

De Raad van Commissarissen krijgt een vaste vergoeding van SnowWorld zoals vastgesteld zal worden door de AVA.

SnowWorld verklaart dat zij niet op de hoogte is van enig ander potentieel belangenconflict tussen de plichten van de leden van de Directie, de leden van de Raad van Commissarissen en andere bij het Aanbod betrokken natuurlijke personen en rechtspersonen jegens SnowWorld en hun eigen belangen en/of andere plichten.

Er zijn geen regelingen of overeenkomsten met belangrijke aandeelhouders, cliënten of leveranciers of andere personen op grond waarvan een persoon kan worden geselecteerd voor de Raad van Commissarissen.

8.5 Corporate Governance

SnowWorld houdt zich aan de Nederlandse Corporate Governance Code van de Commissie-Tabaksblat. SnowWorld onderschrijft de principes van deze code, evenals de wijzigingen van de Monitoring Commissie Corporate Governance van december 2008. Elke substantiële verandering in de Corporate Governance-structuur van SnowWorld en de naleving van de code zal onder een afzonderlijk agendapunt ter bespreking aan de AVA van SnowWorld worden voorgelegd. SnowWorld heeft ervoor gekozen om op een zeer beperkt aantal punten af te wijken van de best practice-bepalingen, omdat deze vanwege de omvang van SnowWorld of vanuit kostenoverwegingen (nog) niet wenselijk zijn. Hieronder wordt aangegeven aan welke best practice-bepalingen SnowWorld nog niet (geheel) voldoet.

Best practice-bepaling IV 3.1

Gezien de omvang van SnowWorld zullen nog niet alle presentaties aan (institutionele) beleggers of analisten gelijktijdig te volgen zijn via webcast.

De Raad van Commissarissen zal periodiek het corporate governance beleid toetsen en indien nodig eventuele materiele wijzigingen in het beleid ter bespreking voorleggen aan de AVA. Momenteel worden er geen materiële wijzigingen voorzien ten opzichte van het huidige geformuleerde Corporate Governance beleid.

8.6 Aandelenbezit en aandelenopties

Op Publicatiedatum bezit Hendriks Beheermaatschappij, waarvan de heer Hendriks (CEO) de enige aandeelhouder is, 1.875.000 Aandelen A (85,8% van het uitstaande aandelenkapitaal).

De leden van de Raad van Commissarissen bezitten op Publicatiedatum geen Aandelen.

9 **BEZOLDIGINGEN BESTUUR**

In 2012/2013 heeft het lid van de Directie de volgende bezoldiging ontvangen:

De heer Hendriks EUR 393.824

Aan de heer Hendriks is in het boekjaar 2012/2013 een auto en telefoon ter beschikking gesteld, deze vergoeding in natura had een waarde van EUR 43.000. De heer Hendriks is op 1 oktober 2013 aangesteld voor een periode van 5 jaar en 6 maanden (dus tot en met 1 april 2019). De bezoldiging van de heer Hendriks betreft gedurende deze periode een bruto managementvergoeding (exclusief btw en exclusief een onkostenvergoeding). Met de heer Hendriks zijn geen vaste afspraken gemaakt over de waarde van de auto en telefoon die ter beschikking worden gesteld. Alle overige in redelijkheid te maken onkosten, waaronder reiskosten, zullen door SnowWorld op basis van ingediende en gespecificeerde declaraties en bescheiden worden vergoed. Er is geen pensioenregeling getroffen in de managementovereenkomst.

Vanaf 2013/2014 wordt de managementvergoeding van de heer Hendriks verlaagd naar EUR 280.000 (exclusief btw) per jaar, met een mogelijke verhoging indien bepaalde operationele resultaten gehaald worden. Bij een EBITDA van meer dan EUR 9 miljoen zal dit bedrag met EUR 55.000 worden verhoogd tot EUR 335.000 excl. BTW per jaar. Bij een EBITDA van meer dan EUR 10 miljoen zal dit bedrag met nog eens EUR 55.000 verhoogd worden tot EUR 390.000 excl. BTW per jaar. De managementvergoeding kan jaarlijks geïndexeerd worden.

In de met Hendriks Beheermaatschappij afgesloten managementovereenkomst zijn geen afspraken gemaakt over uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband. Wel heeft Hendriks Beheermaatschappij zich in dit geval verbonden een vervanger van een vergelijkbaar niveau ter beschikking te stellen, zulks ter beoordeling van SnowWorld.

Voor het aandelenbezit van de heer Hendriks wordt verwezen naar hoofdstuk 11 Belangrijkste aandeelhouders en transacties met verbonden partijen van dit Prospectus.

De AVA heeft op 10 december 2013 ingestemd met de benoeming van de leden van de Raad van Commissarissen voor een periode van 4 jaar (dus tot en met 10 december 2017), waarbij de benoeming van de heer De Vries na afronding van de plaatsing zal worden geëffectueerd. De beoogde bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen zal bestaan uit een vaste vergoeding van maximaal EUR 20.000 voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen en maximaal EUR 15.000 voor de overige leden van de Raad van Commissarissen. Dit voorstel zal op de eerstvolgende (B)AVA ter stemming worden voorgelegd. Er zijn geen pensioenregelingen getroffen voor leden van de Raad van Commissarissen en er is geen sprake van een uitkering bij beëindiging van het lidmaatschap van de Raad van Commissarissen. De heer Bakker was tevens lid van de Raad van Commissarissen van SnowWorld Leisure tussen 2008 en 2009. Ten aanzien van de overige leden van de Raad van Commissarissen geldt dat zij – voorafgaand aan de benoeming op 10 december 2013 – geen lid waren van de Raad van Commissarissen van SnowWorld of SnowWorld Leisure.

10 WERKNEMERS

Bij SnowWorld Leisure waren in 2012/2013 gemiddeld 238 fte in dienst, in 2011/2012 gemiddeld 247 fte en in 2010/2011 246 fte. Op basis van het totaal aantal werknemers per jaareinde 2012/2013 heeft 47% van de werknemers een contract voor onbepaalde tijd en 53% van de werknemers een contract voor bepaalde tijd.

De heer Moerman kende in 2012/2013 een beloning van EUR 130.010. Daarnaast is er een optieregeling afgesproken, voor de details van deze regeling wordt verwezen naar paragraaf 11.3. SnowWorld en/of SnowWorld Leisure kennen verder geen regelingen uit hoofde waarvan de bovenstaande werknemers kunnen deelnemen in het kapitaal van SnowWorld.

11 BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

11.1 Stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders

Er zijn gelijke rechten aan Gewone Aandelen en Aandelen A verbonden. Houders van de Aandelen hebben recht op één stem per Aandeel op de AVA van SnowWorld. De grootste aandeelhouder van SnowWorld, Hendriks Beheermaatschappij, waarvan alle aandelen in handen zijn van de heer Hendriks, heeft geen bijzondere zeggenschapsrechten.

11.2 Grootaandeelhouders

Hendriks Beheermaatschappij houdt 1.875.000 Aandelen A in het kapitaal van SnowWorld. Op de Publicatiedatum heeft Hendriks Beheermaatschappij 85,8% van de uitstaande aandelen en stemmen in de AVA en dus doorslaggevende zeggenschap. Ter voorkoming van belangenverstrengeling zal de Raad van Commissarissen van SnowWorld erop toezien dat de geldende wet- en regelgeving en de Nederlandse Corporate Governance Code in acht worden genomen. In het bijzonder wordt de wettelijke regeling dat een bestuurder met een tegenstrijdig belang niet aan de beraadslaging en besluitvorming mag deelnemen in acht genomen. Indien er maar één bestuurder is en deze een tegenstrijdig belang heeft, dient het besluit genomen te worden door de Raad van Commissarissen.

Zoals vermeld in het AFM-register (d.d. 10 december 2013) houdt Value8 209.760 Gewone Aandelen in het kapitaal van SnowWorld. Op de Publicatiedatum heeft Value8 9,6% van de uitstaande aandelen en stemmen in de AVA.

Voor zover SnowWorld weet, hebben geen andere aandeelhouders dan Hendriks Beheermaatschappij of Value8 meer dan 3,0% van het kapitaal of de stemrechten.

Ook ten aanzien van de belangrijkste aandeelhouders van SnowWorld geldt onverkort het one-share-one-vote-principe.

11.3 Zeggenschap en verwatering

Als gevolg van het Aanbod zal het aantal uitstaande Aandelen toenemen, waardoor het belang van de Bestaande aandeelhouders verwatert. Indien het maximale aantal van 1.125.000 Nieuwe Gewone Aandelen geplaatst wordt bij anderen dan de huidige aandeelhouders, zal het aandelenbezit van de huidige aandeelhouders verwateren met circa 34,0%.

Indien 1.125.000 Nieuwe Gewone Aandelen geplaatst worden, zal het belang dat Hendriks Beheermaatschappij houdt verwateren tot 56,7% van het uitstaande kapitaal, en zal het belang dat Value8 houdt verwateren tot circa 6,3% van het uitstaande kapitaal.

Bij SnowWorld zijn twee optieregelingen bekend waarvan de inwerkingstelling op een latere datum kan resulteren in een wijziging van de zeggenschap over SnowWorld.

De eerste regeling betreft een optie op Aandelen verleend aan Moerman (CFO). SnowWorld verleent hierbij het onherroepelijke en niet overdraagbare recht om gedurende een periode van 5 jaar vanaf de datum van plaatsing van de Nieuwe Gewone Aandelen tegen een uitoefenprijs van

EUR 8,00 per Aandeel van EUR 3,75 nominaal Aandelen in volle en onbezwaarde eigendom te verwerven. De optie heeft betrekking op 5,0% van de uitstaande Aandelen na de plaatsing van de Nieuwe Gewone Aandelen. Levering kan geschieden middels aankoop of uitgifte. In het 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 die dan aan de overige al uitstaande Gewone Aandelen verbonden zijn.

De optie is uitoefenbaar in 5 gelijke jaarlijkse stappen vanaf de datum van plaatsing van de Nieuwe Gewone Aandelen. 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 de optie van rechtswege. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de Bestaande aandeelhouders verwateren met circa 4,8%.

De tweede regeling betreft een optie op Aandelen verleend aan Value8. Deze optie is verstrekt in verband met de realisatie van de reverse listing van SnowWorld en haar adviserende rol in dat proces. De optie houdt geen verband met de benoeming van de heer De Vries (CEO en grootaandeelhouder van Value8) tot lid van de Raad van Commissarissen.

SnowWorld verleent met de optie het onherroepelijke en niet overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf de datum van plaatsing van de nieuw uit te geven Gewone Aandelen tegen een uitoefenprijs van EUR 8,00 per Aandeel van EUR 3,75 nominaal Aandelen in volle en onbezwaarde eigendom te verwerven. De optie heeft betrekking op 5,0% van de uitstaande Aandelen op de datum van uitoefening. Aan de Aandelen, die op grond van de optieovereenkomst verworven worden, zullen alle rechten verbonden zijn die dan aan de overige al 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 de optie van rechtswege. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de Bestaande aandeelhouders verwateren met 5,0%.

Indien het maximale aantal van 1.125.000 Nieuwe Gewone Aandelen geplaatst wordt bij anderen dan de huidige aandeelhouders en beide opties worden gedurende de looptijd geheel uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de Bestaande aandeelhouders verwateren met 40,1%.

11.4 Transacties met verbonden partijen

Als verbonden partijen van SnowWorld zijn te onderscheiden: Hendriks Beheermaatschappij, Value8, de leden van de Raad van Commissarissen, het lid van de Directie en de heer Moerman. Transacties worden op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met transacties met derden.

Bij het voormalige Fornix zijn in 2011 advieskosten voor een bedrag van EUR 389.000 in rekening gebracht door het advocatenkantoor, waarvan een van de op 12 september 2011

afgetreden commissarissen partner is. De in 2011 betaalde advieskosten zijn voornamelijk gemaakt in het kader van de verkoop van Laprolan B.V.

Op 30 september 2013 heeft SnowWorld een schuld van EUR 612.000 uitstaan aan Hendriks Beheermaatschappij. Hierover betaalt SnowWorld een marktconforme rente van 6,0%. De lening is achtergesteld bij de vorderingen van ABN AMRO Bank N.V.

De koop van SnowWorld Leisure door SnowWorld (het voormalige Fornix) is deels gefinancierd door uitgifte van een achtergestelde lening van EUR 5.000.000 van Hendriks Beheermaatschappij aan SnowWorld. De lening is op zakelijke grondslag verstrekt, waarbij de rente een marktconforme 1 maand Euribor + 5% per jaar bedraagt.

Er is een optie op Aandelen verleend aan de heer Moerman (CFO). SnowWorld verleent het onherroepelijke en niet overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf de datum van plaatsing nieuw uit te geven Gewone Aandelen te verwerven tegen een uitoefenprijs van EUR 8,00 per Aandeel van EUR 3,75 nominaal. De optie heeft betrekking op 5,0% van de uitstaande Aandelen op de datum van plaatsing van de Nieuwe Gewone Aandelen.

Er is een optie op Aandelen verleend aan Value8. SnowWorld verleent het onherroepelijke en niet overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf de datum van plaatsing nieuw uit te geven Gewone Aandelen te verwerven tegen een uitoefenprijs van EUR 8,00 per Aandeel van EUR 3,75 nominaal. De optie heeft betrekking op 5,0% van de uitstaande Aandelen op de datum van uitoefening.

SnowWorld Leisure heeft per 31 mei 2013 de aandelen die Whitecourt S.àrl in SnowWorld Leisure hield, zowel direct als indirect via SnowWorld Participatie B.V., ingekocht en aansluitend ingetrokken. Als gevolg hiervan is het eigen vermogen van SnowWorld Leisure afgenomen met EUR 5.600.000.

Whitecourt S.àrl heeft een 6,0% achtergestelde geldlening verstrekt aan SnowWorld Leisure, oorspronkelijk groot EUR 597.000. De lening is achtergesteld bij de vorderingen van ABN AMRO Bank N.V. De lening wordt vanaf 1 april 2014 in 5 jaarlijkse gelijke termijnen afgelost. SnowWorld Leisure heeft het recht om vervroegd af te lossen.

Bij een succesvolle uitgifte van nieuwe Gewone Aandelen SnowWorld ontvangt Value8 een vergoeding van EUR 120.000.

Het percentage en bedrag van transacties met verbonden partijen in de omzet van SnowWorld is nihil.

12 AANDELENKAPITAAL EN STATUTEN VAN SNOWWORLD

12.1 Aandelenkapitaal

Per 30 september 2013 bestond het maatschappelijk kapitaal van Fornix (het huidige SnowWorld) uit 26.000.000 Aandelen, elk met een nominale waarde van EUR 0,15. Fornix heeft op deze datum een geplaatst kapitaal van EUR 1.207.153,20, bestaande uit 8.047.688 Aandelen. Alle geplaatste Aandelen zijn volledig volgestort. Gedurende het boekjaar 2013 is geen wijziging in het aantal Aandelen opgetreden. Per 30 september 2013 heeft Fornix (het huidige SnowWorld) 316.000 eigen Aandelen in portefeuille, die in 2002 zijn ingekocht voor EUR 7,90 per Aandeel, ofwel voor in totaal EUR 2.496.000.

Op de BAVA van 10 december 2013 is de koop van SnowWorld Leisure door Fornix goedgekeurd. De Transactie is deels gefinancierd middels uitgifte van 1.875.000 niet ter beurse verhandelbare Aandelen A. Op deze BAVA is ook aandeelhoudersgoedkeuring verkregen voor de naamswijziging van Fornix BioSciences N.V. naar SnowWorld N.V. en is een omgekeerde splitsing van de Aandelen geaccordeerd.

De BAVA heeft goedkeuring verleend aan de statutenwijziging die het mogelijk heeft gemaakt een omgekeerde splitsing van de Aandelen met een factor 25 te verwezenlijken, waardoor de nominale waarde van de Aandelen verhoogd is naar EUR 3,75 per Aandeel. Elke 25 Aandelen met een nominale waarde van EUR 0,15 zijn samengevoegd tot 1 Aandeel met een nominale waarde van EUR 3,75.

Op deze BAVA heeft de Directie na goedkeuring van de Raad van Commissarissen voorts de machtiging verkregen voor de uitgifte van maximaal 1.125.000 Aandelen ten behoeve van het Aanbod, alsmede uitsluiting van het voorkeursrecht.

Als onderdeel van de Transactie zijn 1.875.000 niet ter beurse verhandelbare Aandelen A uitgegeven aan Hendriks Beheermaatschappij tegen een uitgifteprijs van EUR 8,00 per Aandeel. Elk Aandeel A heeft een nominale waarde van EUR 3,75 en is volledig volgestort. Aan de Aandelen A en de reeds bestaande Gewone Aandelen zijn dezelfde rechten verbonden. SnowWorld is voornemens om volgend op het Aanbod de niet ter beurse verhandelbare Aandelen A om te zetten naar ter beurse verhandelbare Gewone Aandelen. Dit in de verhouding 1:1. In het kader van de Transactie is derhalve meer dan 10% van het kapitaal van SnowWorld gefinancierd met activa die geen geldmiddelen zijn.

Het maatschappelijk kapitaal van SnowWorld is gewijzigd als gevolg van de omgekeerde splitsing en de gelijktijdige uitgifte van 1.875.000 nieuwe Aandelen A. Het maatschappelijk kapitaal van SnowWorld bedraagt op de Publicatiedatum EUR 41.192.006,25, verdeeld in 1.875.000 Aandelen A en 9.109.535 Gewone Aandelen, beide met een nominale waarde van EUR 3,75 per Aandeel. SnowWorld heeft op de Publicatiedatum een geplaatst kapitaal van EUR 8.238.405, bestaande uit 1.875.000 Aandelen A en 321.908 Gewone Aandelen. Per Publicatiedatum heeft SnowWorld 12.640 eigen Gewone Aandelen in portefeuille.

Op de BAVA zijn tevens optierechten verleend aan de heer Moerman en Value8, waarvan de uitoefening kan leiden tot verdere uitbreiding van het geplaatst kapitaal. Zie voor meer informatie

hoofdstuk 11, paragraaf 11.3 Zeggenschap en verwatering.

In de periode tussen 1 oktober 2010 en 30 september 2013 heeft er geen wijziging plaatsgevonden in het aandelenkapitaal van SnowWorld (het vroegere Fornix).

12.2 Statuten

De statuten van Fornix (Statuten SnowWorld) zijn laatstelijk vastgesteld bij akte van 10 december 2013 voor mr. R.J.E. Zwaan notaris te Den Haag. De Statuten SnowWorld zijn door middel van verwijzing in dit Prospectus opgenomen en maken daarvan deel uit.

Statutaire doelomschrijving

In artikel 3 van de Statuten SnowWorld luidt de doelomschrijving van SnowWorld als volgt:

1. Het (doen) aanleggen, beheren en exploiteren van skibanen, hotels, fitnesscentra, evenementen, horecafaciliteiten, winkels, het importeren, exporteren en verkopen van sportartikelen en sportkleding en al hetgeen daarmee verband houdt.
2. Het oprichten van, het op enigerlei wijze deelnemen in, het besturen van en het toezicht houden op ondernemingen en vennootschappen.
3. Het financieren van ondernemingen en vennootschappen.
4. Het lenen, uitlenen en bijeenbrengen van gelden, daaronder begrepen het uitgeven van obligaties, schuldbrieven of andere waardepapieren, alsmede het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten.
5. Het verstrekken van adviezen en het verlenen van diensten aan ondernemingen en vennootschappen waarmee SnowWorld in een groep is verbonden en aan derden.
6. Het verstrekken van garanties, het verbinden van SnowWorld en het bezwaren van activa van SnowWorld ten behoeve van ondernemingen en vennootschappen waarmee SnowWorld in een groep is verbonden en ten behoeve van derden.
7. Het verkrijgen, beheren, exploiteren, financieren, (hypotheclair) bezwaren en vervreemden van registergoederen en van vermogenswaarden in het algemeen.
8. Het verhandelen van valuta, effecten en vermogenswaarden in het algemeen.
9. Het exploiteren en verhandelen van patenten, merkrechten, vergunningen, knowhow en andere industriële eigendomsrechten.
10. Het verrichten van alle soorten industriële, financiële en commerciële activiteiten.
11. En al hetgeen met vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

Bestuur en Raad van Commissarissen

Het bestuur van SnowWorld is opgedragen aan de Directie, bestaande uit één of meer

directeuren. Het aantal leden van de Directie wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De leden van de Directie worden benoemd en ontslagen door de Raad van Commissarissen. Behoudens de beperkingen volgens de Statuten SnowWorld is de Directie belast met het besturen van SnowWorld. De Directie besluit bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen, tenzij meer dan twee directeuren in functie zijn en één van hen als voorzitter in functie is; dan heeft de voorzitter van de Directie een beslissende stem.

SnowWorld heeft een Raad van Commissarissen, bestaande uit ten minste drie en ten hoogste vijf natuurlijke personen. De commissarissen van SnowWorld worden op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd door de AVA. Een commissaris treedt uiterlijk af aan het einde van de eerstvolgende AVA, die wordt gehouden na afloop van een termijn van vier jaar na zijn benoeming. Een aftredende commissaris is terstond herbenoembaar. De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken van SnowWorld. Alle besluiten van de Raad van Commissarissen worden genomen met meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste de helft van de commissarissen aanwezig is. Een besluit tot benoeming, schorsing of ontslag van een lid van de Directie kan slechts worden genomen met algemene stemmen in een vergadering waarin alle commissarissen aanwezig zijn. Voor een nadere toelichting op de Directie en de Raad van Commissarissen van SnowWorld wordt verwezen naar hoofdstuk 8 van dit Prospectus.

Aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van SnowWorld bedraagt EUR 41.192.006,25 en is verdeeld in één miljoen achthonderd vijfenzeventig duizend (1.875.000) Aandelen A van nominaal EUR 3,75 en negen miljoen honderdnegeënduizend vijfhonderdvijfendertig (9.109.535) Gewone Aandelen van nominaal EUR 3,75. De Aandelen A luiden op naam. De Gewone Aandelen luiden op naam of aan toonder.

De Directie houdt een register aan waarin de namen en adressen van alle aandeelhouders op naam zijn opgenomen met vermelding van de datum waarop zij de Aandelen hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening en het op elk Aandeel gestorte bedrag (zie artikel 5 lid 5 van de Statuten SnowWorld). Alle Aandelen aan toonder worden belichaamd in één (1) aandeelbewijs. SnowWorld laat het aandeelbewijs voor de rechthebbende(n) bewaren door Euroclear Nederland (zie artikel 6 lid 1 van de Statuten SnowWorld) met adres Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Nederland.

Iedere aandeelhouder is bevoegd de AVA bij te wonen en daarin het woord te voeren. Elk Aandeel geeft recht op één stem in de AVA (zie artikel 36 lid 5 van de Statuten SnowWorld).

Uitgifte van Aandelen vindt plaats krachtens een besluit van de AVA (zie artikel 7 van de Statuten SnowWorld). Iedere aandeelhouder heeft bij uitgifte van Aandelen een voorkeursrecht overeenkomstig het bepaalde in artikel 96a Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Bij het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen hebben de aandeelhouders ook een voorkeursrecht. SnowWorld kondigt de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend aan op een wijze als is voorgeschreven door de toepasselijke regelgeving. Het

voorkeursrecht kan worden uitgeoefend gedurende ten minste twee weken na de aankondiging. Het voorkeursrecht kan worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de AVA of door de Directie indien deze door de AVA is aangewezen om Aandelen uit te geven. Voor een besluit van de AVA tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht is een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht op Aandelen die worden uitgegeven aan een partij die een voordien al verkregen recht tot het nemen van Aandelen uitoefent.

In het geval van ontbinding van SnowWorld zal na voldoening van de schulden het restant worden uitgekeerd aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van ieders Aandelen. Op de vereffening zijn de overige bepalingen van Titel 1 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

De AVA kan slechts op voorstel van de Directie en na goedkeuring door de Raad van Commissarissen besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal: a) door intrekking van Aandelen; b) door het bedrag van de Aandelen bij statutenwijziging te verminderen (zie artikel 11 van de Statuten SnowWorld).

Aandeelhouders hebben recht op uitkering van winst van SnowWorld. Jaarlijks beslist de Directie na goedkeuring door de Raad van Commissarissen welk deel van de winst – het positieve saldo van de winst-en-verliesrekening – zal worden gereserveerd. Daarbij geldt dat dividenduitkering door SnowWorld Leisure aan SnowWorld goedkeuring van ABN AMRO behoeft. Uitkeringen ten laste van de gevormde reserves kunnen alleen geschieden op een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Directie. De daarna overblijvende winst staat ter beschikking van de AVA. De Directie kan, na goedkeuring door de Raad van Commissarissen, besluiten tot uitkering van interim-dividend. De Directie kan besluiten dat een uitkering van interim-dividend geheel of gedeeltelijk niet in contanten maar in Aandelen zal plaatsvinden, indien en voor zover de Directie op het moment van dat besluit bevoegd is tot uitgifte van Aandelen en na goedkeuring door de Raad van Commissarissen (zie artikel 28 van de Statuten SnowWorld). De artikelen 104 en 105 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek zijn van toepassing op de uitkeringen aan de aandeelhouders. Op voorstel van de Directie en na goedkeuring door de Raad van Commissarissen kan de AVA besluiten dat een uitkering van dividend geheel of gedeeltelijk niet in contanten maar in Aandelen zal plaatsvinden. Dividenden en andere uitkeringen zijn binnen dertig dagen na een besluit daartoe betaalbaar. De vordering tot uitkering verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren, te rekenen vanaf de dag van betaalbaarstelling. De aandeelhouders hebben recht op het eventuele saldo bij vereffening naar rato van hun Aandelenbezit.

De Aandelen zijn vrij overdraagbaar.

Dividendbeleid

SnowWorld is voornemens om op termijn een jaarlijks dividend uit te keren, indien het financiële en operationele resultaat alsmede de balanspositie dit mogelijk maken en de vrije middelen niet benodigd zijn voor aflossing of investeringen. Hierbij geldt dat dividenduitkeringen door SnowWorld Leisure aan Snowworld slechts zijn toegestaan na schriftelijke toestemming van

ABN AMRO. Conform de overeenkomst tussen SnowWorld Leisure en ABN AMRO kan van de vrije kasstroom de eerste EUR 200.000 per jaar worden aangewend voor dividenduitkering aan SnowWorld. Bij een vrije cashflow meer dan EUR 400.000 per jaar, kan 50% hiervan worden aangewend voor dividend van SnowWorld Leisure aan SnowWorld. (zie paragraaf 22.3). Voor het overige kennen SnowWorld, SnowWorld Leisure en SnowWorld International op dit moment geen contractuele beperkingen voor de uitbetaling van dividenden. Daarbij dient opgemerkt te worden dat wanneer SnowWorld – conform de planning – besluit te investeren in de projecten in Zoetermeer, Parijs en Barcelona, mogelijk financieringsafspraken tot stand komen die restricties opleggen omtrent het uitkeren van dividend op projectniveau danwel op SnowWorld niveau. Ook indien het operationele resultaat en de balanspositie toereikend zijn voor een dividenduitkering, kan de Directie derhalve op grond van artikel 28 lid 1 van de Statuten SnowWorld in enig jaar besluiten om de winst niet of niet volledig uit te keren, maar (deels) te benutten voor het financieren van nieuwe projecten of het aflossen van schulden.

De vordering tot opeising van vastgestelde dividenden verjaart door verloop van vijf jaren na de dag van betaalbaarstelling van die dividenden. SnowWorld kent geen specifieke regeling ten aanzien van de begunstigde van niet opgeëiste dividenden, zodat deze gelden na verjaring van de vordering tot opeising daarvan aan haar verblijven.

De AVA

Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar wordt de jaarvergadering gehouden. Het boekjaar loopt van 1 oktober tot en met 30 september. 2013 kent wegens de verschillende boekjaren van Fornix en SnowWorld een verlengd boekjaar van 1 januari 2013 tot en met 30 september 2014. Andere AVA's worden gehouden zo dikwijls als de Directie of de Raad van Commissarissen zulks nodig acht.

Een AVA wordt door de Raad van Commissarissen of de Directie bijeengeroepen. De oproeping voor een AVA geschiedt met inachtneming van de wettelijke oproepingstermijn. Dat betekent dat de oproeping wordt gedaan niet later dan de 42e dag voor die van de vergadering, zie artikel 2:115 lid 2 Burgerlijk Wetboek. Bij de oproeping worden vermeld:

- de te behandelen onderwerpen;
- de plaats en het tijdstip van de vergadering;
- de procedure voor deelname aan de vergadering bij schriftelijke volmacht;
- de procedure voor deelname aan de vergadering en het uitoefenen van stemrecht door middel van een elektronisch communicatiemiddel, indien dit recht kan worden uitgeoefend, en
- het adres van de website van SnowWorld.

Alle oproepingen voor de AVA geschieden door een langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging. Aankondigingen voor de AVA zullen tot aan de AVA rechtstreeks en permanent toegankelijk zijn via de website van SnowWorld.

Een AVA kan worden gehouden in Amsterdam, Den Haag, Zoetermeer, Landgraaf, Haarlemmermeer of Bussum. Een AVA kan ook elders worden gehouden, indien het gehele kapitaal is vertegenwoordigd.

Iedere aandeelhouder is bevoegd de AVA bij te wonen en daarin het woord te voeren. Aandeelhouders kunnen zich in de AVA door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen. Aandeelhouders kunnen SnowWorld langs elektronische weg van de volmacht in kennis stellen. Elk Aandeel geeft recht op één stem (zie artikel 36 lid 5 van de Statuten SnowWorld). De leden van de Raad van Commissarissen en de directeuren hebben als zodanig in de AVA een raadgevende stem.

Voor zover de Statuten SnowWorld geen grotere meerderheid voorschrijven, worden alle besluiten genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

Eén of meer houders van Aandelen die gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen, kunnen de Directie, onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen, verzoeken om een onderwerp op de agenda van de AVA te plaatsen. Voor het oproepen van een AVA geldt de wettelijke eis van een tiende gedeelte van het geplaatst kapitaal. Indien de Directie vervolgens niet vrijwillig tot bijeenroeping van de AVA overgaat, kunnen de verzoekende aandeelhouders de voorzieningenrechter van de bevoegde rechtbank vragen hen te machtigen de AVA zelf bijeen te roepen.

Indien de Directie niet vrijwillig overgaat tot agendering van de verzochte onderwerpen, hebben de aandeelhouders daartegen slechts generieke rechtsmiddelen, zoals de kort geding vordering tot nakoming van een wettelijke verplichting.

13 INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN

Het Aanbod betreft maximaal 1.125.000 Nieuwe Gewone Aandelen (ISIN: NL0010627865) in het kapitaal van SnowWorld. De Nieuwe Gewone Aandelen zijn onder Nederlands recht uit te geven girale aandelen en luiden in EUR. Daarnaast is dit Prospectus van toepassing op een conversie van de Aandelen A naar Gewone Aandelen.

13.1 De aan de Aandelen verbonden rechten

Voor een overzicht van de aan de Gewone Aandelen verbonden rechten en beperkingen, evenals voor de dividendrechten, wordt verwezen naar hoofdstuk 12, paragraaf 12.2 van de Statuten SnowWorld. De Statuten SnowWorld bevatten geen bepalingen over het bestaan van een biedplicht of een uitstoot- en uitkoopregeling ten aanzien van de Aandelen. Slechts de wettelijke regels ter zake zijn van toepassing, die hieronder samengevat weergegeven zijn. In de loop van het laatste jaar en het lopende boekjaar is geen sprake geweest van een openbaar overnamebod op het Aandelenkapitaal van SnowWorld.

Op grond van artikel 2:201a en 359c van het Burgerlijk Wetboek kan degene die voor eigen rekening, al dan niet gezamenlijk met een of meer groepsmaatschappijen, 95% of meer van het geplaatste kapitaal van SnowWorld verschaft jegens de gezamenlijke overige aandeelhouders een vordering tot overdracht van hun Aandelen aan hem/haar instellen bij de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam. De Ondernemingskamer zal in dat geval de prijs voor de over te dragen Aandelen bepalen. Tegen de uitspraak van de Ondernemingskamer staat geen hoger beroep open. Wel kan daartegen cassatie worden ingesteld.

Op grond van artikel 2:359d van het Burgerlijk Wetboek bestaat een ‘spiegelbeeldige’ regeling die bepaalt dat door een overige aandeelhouder tegen degene die 95% of meer van het geplaatste kapitaal van SnowWorld verschaft een vordering kan worden ingesteld tot overneming van zijn Aandelen tegen een door de Ondernemingskamer te bepalen prijs.

Op grond van artikel 5:70 Wft bestaat tot slot een biedplicht voor degene die alleen of tezamen met anderen overwegende zeggenschap in SnowWorld verwerft. Van overwegende zeggenschap is kort gezegd sprake als een aandeelhouder 30% of meer van de stemrechten kan uitbrengen. Deze aandeelhouder is in dat geval verplicht een openbaar bod te doen op alle uitstaande Aandelen.

13.2 Conversie Aandelen A naar Gewone Aandelen

Als onderdeel van de Transactie zijn op 10 december 2013 1.875.000 Aandelen A uitgegeven aan Hendriks Beheermaatschappij tegen een uitgifteprijs van EUR 8,00 per Aandeel.

Elk Aandeel A heeft een nominale waarde van EUR 3,75 en is volledig volgestort. Aan de Aandelen A en de al bestaande Gewone Aandelen zijn dezelfde rechten verbonden. Het enige verschil tussen Aandelen A en Gewone Aandelen is de verhandelbaarheid. Aandelen A zijn op naam gesteld en niet ter beurse verhandelbaar, terwijl Gewone Aandelen ter beurse verhandelbaar zijn.

SnowWorld is voornemens om direct na, en onder voorwaarde van, de afronding van de Aanbieding de Aandelen A om te zetten naar Gewone Aandelen. Conversie vindt plaats in een verhouding 1:1, waarbij 1 Aandeel A worden geconverteerd in 1 Gewoon Aandeel, beide van EUR 3,75 nominaal. Op dit moment worden alle Aandelen A gehouden worden door Hendriks Beheermaatschappij. De conversie betreft dus geen andere aandeelhouders dan Hendriks Beheermaatschappij.

De conversie van de Aandelen A heeft geen verdere verwatering van belangen van aandeelhouders tot gevolg (bovenop de reeds ingetreden verwatering door de uitgifte zelf, zie hiervoor paragraaf 5.2). Het geplaatst kapitaal wijzigt immers als gevolg van de conversie niet. Voorts zijn aan de Aandelen A reeds dezelfde zeggenschapsrechten en economische rechten verbonden als aan de Gewone Aandelen, zodat de conversie geen effect heeft op de rechtspositie van aandeelhouders in verband met hun belang in SnowWorld.

14 ACHTERGROND, GERAAMDE OPBRENGST EN BESTEMMING VAN HET AANBOD

14.1 Achtergrond

Met het Aanbod wil SnowWorld haar eigen vermogen verder versterken en een stabiele basis vormen voor de groeiambities van het bedrijf. Zie voor meer informatie hoofdstuk 5 Informatie over SnowWorld en hoofdstuk 6 Activiteiten SnowWorld.

14.2 Geraamde opbrengst en bestemming van het Aanbod

De geraamde opbrengst van het Aanbod bedraagt EUR 7.500.000 tot EUR 9.500.000. De Transactie kan worden ontbonden indien voor minder dan EUR 7.500.000 aan Nieuwe Gewone Aandelen wordt geplaatst binnen de Aanbiedingsperiode. Na aanvang van de handel kan het Aanbod niet meer worden ingetrokken. Na aftrek van de directe kosten van EUR 200.000 bedraagt de netto-opbrengst van het Aanbod EUR 7.300.000 tot EUR 9.300.000. De directe kosten bestaan onder andere uit juridische en fiscale advieskosten, alsmede de kosten voor de beurs, kosten voor goedkeuring van het Prospectus en de Issuing & Listing Agent (Kempen&Co). In de directe kosten zit voorts een vergoeding voor de toegelaten instellingen bij NYSE Euronext Amsterdam ter grootte van 0,1% van de waarde van de toegewezen Nieuwe Gewone Aandelen voor zover dit vanuit particulier beleggers of uit Preferentieel Toewijzingsrechten komt.

De opbrengst van het Aanbod zal SnowWorld gebruiken om haar eigen vermogen en solvabiliteit verder te versterken door het aflossen van leningen. Deze verlaging zal plaatsvinden door middel van het verminderen van de rekening-courantfaciliteit van ABN AMRO met EUR 4,5 miljoen. Na deze aflossing (na de Settlement Datum) zal er naar verwachting nog een bedrag van EUR 30,1 miljoen uitstaan onder de rekening-courantfaciliteit.

De aankoopssom voor de aankoop van de activiteiten van SnowWorld Leisure door SnowWorld bedraagt EUR 20 miljoen, waarvan EUR 5,0 miljoen wordt gefinancierd middels een Vendor loan, een achtergestelde lening verstrekt door Hendriks Beheermaatschappij. De overige opbrengst van de emissie zal worden aangewend om deze achtergestelde lening van EUR 5,0 miljoen grotendeels af te lossen.

Indien de opbrengst van de emissie ontoereikend is om beide leningen direct af te lossen, zal eerst de rekening-courantfaciliteit worden afgelost en met de overige opbrengsten een deel van de achtergestelde lening. Het restant van de achtergestelde lening blijft in dat geval uitstaan. Verdere aflossing zal plaatsvinden op het moment dat SnowWorld over voldoende middelen beschikt om het restant af te lossen.

Met de opbrengst uit het Aanbod krijgt SnowWorld een gezondere basis. Door lagere rentelasten en aflossingsverplichtingen resteert een groter deel van de kasstroom om te investeren in de verdere groei van SnowWorld. Indien de uitbreidingsplannen geen doorgang vinden, profiteert SnowWorld van lagere externe financieringskosten voor de bestaande activiteiten alsmede verbeterde voorwaarden voor de kredietfaciliteiten.

15 FISCALE ASPECTEN VERBONDEN AAN HET AANBOD

Hieronder worden uitsluitend de Nederlandse fiscale gevolgen van de verwerving, de eigendom of het bezit en de eventuele overdracht van de Gewone Aandelen beschreven voor aandeelhouders die particulieren of juridische entiteiten zijn die (beschouwd worden als) Nederlandse ingezetenen (zijn) of die, in het geval van particulieren, hebben gekozen om als Nederlandse ingezetenen te worden behandeld. De beschrijving hieronder (met inbegrip van tarieven en andere cijfers) is gebaseerd op de Nederlandse belastingwet- en regelgeving die van toepassing is op de datum van dit Prospectus.

De concrete fiscale gevolgen van de verwerving, de eigendom of het bezit en van de eventuele overdracht van de Gewone Aandelen hangen af van de specifieke omstandigheden van het geval. SnowWorld adviseert iedere belegger dan ook een fiscaal adviseur te raadplegen over de fiscale gevolgen van de verwerving, de eigendom of het bezit en de eventuele overdracht van de Gewone Aandelen in zijn specifieke geval.

Aandeleninkomsten zullen onderworpen worden aan belastingheffing als ‘inkomen van het werk en een woning’ (‘Box I’), ‘inkomen uit een wezenlijk belang’ (‘Box II’) of ‘belastbaar inkomen uit spaargelden en investering’ (‘Box III’).

Box I

Inkomsten en kapitaalwinsten uit of op de Gewone Aandelen zijn belastbaar in Box I op grond van progressieve tarieven tot 52% als zij een deel van ‘winst uit een onderneming’ van de aandeelhouder of een deel van het ‘belastbare resultaat van diverse activiteiten’ vormen (zoals bepaald in de Wet op de inkomstenbelasting 2001).

De inkomsten en kapitaalwinsten uit of op de Gewone Aandelen komen in aanmerking als winst uit een onderneming als de aandelen toe te schrijven zijn aan de activa van een onderneming waaruit de aandeelhouder winsten haalt als een ondernemer of overeenkomstig een recht in de winsten (nettowaarde van een dergelijke onderneming) te delen anders dan als ondernemer of aandeelhouder.

Box II

In het geval de inkomsten en kapitaalwinsten uit of op de Gewone Aandelen niet onderworpen zijn aan belastingheffing in Box I, en als de aandeelhouder een ‘aanmerkelijk belang’ in het kapitaal van SnowWorld heeft, zijn dergelijke inkomsten en kapitaalwinsten belastbaar voor een tarief van 25%. Ten aanzien van Gewone Aandelen die in Box II vallen, geldt daarnaast dat vervreemdingsvoordelen (verkoopwinst) belast worden.

Een aandeelhouder heeft een ‘aanmerkelijk belang’ in SnowWorld als dergelijke houder, alleen of samen met zijn partner of met bepaalde verwanten van de aandeelhouder of zijn (fiscale) partner, middellijk of onmiddellijk:

- de eigendom van, of bepaalde rechten over, elke klasse van aandelen die minstens 5% vertegenwoordigt van het uitgegeven en uitstaand aandelenkapitaal heeft;

- de rechten om middellijk of onmiddellijk elke klasse van aandelen te verwerven, al dan niet al uitgegeven, die minstens 5% vertegenwoordigen van het uitgegeven of uitstaand aandelenkapitaal van SnowWorld heeft;
- winstaandelen voor minstens 5% van SnowWorld's jaarlijkse winst of minstens 5% van SnowWorld's liquidatieopbrengsten heeft.

Box III

Als de inkomsten en kapitaalaanwinsten uit of op de Gewone Aandelen niet onderworpen zijn aan belastingheffing in Box I noch in Box II, wordt belasting geheven over de 'fictieve opbrengst' van de Gewone Aandelen onder de regels van Box III. Deze 'fictieve opbrengst' wordt berekend als 4% van de gemiddelde nettowaarde van de activa en passiva van de aandeelhouder die onder de regels van Box III worden belast (waaronder de Gewone Aandelen), gemeten aan het begin van elk kalenderjaar. Het belastingtarief over de 'fictieve opbrengst' is 30%. In Box III wordt als zodanig 1,2^o% belasting geheven over het aanwezige vermogen.

Dividendbelasting

Dividendbelasting is belasting die de ontvanger van dividenden verschuldigd is over die ontvangen dividenden. SnowWorld houdt de dividendbelasting voorafgaand aan uitbetaling in. Het toepasselijke belastingtarief bedraagt op dit moment 15%. In veel gevallen kunnen aandeelhouders deze ingehouden dividendbelasting verrekenen met de inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting door de ingehouden dividendbelasting te vermelden in hun aangifte inkomstenbelasting of, in het geval de aandeelhouder geen particulier is, in de aangifte vennootschapsbelasting. Aangeraden wordt om ten aanzien van uw specifieke situatie zo nodig een belastingadviseur te raadplegen.

Vennootschapsbelasting

De in Nederland gevestigde of residerende juridische entiteiten die onderworpen zijn aan de Nederlandse vennootschapsbelasting, zijn de volgende:

- naamloze vennootschappen, besloten vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid en andere bedrijven waarvan het kapitaal volledig of deels is verdeeld in aandelen;
- coöperaties en Europese Coöperatieve Vennootschappen;
- onderlinge waarborgmaatschappijen en verenigingen die als verzekeraar of kredietinstelling op wederzijdse basis werken;
- elke vereniging en andere juridische entiteit (tenzij van publiek recht), indien en voor zover zij een onderneming voert of die voor fiscale redenen geacht wordt te voeren;
- beleggingsmaatschappijen;
- specifieke ondernemingen van openbare bedrijven.

In het algemeen zijn de juridische entiteiten, die ingezetene in Nederland zijn, onderworpen aan

belastingheffing op alle inkomsten of kapitaalaanwinsten uit of op de Gewone Aandelen. Het tarief van de vennootschapsbelasting is 20% op de eerste EUR 200.000 belastbare winst. Alle belastbare winst boven het bedrag van EUR 200.000 wordt belast tegen een tarief van 25%.

16 PROCEDURE MET BETREKKING TOT HET AANBOD

Het Aanbod bestaat uit de aanbieding door SnowWorld aan het publiek in Nederland en België van maximaal 1.125.000 Nieuwe Gewone Aandelen tegen een Prijs die zal worden vastgesteld na de sluiting van de Aanbiedingsperiode. De geraamde opbrengst van het Aanbod bedraagt EUR 7.500.000 tot EUR 9.500.000.

Bestaande houders van Gewone Aandelen op de Registratiedatum krijgen niet-overdraagbare Preferentiële Toewijzingsrechten toegekend naar rato van hun aandelenbezit. De Preferentiële Toewijzingsrechten verschaffen houders daarvan het recht op inschrijving op en toewijzing van één Nieuw Gewoon Aandeel voor ieder gehouden Preferentieel Toewijzingsrecht tegen betaling van de Prijs per Aandeel. In dit kader kan dus voor maximaal 309.268 Nieuwe Gewone Aandelen van het Aanbod inschrijving door en preferentiële toewijzing aan bestaande houders van Gewone Aandelen op de Registratiedatum plaatsvinden.

SnowWorld kan het Aanbod tot deelname en eventuele toewijzing van Nieuwe Gewone Aandelen intrekken indien voor minder dan EUR 7.500.000 aan Nieuwe Gewone Aandelen geplaatst wordt binnen de Aanbiedingsperiode. Indien het Aanbod en eventuele toewijzingen worden ingetrokken, vindt de emissie geen doorgang en worden ontvangen bedragen (inclusief emissiekosten) onverwijld teruggestort aan beleggers die reeds Nieuwe Gewone Aandelen hebben toegewezen gekregen.

SnowWorld verwacht dat vaststelling van het definitieve aantal Nieuwe Gewone Aandelen dat wordt aangeboden en geplaatst en toewijzing daarvan binnen één werkdag na afloop van de Aanbiedingsperiode zullen geschieden. Het definitieve aantal Nieuwe Gewone Aandelen dat wordt aangeboden en geplaatst, zal middels een persbericht worden bekendgemaakt. Er bestaat geen overschrijdingsfaciliteit of greenshoe-optie.

Aanbieding aan publiek

Het Aanbod staat open voor natuurlijke personen en rechtspersonen. De Nieuwe Gewone Aandelen en Preferentiële Toewijzingsrechten worden niet aangeboden in enige jurisdictie waar, of aan enige personen aan wie, het doen van een dergelijk aanbod niet is toegestaan. SnowWorld heeft geen actie ondernomen met het oog op het aanbieden van de Nieuwe Gewone Aandelen en Preferentiële Toewijzingsrechten in enige jurisdictie anders dan Nederland en België.

Er zullen geen Preferentiële Toewijzingsrechten worden toegekend op de door Hendriks Beheermaatschappij gehouden Aandelen A. Tevens zullen er geen Preferentiële Toewijzingsrechten worden toegekend op de door SnowWorld zelf gehouden Gewone Aandelen (dit betreft 12.640 aandelen).

Hendriks Beheermaatschappij en leden van de Directie en Raad van Commissarissen zijn niet voornemens om op het Aanbod in te schrijven. Value8 heeft niet aangegeven dat zij wenst in te schrijven, maar heeft zich het recht voorbehouden gebruik te maken van de Preferentiële Toewijzingsrechten. Daarnaast zijn er geen partijen bekend die voornemens zijn voor meer dan 5% op het Aanbod in te schrijven. Er zijn geen lock-up overeenkomsten met betrekking tot het Aanbod van kracht.

Prijs

De Prijs per Aandeel van het Aanbod zal worden vastgesteld na sluiting van de Aanbiedingsperiode op basis van de dan geldende beurskoers van het aandeel en de resultaten van het 'bookbuilding' proces en rekening houdend met marktomstandigheden, een kwalitatieve beoordeling van de vraag naar de Nieuwe Gewone Aandelen en overige van belang geachte factoren. Deze prijs is minimaal de vastgestelde waarde per Aandeel bij de koop van 100% van de Aandelen SnowWorld Leisure zoals is aangekondigd op 29 oktober 2013 en is geëffectueerd op 10 december 2013 (EUR 8,00).

De definitieve prijs zal op basis van de inschrijvingen worden vastgesteld na sluiting van de Aanbiedingsperiode. SnowWorld zal deze prijs openbaar maken middels een persbericht uiterlijk op de datum van toewijzing.

De definitieve prijs zal worden vastgesteld door SnowWorld. In het kader van een mogelijk tegenstrijdig belang van de heer Hendriks bij het vaststellen van de prijs, zal dit besluit worden genomen door de Raad van Commissarissen.

Registratiedatum

De Registratiedatum voor het vaststellen van de houders van Gewone Aandelen aan wie Preferentiële Toewijzingsrechten zullen worden toegekend is op 27 januari 2014 om 17:40 CET. Vanaf 09:00 CET op 23 januari 2014 zullen de Gewone Aandelen exclusief Preferentiële Toewijzingsrechten verhandeld worden op NYSE Euronext Amsterdam. Tot aan sluiting van de handel op 22 januari 2014 zullen de Gewone Aandelen inclusief Preferentiële Toewijzingsrechten verhandeld worden. Aan de Preferentiële Toewijzingsrechten (ISIN code: NL0010671996) zal geen geldwaarde worden toegekend.

Preferentiële Toewijzingsrechten

Elk Gewoon Aandeel gehouden op de Registratiedatum geeft de houder daarvan het recht op toekenning van één Preferentieel Toewijzingsrecht. Gerechtigde houders van Preferentiële Toewijzingsrechten hebben recht op inschrijving en toewijzing van één Nieuw Gewoon Aandeel voor ieder gehouden Preferentieel Toewijzingsrecht tegen betaling van de Prijs per Aandeel. De Preferentiële Toewijzingsrechten zijn niet overdraagbaar en zullen niet worden verhandeld op NYSE Euronext Amsterdam.

Preferentiële Toewijzingsrechten kunnen gedurende de Aanbiedingsperiode worden uitgeoefend door middel van inschrijving op de Nieuwe Gewone Aandelen. Elke houder van Gewone Aandelen op de Registratiedatum zal normaal gesproken de details over het totaal toegekende aantal Preferentiële Toewijzingsrechten ontvangen van de financiële instelling waar de Gewone Aandelen worden gehouden. Aandeelhouders die recht hebben op Preferentiële Toewijzingsrechten, maar die geen informatie over het Aanbod van de betreffende financiële instelling hebben ontvangen, dienen contact op te nemen met de betreffende financiële instelling waar zij hun Gewone aandelen houden.

De wettelijke voorkeursrechten van houders van Gewone aandelen zijn uitgesloten voor dit Aanbod.

Aanbiedingsperiode

Het Aanbod van SnowWorld staat open vanaf Publicatiedatum om 09:00 CET en sluit op 6 februari 2014 om 15.00 CET.

Verkorting of Verlenging van de Aanbiedingsperiode

SnowWorld behoudt zich het recht voor om de Aanbiedingsperiode te verkorten of te verlengen. Een eventuele verlenging zal minimaal een dag zijn. Een dergelijke verlenging van de Aanbiedingsperiode zal SnowWorld twee werkdagen voor de oorspronkelijke sluiting van de Aanbiedingsperiode aankondigen met een persbericht op haar website (www.snowworld.com). Een eventuele verkorting van de Aanbiedingsperiode zal SnowWorld twee werkdagen voor de nieuwe datum van sluiting van de Aanbiedingsperiode aankondigen met een persbericht op haar website.

Intrekking van het Aanbod

SnowWorld kan om welke reden dan ook besluiten het Aanbod in te trekken. Ingeval van intrekking van het Aanbod wordt die intrekking zo snel mogelijk met een persbericht op de website van SnowWorld openbaar gemaakt.

Inschrijving

Institutionele beleggers kunnen door middel van het 'bookbuilding' systeem op de Nieuwe Gewone aandelen inschrijven. Houders van Preferentiële Toewijzingsrechten en particuliere beleggers zonder Preferentiële Toewijzingsrechten die de Nieuwe Gewone Aandelen willen kopen, dienen zich te melden bij hun financiële instelling. Particuliere beleggers kunnen alleen 'bestens' inschrijven. Dit houdt in dat zij gehouden zijn tot betaling van de vastgestelde Prijs per toegewezen Aandeel. Er zijn geen voorschriften met betrekking tot een minimum- en/of maximumomvang per inschrijving. Het is niet mogelijk om de inschrijving in te trekken of te verminderen. Preferentiële Toewijzingsrechten kunnen niet meer uitgeoefend worden na sluiting van de Aanbiedingsperiode. In het kader van het Aanbod kan op maximaal 309.268 Nieuwe Gewone Aandelen ingeschreven worden door houders van Preferentiële Toewijzingsrechten. De toegelaten instellingen van NYSE Euronext Amsterdam zijn verantwoordelijk voor het verzamelen van de inschrijvingen van houders van Preferentiële Toewijzingsrechten en van particuliere beleggers zonder Preferentiële Toewijzingsrechten, en deze door te geven aan de Issuing & Listing Agent. Als Issuing & Listing Agent voor het Aanbod treedt op:

Kempen & Co N.V.

Beethovenstraat 300, 1077 WZ Amsterdam

Postbus 75666, 1070 AR Amsterdam

Telefoonnummer: +31(0)20-3489554

E-mail: kas@kempen.nl

Telefax: +31(0)20-3489549

Contactpersonen: D. Siemensma, +31(0)20-3489554

G. Montalbano, +31(0)20-3488899

Value8 treedt op als adviseur van SnowWorld. Value8 verricht hierbij de volgende diensten voor SnowWorld:

- Ondersteuning met betrekking tot de communicatie en presentatie richting bestaande en potentiële beleggers;
- Ondersteuning met betrekking tot de structurering van het Aanbod, inclusief advisering omtrent de inhoud van het Prospectus en de wijze van toewijzingen zoals deze in het Prospectus is vermeld;
- Ondersteuning inzake de contacten met de Issuing & Listing Agent, NYSE Euronext Amsterdam en AFM;
- Voorts is het mogelijk dat SnowWorld aan Value8 advies vraagt in het kader van het Aanbod waaronder de bepaling van de prijs.

Value8 krijgt, indien het Aanbod slaagt, i.e. plaatsing van de aangeboden en toegewezen Aandelen op of rond Settlement datum doorgang vindt, een eenmalige vergoeding van maximaal EUR 120.000.

Value8 heeft voor begeleiding van de vennootschap met het effectueren van de Transactie (reverse listing) geen vergoeding gekregen anders dan een optie op 5% van het aandelenkapitaal op het moment van uitoefenen. Zie paragraaf 11.3 voor nadere details inzake deze optie.

De toegelaten instellingen van NYSE Euronext Amsterdam kunnen aanspraak maken op een vergoeding ter grootte van 0,1% van de waarde van de toegewezen Nieuwe Gewone Aandelen voor zover dit vanuit particulier beleggers of uit Preferentieel Toewijzingsrechten komt.

Tijdschema

Onder voorbehoud van aanpassing van het tijdschema of intrekken van het Aanbod geeft de tabel hieronder de belangrijke data weer met betrekking tot het Aanbod.

- Publicatiedatum: **21 januari 2014**
- Start van Aanbiedingsperiode: **21 januari 2014, 09:00 CET**
- Aanvang van handel in gewone aandelen ex-Preferentiële Toewijzingsrechten: **23 januari 2014, 09:00 CET**
- Registratiedatum: **27 januari 2014, 17:40 CET**
- Einde van Aanbiedingsperiode: **6 februari 2014, 15:00 CET**
- Toewijzingsdatum: **7 februari 2014**
- Settlement datum (betaling en levering): **12 februari 2014**

De resultaten van de Aanbieding zullen openbaar worden gemaakt middels een persbericht uiterlijk op de datum van toewijzing.

SnowWorld is gerechtigd tot het aanpassen van bovenstaand tijdschema. Indien hiertoe wordt besloten zal SnowWorld dit via een persbericht kenbaar maken, dat ook op de website van SnowWorld zal worden geplaatst.

Toewijzing

Het Aanbod is niet verdeeld in tranches. Meerdere inschrijvingen zijn toegestaan. De toewijzing van de Nieuwe Gewone Aandelen zal plaatsvinden op Toewijzingsdatum, onder voorbehoud van aanpassingen in het tijdschema. Bestaande houders van Gewone Aandelen op de Registratiedatum krijgen niet-overdraagbare Preferentiële Toewijzingsrechten toegekend, welke recht geven op inschrijving op en toewijzing van één Nieuw Gewoon Aandeel voor ieder gehouden Preferentieel Toewijzingsrecht tegen betaling van de Prijs per Aandeel. In het kader van het Aanbod kunnen maximaal 309.268 Nieuwe Gewone Aandelen toegewezen worden aan houders van Preferentiële Toewijzingsrechten.

Indien de inschrijving is overschreven, is het mogelijk dat beleggers minder Nieuwe Gewone Aandelen krijgen toegewezen dan het aantal waarvoor is ingeschreven. SnowWorld zal er in dat geval in overleg met de Issuing & Listing Agent naar streven dat zo veel mogelijk beleggers een deel van hun inschrijving krijgen toegewezen. Bij overinschrijving wordt ernaar gestreefd aan particuliere beleggers een relatief hoog percentage van hun inschrijving toe te wijzen. In dat kader zal er een staffel kunnen worden vastgesteld waardoor kleine inschrijvingen een relatief hoger percentage toegewezen krijgen dan grotere inschrijvingen. Dit is ingegeven door de wens om brede spreiding onder particuliere beleggers te realiseren en een goede verhandelbaarheid van het Aandeel te bevorderen. Behandeling van inschrijvingen of van voorstellen tot inschrijving in het kader van de toewijzing is niet afhankelijk van de onderneming waardoor of via welke zij worden verricht. SnowWorld behoudt zich het recht voor zonder opgaaf van redenen aanbiedingen van personen geheel of gedeeltelijk te weigeren.

SnowWorld verwacht dat vaststelling van het definitieve aantal Nieuwe Gewone Aandelen, dat wordt aangeboden en geplaatst, en toewijzing uiterlijk de werkdag na sluiting van de Aanbiedingsperiode zal geschieden.

SnowWorld en haar Issuing & Listing Agent zullen via de toegelaten instellingen van NYSE Euronext Amsterdam beleggers in kennisstellen van het toegewezen bedrag voorafgaand aan Settlement datum. De toelating tot de handel van de toegewezen Nieuwe Gewone Aandelen vangt aan op 12 februari 2014. Voorafgaand aan de toelating tot de handel kunnen de toegewezen Nieuwe Gewone Aandelen niet worden verhandeld.

Betaling van de Nieuwe Gewone Aandelen tegen levering van de toegewezen Nieuwe Gewone Aandelen dient plaats te vinden op Settlement datum. SnowWorld zal beleggers geen kosten in rekening brengen in verband met het Aanbod. Belastingen of kosten in verband met de inschrijving zijn voor rekening van de belegger. Levering van de Nieuwe Gewone Aandelen geschiedt via de toegelaten instellingen door Euroclear Nederland middels bijschrijving van het aandeelbewijs in het betreffende aandeelregister tegen voorafgaande betaling in EUR van de volledige Prijs voor het betreffende Aandeel.

Indien zich gedurende de Aanbiedingsperiode een belangrijke nieuwe ontwikkeling voordoet die van invloed kan zijn op de inhoud van dit Prospectus, of indien een materiële vergissing of onjuistheid wordt geconstateerd die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Gewone Aandelen, zal SnowWorld een document ter aanvulling van dit Prospectus opstellen en algemeen beschikbaar stellen. Potentiële kopers die op het moment van publicatie van een dergelijke aanvulling van dit Prospectus al een overeenkomst betreffende de koop van Nieuwe Gewone Aandelen zijn aangegaan, hebben het recht om binnen twee werkdagen na de publicatie van het aanvullende document de koopovereenkomst te ontbinden.

Tussenpersonen

Er zijn geen entiteiten die een vaste verbintenis zijn aangegaan om op te treden als tussenpersonen door de liquiditeit te verzekeren via bied- en laatprijzen.

Toelating tot de handel

Op het moment van publicatie van het Prospectus zijn 321.908 Gewone Aandelen toegelaten tot de notering op NYSE Euronext Amsterdam. Voor de aangeboden Nieuwe Gewone Aandelen is toelating tot de handel op NYSE Euronext Amsterdam aangevraagd. SnowWorld wordt verhandeld onder het symbool 'SNOW' en ISIN-code NL0010627865. De aangeboden Nieuwe Gewone Aandelen zullen naar verwachting op 12 februari 2014 tot de handel toegelaten worden. SnowWorld is voornemens om direct na plaatsing van het Aanbod ook de 1.875.000 niet ter beurse verhandelbare Aandelen A om te zetten naar Gewone Aandelen met een notering op NYSE Euronext Amsterdam.

17 BESCHIKBARE DOCUMENTEN

De volgende documenten maken deel uit van dit Prospectus:

- de Statuten van SnowWorld (deze kunnen worden gedownload via www.snowworld.com/nl/corporate/corporate-governance/statuten).

Het Prospectus en het hierboven genoemde document kunnen vanaf Publicatiedatum kosteloos worden verkregen op het kantoor van SnowWorld aan de Buytenparklaan 30 2717 AX te Zoetermeer. Daarnaast kan het Prospectus vanaf de Publicatiedatum worden gedownload van de website van SnowWorld: www.snowworld.com/prospectus. SnowWorld heeft de hierboven genoemde documenten voorafgaand aan de Publicatiedatum gedeponerd bij de AFM.

18 DE MET DE WETTELIJKE CONTROLE BELASTE ACCOUNTANTS

De financiële informatie van SnowWorld Leisure die is opgenomen in dit Prospectus met betrekking tot de boekjaren eindigend op respectievelijk 30 september 2011, 30 september 2012, en 30 september 2013 is gecontroleerd door BDO Audit & Assurance B.V. (“BDO”) met adres K.P. van der Mandelelaan 40 3062 MB Rotterdam, Nederland. De verantwoordelijke partner van BDO is lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA).

19 VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE

In dit hoofdstuk worden de financiële gegevens van SnowWorld Leisure uiteengezet zodat beleggers een zo goed mogelijk oordeel over de historische gegevens van SnowWorld N.V. kunnen vormen.

SnowWorld N.V. is ontstaan door een reverse takeover van SnowWorld Leisure N.V. door Fornix BioSciences N.V. Omdat Fornix geen operationele activiteiten uitoefent sinds 2010 en de activiteiten van de combinatie dus hoofdzakelijk die van SnowWorld Leisure bevatten is er geen noodzaak tot het opstellen van pro forma cijfers van de combinatie maar worden uitsluitend de financiële gegevens van SnowWorld Leisure uiteengezet in dit Prospectus.

Sinds de verkoop van de allergie-activiteiten (Artu, 2010) en de medische hulpmiddelen (Laprolan, 2011), ontplooidde Fornix geen operationele activiteiten meer. Wat resteerde was een beursvennootschap zonder operationele activiteiten en een (beperkte) kaspositie. Uit het halfjaarbericht 2013 van Fornix blijkt dat deze vennootschap per 30 juni 2013 over een kaspositie beschikt van EUR 1.232.000. Tegenover deze bezittingen staat per 30 juni 2013 een zeer beperkte schuld van EUR 38.000.

SnowWorld heeft de in dit Prospectus opgenomen financiële gegevens 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. Deze cijfers zijn ontleend aan een conversie van de geconsolideerde cijfers uit de Dutch GAAP jaarrekeningen van SnowWorld Leisure voor de boekjaren eindigend op 30 september 2011, 30 september 2012 en 30 september 2013. Bij deze Dutch GAAP jaarrekeningen over de afgelopen 3 boekjaren heeft BDO Audit & Assurance B.V. goedkeurende controleverklaringen afgegeven. De transitiedatum voor toepassing van IFRS is 30 september 2010.

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING¹

voor de boekjaren eindigend op 30 september 2011, 30 september 2012 en 30 september 2013
(alle bedragen in duizenden EUR)

	Noot	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Netto omzet	1	25.951	25.944	25.378
Kostprijs van de omzet		-2.935	-3.025	-3.146
Overige bedrijfsopbrengsten		793	986	858
Brutowinst		23.809	23.905	23.090
Lonen en salarissen	2	-6.537	-6.559	-6.560
Sociale lasten	3	-967	-1.056	-1.160
Afschrijvingen	4	-4.755	-4.704	-3.923
Overige bedrijfskosten	5	-6.990	-7.533	-6.828
Bedrijfslasten		-19.249	-19.852	-18.471
Bedrijfsresultaat		4.558	4.052	4.619
Financiële baten en lasten	6	-2.735	-2.548	-2.343
Resultaat vóór belastingen		1.823	1.504	2.276
Belastingen	7	-446	-420	-566
Resultaat na belastingen		1.377	1.084	1.710
EBIT		4.558	4.052	4.619
EBITDA		9.313	8.756	8.542

¹ De geconsolideerde winst- en verliesrekening zoals opgenomen in dit prospectus wijkt af van de gepubliceerde jaarrekeningen van SnowWorld Leisure door andere grondslagen voor waardering- en resultaatbepaling.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAAL RESULTAAT

voor de boekjaren eindigend op 30 september 2011, 30 september 2012 en 30 september 2013
(alle bedragen in duizenden EUR)

	Noot	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Resultaat na belastingen		1.377	1.084	1.710
Herwaardering SWAP	8	448	-1.088	1.129
Vpb-effect herwaardering SWAP		-112	272	-282
Totaal resultaat		1.713	268	2.557

	Noot	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Winst per aandeel		0.28	0.22	0.42
Totaalresultaat per aandeel		0.35	0.05	0.62

GECONSOLIDEERDE BALANS

voor de boekjaren eindigend op 30 september 2011, 30 september 2012 en 30 september 2013
(alle bedragen in duizenden EUR)

	Noot	1-10- 2010*	30-9- 2011	30-9- 2012	30-9- 2013
ACTIVA					
Immateriële vaste activa	9	1.044	1.044	1.044	1.044
Bedrijfsgebouwen en terreinen		55.209	52.982	53.503	51.231
Machines en installaties		756	562	395	221
Overige vaste bedrijfsmiddelen		3.877	3.160	2.904	2.415
Vooruitbetaald op materiële vaste activa		811	1.114	1.124	1.242
Materiële vaste activa	10	60.653	57.818	57.926	55.109
Belastinglatentie	11	1.116	616	532	49
Vorraden	12	451	386	586	398
Handelsdebiteuren	13	620	643	640	513
Vordering op aandeelhouder	14	32	50	53	61
Belastingen en premies sociale verzekeringen	15	41	196	164	51
Overige vorderingen en overlopende activa	16	321	402	356	365
Vorderingen en overlopende activa		1.014	1.291	1.213	990
Liquide middelen	17	353	325	426	327
Totaal activa		64.631	61.480	61.727	57.917
PASSIVA					
Eigen vermogen	18	5.021	6.688	6.956	3.914
Langlopende schulden	19	50.731	45.669	44.424	44.530
Aflossingsverplichting langlopende leningen		3.063	3.189	4.533	4.669
Schulden aan kredietinstellingen		325	258	368	280
Crediteuren		1.538	2.069	1.877	1.627
Schulden aan aandeelhouders		557	653	758	49
Belastingen en premies		347	181	193	472
Overige kortlopende schulden		3.049	2.773	2.618	2.376
Kortlopende schulden	20	8.879	9.123	10.347	9.473
Totaal passiva		64.631	61.480	61.727	57.917

* IFRS openingsbalans

GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT

voor de boekjaren eindigend op 30 september 2011, 30 september 2012 en 30 september 2013
(alle bedragen in duizenden EUR)

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Bedrijfsresultaat	4.558	4.052	4.619
Afschrijvingen	4.755	4.704	3.923
Mutaties belastingen	500	83	483
Mutaties als gevolg van herwaardering activa	17	-	-
Mutaties als gevolg van herwaardering SWAP	-112	272	-282
Mutatie voorraden	65	-199	187
Mutatie vorderingen	-277	78	223
Mutatie kortlopende schulden **	201	-232	-323
Betaalde interest	-2.736	-2.548	-2.343
Betaalde winstbelasting	-446	-420	-566
Kasstroom uit operationele activiteiten	6.509	5.790	5.921
Investerings in materiële vaste activa	-1.981	-4.811	-1.107
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.981	-4.811	-1.107
Inkoop eigen aandelen	-	-	-5.600
Mutatie langlopende schulden	-4.489	-988	775
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-4.489	-988	-4.825
Netto kasstroom	39	-9	-11

** Exclusief kredietinstellingen

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

voor de boekjaren eindigend op 30 september 2011, 30 september 2012 en 30 september 2013
(alle bedragen in duizenden EUR)

	Ge- plaatst kapitaal	Agio reserve	Hedge- reserve	Overige reserves	Resul- taat boekjaar	Totaal
Stand 30 september 2010	10.831	10.327	-3.266	-13.548	677	5.021
Resultaat vorig boekjaar	-	-	-	677	-677	-
Mutatie waardering SWAP	-	-	336	-	-	336
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	1.377	1.377
Overige mutaties	-	-	-	-46	-	-46
Stand 30 september 2011	10.831	10.327	-2.930	-12.917	1.377	6.688
Resultaat vorig boekjaar	-	-	-	1.377	-1.377	0
Mutatie waardering SWAP	-	-	-816	-	-	-816
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	1.084	1.084
Stand 30 september 2012	10.831	10.327	-3.746	-11.540	1.084	6.956
Resultaat vorig boekjaar	-	-	-	1.084	-1.084	-
Mutatie waardering SWAP	-	-	847	-	-	847
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	1.710	1.710
Inkoop eigen aandelen	-5.308	-292	-	-	-	-5.600
Stand 30 september 2013	5.523	10.035	-2.899	-10.455	1.710	3.914

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING- EN RESULTAATBEPALING

Algemeen

SnowWorld exploiteert een tweetal indoor wintersportlocaties in Nederland (Zoetermeer en Landgraaf). Beide locaties beschikken over verschillende skipistes en horecafaciliteiten. Daarnaast beschikken beide locaties over een fitness- en wellnesscenter. SnowWorld Landgraaf omvat ook een 4-sterren hotel en een outdoor park.

SnowWorld heeft de in dit Prospectus opgenomen financiële gegevens 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. Deze cijfers zijn ontleend aan een conversie van de geconsolideerde cijfers uit de Dutch GAAP jaarrekeningen van SnowWorld Leisure voor de boekjaren eindigend op 30 september 2011, 30 september 2012 en 30 september 2013. De transitiedatum voor toepassing van IFRS is 30 september 2010. De toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de per 30 september 2013 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Functionele valuta

De posten in dit Prospectus worden vastgelegd in de valuta van de primaire economische omgeving waarin de vennootschap opereert (functionele valuta). De geconsolideerde cijfers worden gepresenteerd in duizenden EUR.

Eerste toepassing IFRS

Ten behoeve van dit Prospectus worden met ingang van 1 oktober 2010 de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie (EU-IFRS) in combinatie met Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek toegepast. Een verklaring van de gevolgen van de overgang naar IFRS is opgenomen in de overige gegevens onder 'Gevolgen van de overgang naar IFRS'.

Nieuwe en/of gewijzigde IFRS standaarden in het boekjaar

De nieuwe standaarden, herzieningen en aanpassingen op standaarden en interpretaties zijn uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), aanvaard door de Europese Unie en van toepassing op boekjaren vanaf 2013/2014 zijn voor de vennootschap niet van toepassing of de impact is beperkt. Het betreft hier de volgende IFRS standaarden:

- Eerste toepassing: IAS 19 revised
- Nog niet van kracht zijnde standaarden: IFRS 9, 10, 11, 12 en 13.
- De annual improvement cyclus 2010-2012 en 2011-2013.

Consolidatie

De geconsolideerde cijfers bevatten de financiële gegevens van SnowWorld en haar groepsmaatschappijen per 30 september van het boekjaar. Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen en vennootschappen waarin beslissende zeggenschap wordt uitgeoefend. Deze grondslagen zijn tevens consequent toegepast door de dochtermaatschappij. De jaarrekening voor groepsmaatschappijen wordt opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf het moment dat de overwegende zeggenschap begint tot het moment dat deze eindigt. De financiële gegevens bevatten de volgende vennootschappen: SnowWorld Leisure en SnowWorld International. Op 28 december 2010 is, met terugwerkende kracht per 1 oktober 2010 SnowWorld Hotel B.V. juridisch gefuseerd met haar 100% moedermaatschappij SnowWorld Leisure.

Gebruik van schattingen en oordelen

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

Schattingen en veronderstellingen die in het komende boekjaar kunnen leiden tot materiële aanpassing van de boekwaarde van activa en verplichtingen, worden vermeld in de Toelichting op de jaarrekening.

GRONDSLAGEN VOOR RESULTAATBEPALING EN WAARDERING

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 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.

Segmentatie

Conform IFRS 8 is bij het vaststellen van de segmenten aansluiting gezocht bij de organisatie- en rapportagestructuur van SnowWorld Leisure. 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 onder noot 1.

Rente

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

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. (Voorzienbare) verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het boekjaar worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van het Prospectus bekend zijn geworden en aan de overige voorwaarden voor het vormen van voorzieningen wordt voldaan.

Bijzondere waardeverminderingen

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

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

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

Berekening van de realiseerbare waarde

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

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 betreft voorbereidingskosten voor eventuele nieuwe vestigingen en/of relevante uitbreidingen bestaande vestigingen. Activering vindt plaats zodra aannemelijk is dat de uitbreidingen doorgang zullen vinden. Afschrijving vangt aan na ingebruikname.

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 dit Prospectus. In de winst-en verliesrekening wordt het aandeel van SnowWorld in het resultaat van de deelnemingen opgenomen. Indien en voor zover SnowWorld niet zonder beperking uitkering van de positieve resultaten kan

bewerkstelligen, worden de resultaten in een wettelijke reserve opgenomen. Haar aandeel in de rechtstreekse vermogensvermeerderingen en –verminderingen van de deelnemingen wordt ook in de wettelijke reserve opgenomen.

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

Vorraden

De voorraden betreffen handelsvoorraden, waaronder horecabenodigdheden en merchandise, alsmede de voorraad verhuurmateriaal. De voorraad wordt gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs danwel lagere netto-opbrengstwaarde. De voorraad verhuurmateriaal wordt afgeschreven in één respectievelijk twee jaar, afhankelijk van het soort materiaal.

Vorderingen

De vorderingen worden bij de eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, welke gelijk zijn 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. De in de toekomst te betalen bijdragen zullen mede afhankelijk zijn van de ontwikkeling van de arbeidsvoorwaarden in de bedrijfstak. De onderneming treft geen voorziening voor eventuele toekomstige verhogingen van de bijdragen.

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.

Tussen SnowWorld Leisure en SnowWorld International bestaat een fiscale eenheid. De verrekening van de belastingen binnen deze eenheid vindt plaats alsof elke maatschappij zelfstandig belastingplichtig is.

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

Langlopende schulden

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

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.

Financiële risico's

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 vrij beschikbare liquiditeiten en kredietfaciliteiten zo flexibel mogelijk aan te wenden of eventuele tekorten tijdig te signaleren.

De eerst mogelijke verwachte contractuele uitgaande kasstromen van financiële verplichtingen en derivaten, naar de stand ultimo boekjaar, die op nettobasis worden afgewikkeld, bestaan uit (contractuele) aflossingen en (een schatting van) rentebetalingen.

Kasstroom- en renterisico

Per 30 september 2013 heeft de groep een contract inzake een renteswap uitstaan met een onderliggende nominale waarde van EUR 30.800.000 (2011/2012: EUR 34.000.000, 2010/2011: EUR 37.200.000). Uit hoofde van dit contract ontvangt de groep de marktrente gelijk aan EURIBOR en betaalt de groep vaste rente van gemiddeld 3,8% (2011/2012: 3,8%, 2010/2011: 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 9,5 jaar (2011/2012: 10,5 jaar, 2010/2011: 11,5 jaar). De gerealiseerde resultaten uit hoofde van de renteswap zijn in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De marktwaarde van de renteswap per 30 september 2013 bedraagt EUR 3.865.000 negatief (2011/2012: EUR 4.994.000 negatief, 2010/2011: EUR 3.907.000 negatief).

Hedge accounting

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

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

Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten zijn verantwoord tegen de reële waarde. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten wordt op basis van prijzen in actieve markten voor soortgelijke activa of verplichtingen of overige waarderingstechnieken waarvan alle belangrijke inputfactoren zijn gebaseerd op observeerbare marktdata (level 2).

De verandering in reële waarde is opgenomen in de nettofinancieringslasten als hedge accounting niet is toegepast. Veranderingen in de reële waarde van kasstrooinstrumenten 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 expiratiedatum 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 effectieverentemethode. Opgenomen leningen worden gerubriceerd als kortlopende schulden, tenzij de Groep een onvoorwaardelijk recht heeft om het nakomen van de verplichtingen uit te stellen tot minimaal twaalf maanden na balansdatum.

Kapitaalmanagement

Het kapitaalstructuur van de vennootschap bestaat uit de liquide middelen. De belangrijkste doelstelling van het kapitaalmanagement van de vennootschap is het waarborgen van gezonde

financiële ratio's om de bedrijfsactiviteiten te ondersteunen en de aandeelhouderswaarde te maximaleren.

Het management 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 2012-2013.

ABN-AMRO heeft in haar kredietovereenkomst solvabiliteitseisen en andere ratio's gesteld. Het management monitort de ontwikkeling van de solvabiliteit en de overige door de bank gestelde ratio's.

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 de aan aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen winst of het verlies gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan vermenigvuldigd met de in de overnameovereenkomst vastgestelde ruilverhouding.

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

In verband met de reverse listing is het aantal uitstaande aandelen van SnowWorld Leisure N.V. voor deze berekening 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.

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.

TOELICHTING - NOOT 1 T/M 20

voor de boekjaren eindigend op 30 september 2011, 30 september 2012 en 30 september 2013
(alle bedragen in duizenden EUR)

NOOT 1 – Segmentatie omzet en kostprijs van de omzet

	2010/2011			2011/2012			2012/2013		
	Omzet	Kostprijs omzet	Bruto winst	Omzet	Kostprijs omzet	Bruto winst	Omzet	Kostprijs omzet	Bruto winst
Ski	14.269	702	13.567	14.086	754	13.332	13.319	738	12.581
Horeca	7.445	2.167	5.278	7.323	2.181	5.142	7.480	2.329	5.151
Fitness	1.929	6	1.923	1.817	8	1.809	1.772	7	1.765
Hotel	1.568	60	1.508	1.680	82	1.598	1.544	72	1.472
Outdoor	-	-	-	317	-	317	488	-	488
Overig	740	-	740	721	-	721	775	-	775
Totaal	25.951	2.935	23.016	25.944	3.025	22.919	25.378	3.146	22.232

	2010/2011			2011/2012			2012/2013		
	Omzet	Kostprijs omzet	Bruto winst	Omzet	Kostprijs omzet	Bruto winst	Omzet	Kostprijs omzet	Bruto winst
Zoetermeer	10.587	1.306	9.281	9.900	1.270	8.630	9.628	1.343	8.285
Landgraaf	15.364	1.629	13.735	16.044	1.755	14.289	15.750	1.803	13.947
Totaal	25.951	2.935	23.016	25.944	3.025	22.919	25.378	3.146	22.232

NOOT 2 – Lonen en salarissen

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Brutolonen en salarissen	6.537	6.559	6.560
Totaal	6.537	6.559	6.560

Het aantal fte is als volgt verdeeld over de segmenten:

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Ski	92	86	84
Horeca	71	74	72
Fitness	26	24	22
Outdoor	-	5	6
Algemeen	57	58	54
Totaal	246	247	238

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Zoetermeer	113	109	101
Landgraaf	133	138	137
Totaal	246	247	238

NOOT 3 – Sociale lasten

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Sociale lasten	815	900	964
Pensioenlasten	152	156	196
Totaal	967	1.056	1.160

NOOT 4 – Afschrijvingen

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Bedrijfsgebouwen en –terreinen	3.041	2.780	2.549
Machines en installaties	200	267	178
Overige vaste bedrijfsmiddelen	1.514	1.657	1.196
Totaal	4.755	4.704	3.923

NOOT 5 – Overige bedrijfskosten

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Overige personeelskosten	846	976	891
Huisvestingskosten	4.244	4.352	4.028
Verkoopkosten	869	1.122	859
Autokosten	184	190	207
Kantoorkosten	347	371	385
Algemene kosten	500	522	458
Totaal	6.990	7.533	6.828

De 'overige personeelskosten' zijn als volgt te specificeren:

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Managementfee directie	357	375	394
Ingehuurd personeel	118	192	117
Reiskostenvergoedingen	147	147	146
Kantinekosten	90	84	80
Bedrijfskleding	66	96	81
Onkostenvergoeding	-	2	1
Overige personeelskosten	68	80	72
Totaal	846	976	891

De 'huisvestingskosten' zijn als volgt te specificeren:

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Huur	30	31	31
Gas, water en electra	2.134	1.989	2.028
Onderhoud gebouwen en terreinen	1.000	1.213	939
Verzekeringen	248	193	154
Zakelijke belastingen	268	282	297
Schoonmaakkosten	523	598	549
Beveiligingskosten	41	46	30
Totaal	4.244	4.352	4.028

De 'verkoopkosten' zijn als volgt te specificeren:

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Kosten sponsoring	2	-	-
Overige marketingkosten	731	979	715
Representatiekosten	117	125	126
Overige verkoopkosten	19	18	18
Totaal	869	1.122	859

De 'kantoorkosten' zijn als volgt te specificeren:

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Telefoonkosten	85	71	66
Computerkosten	179	204	219
Kantoorbenodigdheden	19	25	23
Portiekosten	23	32	28
Contributies en abonnementen	41	39	49
Totaal	347	371	385

De ‘algemene kosten’ zijn als volgt te specificeren:

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Accountants- en advieskosten	148	73	167
Verzekeringen	154	255	264
Aanschaf en huur klein inventaris	163	149	131
Bankkosten	61	49	52
Kosten linnen	20	20	13
Overige algemene kosten	-46	-24	-169
Totaal	500	522	458

In de accountants- en advieskosten ad EUR 167.000 zijn kosten begrepen voor de controle van de jaarrekening ad EUR 38.000 (2011/2012: EUR 34.000, 2010/2011: EUR 35.000). Er zijn geen aan de controle gerelateerde accountantskosten gemaakt. Het restant betreft belastingadvies- en juridische kosten.

NOOT 6 – Financiële baten en lasten

De ‘financiële baten en lasten’ zijn als volgt te specificeren:

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Rente kredietfaciliteit ABN-AMRO	2.677	2.474	2.174
Rente belastingdienst	-6	-7	-
Rente financial lease	17	47	68
Rente lening Whitecourt S.àrl	29	32	36
Rente aandeelhouder	18	-4	6
Overige rente- en bankkosten	-	6	59
Totaal	2.735	2.548	2.343

NOOT 7 – Belastingen

Dit betreft de vennootschapsbelasting over het boekjaar. De aansluiting tussen het nominale belastingtarief van 25% en het effectieve belastingtarief zijn als volgt:

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Nominale belastingtarief *	24,5%	24,3%	24,6%
Niet aftrekbare kosten	0,4%	0,6%	0,9%
Overige effecten	-0,4%	3,0%	-0,6%
Effectief belastingtarief	24,5%	27,9%	24,9%

* Over de eerste EUR 200.000 is het tarief voor de vennootschapsbelasting 20%, daarna 25%

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Nominale belastinglast	446	366	559
Niet aftrekbare kosten	7	9	21
Overige effecten	-7	45	-14
Effectieve belastinglast	446	420	566

Onderstaande tabel geeft de aansluiting tussen het commercieel- en het fiscaal resultaat vóór belastingen weer:

	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Commercieel resultaat	1.823	1.504	2.276
Fiscaal hogere afschrijvingen imva	-149	-149	-149
Fiscaal hogere afschrijvingen mva	-768	-899	-246
Fiscaal hogere kosten/lagere investeringen	-284	-348	-162
Dotatie fiscale onderhoudsvoorziening	-246	-246	-246
Niet aftrekbare kosten	28	36	83
Overige effecten	-40	-12	-
Fiscaal resultaat	364	-114	1.553

NOOT 8 – Herwaardering SWAP

Per 30 september 2013 heeft SnowWorld Leisure een renteswap uitstaan met een onderliggende nominale waarde van EUR 30.800.000 en een resterende looptijd van 9,5 jaar. De renteswap dient ter indekking van het renterisico op de langlopende ABN AMRO banklening waarover een rente gelijk aan de 1 maands Euribor wordt betaald plus een risico-opslag. Uit hoofde van het SWAP contract ontvangt SnowWorld Leisure een marktrente gelijk aan EURIBOR en betaalt een vaste rente van gemiddeld 3,8% over de nominale waarde. De marktwaarde van deze renteswap per 30 september 2013 bedraagt EUR 3.865.000 negatief en is in de balans in minder gebracht op het eigen vermogen als een hedgesreserve. De herwaardering zoals opgenomen in het overzicht van het totaal resultaat betreft de netto-impact van de herwaardering, na correctie voor belastingen.

NOOT 9 – Immateriële vaste activa

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 EUR 1.490.000 en is over een periode van 3 jaar geamortiseerd tot EUR 1.044.000 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.

	Goodwill
Stand 1 oktober 2010	1.044
Investerings	-
Desinvesteringen	-
Amortisatie	-
Stand 30 september 2011	1.044
Investerings	-
Desinvesteringen	-
Amortisatie	-
Stand 30 september 2012	1.044
Investerings	-
Afschrijvingen	-
Amortisatie	-
Stand 30 september 2013	1.044

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 9,02%. Deze WACC is berekend op basis een gewogen gemiddelde (in de verhouding van 40/60) van enerzijds een gemiddeld rendement op eigen vermogen en anderzijds de kosten van vreemd vermogen. Een gemiddeld rendement op eigen vermogen ad 17,4% is opgebouwd uit een marktrendement van 6% vermenigvuldigd met een factor 2,2 (gebaseerd op een mediaan uit een groep vergelijkbare kapitaal zware bedrijven) en vermeerderd met een vrije risico opslag van 2,2% (op basis van 10 jaars Nederlandse Staatsrente). De kosten van vreemd vermogen ad 3,4% zijn opgebouwd uit een vrij risico percentage van 2,2% (op basis van 10 jaars Nederlandse Staatsrente) vermeerderd met een opslag van 2,3% (inschatting op basis van BBB-\BB+ S&P-rating methodiek en bijbehorende bondspreads t.o.v. de 10 jarige Nederlandse Staatsobligaties) en rekening houdend met een vennootschapbelastingpercentage van 25%. De wegingsfactor 40/60 is gebaseerd op de verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen zoals blijkt uit een groep vergelijkbare kapitaal intensieve bedrijven en is tevens in overeenstemming met de doelstelling van SnowWorld.

Onderstaande tabel geeft de gevoeligheid van een veranderlijke WACC weer op de contante waarde van de toekomstige kasstromen van de fitnessactiviteiten. Op basis van onderstaande tabel kan geconcludeerd worden dat zelfs op basis van een WACC van 11,02% geen bijzondere waardevermindering noodzakelijk is.

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
WACC 7,02%	1.855	1.959	1.849
WACC 8,02%	1.619	1.723	1.613
WACC 9,02%	1.435	1.539	1.429
WACC 10,02%	1.289	1.393	1.283
WACC 11,02%	1.170	1.273	1.165

NOOT 10 – Materiële vaste activa

	Bedrijfsge- bouwen en terreinen	Machines en installa- ties	Overige vas- te bedrijfs- middelen	Activa in uitvoering	Totaal
Stand 1 oktober 2010	55.209	756	3.877	811	60.653
Investeringen	813	6	857	303	1.979
Desinvesteringen	-	-	-60	-	-60
Afschrijvingen	-3.040	-200	-1.514	-	-4.754
Stand 30 september 2011	52.982	562	3.160	1.114	57.818
Investeringen	3.302	100	1.534	109	5.045
Desinvesteringen	-	-	-134	-99	-233
Afschrijvingen	-2.781	-267	-1.656	-	-4.704
Stand 30 september 2012	53.503	395	2.904	1.124	57.926
Investeringen	276	5	728	118	1.127
Afschrijvingen	-2.548	-179	-1.196	-	-3.923
Herrubricering	-	-	-21	-	-21
Stand 30 september 2013	51.231	221	2.415	1.242	55.109

	Bedrijfsge- bouwen en terreinen	Machines en installa- ties	Overige vaste bedrijfsmid- delen	Activa in uitvoering	Totaal
Cumulatieve aanschaf- waarde 30 september 2011	76.692	2.540	15.641	1.124	95.997
Cumulatieve afschrij- vingen en waardever- minderingen 30 sep- tember 2011	-23.710	-1.978	-12.481	-10	-38.179
Cumulatieve aanschaf- waarde 30 september 2012	79.994	2.640	17.175	1.134	100.943
Cumulatieve afschrij- vingen en waardever- minderingen 30 sep- tember 2012	-26.491	-2.245	-14.271	-10	-43.017
Cumulatieve aanschaf- waarde 30 september 2013	80.270	2.645	17.882	1.252	102.049
Cumulatieve afschrij- vingen en waardever- minderingen 30 sep- tember 2013	-29.039	-2.424	-15.467	-10	-46.940

De materiële vaste activa worden als volgt afgeschreven:

- De bedrijfsterreinen 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.

Van diverse activa met een totale boekwaarde van EUR 1.537.000 per 30 september 2013 is de groep geen juridisch, maar wel economisch eigenaar door middel van financiële leasecontracten. Voor nadere informatie over deze contracten wordt verwezen naar de toelichting op financiële

lease. Onder de bedrijfsgebouwen en -terreinen is EUR 206.000 geactiveerde rente opgenomen per 30 september 2013.

Bedrijfsgebouwen en -terreinen met een boekwaarde van EUR 51.231.000 per 30 september 2013 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 EUR 1.242.000 betreffen de uitgaven inzake de voorbereiding van nieuwe vestigingen in Spanje en Frankrijk alsmede de uitbreiding met een 300 meter baan in Zoetermeer. Afschrijving vangt aan na ingebruikname.

NOOT 11 – Belastinglatentie

De financiële vaste activa betreft een vordering voor latente vennootschapsbelasting en is gevormd in verband verschillen tussen de fiscale en vennootschappelijke waardering van a) materiële vaste activa, doordat gebruik is gemaakt van fiscaal versnelde afschrijving, b) de renteswap, c) een fiscale voorziening groot onderhoud en d) goodwill. De vordering voor latente vennootschapsbelasting per 30 september 2013 kent een resterende looptijd van tenminste 9.25 jaar.

Het verloop van deze post kan als volgt worden weergegeven:

	Vordering latente vennootschaps- belasting
Stand 1 oktober 2010	1.116
Mutaties agv waarderingsverschil activa	-289
Mutaties agv waarderingsverschil goodwill	-37
Mutaties agv dotatie onderhoudsvoorziening	-62
Mutaties agv waarderingsverschil renteswap	-112
Stand 30 september 2011	616
Mutaties agv waarderingsverschil activa	-257
Mutaties agv waarderingsverschil goodwill	-37
Mutaties agv dotatie onderhoudsvoorziening	-62
Mutaties agv waarderingsverschil renteswap	272
Stand 30 september 2012	532
Mutaties agv waarderingsverschil activa	-102
Mutaties agv waarderingsverschil goodwill	-37
Mutaties agv dotatie onderhoudsvoorziening	-62
Mutaties agv waarderingsverschil renteswap	-282
Stand 30 september 2013	49

Het verloop van de waarderingsverschillen kan als volgt worden weergegeven:

	Materiële Vaste Activa	Goodwill	Voorziening groot onderhoud	Renteswap	Totaal
Stand 1 oktober 2010	2.230	-	-2.121	4.355	4.464
Mutatie boekjaar	-1.155	-149	-247	-448	-1.999
Stand 30 september 2011	1.075	-149	-2.368	3.907	2.465
Mutatie boekjaar	-1.025	-149	-248	1.087	-335
Stand 30 september 2012	50	-298	-2.616	4.994	2.130
Mutatie boekjaar	-409	-149	-248	-1.129	-1.935
Stand 30 september 2013	-359	-447	-2.864	3.865	195

NOOT 12 – Voorraden

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
Handelsgoederen	132	124	132
Verhuurmateriaal	254	462	266
Totaal	386	586	398

Op de voorraden rust pandrecht ten behoeve van de bank.

NOOT 13 – Handelsdebiteuren

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
Debiteuren	697	640	513
af: voorziening wegens oninbaarheid	54-	-	-
Totaal	643	640	513

Op de handelsdebiteuren rust pandrecht ten behoeve van de bank. De ouderdom van de op balansdatum reeds vervallen en niet voorziene debiteuren is als volgt:

	0-2 mnd	2-5 mnd	5-12 mnd	Totaal
30-9-2011	42	47	19	108
30-9-2012	38	30	13	81
30-9-2013	38	131	15	184

NOOT 14 – Vordering op aandeelhouder

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
Rek-crt de heer Hendriks in privé	50	53	61
Totaal	50	53	61

Over de rekening courant verhouding met de heer Hendriks in privé wordt een rente berekend van 6%.

NOOT 15 – Belastingen en premies sociale verzekeringen

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
Omzetbelasting	92	112	51
Pensioenen	8	23	-
Vennootschapsbelasting	96	29	-
Totaal	196	164	51

NOOT 16 – Overige vorderingen en overlopende activa

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
Vooruitbetaalde kosten	205	117	139
Voorraad piste tickets	25	21	14
Te factureren omzet	161	171	175
Rek-crt SnowWorld Participatie B.V.	-	1	2
Overige vorderingen	11	46	35
Totaal	402	356	365

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

NOOT 17 – Liquide middelen

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
R/C Rabobank	14	18	21
R/C ABN AMRO	10	-	-
Kruisposten	175	278	161
Kas	127	130	145
Totaal	325	426	327

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

Voor wat betreft de zekerheden verbonden aan het saldo R/C ABN AMRO wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende schulden (NOOT 19).

NOOT 18 – Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van SnowWorld bedraagt EUR 20.000.000, verdeeld in 200.000.000 aandelen van nominaal EUR 0,10. In het boekjaar 2012/2013 zijn 53.078.511 aandelen ingekocht en ingetrokken door de vennootschap.

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

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
Maatschappelijk kapitaal	20.000	20.000	20.000
Geplaatst en volgestort kapitaal	10.831	10.831	5.523

Het verloop van het aantal geplaatste en volgestorte aandelen kan als volgt worden weergegeven:

Stand 1 oktober 2010	108.307.590
Mutatie	-
Stand 30 september 2011	108.307.590
Mutatie	-
Stand 30 september 2012	108.307.590
Ingekochte aandelen	-53.078.511
Stand 30 september 2013	55.229.079

NOOT 19 – Langlopende schulden

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
Leningen o/g	432	398	5.917
Hypotheke o/g	44.213	41.986	37.986
SWAP verplichting	3.907	4.994	3.865
Leaseverplichtingen	305	1.578	1.431
	<u>48.857</u>	<u>48.956</u>	<u>49.199</u>
af: Aflossingsverplichtingen	-3.188	-4.532	-4.669
	<u>45.669</u>	<u>44.424</u>	<u>44.530</u>

De resterende looptijd van de langlopende schulden* kan als volgt worden weergegeven:

	< 1 jaar	1 – 5 jaar	>5 jaar	Totaal
30-9-2011	3.188	16.405	25.357	44.950
30-9-2012	4.532	17.444	21.986	43.962
30-9-2013	4.669	20.967	19.698	45.334

*exclusief SWAP verplichting. Een uitsplitsing naar looptijd van de SWAP verplichting is achterwege gelaten als gevolg van het feit dat deze niet op betrouwbare wijze opgesteld kan worden.

De vervaldata van de verplichte rentebetalingen en kortlopende schulden per 30 september 2013 kan als volgt worden weergegeven:

	< 1 jaar	1 – 5 jaar	>5 jaar	Totaal
Renteverplichtingen	1.076	3.021	1.775	5.872
Kortlopende schulden	4.755	-	-	4.755
RenteSwap	1.134	3.358	1.546	-

De post 'Leningen o/g' is als volgt te specificeren:

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
ABN-AMRO	-	-	4.450
Lening J.H.M. Hendriks privé	-	-	612
Lening Whitecourt S.àrl	-	-	597
Deli-XL	192	239	182
Heineken	240	159	76
Totaal	432	398	5.917

ABN-AMRO

Voor een toelichting op de post ABN-AMRO wordt verwezen naar de toelichting op de post 'Hypotheken o/g'.

Lening aandeelhouder

De lening aandeelhouder betreft een 6,0% geldlening, verstrekt door Hendriks Beheermaatschappij, oorspronkelijk groot EUR 600.000. De lening wordt vanaf 1 oktober 2014 in 6 jaarlijks gelijke termijnen afgelost. SnowWorld 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.

Lening Whitecourt S.àrl

De lening Whitecourt S.àrl betreft een 6,0% achtergestelde geldlening oorspronkelijk groot EUR 597.000. De lening is achtergesteld bij de vorderingen van ABN AMRO Bank N.V.. De lening wordt vanaf 1 april 2014 in 5 jaarlijkse gelijke termijnen afgelost. SnowWorld heeft het recht vervroegd te mogen aflossen.

Deli-XL & Heineken

Dit betreft vooruit ontvangen korting van leveranciers in verband met afname van hoge volumes.

De post 'Hypotheken o/g' betreft een lening van ABN AMRO.

SnowWorld Leisure heeft in november 2013 de kredietfaciliteit met ABN AMRO Bank N.V. herzien. De faciliteit bestaat uit de volgende 3 onderdelen.

Onderdeel A betreft een term loan van EUR 4.500.000 met een looptijd van 3 jaar. De aflossing bedraagt EUR 500.000 per jaar. Per 1 januari 2017 dient de resterende lening ad EUR 3.000.000 te worden afgelost. De rente (inclusief liquiditeitspremie) bedraagt 5,0% boven het 3 maands Euribor tarief.

Onderdeel B betreft een rekening-courant faciliteit van EUR 32.500.000 ter financiering van onroerend goed / werkkapitaal. De aflossing bedraagt EUR 3.000.000 per jaar. Met ingang van 1 januari 2017 wijzigt de aflossingsverplichting naar EUR 3.500.000 per jaar. De lening is dagelijks opzegbaar en kent een rente van 1,75% boven het 1 maands Euribor tarief.

Onderdeel C betreft een multi-purpose faciliteit van EUR 750.000 ter financiering van werkkapitaal. De lening kent geen aflossingsverplichting, is dagelijks opzegbaar en kent een rente van 1,75% boven het 1 maands Euribor tarief. Als gevolg van de dagelijkse opzegbaarheid is deze faciliteit gepresenteerd onder de kortlopende schulden.

De groep heeft voor een groot deel van haar langlopende schuld aan kredietinstellingen een renteswap afgesloten waardoor het renterisico in belangrijke mate wordt verminderd. Ultimo boekjaar 2012/2013 bedraagt het rentepercentage (inclusief liquiditeitspremie) over de langlopende schuld aan kredietinstellingen gemiddeld 5,2%. Als zekerheid zijn gesteld:

- Een bankhypotheek op de locaties in Zoetermeer en Landgraaf
- Verpanding van alle activa (o.a. vorderingen, inventaris en voorraad) met uitzondering van een aantal pistebully's, diverse fitnessapparatuur, en een deel van het outdoor park
- Achterstelling van de vordering van Whitecourt S.àrl. en Hendriks Beheermaatschappij.

Voorts zijn de volgende voorwaarden gesteld op SnowWorld Leisure niveau:

- Dividenduitkeringen of onttrekkingen anderszins zijn slechts toegestaan na schriftelijke toestemming van ABN AMRO.
- Investeringsverplichtingen boven de EUR 1.600.000 zijn slechts toegestaan na schriftelijke toestemming van ABN AMRO.
- De vrije cashflow kan tot EUR 200.000 per jaar worden aangewend voor aflossing van achtergestelde leningen dan wel dividenduitkering. Wanneer de vrije cashflow meer dan EUR 400.000 per jaar bedraagt dient 50% aangewend te worden voor extra limietverlaging op faciliteit B. Na volledige aflossing van faciliteit B dient er op faciliteit A af te worden gelost.

Een daling van de marktrente met 1% zou resulteren in een stijging van het resultaat met EUR 54.000 en het eigen vermogen met EUR 54.000, uitgaande van de samenstelling van de financiële middelen per 31 december 2013. Een stijging van de marktrente met 1% zou resulteren in een daling van het resultaat met EUR 54.000 en het eigen vermogen met EUR 54.000. Hierbij is geen rekening gehouden met de gevolgen van een mutatie in de rente voor de waarde van de afgesloten renteswap.

SWAP verplichting

De SWAP verplichting betreft een uitstaande renteswap gewaardeerd tegen actuele waarde. Per 30 september 2013 bedraagt de onderliggende nominale waarde EUR 30.800.000 (2011/2012: EUR 34.000.000, 2010/2011: EUR 37.200.000). Uit hoofde van deze contracten ontvangt de groep de marktrente gelijk aan EURIBOR en betaalt de groep vaste rente van gemiddeld 3,8% (2011/2012: 3,8%, 2010/2011: 3,8%) over het nominale bedrag. De renteswap dient ter indekking van het renterisico dat de groep loopt op haar langlopende leningen. De contracten hebben een resterende looptijd van 9,5 jaar (2011/2012: 10,5 jaar, 2010/2011: 11,5 jaar). De gerealiseerde resultaten uit hoofde van de renteswap zijn in de winst-en-verliesrekening

verantwoord. De marktwaarde van de renteswap per 30 september 2013 bedraagt EUR 3.865.000 negatief (2011/2012: EUR 4.994.000 negatief, 2010/2011: EUR 3.907.000 negatief).

Leaseverplichtingen

De financiële leaseverplichting heeft betrekking op de financiering van diverse activa. De resterende looptijd bedraagt zo'n 3 jaar. Het gemiddelde rentepercentage bedraagt 4,7%.

NOOT 20 – Kortlopende schulden

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
Aflossingsverplichting langlopende leningen	3.189	4.533	4.669
Schulden aan kredietinstellingen	258	368	280
Crediteuren	2.069	1.877	1.627
Schulden aan aandeelhouders	653	758	49
Belastingen en premies	181	193	472
Overige kortlopende schulden	2.773	2.618	2.376
Totaal	9.123	10.347	9.473

SnowWorld Leisure heeft per 30 september 2013 een multi purpose faciliteit van EUR 750.000 bij de ABN AMRO Bank N.V. Onder de kortlopende schulden is het op balansdatum werkelijk gebruikte deel van de faciliteit gepresenteerd.

Voor een toelichting op de verstrekte zekerheden wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende schulden.

De post 'schulden aan aandeelhouders' is als volgt te specificeren:

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
Rek-crt Hendriks Beheermaatschappij	110	184	49
Rek-crt Whitecourt S.àrl	543	574	-
Totaal	653	758	49

Over de schulden aan aandeelhouders wordt een rente berekend van 6%.

De post 'belastingen en premies' is als volgt te specificeren:

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
Loonbelasting en sociale lasten	163	173	166
Pensioenen	-	-	5
Vennootschapsbelasting	-	-	282
Toeristenbelasting	18	20	19
Totaal	181	193	472

De post 'overige kortlopende schulden' is als volgt te specificeren:

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
Nog te betalen kosten	430	395	537
Vooruitontvangen opbrengsten	1.077	1.008	789
Waarborgsommen	117	125	116
Nog te betalen rente	508	384	360
Reservering vakantiedagen	163	166	154
Reservering vakantiegeld	140	149	110
Nog te betalen lonen	196	165	148
Overlopende passiva	142	226	162
Totaal	2.773	2.618	2.376

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Operationele lease

De operationele leaseverplichting heeft betrekking op de financiering van auto's. De toekomstige leasebetalingen zijn als volgt te specificeren.

	30-9-2011	30-9-2012	30-9-2013
periode < 1 jaar	56	82	74
1 jaar < periode < 5 jaar	85	112	69
periode > 5 jaar	-	-	-
Totaal	141	194	143

Activa in bestelling

De groep heeft ultimo boekjaar 2012/2013 activa in bestelling ad EUR 589.000 (2011/2012: EUR -, 2010/2011: EUR 113.000) die niet in de balans zijn opgenomen.

Inkoopcontracten

De groep heeft ultimo boekjaar 2012/2013 diverse inkoopcontracten gesloten voor de levering van energie met een looptijd tot en met 31 december 2017. Deze inkoopcontracten bevatten een vaste prijs per Kwh electra op basis van een ingeschatte afname. De totale contractwaarde over deze periode bedraagt EUR 4.482.000. Opgemerkt moet worden dat deze contractwaarde slechts een onderdeel van de totale energiekosten vormt.

Fiscale eenheid

SnowWorld is hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingverplichtingen uit hoofde van de vennootschapsbelasting van haar groepsmaatschappijen die deel uitmaken van de fiscale eenheid.

Kosten beursgang

De kosten die verband houden met de beursgang zullen worden verantwoord in het boekjaar van 1 oktober 2013 tot en met 30 september 2014. Tot 1 oktober 2013 zijn geen materiële kosten voor de beursgang gemaakt.

Verbonden partijen

SnowWorld is hoofd van de groep en consolideert de financiële gegevens van haar 100% dochtermaatschappij SnowWorld International, statutair gevestigd te Zoetermeer. Op 28 december 2010 is, met terugwerkende kracht per 1 oktober 2010 SnowWorld Hotel B.V. gefuseerd met haar 100% moedermaatschappij SnowWorld Leisure.

Bezoldiging van en leningen aan /van bestuurders en verbonden partijen

Het lid van de Directie de heer Hendriks houdt zijn aandelenbelang in de groep via Hendriks

SnowWorld Leisure N.V.

Beheermaatschappij. SnowWorld heeft een rentevergoeding (6%) over de uitstaande leningen en rekening-courant verhouding ad EUR 661.000 (2011/2012: EUR 184.000, 2010/2011: EUR 110.000) betaald aan Hendriks Beheermaatschappij ad EUR 10.000 (2011/2012: EUR 2.000, 2010/2011: EUR 2.000).

Het lid van de Directie de heer Hendriks heeft over de uitstaande rekening-courant verhouding ad EUR 61.000 (2011/2012: EUR 53.000, 2010/2011: EUR 50.000) een rentevergoeding (6%) betaald aan SnowWorld ad EUR 3.000 (2011/2012 EUR 3.000, 2010/2011: EUR 3.000).

SnowWorld heeft aan Hendriks Beheermaatschappij een managementvergoeding betaald ad EUR 394.000 (2011/2012: EUR 375.000, 2010/2011: EUR 357.000).

Gedurende het boekjaar 2012/2013 heeft SnowWorld het aandelenpakket gehouden door Whitecourt S.árl ingekocht tegen een vergoeding van EUR 5.600.000.

SnowWorld heeft over het boekjaar 2011/2012 een rentevergoeding (6%) over de uitstaande leningen en rekening-courant verhoudingen ad EUR 574.000 (2010/2011: EUR 543.000) betaald aan Whitecourt S.árl ad EUR 32.000 (2010/2011: EUR 31.000).

SnowWorld Leisure N.V.

SnowWorld Leisure

Statutaire winstbestemmingsregeling

De winst, zoals deze blijkt uit de vastgestelde winst- en verliesrekening met toelichting, staat volgens artikel 20.2 van de Statuten SnowWorld ter beschikking van de AVA.

Voorstel winstbestemming

Voor de boekjaren 2010/2011, 2011/2012 en 2012/2013 geldt dat de AVA heeft besloten het resultaat toe te voegen aan de overige reserves.

Gevolgen van de overgang naar IFRS

Algemeen

Het financieel verslagjaar 2010/2011 is het eerste jaar waarin de cijfers van SnowWorld Leisure ten behoeve van het Prospectus zijn omgerekend naar IFRS. De IFRS transitiedatum is 1 oktober 2010. SnowWorld Leisure heeft de openingsbalans per 1 oktober 2010 omgezet in een IFRS openingsbalans per die datum.

De toepassing van deze standaarden heeft geleid tot wijzigingen in de grondslagen van SnowWorld Leisure. Wijzigingen per 1 oktober 2010 ten opzichte van de tot en met 2009/2010 toegepaste grondslagen betreffen met name:

Waarderingsmethoden

Waardering en presentatie van goodwill

Aangezien de goodwill voorheen werden gewaardeerd tegen historische kostprijs heeft de invoering van IFRS invloed op de waardebepaling van de goodwill. Onder IFRS dient de waardering van de goodwill worden bepaald aan de hand van de kosten verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Periodieke afschrijving blijft dus vanaf boekjaar 2010/2011 achterwege. Jaarlijks vindt er een impairment test plaats waarbij de waarde van de goodwill wordt getoetst en op basis waarvan een eventuele afwaardering van de goodwill wordt doorgevoerd.

Waardering en presentatie financiële derivaten

Voorheen werden rentederivaten (hedgecontracten) niet gewaardeerd en werd de reële waarde off balance toegelicht. Onder IFRS zijn de rentederivaten tegen de reële waarden (marktwaarde) gewaardeerd en worden ze gepresenteerd onder de langlopende schulden. Indien de derivaten kwalificeren als effectieve hedge zijn de mutaties in het eigen vermogen verwerkt. Indien geen sprake is van een effectieve hedge zijn de mutaties in het resultaat verantwoord onder de rentelasten.

IFRS aanpassingen

Een samenvatting van de wijzigingen in het vermogen door de overgang van Dutch GAAP naar IFRS, de aangepaste balansen per 1 oktober 2010 en 30 september 2013 en de winst- en verliesrekening over 2012/2013 volgt hieronder:

GECONSOLIDEERDE BALANS

voor het boekjaar wat aanvangt op 1 oktober 2010 (alle bedragen in duizenden EUR)

	Noot	1-10-2010			1-10-2010
		Dutch GAAP	Fout- herstel	IFRS aan- passingen	IFRS
ACTIVA					
Immateriële vaste activa		1.044	-	-	1.044
Bedrijfsgebouwen en terreinen	A,B	87.042	-2.442	-29.391	55.209
Machines en installaties		756	-	-	756
Overige vaste bedrijfsmiddelen		3.877	-	-	3.877
Vooruitbetaald op materiële vaste activa		811	-	-	811
Materiële vaste activa		92.486	-2.442	-29.391	60.653
Belastinglatentie	A,B,C	-7.930	610	8.436	1.116
Voorraden		451	-	-	451
Handelsdebiteuren		620	-	-	620
Vordering op aandeelhouder		32	-	-	32
Belastingen en premies sociale verzekeringen		41	-	-	41
Overige vorderingen en overlopende activa		321	-	-	321
Vorderingen en overlopende activa		1.014	-	-	1.014
Liquide middelen		353	-	-	353
Totaal activa		87.418	-1.832	-20.955	64.631
PASSIVA					
Eigen vermogen	A,B,C	32.163	-1.832	-25.310	5.021
Langlopende schulden	C	46.376	-	4.355	50.731
Aflossingsverplichting langlopende leningen		3.063	-	-	3.063
Schulden aan kredietinstellingen		325	-	-	325
Crediteuren		1.538	-	-	1.538
Schulden aan aandeelhouders		557	-	-	557
Belastingen en premies		347	-	-	347
Overige kortlopende schulden		3.049	-	-	3.049
Kortlopende schulden		8.879	-	-	8.879
Totaal passiva		87.418	-1.832	-20.955	64.631

GECONSOLIDEERDE BALANS

voor het boekjaar eindigend op 30 september 2013 (alle bedragen in duizenden EUR)

	Noot	30-09-2013		30-09-2013
ACTIVA		Dutch GAAP	IFRS aanpassingen	IFRS
Immateriële vaste activa	D	597	447	1.044
Bedrijfsgebouwen en terreinen		51.231	-	51.231
Machines en installaties		221	-	221
Overige vaste bedrijfsmiddelen		2.415	-	2.415
Vooruitbetaald op materiële vaste activa		1.242	-	1.242
Materiële vaste activa		55.109	-	55.109
Belastinglatentie	D,E	-805	854	49
Vorraden		398	-	398
Handelsdebiteuren		513	-	513
Vordering op aandeelhouder		61	-	61
Belastingen en premies sociale verzekeringen		51	-	51
Overige vorderingen en overlopende activa		365	-	365
Vorderingen en overlopende activa		990	-	990
Liquide middelen		327	-	327
Totaal activa		56.616	1.301	57.917
PASSIVA				
Eigen vermogen	D,E	6.478	-2.564	3.914
Langlopende schulden	E	40.665	3.865	44.530
Aflossingsverplichting langlopende leningen		4.669	-	4.669
Schulden aan kredietinstellingen		280	-	280
Crediteuren		1.627	-	1.627
Schulden aan aandeelhouders		49	-	49
Belastingen en premies		472	-	472
Overige kortlopende schulden		2.376	-	2.376
Kortlopende schulden		9.473	-	9.473
Totaal passiva		56.616	1.301	57.917

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

voor het boekjaar eindigend op 30 september 2013 (alle bedragen in duizenden EUR)

		2012/2013		2012/2013
	Noot	Dutch GAAP	IFRS aan- passingen	IFRS
Netto omzet		25.378	-	25.378
Kostprijs van de omzet		-3.146	-	-3.146
Overige bedrijfsopbrengsten		858	-	858
Brutowinst		23.090	-	23.090
Lonen en salarissen		-6.560	-	-6.560
Sociale lasten		-1.160	-	-1.160
Afschrijvingen	F	-4.072	149	-3.923
Overige bedrijfskosten		-6.828	-	-6.828
Bedrijfslasten		-18.620	149	-18.471
Bedrijfsresultaat		4.470	149	4.619
Financiële baten en lasten		-2.343	-	-2.343
Resultaat vóór belastingen		2.127	149	2.276
Belastingen	F	-529	-37	-566
Resultaat na belastingen		1.598	112	1.710
EBIT		4.470	149	4.619
EBITDA		8.542	-	8.542

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAAL RESULTAAT

voor het boekjaar eindigend op 30 september 2013 (alle bedragen in duizenden EUR)

		2012/2013		2012/2013
	Noot	Dutch GAAP	IFRS aan- passingen	IFRS
Resultaat na belastingen		1.598	112	1.710
Herwaardering SWAP	G	-	1.129	1.129
Vpb-effect herwaardering SWAP	G	-	-282	-282
Totaal resultaat		1.598	959	2.557

TOELICHTING – NOOT A T/M G

NOOT A – Bedrijfsgebouwen en terreinen - foutherstel

Bij de verwerking van het taxatierapport van de materiële vaste activa per 30 september 2012 is gebleken dat in voorgaande jaren (technische) componenten dubbel zijn geteld. Door middel van deze correctie is deze fout ongedaan gemaakt.

Materiële vaste activa	-2.442
Latente belastingverplichting	610
Netto effect op het eigen vermogen	<u>-1.832</u>

NOOT B – Bedrijfsgebouwen en terreinen – IFRS aanpassing

Als gevolg van een stelselwijziging is de waardingsgrondslag van de bedrijfsgebouwen per het boekjaar eindigend op 30 september 2013 onder Dutch GAAP gewijzigd van actuele waarde naar historische kostprijs.

Materiële vaste activa	-29.391
Latente belastingverplichting	7.347
Netto effect op het eigen vermogen	<u>-22.044</u>

NOOT C – Belastinglatentie

Dit betreft de mutatie doordat de verwerkingsmethode van de renteswap is gewijzigd van kostprijs hedge accounting naar cash flow hedge accounting.

Langlopende schulden	4.355
Latente belastingverplichting	-1.089
Netto effect op het eigen vermogen	<u>3.266</u>

NOOT D – Immateriële vaste activa

De goodwill wordt niet langer afgeschreven maar jaarlijks wordt een impairment berekening uitgevoerd.

Goodwill	447
Latente belastingverplichting	-112
Netto effect op het eigen vermogen	<u>335</u>

NOOT E – Belastinglatentie

Dit betreft de mutatie doordat de verwerkingsmethode van de renteswap is gewijzigd van kostprijs hedge accounting naar cash flow hedge accounting.

Langlopende schulden	-3.865
Latente belastingverplichting	966
Netto effect op het eigen vermogen	<u>-2.899</u>

NOOT F – Afschrijvingen

De goodwill wordt niet langer afgeschreven maar jaarlijks wordt een impairment berekening uitgevoerd.

Afschrijving goodwill	149
Latente belastingverplichting	-37
Netto effect op het eigen vermogen	<u>112</u>

NOOT G – SWAP

Dit betreft de mutatie doordat de verwerkingsmethode van de renteswap is gewijzigd van kostprijs hedge accounting naar cash flow hedge accounting.

Langlopende schulden	1.129
Latente belastingverplichting	-282
Netto effect op het eigen vermogen	<u>847</u>

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Zodra het Aanbod in dit Prospectus positief wordt ontvangen en derhalve doorgang zal vinden, zullen er een tweetal aandelenopties van kracht worden. Voor een nadere toelichting hierop verwijzen wij u naar hoofdstuk 11.3 van dit Prospectus.

20 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE OVERZICHTEN VOOR DOELEINDEN VAN EEN PROSPECTUS

Aan: de directie van **SnowWorld Leisure N.V.**

Wij hebben de in dit rapport opgenomen geconsolideerde financiële overzichten van SnowWorld Leisure N.V. te Zoetermeer gecontroleerd. Deze geconsolideerde financiële overzichten bestaan uit de geconsolideerde balans per 30 september 2013, 30 september 2012 en 30 september 2011, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatie-overzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over de dan eindigende boekjaren met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de geconsolideerde financiële overzichten die het vermogen en het resultaat getrouw dienen weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de geconsolideerde financiële overzichten mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de geconsolideerde financiële overzichten op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde financiële overzichten geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de geconsolideerde financiële overzichten. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de geconsolideerde financiële overzichten een afwijking van materieel belang bevatten als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de geconsolideerde financiële overzichten en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de entiteit gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de geconsolideerde financiële

overzichten.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde financiële overzichten

Naar ons oordeel geven de geconsolideerde financiële overzichten een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van SnowWorld Leisure N.V. per 30 september 2011, 30 september 2012 en 30 september 2013 en van het resultaat en de kasstromen over de dan eindigende boekjaren in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Beperking in gebruik en verspreidingskring

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel vermelden wij dat deze geconsolideerde financiële overzichten zijn opgesteld met het doel opgenomen te worden in het prospectus ten behoeve van de aandelenemissie van SnowWorld Leisure N.V.. Hierdoor zijn de geconsolideerde financiële overzichten mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. De controleverklaring is bedoeld om SnowWorld Leisure N.V. in staat te stellen te voldoen aan de vereisten zoals opgenomen in de Commission Regulation (EC) No 809/2004 en dient dan ook uitsluitend voor dit doel te worden gebruikt.

Rotterdam,

BDO Audit & Assurance B.V.

namens deze,

w.g. J.C. Jelgerhuis Swildens RA

21 **BEDRIJFSRESULTATEN EN FINANCIËLE TOESTAND**

De onderstaande financiële gegevens hebben betrekking op SnowWorld Leisure en zijn 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.

Boekjaar eindigend op 30 september 2011

In boekjaar 2010/2011 is de omzet nagenoeg gelijk gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar. De omzet over het boekjaar kwam uit op EUR 26,0 miljoen met een ebitda van EUR 9,3 miljoenn. Deze omzet komt voor 55% uit de verkoop van skipassen, 29% uit horecabestedingen, 7% uit fitness activiteiten en 6% uit hotelboekingen. SnowWorld haalt een beperkt deel van de omzet uit langlopende abonnementen. Een hevig pak sneeuw in de kerstvakantie, traditioneel een van de belangrijkste weken van het jaar, zorgde voor tijdelijk minder bezoekers. Ondanks de nagenoeg gelijke omzet is de EBITDA met zo'n 8% gedaald. Belangrijkste redenen hiervoor zijn de lagere brutomarge (vooral in Zoetermeer), de iets hogere energieprijzen en de vele uitgevoerde (groot) onderhoudswerkzaamheden. Het aantal fte's is gedurende het boekjaar gedaald van 249 naar 246.

Gedurende het jaar is circa EUR 2,0 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. Dit betreft naast de reguliere vervangingsinvesteringen de diverse verbouwingen van de horeca- en fitnessaccommodaties in Zoetermeer, evenals het groot onderhoud aan de stoeltjeslift in Landgraaf. Ook is er, net als in voorgaande jaren, geïnvesteerd in voorbereidende werkzaamheden voor de verschillende beoogde nieuwe projecten. De vrije kasstroom bedroeg circa EUR 6,5 miljoen positief en is, na het plegen van vervangings- en uitbreidingsinvesteringen, gebruikt voor het verder terugdringen van de schuldpositie.

Boekjaar eindigend op 30 september 2012

De omzet over het boekjaar 2011/2012 kwam uit op EUR 25,9 miljoen met een EBITDA van EUR 8,8 miljoen. Deze omzet komt voor 54% uit de verkoop van skipassen, 28% uit horecabestedingen, 7% uit fitness activiteiten en 6% uit hotelboekingen. SnowWorld haalt een beperkt deel van de omzet uit langlopende abonnementen. Ondanks de nagenoeg gelijke omzet, is de EBITDA met ongeveer 6% gedaald. Belangrijkste redenen hiervoor zijn onder meer de (extra) kosten die verband houden met de bouw van het outdoorpark en de bijbehorende verbouwing van de horecagelegenheid in Landgraaf. Het aantal fte's is gedurende het boekjaar nagenoeg gelijk gebleven en bedroeg 247. Door een lagere afschrijvingslast is de EBIT minder hard gedaald dan de EBITDA, namelijk tot EUR 4,1 miljoen. Door de afname van de schuldpositie en een lager gemiddeld verschuldigd rentepercentage is de rentelast met EUR 0,2 miljoen gedaald.

Op 23 mei 2012 hebben de gedeputeerde van Sport van de provincie Limburg en de burgemeester van Landgraaf het SnowWorld-outdoorpark in Landgraaf officieel geopend. Deze opening was door het slechte weer tijdens de bouw en door omwonenden ingediende bezwaren later dan oorspronkelijk gepland. Inmiddels hebben vele duizenden bezoekers gebruik kunnen maken van de alpine coaster, de klimparkeersen en de ziplines. Met dit outdoorpark is SnowWorld in staat gebleken om in haar traditionele laagseizoen meer bezoekers naar haar

faciliteiten in Landgraaf te trekken.

Gedurende het boekjaar is circa EUR 4,8 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. Dit betreft voornamelijk de bouw van het outdoorpark in Landgraaf met de bijbehorende aanpassing van de horecavoorziening. De schuldpositie van SnowWorld ten opzichte van haar financiers is conform de afspraken verder afgenomen. De financiering van het outdoorpark is deels gerealiseerd door een verruiming van de kredietfaciliteit van ABN AMRO en het aangaan van financial lease overeenkomsten met De Lage Landen, waarvoor een pandrecht is verstrekt op onder meer 2 pistenbully's en een rollercoaster. Van de lening van Lage Landen staat op 30 september 2013 een bedrag van EUR 1,5 miljoen open. De toename van het eigen vermogen door het resultaat boekjaar wordt gedrukt door een grotere (negatieve) herwaarderingsreserve in verband met de negatieve waarde van de renteswap. Voor de details over de renteswap wordt verwezen naar noot 8 van hoofdstuk 19.

Boekjaar eindigend op 30 september 2013

De omzet over het boekjaar 2012/2013 kwam uit op EUR 25,4 miljoen met een EBITDA van EUR 8,5 miljoen. Deze omzet komt voor 52% uit de verkoop van skipassen, 29% uit horecabestedingen, 7% uit fitness activiteiten en 6% uit hotelboekingen. SnowWorld haalt een beperkt deel van de omzet uit langlopende abonnementen. Net als de omzet is ook de EBITDA met circa 2% gedaald. De organisatie van het event Redbull Crashed Ice in februari 2013 heeft een neerwaartse impact op de EBITDA gehad, zowel op de omzet in Landgraaf als op extra personele inzet. Het resultaat van het outdoorpark is, in het eerste volle jaar van operatie, gestegen ten opzichte van vorig jaar. Helaas hebben het natte voorjaar en daarna de extreem warme zomermaanden een drukkend effect op de bezoekersaantallen gehad. Management verwacht dat het resultaat van het outdoorpark de komende jaren verder zal toenemen. Het aantal fte's is gedurende het boekjaar licht gedaald naar 238. Door een fors lagere afschrijvingslast is de EBIT, in tegenstelling tot de EBITDA, gestegen met EUR 0,6 miljoen. Door de afname van de schuldpositie en een lager gemiddeld verschuldigd rentepercentage is de rentelast met EUR 0,2 miljoen gedaald.

SnowWorld Leisure heeft per 31 mei 2013 de aandelen die Whitecourt S.àrl in SnowWorld Leisure hield, zowel direct als indirect via SnowWorld Participatie B.V., ingekocht en aansluitend ingetrokken. Als gevolg hiervan is het eigen vermogen van SnowWorld afgenomen met EUR 5,6 miljoen. Whitecourt S.àrl wenste om haar moverende redenen de aandelen te verkopen terwijl SnowWorld Leisure deze wilde inkopen vanwege de gunstige voorwaarden. Om de inkoop te financieren is de rentedragende schuld als gevolg van deze transactie met hetzelfde bedrag toegenomen. Hiertoe is het kredietarrangement met ABN AMRO uitgebreid en heeft Hendriks Beheermaatschappij een, ten opzichte van de bank, achtergestelde lening verstrekt. Daarnaast heeft Whitecourt S.àrl een 6,0% achtergestelde geldlening verstrekt ter grootte van EUR 597.000. Gedurende het boekjaar is EUR 1,1 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. Dit betreft reguliere vervangingsinvesteringen. Ook is dit jaar, net als in voorgaande jaren, geïnvesteerd in voorbereidende werkzaamheden voor de verschillende beoogde nieuwe projecten. De daling van het eigen vermogen met EUR 3,0 miljoen houdt verband met de inkoop van de eigen aandelen ad EUR 5,6 miljoen. Hiertegenover staan het positieve resultaat boekjaar en een lagere (negatieve) herwaarderingsreserve voor de uitstaande renteswap. Voor de details over de renteswap wordt verwezen naar noot 8 van hoofdstuk 19.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten in het boekjaar 2012/2013 wordt vooral veroorzaakt door de inkoop van de eigen aandelen ad EUR 5,6 miljoen. Los hiervan hebben de reguliere aflossingen van de kredietfaciliteit, conform overeenkomst, plaatsgevonden.

22 KAPITAALMIDDELEN

22.1 Kapitalisatie en schuldenlast

Het onderstaande schema betreft de cijfers van SnowWorld Leisure en moet worden gelezen in samenhang met de cijfers van SnowWorld Leisure zoals uiteengezet in hoofdstuk 19 'Voornaamste financiële informatie'. De onderstaande cijfers zijn op basis van de cijfers van SnowWorld Leisure per 30 november 2013 en de bedragen zijn in duizenden EUR. Sinds dit moment zijn de kapitalisatie en de schuldenlast van SnowWorld Leisure niet materieel gewijzigd.

Op SnowWorld N.V. niveau is sinds 30 november 2013 de kapitalisatie en schuldenlast gewijzigd door de Transactie van 10 december 2013. De aankoop van SnowWorld Leisure is gefinancierd met de uitgifte van 1.875.000 Aandelen A aan Hendriks Beheermaatschappij tegen een uitgifteprijs van EUR 8,00 per Aandeel en een achtergestelde lening van EUR 5,0 miljoen van Hendriksbeheermaatschappij (financiële schuld op lange termijn, niet gewaarborgd of gegarandeerd). De bestaande netto kaspositie van SnowWorld N.V van circa EUR 1,2 miljoen is sinds de Transactie niet materieel gewijzigd. Er zijn geen beperkingen wat betreft het gebruik van kapitaalmiddelen.

Kapitalisatie en schuldenlast SnowWorld Leisure per 30 november 2013

Financiële schulden op korte termijn	4.814
Gegarandeerd	0
Gewaarborgd door zekerheden	4.376
Niet gewaarborgd of gegarandeerd	438
Financiële schulden op lange termijn (exclusief korte termijn deel lange termijn schuld)	43.982
Gegarandeerd	0
Gewaarborgd door zekerheden	38.585
Niet gewaarborgd of gegarandeerd	5.397
Eigen vermogen	
Kapitaal	5.523
Agioreserve	10.034
Overige reserves	-11.260
Totaal eigen vermogen	4.297
Kasmiddelen (A)	517
Kasequivalenten (B)	0
Verhandelbare effecten (C)	0
Liquiditeitspositie (D)	517
(D=A+B+C)	

Kortlopende financiële vorderingen (E)	0
Kortetermijnbankschulden (F)	0
Kortetermijndeel van langetermijnschulden (G)	4.814
Overige kortetermijnschulden (H)	0
Totaal kortetermijnschulden (I) (I=F+G+H)	4.814
Netto totale kortetermijnschuldenlast (J) (J=I-E-D)	4.297
Langetermijnbankschulden (langer dan 1 jaar) (K)	38.585
Uitgegeven obligaties (L)	0
Overige langetermijnleningen (M)	5.397
Netto langetermijnschuldenlast (N) (N=K+L+M)	43.982
Netto financiële schuldenlast (O) (O=J+N)	48.279

Er zijn er geen indirecte of voorwaardelijke schulden.

22.2 Verklaring inzake werkkapitaal

Naar het oordeel van de Directie beschikt SnowWorld over voldoende werkkapitaal om de komende 12 maanden aan haar huidige financieringsverplichtingen te voldoen.

22.3 Achtergrond langetermijnlening en financial lease

Lening ABN AMRO

SnowWorld Leisure heeft in november 2013 de kredietfaciliteit met ABN AMRO Bank N.V. herzien mede in het kader van de Transactie en het Aanbod. De faciliteit zal na Settlement datum bestaan uit de volgende 3 onderdelen. Onderdeel A betreft een term loan van EUR 4.500.000 met een looptijd van 3 jaar. De aflossing bedraagt EUR 500.000 per jaar. Per 1 januari 2017 dient de resterende lening ad EUR 3.000.000 te worden afgelost. De rente (inclusief liquiditeitspremie) bedraagt 5,0% boven het 3 maands Euribor-tarief.

Onderdeel B betreft een rekening-courantfaciliteit van EUR 32.000.000 ter financiering van onroerend goed/werkkapitaal. De aflossing bedraagt EUR 3.000.000 per jaar. Met ingang van 1 januari 2017 wijzigt de aflossingsverplichting naar EUR 3.500.000 per jaar. De lening is dagelijks opzegbaar en kent een rente van 1,75% boven het 1 maands Euribor-tarief.

Onderdeel C betreft een multi-purpose faciliteit van EUR 750.000 ter financiering van werkkapitaal. De lening kent geen aflossingsverplichting, is dagelijks opzegbaar en kent een rente

van 1,75% boven het 1 maands Euribor-tarief.

De groep heeft voor een groot deel van haar langlopende schuld aan kredietinstellingen een renteswap afgesloten, waardoor het renterisico in belangrijke mate wordt verminderd. Ultimo boekjaar 2012/2013 bedraagt het rentepercentage (inclusief liquiditeitspremie) over de langlopende schuld aan kredietinstellingen gemiddeld 5,2%. Als zekerheid zijn gesteld:

- een hypotheek op de locaties in Zoetermeer en Landgraaf;
- verpanding van alle activa (onder andere vorderingen, inventaris en voorraad), met uitzondering van een aantal pistebully's, diverse fitnessapparatuur en een deel van het outdoorpark; en
- achterstelling van de vordering van Whitecourt S.àrl. en Hendriks Beheermaatschappij.

Verder zijn de volgende voorwaarden gesteld op SnowWorld Leisure-niveau:

- Dividenduitkeringen of onttrekkingen behoeven schriftelijke toestemming van ABN AMRO.
- Het aangaan van investeringsverplichtingen boven de EUR 1.600.000 is slechts toegestaan na schriftelijke toestemming van ABN AMRO.
- De vrije cashflow kan tot EUR 200.000 per jaar worden aangewend voor aflossing van achtergestelde leningen of voor dividenduitkering aan SnowWorld. Wanneer de vrije cashflow meer dan EUR 400.000 per jaar bedraagt, dient 50% aangewend te worden voor een extra limietverlaging op faciliteit B. Na volledige aflossing van faciliteit B dient op faciliteit A te worden afgelost.

Financial lease overeenkomsten

SnowWorld heeft een aantal financial lease overeenkomsten afgesloten met De Lage Landen. De voornaamste financial lease overeenkomst heeft betrekking op een aantal specifieke activa zoals pistebully's, fitnessapparatuur en (in hoofdzaak) de roller coaster. Deze activa gelden tevens als onderpand voor de betreffende financial lease overeenkomst. De rente op deze financiering verschilt per overeenkomst en bedraagt tussen de 3 en 5% op jaarbasis. Per 30 september 2013 staat er een bedrag open van circa EUR 1,5 miljoen. SnowWorld is voornemens om toekomstige (vervangings-)investeringen in materiele vaste activa (zoals pistebully's) via financial lease te blijven financieren.

23 VERKOOP- EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN

De Nieuwe Gewone Aandelen en Preferentiële Toewijzingsrechten worden aangeboden aan het publiek in Nederland en België. Deze worden niet aangeboden in enige jurisdictie waar het doen van een dergelijk aanbod niet is toegestaan. SnowWorld heeft geen enkele actie ondernomen om de Nieuwe Gewone Aandelen en Preferentiële Toewijzingsrechten in een andere jurisdictie dan Nederland en België aan te bieden. De afgifte en verspreiding van het Prospectus en het aanbieden, verkopen en leveren van Aandelen en het aanbieden van Preferentiële Toewijzingsrechten kunnen in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. SnowWorld verzoekt personen die in het bezit komen van dit Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. SnowWorld aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke koper van de Nieuwe Gewone Aandelen is.

Onderzoek en ontwikkeling

Voor de bedrijfsactiviteiten en/of de rentabiliteit van SnowWorld, SnowWorld Leisure en SnowWorld Internationaal zijn SnowWorld, SnowWorld Leisure en SnowWorld International niet afhankelijk van octrooien, licenties, industriële, commerciële en financiële overeenkomsten of nieuwe fabricageprocedures. SnowWorld voert geen beleid inzake onderzoek en ontwikkeling en verricht geen gefinancierde onderzoek- en ontwikkelingsactiviteiten.

Milieuaspecten

Er zijn geen directe milieuaspecten bekend bij SnowWorld, SnowWorld Leisure en SnowWorld International die van invloed kunnen zijn op het gebruik van de materiële vaste activa.

Auditcommissie en remuneratiecommissie

SnowWorld heeft noch een auditcommissie noch een remuneratiecommissie.

Rechtszaken en arbitrages

SnowWorld, SnowWorld Leisure en SnowWorld International zijn niet betrokken geweest bij overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van SnowWorld, SnowWorld Leisure en SnowWorld International) hangende zijn of kunnen worden ingeleid) in de 12 voorafgaande maanden, die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van SnowWorld, SnowWorld Leisure en SnowWorld International.

Wijzigingen van betekenis

Er hebben zich, anders dan een voorwaardelijke wijziging in de leningsovereenkomst met ABN AMRO, geen wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van SnowWorld, SnowWorld Leisure of SnowWorld International voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode waarvoor gecontroleerde financiële informatie is gepubliceerd. Voor nadere details inzake de wijziging in de leningsovereenkomst met ABN AMRO wordt verwezen naar paragraaf 22.3.

Deelnemingen

SnowWorld bezit geen minderheidsdeelnemingen in het kapitaal van ondernemingen die in belangrijke mate van invloed zouden kunnen zijn op de beoordeling van het vermogen, de financiële positie of de resultaten van SnowWorld. De (geconsolideerde) groepsmaatschappijen van SnowWorld zijn:

- SnowWorld Leisure (100%) gevestigd op Buytenparklaan 30, 2717AX te Zoetermeer. Deze vennootschap houdt zich bezig met de exploitatie van Skihallen.
- SnowWorld International gevestigd op Buytenparklaan 30, 2717AX te Zoetermeer. Deze vennootschap houdt zich bezig met de ontwikkeling van internationale activiteiten.

Onroerend goed

SnowWorld is in Landgraaf eigenaar van een perceel ter grootte van 11 hectare, 51 are en 46 centiare waarop het indoorwintersportpark (inclusief outdoorpark) is gevestigd.

In Zoetermeer huurt SnowWorld (recht van erfpacht) van de gemeente Zoetermeer een perceel ter grootte van 5 hectare, 70 are en 25 centiare (gevestigd bij notariële akte van levering van erfpachtrechten d.d. 23 februari 2007). Het recht van erfpacht is afgekocht voor 50 jaar tot 7 september 2051 voor een lump sum bedrag van EUR 151.475.