

BIEDINGSBERICHT – 13 MAART 2018

De laatste dag van aanmelding is 8 mei 2018 om 17:40 uur CET, behoudens verlenging.

VERPLICHT OPENBAAR BOD IN CONTANTEN

door

ALYCHLO NV

(een naamloze vennootschap opgericht naar Belgisch recht)

OP ALLE AANDELEN (NIET REEDS GEHOUDEN DOOR ALYCHLO NV) MET EEN NOMINALE WAARDE VAN EUR 2,00 IN HET KAPITAAL VAN

SNOWWORLD N.V.

(een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht)

De in dit Biedingsbericht opgenomen informatie heeft betrekking op het openbaar bod door Alychlo NV (de **Bieder** of **Alychlo**) op alle aandelen in het kapitaal van SnowWorld N.V. (de **Vennootschap**) (niet reeds gehouden door de Bieder) en op alle met medewerking van de Vennootschap uitgegeven certificaten van Aandelen op de voorwaarden en conform de bepalingen en beperkingen opgenomen in dit Biedingsbericht (het **Bod**). Op de datum van dit Biedingsbericht, zijn er, op basis van de informatie verkregen via het uittreksel van de Kamer van Koophandel en de Statuten, 3.146.363 aandelen in het kapitaal van de Vennootschap elk met een nominale waarde van EUR 2,00 (de **Aandelen**). Op de datum van dit Biedingsbericht houdt de Bieder 2.309.982 Aandelen en staan er geen certificaten van Aandelen uit. Alle Aandelen die nog niet reeds worden gehouden door de Bieder op de datum van publicatie van dit Biedingsbericht, zijnde 836.381 Aandelen, zijn het voorwerp van het Bod.

De termen die in dit Biedingsbericht met een hoofdletter zijn geschreven, hebben de betekenis die daaraan wordt gegeven in deel I, hoofdstuk 3 (*Definities en Interpretatie*).

Dit Biedingsbericht is opgesteld in overeenstemming met het bepaalde in artikel 5:76 Wet op het financieel toezicht (**Wft**) in samenhang met artikel 8 lid 1 en bijlagen A en E van het Besluit openbare biedingen Wft (**Bob**). Het Biedingsbericht is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (**AFM**) als een biedingsbericht onder artikel 5:76 Wft bij besluit van 13 maart 2018.

Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod hebben aangemeld, zullen een betaling in contanten ontvangen ten bedrage van EUR 9,50 (negen euro en vijftig eurocent) ex dividend, exclusief interest (de **Biedprijs**) conform de bepalingen en met inachtneming van de beperkingen van dit Biedingsbericht voor ieder geldig aangemeld Aandeel en voor ieder niet geldig aangemeld Aandeel, indien de Bieder de aanmelding desalniettemin aanvaardt (een **Aangemeld Aandeel**), dat is geleverd aan de Bieder. Dat de Biedprijs 'exclusief interest' is betekent dat er verder geen separate rentevergoeding wordt betaald voor de periode tussen de aanmelding van de Aandelen en de Leveringsdatum.

De Biedprijs van EUR 9,50 is gelijk aan de hoogste prijs betaald door de Bieder voor Aandelen in het kapitaal van de Vennootschap gedurende 12 maanden vóór de aankondiging van het Bod. De Biedprijs is tevens gelijk aan de prijs per Aandeel die de Bieder betaalde aan J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. voor de verwerving van 1.258.545 Aandelen, zoals aangekondigd in het persbericht van 28 september 2017. De Biedprijs is daarmee een billijke prijs in de zin van artikel 5:80a Wft.

Om 10:30 uur CET op 16 maart 2018 vindt de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap plaats te Zoetermeer (de **Algemene Vergadering**), waarbij de Raad van Commissarissen en het Bestuur ook een toelichting zullen geven op het Bod, waarna er de mogelijkheid zal bestaan voor Aandeelhouders om vragen te stellen.

De Aanmeldingstermijn onder het Bod begint op 14 maart 2018 om 09:00 uur CET en eindigt op 8 mei 2018 om 17:40 uur CET. De Bieder kan evenwel, in overeenstemming met artikel 15 lid 1 van het Bob, de Aanmeldingstermijn éénmalig verlengen. Indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd, zal de Bieder de verlenging uiterlijk op 11 mei 2018 om 17:40 uur CET openbaar aankondigen, met inachtneming van het bepaalde

in artikel 15 van het Bob. De **Sluitingsdatum** betekent 8 mei 2018 om 17:40 uur CET of, in geval van verlenging van de Aanmeldingstermijn, de datum waarop de periode van verlenging eindigt, zoals desgevallend aangekondigd door de Bieder.

De Bieder zal zo spoedig mogelijk na het einde van de Aanmeldingstermijn, doch uiterlijk op de derde Werkdag na de Sluitingsdatum, overeenkomstig artikel 16 van het Bod publiekelijk bekendmaken (i) dat het Bod gestand wordt gedaan, en de Aangemelde Aandelen accepteren en (ii) wat de totale waarde, het aantal en daarbij behorende percentage van de Aangemelde Aandelen en het totale aandeel van de Bieder als gevolg daarvan in het aandelenkapitaal van de Vennootschap is (de **Datum van Gestanddoening**).

De Bieder zal de levering van alle Aangemelde Aandelen aanvaarden conform de bepalingen en voorwaarden van het Bod. Uiterlijk op de vijfde Werkdag na de Datum van Gestanddoening, zal de betaling van de Biedprijs plaatsvinden aan de Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod op geldige wijze bij de Bieder hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd (de **Leveringsdatum**).

Aankondigingen omtrent het Bod, waaronder aankondigingen betreffende de verlenging van de termijn waarbinnen Aandeelhouders Aandelen kunnen aanmelden, en aankondigingen betreffende de verklaring of het Bod gestand wordt gedaan, zullen via een persbericht worden gedaan (inclusief op de website van de Bieder – <http://www.alychlo.com/nieuws>).

INHOUDSTAFEL

DEEL I - BIEDINGSBERICHT

1. BEPERKINGEN	5
2. BELANGRIJKE INFORMATIE	6
2.1 Inleiding	6
2.2 Verantwoordelijkheid	6
2.3 Presentatie van financiële en andere informatie	6
2.4 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken	6
2.5 Taal	6
2.6 Contactgegevens	6
2.7 Beschikbaarheid van informatie	7
2.8 Mededelingen omtrent toekomstverwachtingen	7
3. DEFINITIES EN INTERPRETATIE	8
3.1 Definities	8
3.2 Interpretatie	9
4. UITNODIGING AAN DE AANDEELHOUDERS	11
4.1 Bod	11
4.2 Biedprijs	11
4.3 Aanvaarding door de Aandeelhouders	11
4.3.1 Algemeen	11
4.3.2 Aanmelding door houders van Aandelen via een Intermediair	11
4.3.3 Aanmelding door houders van Aandelen die individueel zijn geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap	12
4.4 Verklaringen en garanties van Aandeelhouders die hun Aandelen aanmelden	12
4.5 Aanmeldingstermijn	13
4.6 Gestanddoening	13
4.7 Verlenging	13
4.8 Na-aanmeldingstermijn	13
4.9 Opschorting	13
4.10 Levering en betaling	14
4.11 Commissie	14
4.12 Mededelingen	14
4.13 Indicatief tijdschema	15
5. TOELICHTING OP HET BOD	16
5.1 Inleiding	16
5.2 Rationale van het Bod	16
5.3 Onderbouwing van de Biedprijs	16
5.4 Financiering van het Bod	17
5.5 Betrokkenheid van de Vennootschap in het Bod	17
5.6 Melding bij vakbonden en SER	17
5.7 Ondernemingsraad	17
5.8 Respectieve kruisparticipaties tussen Bieder en de Vennootschap	17
5.9 Gevolgen van het Bod voor Aandeelhouders die hun Aandelen niet aanmelden	18

5.9.1 Liquiditeit	18
5.9.2 Continueren van beursnotering	18
5.9.3 Uitkoop/uitstoot.....	18
5.9.4 Fiscale behandeling van Uitkeringen	18
5.9.5 Dividendbeleid	18
5.10 Corporate governance van de Vennootschap vanaf de Leveringsdatum	19
5.10.1 Bestuur.....	19
5.10.2 Raad van Commissarissen	19
5.11 Gevolgen voor de werknemers van de Vennootschap en Alychlo	19
6. INFORMATIE OVER SNOWWORLD	20
6.1 Inleiding	20
6.2 Historie.....	20
6.3 Strategie.....	20
6.4 Recente ontwikkelingen	20
6.5 Groepsstructuur	21
6.6 Bestuur en Raad van Commissarissen.....	21
6.6.1 Bestuur	21
6.6.2 Raad van Commissarissen	21
6.7 Belangrijkste Aandeelhouders.....	22
6.8 Kapitaal en Aandelen	22
7. INFORMATIE OVER DE BIEDER	23
7.1 Inleiding	23
7.2 Raad van bestuur	23
7.3 Kapitaal en aandelen.....	23
8. FISCALE ASPECTEN VAN HET BOD.....	24
8.1 Inleiding	24
8.2 Dividendbelasting	24
8.3 Inkomstenbelasting particulieren	24
8.4 Vennootschapsbelasting lichamen	25
8.5 Overige belastingen	25
9. OVERIGE VERKLARINGEN INGEVOLGE HET BOD.....	26
10. PERSBERICHTEN.....	30
 Deel II – Financiële informatie	
1. BEPERKINGEN	31
2. VERGELIJKEND OVERZICHT	31
3. JAARREKENING 2016/2017	34

DEEL I – BIEDINGSBERICHT

1. BEPERKINGEN

Het uitbrengen van het Bod en/of de verkrijgbaarstelling van het Biedingsbericht kunnen (in bepaalde jurisdicties) aan bepaalde beperkingen onderhevig zijn. Personen (waaronder, maar niet beperkt tot, bewaarders, gevolmachtigden en trustkantoren) die dit Biedingsbericht of een ander daaraan gerelateerd document naar een jurisdictie buiten Nederland sturen of zulks anderszins beogen te doen, dienen zorgvuldig kennis te nemen van dit hoofdstuk 1. De verspreiding van dit Biedingsbericht en/of het Bod in andere jurisdicties dan Nederland kan bij wet of andere regelgeving beperkt of verboden zijn en derhalve dienen personen die beschikking krijgen over dit Biedingsbericht zich te informeren inzake dergelijke beperkingen en verboden en overeenkomstig te handelen.

Het Bod wordt direct noch indirect uitgebracht in en Aandelen mogen niet worden aanvaard voor koop van of namens Aandeelhouders vanuit, enige jurisdictie waar het uitbrengen of aanvaarden daarvan niet in overeenstemming is met de effectenwetgeving of andere wet- of regelgeving van een dergelijke jurisdictie of waar enige registratie, goedkeuring of indiening van stukken van of bij een toezichthoudende instantie vereist is, die niet uitdrukkelijk onder de voorwaarden en bepalingen van dit Biedingsbericht wordt bestreken. Personen (waaronder, maar niet beperkt tot, bewaarders, gevolmachtigden en trustkantoren) die in het bezit komen van dit Biedingsbericht dienen zich te informeren over dergelijke beperkingen en deze na te leven, en eventueel de vereiste machtiging, goedkeuring of toestemming te verkrijgen.

De Bieder richt zich niet actief tot markten buiten de Europese Unie en/of de Europese Economische Ruimte. Aandeelhouders buiten de Europese Unie en/of de Europese Economische Ruimte, hebben, met inachtneming van het bepaalde in dit hoofdstuk, wel de mogelijkheid hun Aandelen aan te melden onder het Bod.

Het is niet uitgesloten dat handelen in strijd met beperkingen en verboden in een betreffende jurisdictie kwalificeert als een overtreding of misdrijf van toepasselijke wet- en regelgeving. De Bieder, haar aandeelhouders, en elk van hun adviseurs wijzen elke aansprakelijkheid voor de schending door enig persoon van dergelijke beperkingen af.

2. BELANGRIJKE INFORMATIE

2.1 Inleiding

Dit Biedingsbericht bevat belangrijke informatie die men zorgvuldig dient te lezen alvorens een besluit te nemen over het aanmelden van Aandelen in verband met het Bod. Aandeelhouders wordt aangeraden waar nodig onafhankelijk advies in te winnen. Daarnaast zullen Aandeelhouders mogelijk hun belastingadviseur willen raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen van het aanmelden van de Aandelen onder het Bod.

2.2 Verantwoordelijkheid

De informatie opgenomen in dit Biedingsbericht is uitsluitend verstrekt door de Bieder, vertegenwoordigd door de heer M.A.A. (Marc) Coucke.

De informatie betreffende de Vennootschap (opgenomen in hoofdstuk 6 en deel II van dit Biedingsbericht) werd door de Bieder verzameld uit publiek beschikbare informatie en bronnen, zoals de jaarrekeningen en website van de Vennootschap. De Bieder en de heer M.A.A. (Marc) Coucke verklaren dat deze informatie correct is weergegeven en dat, voor zover de Bieder en de heer M.A.A. (Marc) Coucke weten en hebben kunnen opmaken uit de door de Vennootschap gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

De Bieder en de heer M.A.A. (Marc) Coucke verklaren dat de informatie in het Biedingsbericht door hen zelf verschaft na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover hun bekend, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het biedingsbericht zou wijzigen.

Alleen de Bieder is bevoegd enige informatie te verschaffen of enige verklaring te doen namens de Bieder over het Bod of enige informatie die is opgenomen in dit Biedingsbericht. Als enige informatie is verstrekt of verklaring gegeven over het Bod door andere partijen dan de Bieder, kan er niet op worden vertrouwd dat die informatie of verklaring is verstrekt of gegeven namens de Bieder. Verder verklaren de Bieder en de heer M.A.A. (Marc) Coucke dat de toekomstgerichte verklaringen correct en compleet zijn op de datum van het Biedingsbericht.

Voorafgaand aan het neerleggen bij de AFM, werd het Biedingsbericht voor informatiedoeleinden overgemaakt aan de Vennootschap.

2.3 Presentatie van financiële en andere informatie

Bepaalde statische gegevens in dit Biedingsbericht, inclusief de financiële gegevens, kunnen naar boven of beneden afgerond zijn en derhalve kan de optelsom van dergelijke gegevens zoals opgenomen in dit Biedingsbericht licht afwijken van de werkelijke rekenkundige optelsom.

2.4 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken

Op dit Biedingsbericht en het Bod, alsmede op de eventuele aanmelding, koop of levering van Aandelen en alle uit het Bod voortvloeiende overeenkomsten, is Nederlands recht van toepassing en de rechtbank van Den Haag, Nederland, en haar gerechtshof zullen exclusief bevoegd zijn in geval van hieruit voortvloeiende geschillen.

2.5 Taal

Het Biedingsbericht is opgesteld in de Nederlandse taal.

2.6 Contactgegevens

Kempen & Co N.V. werd aangeduid als betaal- en verwisselkantoor als bedoeld in artikel 5 paragraaf 1 Bijlage A van het Bob in de context van het Bod (het **Betaal- en Verwisselkantoor**).

Betaal- en Verwisselkantoor

F. van Lanschot Bankiers N.V. | Kempen & Co N.V.

Beethovenstraat 300

1077 WZ Amsterdam

Nederland

T +31 (0)20 348 9555

F +31 (0)20 348 9549 | E kas@kempen.nl

De Bieder

Alychlo NV
Lembergsesteenweg 19
9820 Merelbeke
België

De Vennootschap

SnowWorld N.V.
Buytenparklaan 30
2717 AX Zoetermeer
Nederland

2.7 Beschikbaarheid van informatie

Het Biedingsbericht is digitaal verkrijgbaar via de website van de Bieder (www.alychlo.com/nieuws). Tevens zullen de Bieder en het Betaal- en Verwisselkantoor aan ieder die daarom verzoekt, kosteloos een afschrift van het Biedingsbericht verstrekken. Kopieën van de statuten en de jaarrekeningen van de Vennootschap over de boekjaren 2014/2015, 2015/2016 en 2016/2017 zijn digitaal verkrijgbaar via de website van SnowWorld (www.snowworld.com/nl/Corporate/Corporate-Governance/Statuten en www.snowworld.com/nl/Corporate/Investor-Relations/Financiele-publicaties) en zijn hierbij door middel van verwijzing opgenomen in dit Biedingsbericht.

De website van de Vennootschap maakt geen deel uit van dit Biedingsbericht en werd evenmin door referentie ernaar in dit Biedingsbericht geïncorporeerd.

2.8 Mededelingen omtrent toekomstverwachtingen

De informatie opgenomen in het Biedingsbericht geeft de situatie weer ten tijde van de datum van het Biedingsbericht, tenzij anders vermeld. De publicatie en verspreiding van het Biedingsbericht impliceren geenszins dat de hierin opgenomen informatie juist en volledig zal blijven na de datum van het Biedingsbericht of dat er geen wijzigingen hebben plaatsgevonden met betrekking tot de informatie opgenomen in het Biedingsbericht of met betrekking tot aangelegenheden van de Bieder, de Vennootschap en/of hun respectieve Groepsmaatschappijen sinds de datum van het Biedingsbericht. Dit laat mogelijke separate publicaties van de Bieder en/of de Vennootschap op grond van toepasselijke wet- en regelgeving, onverlet.

Dit Biedingsbericht bevat mededelingen die betrekking hebben op de toekomst en die risico's en onzekerheden inhouden. Hoewel de Bieder van mening is dat de verwachtingen die in dergelijke mededelingen worden weerspiegeld, gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen en aannames, kan de Bieder geen zekerheid bieden dat dergelijke toekomstverwachtingen worden verwezenlijkt of juist blijken te zijn. Derhalve wordt geen garantie gegeven dat dergelijke toekomstverwachtingen ook zullen worden verwezenlijkt of in de toekomst juist zullen blijken te zijn. Dergelijke op de toekomst gerichte mededelingen dienen te worden beoordeeld in de wetenschap dat de werkelijke gebeurtenissen of resultaten in belangrijke mate kunnen afwijken van de genoemde verwachtingen als gevolg van onder meer politieke, economische of juridische veranderingen in de markten en omgeving waarin de Bieder en/of SnowWorld actief zijn, alsmede van algemene zakelijke ontwikkelingen of risico's die inherent zijn aan de ondernemingen van de Bieder en SnowWorld. De Bieder aanvaardt geen verplichting om publiekelijk enige op de toekomst gerichte mededeling of informatie aan te vullen of bij te stellen behalve daar waar dit door de wet of een toezichthouder wordt vereist.

3. DEFINITIES EN INTERPRETATIE

3.1 Definities

In het Biedingsbericht zullen, naast begrippen die in de tekst zelf gedefinieerd worden, begrippen met hoofdletter de betekenis hebben die daaraan wordt gegeven in dit hoofdstuk 3.1.

Aandeelhouder betekent een houder van één of meer Aandelen.

Aandelen heeft de betekenis gegeven op pagina 1, en elk daarvan een **Aandeel**.

Aangemelde Aandelen heeft de betekenis eraan gegeven op pagina 1.

Aanmeldingstermijn betekent de periode, gedurende welke de Aandeelhouders hun Aandelen bij de Bieder kunnen aanmelden, beginnend op 14 maart 2018 om 09:00 uur CET en eindigend op de Sluitingsdatum.

AFM betekent de Stichting Autoriteit Financiële Markten.

Algemene Vergadering heeft de betekenis eraan gegeven op pagina 1.

Alychlo heeft de betekenis eraan gegeven op pagina 1.

Bestuur betekent het bestuur van de Vennootschap.

Bestuurder betekent een lid van het Bestuur.

Betaal- en Verwisselkantoor betekent in de context van het Bod Kempen & Co N.V., aangesteld als het betaal- en verwisselkantoor als bedoeld in artikel 5 paragraaf 1 Bijlage A van het Bob.

Bieder betekent Alychlo NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Lembergsesteenweg 19, 9820 Merelbeke, België en ingeschreven onder het nummer 0895.140.645.

Biedingsbericht betekent het onderhavige biedingsbericht met betrekking tot het Bod.

Biedingsregels betekent alle regels en voorschriften in relatie tot het Bod, inclusief de regels en voorschriften van de Wft en het Bob, de beleidsregels, interpretaties en instructies van de AFM, het SER-besluit Fusiegedragsregels 2015, de Wet op de ondernemingsraden, de regels en voorschriften van Euronext, het Burgerlijk Wetboek en de toepasselijke wet- en regelgeving op het gebied van de mededinging.

Biedprijs heeft de betekenis eraan gegeven op pagina 1.

Bob betekent het Besluit openbare biedingen Wft.

Bod betekent het middels het Biedingsbericht uitgebrachte openbaar bod op alle Aandelen op de voorwaarden en conform de bepalingen en beperkingen opgenomen in dit Biedingsbericht.

BW betekent het burgerlijk wetboek.

CET betekent Centrale Europese Tijd of Centrale Europese Zomertijd, afhankelijk van welke op een bepaald moment toepasselijk is.

Commissaris betekent een lid van de Raad van Commissarissen.

Corporate Governance Code betekent de Nederlandse Corporate Governance Code 2016.

Datum van Gestanddoening heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven op pagina 2.

EUR of **euro** betekent het wettig betaalmiddel in Nederland.

Euronext Amsterdam betekent Euronext in Amsterdam, de gereuleerde markt van Euronext Amsterdam N.V.

Fusiecode heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in hoofdstuk 5.6.

Gestanddoening betekent het accepteren van de aanmeldingen onder het Bod.

Groepsmaatschappij betekent een persoon die direct of indirect, alleen of gezamenlijk, onder controle is van of gecontroleerd wordt door de desbetreffende partij.

Grootaandeelhouders betekent de aandeelhouders met een belang van meer dan 3% in het kapitaal van de Vennootschap.

Intermediair betekent een intermediair aangesloten bij Euroclear Nederland in de zin van artikel 1 van de Wet giraal effectenverkeer.

Leveringsdatum heeft de betekenis die daaraan gegeven wordt op pagina 2.

Na-aanmeldingstermijn betekent de periode na de Aanmeldingstermijn, gedurende welke de Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben aangemeld bij de Bieder, alsnog de mogelijkheid hebben om dat te doen, op dezelfde manier en onder dezelfde bepalingen zoals vermeld in het Biedingsbericht.

Ondernemingskamer betekent de Ondernemingskamer van het Gerechtshof Amsterdam.

Raad van Commissarissen betekent de raad van commissarissen van de Vennootschap.

SEC betekent de *United States Securities and Exchange Commission*.

Sluitingsdatum heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven op pagina 1.

SnowWorld betekent de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen, zijnde SnowWorld Leisure N.V. en SnowWorld International B.V.

Squeeze-Out heeft de betekenis die daaraan gegeven wordt in hoofdstuk 5.9.3.

Standpuntbepaling betekent de standpuntbepaling overeenkomstig artikel 24 lid 2 van het Bob, inclusief alle aanvullingen daarop, van het Bestuur, dat geen onderdeel uitmaakt van dit Biedingsbericht.

Statuten betekent de geldende statuten van de Vennootschap.

Uitkering heeft de betekenis die daaraan gegeven wordt op pagina 1.

Verenigde Staten betekent de Verenigde Staten van Amerika, hun grondgebied en bezittingen, iedere staat van de Verenigde Staten van Amerika en het Columbia District.

Vennootschap betekent SnowWorld N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, gevestigd te Zoetermeer, en geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 39039138.

Werkdag betekent iedere dag van de week, anders dan (i) zaterdag, (ii) zondag of (iii) iedere in Nederland erkende feestdag, waarop banken conform de CAO Banken geopend zijn.

Wft betekent de Wet op het financieel toezicht.

3.2 Interpretatie

In dit Biedingsbericht:

- zal enkelvoud ook het meervoud omvatten en *vice versa*;
- betekent 'inclusief' 'met inbegrip van maar niet beperkt tot';
- worden verwijzingen naar wettelijke bepalingen opgevat als verwijzingen naar wettelijke bepalingen zoals deze luiden per de datum van dit Biedingsbericht, zonder dat de Bieder verplicht is om publiekelijk de verwijzing naar enige van wet-of regelgeving aan te vullen of bij te stellen

als gevolg van een zich in de toekomst plaatsvindende wijziging van dergelijke wet- of regelgeving;
en

- zijn titels van hoofdstukken, secties en onderdelen daarvan slecht voor het gemak en beïnvloeden zij op geen enkele wijze de inhoud of interpretatie ervan.

4. UITNODIGING AAN DE AANDEELHOUDERS

4.1 Bod

De Bieder doet hierbij een verplicht openbaar bod gericht aan alle Aandeelhouders om hun Aandelen te kopen, conform de bepalingen en met inachtneming van de beperkingen van dit Biedingsbericht. Het Bod ziet op alle aandelen SnowWorld N.V. zoals vereist op grond van artikel 5:70 Wft. Aandeelhouders wordt geadviseerd dit Biedingsbericht volledig en aandachtig te bestuderen (en in het bijzonder de hoofdstukken 1 en 2 (*Beperkingen en Belangrijke Informatie*)) en waar nodig onafhankelijk advies in te winnen om een weloverwogen oordeel te kunnen vellen over het Bod en het Biedingsbericht.

Onder verwijzing naar alle verklaringen, bepalingen en beperkingen opgenomen in het Biedingsbericht, worden de Aandeelhouders hierbij uitgenodigd hun Aandelen onder het Bod aan te melden op de wijze en onder de bepalingen als uiteengezet in het Biedingsbericht.

Aandeelhouders die overwegen hun Aandelen niet aan te melden, wordt geadviseerd in het bijzonder hoofdstuk 5.9 (*Gevolgen van het Bod voor Aandeelhouders die hun Aandelen niet aanmelden*) zorgvuldig te lezen. In dat hoofdstuk worden bepaalde risico's beschreven die Aandeelhouders lopen als zij er voor kiezen hun Aandelen niet onder het Bod aan te melden.

De Bieder behoudt zich recht voor om Aandelen die zijn aangemeld te aanvaarden, ook al zijn de desbetreffende Aandelen niet op geldige wijze aangemeld.

4.2 Biedprijs

Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod hebben aangemeld, zullen een betaling in contanten ontvangen ter hoogte van de Biedprijs, conform de bepalingen en met inachtneming van de beperkingen van dit Biedingsbericht, voor ieder Aangemeld Aandeel dat is geleverd aan de Bieder. Dat de Biedprijs 'exclusief interest' is, betekent dat er geen separate rentevergoeding wordt betaald voor de periode tussen de aanmelding van de Aandelen en de Leveringsdatum.

Iedere aanpassing van de Biedprijs van EUR 9,50 als gevolg van een Uitkering zal per persbericht kenbaar worden gemaakt, in overeenstemming met hoofdstuk 4.12.

De Biedprijs van EUR 9,50 is gelijk aan de prijs per Aandeel die door de Bieder werd betaald aan J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. voor de verwerving door Bieder van 1.258.545 Aandelen in de Vennootschap, zoals aangekondigd in het persbericht van 28 september 2017. De Biedprijs is bovendien de hoogste prijs betaald door de Bieder voor Aandelen in het kapitaal van de Vennootschap gedurende 12 maanden vóór de aankondiging van het Bod. De Biedprijs is daarmee een billijke prijs in de zin van artikel 5:80a Wft. In dit kader wordt verder verwezen naar hoofdstuk 5.3 (*Onderbouwing van de Biedprijs*).

4.3 Aanvaarding door de Aandeelhouders

4.3.1 Algemeen

Met het aanmelden van een Aandeel aanvaardt een Aandeelhouder het Bod. De Bieder behoudt zich het recht voor om een aanmelding van Aandelen die afwijkt van de bepalingen opgenomen in dit Biedingsbericht te accepteren.

Aandeelhouders dienen zorgvuldig na te gaan op welke wijze zij hun Aandelen houden: via een Intermediair of direct (individueel geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap). Bij twijfel dienen Aandeelhouders contact op te nemen met het Betaal- en Verwisselkantoor op +31 (0)20 348 9555 of kas@kempen.nl.

4.3.2 Aanmelding door houders van Aandelen via een Intermediair

Houders van Aandelen die gehouden worden via een Intermediair wordt verzocht hun aanmelding bekend te maken via hun commissionair, bank of effectenmakelaar uiterlijk om 17:40 uur CET op de Sluitingsdatum.

De desbetreffende commissionair, bank of effectenmakelaar kan een eerdere deadline vaststellen voor Aandeelhouders om hun aanmelding kenbaar te maken, zodat deze commissionair, bank of effectenmakelaar voldoende tijd heeft om de aanmelding door te geven aan het Betaal- en Verwisselkantoor.

De Intermediairs kunnen de Aandelen uitsluitend schriftelijk aanmelden en uitsluitend bij het Betaal- en Verwisselkantoor. Bij het indienen van een aanmelding dienen Intermediairs te verklaren dat:

- zij de Aandelen die zijn aangemeld door de desbetreffende Aandeelhouder in beheer hebben;
- iedere Aandeelhouder die het Bod aanvaardt, onherroepelijk garandeert dat de Aandelen die zijn aangemeld door die Aandeelhouder zijn aangemeld met inachtneming van de beperkingen zoals vermeld in hoofdstuk 1 (*Beperkingen*) en hoofdstuk 2 (*Belangrijke Informatie*); en
- zij zich verplichten om de levering van de Aangemelde Aandelen aan de Bieder te bewerkstelligen op of voorafgaand aan de Leveringsdatum.

Doorgaans zal de Intermediair ervoor zorgen dat de Aandelen aan de Bieder worden geleverd als de Aandeelhouder hiertoe opdracht geeft. Aandeelhouders zijn echter zelf verantwoordelijk voor de levering van Aandelen aan de Bieder.

Met inachtneming van wat is bepaald in de artikelen 15 lid 3, 15 lid 8 en 15a lid 3 van het Bob, zal de aanmelding van Aandelen ter aanvaarding van het Bod een onherroepelijke instructie inhouden om:

- iedere poging tot levering van de Aangemelde Aandelen te blokkeren, zodat op of voorafgaand aan de Leveringsdatum geen levering van deze Aandelen kan worden bewerkstelligd (anders dan enige actie die vereist is in het kader van de levering aan de Bieder);
- de betaling van de Biedprijs ten aanzien van alle Aangemelde Aandelen door het Betaal- en Verwisselkantoor namens de Bieder op de Leveringsdatum ten laste te boeken van de effectenrekening via welke deze Aandelen worden gehouden; en
- de levering van de Aangemelde Aandelen aan de Bieder te bewerkstelligen.

4.3.3 Aanmelding door houders van Aandelen die individueel zijn geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap

Houders van Aandelen die individueel zijn geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap en die ten aanzien van deze Aandelen het Bod willen aanvaarden en deze Aandelen willen leveren, dienen een ingevuld en getekend aanmeldingsformulier in te dienen bij het Betaal- en Verwisselkantoor voorafgaand aan 17:40 uur CET op de Sluitingsdatum. Het aanmeldingsformulier is op verzoek beschikbaar bij het Betaal- en Verwisselkantoor. Het aanmeldingsformulier zal tevens gelden als akte van levering van de Aandelen aan welke in het aanmeldingsformulier wordt gerefereerd.

4.4 Verklaringen en garanties van Aandeelhouders die hun Aandelen aanmelden

4.4.1

Iedere Aandeelhouder die zijn Aandelen onder het Bod aanmeldt, garandeert de Bieder, op de dag dat de Aandelen worden aangemeld tot en met de Leveringsdatum, behoudens correcte intrekking van een aanmelding, dat:

- de aanmelding van Aandelen een aanvaarding van het Bod door de Aandeelhouder inhoudt;
- hij volledig gerechtigd en bevoegd is zijn Aandelen aan te melden, te verkopen en te leveren, dat hij geen andere overeenkomst is aangegaan met derden anders dan de Bieder tot aanmelding, verkoop of levering van de volgens opgave Aangemelde Aandelen (dit samen met alle bijhorende rechten) en dat hij, op het moment dat deze Aandelen aan de Bieder worden geleverd, volledig rechthebbende van deze Aandelen is en dat deze Aandelen vrij zijn van rechten van derden en beperkingen van welke aard dan ook;
- zijn Aandelen zijn aangemeld met inachtneming van de beperkingen zoals vermeld in hoofdstuk 1 (*Beperkingen*) en hoofdstuk 2 (*Belangrijke Informatie*) en met de wet- en regelgeving op het gebied van effectenrecht en overige toepasselijke wet- en regelgeving van de jurisdictie waarin de betrokken Aandeelhouder zich bevindt of waarvan hij ingezetene is, en dat geen registratie, goedkeuring of indiening bij enige toezichthoudende instantie van die jurisdictie is vereist in verband met de aanmelding van die Aandelen.

4.4.2

Bovendien komt iedere Aandeelhouder die zijn Aandelen aanmeldt overeen met de Bieder dat hij, vanaf de dag waarop zijn Aandelen aan de Bieder worden geleverd, afstand doet van alle rechten en aanspraken die hij zou hebben in de hoedanigheid van Aandeelhouder of op andere wijze in verband met het houden van Aandelen in de Vennootschap ten opzichte van de Vennootschap, de Groepsmaatschappijen van de Vennootschap zoals bedoeld in artikel 2:24b van het BW, en iedere Bestuurder en Commissaris.

4.5 Aanmeldingstermijn

De Aanmeldingstermijn onder het Bod begint om 9:00 uur CET op 14 maart 2018 en eindigt om 17:40 uur CET op de Sluitingsdatum.

De commissionair, bank of effectenmakelaar van een Aandeelhouder kan een eerdere deadline vaststellen voor Aandeelhouders om hun aanmelding kenbaar te maken, zodat deze commissionair, bank of effectenmakelaar voldoende tijd heeft om de aanmelding door te geven aan het Betaal- en Verwisselkantoor.

Aandelen die zijn aangemeld op of voorafgaand aan de Sluitingsdatum kunnen niet worden ingetrokken. Uitzonderingen hierop zijn de mogelijkheid voor Aandeelhouders de onder het Bod Aangemelde Aandelen in te trekken als (i) de Aanmeldingstermijn wordt verlengd (artikel 15 lid 3 van het Bob) en/of (ii) de Ondernemingskamer een beslissing heeft genomen op basis van een verzoek in de zin van artikel 5:80b Wft en deze beslissing uitvoerbaar bij voorraad is verklaard of onherroepelijk is geworden (artikel 15 lid 8 van het Bob) en/of (iii) deze herroeping plaat vindt binnen zeven werkdagen na de algemeenverkrijgbaarstelling van het Biedingsbericht (artikel 15a lid 3 van het Bob). Tijdens een verlenging van de Aanmeldingstermijn blijven aangemeld onder het Bod Aandelen die eerder zijn aangemeld en vervolgens niet zijn ingetrokken. Aandelen die zijn aangemeld tijdens de verlenging van de Aanmeldingstermijn kunnen niet worden ingetrokken.

4.6 Gestanddoening

Op de Datum van Gestanddoening zal de Bieder, overeenkomstig artikel 16 van het Bob, publiekelijk bekendmaken dat het Bod gestand wordt gedaan en zal de Bieder de levering van alle Aangemelde Aandelen aanvaarden conform de bepalingen van het Bod.

De Bieder zal tevens op de Datum van Gestanddoening de totale waarde, het aantal en daarbij horende percentage van de Aangemelde Aandelen en het totale aandeel van de Bieder als gevolg daarvan in het aandelenkapitaal van de Vennootschap publiekelijk bekendmaken conform het bepaalde in artikel 16 van het Bob.

4.7 Verlenging

De Bieder kan, in overeenstemming met artikel 15 van het Bob, de Aanmeldingstermijn éénmalig verlengen met een periode van minimaal twee weken en maximaal tien weken, gerekend vanaf 17:40 uur CET op 11 mei 2018.

Indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd met als gevolg dat de verplichting van artikel 16 van het Bob om openbaar mee te delen dat het Bod gestand wordt gedaan, wordt uitgesteld, zal de Bieder uiterlijk op 11 mei 2018 om 17:40 uur CET hierover een openbare mededeling doen, in overeenstemming met artikel 15 van het Bob.

De Bieder heeft per datum van het Biedingsbericht geen voornemen om het Bod te verlengen.

4.8 Na-aanmeldingstermijn

De Bieder heeft de bevoegdheid om niet later dan drie Werkdagen na de Datum van Gestanddoening een Na-aanmeldingstermijn aan te kondigen voor een periode van maximaal twee weken, met inachtneming van het bepaalde in artikel 17 van het Bob. Een Na-aanmeldingstermijn zal door middel van een persbericht worden aangekondigd. De Aandelen aangemeld in de Na-aanmeldingstermijn kunnen niet worden herroepen. De Na-aanmeldingstermijn – indien van toepassing – zal aanvangen op de eerste Werkdag na de Werkdag waarop de Na-aanmeldingstermijn is aangekondigd.

De Bieder is momenteel niet voornemens om een Na-aanmeldingstermijn open te stellen, maar – afhankelijk van het aantal aanmeldingen onder het Bod – wenst de Bieder deze mogelijkheid wel open te houden.

4.9 Opschorting

In overeenstemming met artikel 15 lid 6 van het Bob, zal de Aanmeldingstermijn worden opgeschort in het geval een verzoek wordt gedaan aan de Ondernemingskamer in de zin van artikel 5:80b Wft. De opschorting van de Aanmeldingstermijn duurt voort totdat de beslissing van de Ondernemingskamer uitvoerbaar bij voorraad is verklaard of onherroepelijk is geworden.

Als de Aanmeldingstermijn wordt opgeschort, worden alle verwijzingen in dit Biedingsbericht naar Sluitingsdatum geacht te zijn gewijzigd in de tijd en datum tot wanneer de Aanmeldingstermijn is opgeschort, tenzij uit de context blijkt dat een ander tijdstip is bedoeld.

4.10 Levering en betaling

De Bieder zal binnen vijf Werkdagen na de Datum van Gestanddoening, op de Leveringsdatum, de Biedprijs betalen voor ieder Aangemeld Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld tijdens de Aanmeldingstermijn (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en dat is geleverd aan de Bieder, conform de bepalingen van dit Biedingsbericht. Vanaf dat moment, is ontbinding of vernietiging van de aanmelding, verkoop of levering van een Aangemeld Aandeel dat tijdens de Aanmeldingstermijn is aangemeld, niet toegestaan.

Voorts zullen, indien er een Na-aanmeldingstermijn wordt ingesteld door de Bieder, de Aandeelhouders die Aandelen in de Na-aanmeldingstermijn onder het Bod aanmelden en leveren, binnen vijf Werkdagen na de sluiting van de Na-aanmeldingstermijn de Biedprijs ontvangen voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd. Vanaf dat moment, is ontbinding of vernietiging van de aanmelding, verkoop of levering van een Aangemeld Aandeel, niet toegestaan.

4.11 Commissie

Intermediairs ontvangen van de Bieder een commissie ten bedrage van EUR 0,005 voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door de Bieder afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, met een maximum van EUR 1.000 per aandeelhoudersrekening. Deze commissie dient binnen 30 dagen na de Datum van Gestanddoening van de Bieder te worden geclaimd via het Betaal- en Verwisselkantoor.

Intermediairs mogen enkel de commissie claimen indien zij het Betaal- en Verwisselkantoor volgende verklaring bezorgen: *'Door het vorderen van deze commissie, verklaren we hierbij dat we de uitvoering van deze corporate verrichting niet in een service fee hebben opgenomen aangerekend aan onze cliënten. We verklaren dat het vorderen van deze commissie nodig is om onze kosten onder deze transactie te dekken en tengevolge hiervan zal deze corporate verrichting kosteloos worden uitgevoerd voor onze cliënten.'*

Er worden door de Bieder geen kosten doorgerekend aan de Aandeelhouders voor de levering en betaling van de Aandelen in geval van tussenkomst van een Intermediair. Echter, de Bieder kan niet uitsluiten dat Intermediairs kosten aanrekenen aan Aandeelhouders. Aandeelhouders dienen hun Intermediair hieromtrent te bevragen.

Er worden door de Bieder geen kosten doorgerekend aan de Aandeelhouders voor de levering en betaling van Aangemelde Aandelen die individueel zijn geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap.

4.12 Mededelingen

Nadere mededelingen, zoals een mededeling in verband met de gestanddoening van het Bod of een eventuele verlenging van de Aanmeldingstermijn, zullen via een persbericht worden gedaan.

Behoudens toepasselijke vereisten van de Biedingsregels en andere toepasselijke wet- en regelgeving, en zonder de wijze waarop de Bieder een openbare mededeling kan doen te beperken, is de Bieder niet verplicht om enige openbare mededeling te doen.

4.13 Indicatief tijdschema

Verwachte datum en tijd

13 maart 2018

14 maart 2018

16 maart 2018

8 mei 2018

Uiterlijk drie Werkdagen na de Sluitingsdatum

Uiterlijk drie Werkdagen na de Datum van Gestanddoening

Uiterlijk vijf Werkdagen na de Datum van Gestanddoening

Gebeurtenis

Aanvang van het Bod: persbericht over de algemene verkrijgbaarstelling van het Biedingsbericht, vermelding van de vindplaats ervan en aanvang van het Bod.

Begin van de Aanmeldingstermijn op grond van artikel 14 lid 2 van het Bob.

Algemene Vergadering.

Sluitingsdatum.

Datum van Gestanddoening.

De Bieder kan een Na-aanmeldingstermijn van maximaal twee weken meedelen.

Leveringsdatum.

5. TOELICHTING OP HET BOD

5.1 Inleiding

Sinds februari 2017 is Alychlo aandeelhouder in de Vennootschap, resulterend in een deelneming van 24,42% per 29 maart 2017.

In de loop van september 2017 heeft Alychlo interesse getoond ten aanzien van J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. inzake een bijkomende verwerving van een substantieel belang in de Vennootschap. Op 21 september 2017 werd voorwaardelijke overeenstemming bereikt tussen Alychlo en Grootaandeelhouder J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. omtrent de verwerving door Alychlo van 1.258.545 Aandelen tegen een prijs van 9,50 EUR per Aandeel (de **Transactie**).

Op 28 september 2017 bevestigde Alychlo dat de openstaande voorwaarde voor de overdracht van de 1.258.545 aandelen werd vervuld en de levering van de aandelen binnen enkele dagen zou plaatsvinden. Simultaan kondigde Alychlo aan dat zij ingevolge de Transactie een belang van 63,90% hield in de Vennootschap en overeenkomstig artikel 5:70 Wft een verplicht openbaar bod uitbrengt op de resterende Aandelen. Alychlo verklaarde verder in het Bod dezelfde prijs te bieden als is betaald aan J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. in de Transactie, te weten EUR 9,50 (ex dividend) per Aandeel, zodat ook de overige Aandeelhouders onder gelijke condities hun Aandelen kunnen verkopen.

5.2 Rationale voor het Bod

Alychlo is de familiale investeringsmaatschappij van ondernemer de heer M.A. A. (Marc) Coucke. Alychlo investeert in groeibedrijven, met een focus op lange termijn waarde creatie en zonder expliciete exit-strategie. Bovendien zorgt zij voor een actieve ondersteuning van het management. Alychlo evalueert haar portfolio op continue basis.

Alychlo gelooft in de groeimogelijkheden die het concept en het team van SnowWorld met zich meebrengen en beoogde met de Transactie dan ook een meerderheidsbelang in de Vennootschap te verwerven. Alychlo ziet zowel een demografische als een maatschappelijke trend die groeipotentieel inhoudt in het domein van dicht bij huis toerisme en/of vrije tijdsbesteding. De activiteiten van SnowWorld sluiten aan bij en kaderen in deze strategie.

Het Bod is een verplicht openbaar bod dat wordt uitgebracht naar aanleiding van de Transactie en zou kunnen aanleiding geven tot een bijkomende uitbreiding van Alychlo's participatie in de Vennootschap afhankelijk van het aantal Aandelen dat mogelijkerwijze in het Bod worden aangemeld.

Alychlo wenst op korte termijn de strategie van SnowWorld te continueren en anticipeert daarom ook geen gevolgen voor de strategie, de werknemers en klanten van SnowWorld als een gevolg van het Bod, ongeacht het aantal Aandelen die mogelijkerwijze in het Bod worden aangemeld. De bestaande arbeidsvoorwaarden worden gerespecteerd en het hoofdkantoor van SnowWorld blijft in Zoetermeer, Nederland.

Verder wil Alychlo graag actief bijdragen aan de lange termijn strategie van SnowWorld en denkt daartoe beter in staat te zijn vanuit een meerderheidsbelang.

5.3 Onderbouwing van de Biedprijs

Alychlo is ertoe gehouden om een verplicht openbaar bod op de Aandelen uit te brengen tegen een billijke prijs. De billijke prijs is volgens artikel 5:80a Wft gelijk aan de hoogste prijs die tijdens de 12 maanden voorafgaand aan de aankondiging van het verplichte Bod door Alychlo of door de personen met wie deze in onderling overleg handelt, voor effecten van dezelfde categorie of klasse als waarop het verplichte bod betrekking heeft, is betaald.

Middels de Transactie verwierf Alychlo 1.258.545 Aandelen van J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. tegen een prijs van EUR 9,50 per aandeel. De Biedprijs is bovendien de hoogste prijs betaald door Alychlo voor Aandelen gedurende 12 maanden voor de aankondiging van het Bod. De Biedprijs is daarmee een billijke prijs in de zin van artikel 5:80a Wft.

De Biedprijs impliceert:

- een discount van 4% ten opzichte van de slotkoers van 28 september 2017, de laatste handelsdag vóór de aankondiging van Alychlo dat zij een meerderheidsbelang verwerft in de Vennootschap;

- een gelijke waardering ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende 186 dagen vóór de voornoemde aankondiging;
- een premie van 5,8% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende 12 maanden vóór de voornoemde aankondiging; en
- een premie van 18% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende 24 maanden vóór de voornoemde aankondiging.

5.4 Financiering van het Bod

Zoals aangekondigd op 28 september 2017, bevestigt Alychlo, overeenkomstig artikel 7 lid 4 van het Bob, dat zij over voldoende financiële middelen beschikt om aan de verplichting onder het Bod te kunnen voldoen. Alychlo zal het Bod financieren door middel van tot haar beschikking staande liquide middelen.

5.5 Betrokkenheid van de Vennootschap in het Bod

Alychlo bracht de Vennootschap in kennis van de Transactie die aanleiding gaf tot het Bod.

Na de aankondiging van de Transactie, heeft de Vennootschap een persbericht uitgebracht waarin zij bevestigde kennis te hebben gekregen van de mededeling van Alychlo.

Alychlo heeft het Bod en de Biedprijs niet met de Vennootschap onderhandeld en Alychlo en de Vennootschap hebben geen fusieprotocol betrekking tot het Bod afgesloten.

Voorafgaand aan de neerlegging van het ontwerp van het Biedingsbericht bij de AFM, werd het ontwerp, louter voor informatiedoeleinden en ter controle van feitelijke informatie, gedeeld met de Vennootschap. Naar aanleiding van het ontwerp van het Biedingsbericht, is Alychlo in contact geweest met de Vennootschap en de Raad van Commissarissen over (het proces van) het Bod, de gedachten van Alychlo voor de toekomstige strategie, de samenstelling van de Raad van Commissarissen en het dividendbeleid. Naar aanleiding van dit overleg is besloten dat op de Algemene Vergadering de heer Koen Hoffman zal worden voorgedragen door de Raad van Commissarissen voor benoeming als commissaris. De heer Koen Hoffman kan worden aangemerkt als onafhankelijk in de zin van de Corporate Governance Code. Ook heeft de Vennootschap als gevolg van het overleg te kennen gegeven het dividendbeleid aan te passen en te agenderen voor de Algemene Vergadering. Er zijn geen andere afspraken gemaakt met de Vennootschap of de Raad van Commissarissen.

Daarnaast heeft de Vennootschap haar toestemming verleend voor de overname door de Bieder van de optie die door de Vennootschap werd verleend aan (i) Value8 N.V. op 5% van het aantal geplaatste en uitstaande Aandelen op het moment van de uitoefening van de optie en aan (ii) de heer W.A. Moerman op 147.508 Aandelen. De Bieder zal geen van deze opties uitoefenen binnen de termijnen zoals bepaald in artikel 5:79 Wft.

De Vennootschap houdt zelf 12.640 Aandelen in haar eigen kapitaal en heeft aangegeven geen intentie te hebben deze Aandelen aan te melden onder het Bod nu zij op dit moment voldoende kapitaal tot haar beschikking heeft. De Vennootschap kan ingevolge artikel 2:118 lid 7 BW geen stemrecht op de door haar gehouden Aandelen uitoefenen.

Artikel 24, lid 2 van het Bob vereist dat de Vennootschap uiterlijk 10 Werkdagen vóór het einde van de Aanmeldingstermijn de Standpuntbepaling uitbrengt. De Standpuntbepaling maakt geen deel uit van dit Biedingsbericht en werd nog niet uitgebracht.

5.6 Melding bij vakbonden en SER

Op 28 september 2017 heeft Alychlo het secretariaat van de Sociaal-Economische Raad in kennis gesteld van de Transactie overeenkomstig haar verplichtingen onder het SER-besluit Fusiegedragsregels 2015 (de **Fusiecode**).

Er zijn binnen SnowWorld geen vakbonden actief in de zin van de Fusiecode.

5.7 Ondernemingsraad

De Vennootschap noch haar dochtermaatschappijen hebben een ondernemingsraad ingesteld. De Vennootschap noch haar dochtermaatschappijen passen een CAO toe.

5.8 Respectieve kruisparticipaties tussen Bieder en de Vennootschap

Op 13 maart 2018 hield Alychlo, rechtstreeks of onrechtstreeks 2.309.982 Aandelen in de Vennootschap en heeft Alychlo een optie tot verwerving van een additioneel belang van 9,25% in de Vennootschap.

Op 13 maart 2018 hield de Vennootschap, rechtstreeks noch onrechtstreeks enig aandeel in Alychlo.

5.9 Gevolgen van het Bod voor Aandeelhouders die hun Aandelen niet aanmelden

Aandeelhouders die overwegen hun Aandelen niet aan te melden, wordt geadviseerd in het bijzonder dit hoofdstuk zorgvuldig te lezen, dat bepaalde risico's beschrijft die Aandeelhouders lopen als zij ervoor kiezen hun Aandelen niet onder het Bod aan te melden.

Deze risico's komen bovenop de risico's die in het algemeen verbonden zijn aan het houden van Aandelen in de Vennootschap, zoals risico's met betrekking tot de zaakvoering van SnowWorld, de markten binnen dewelke SnowWorld opereert, alsook economische trends die deze markten kunnen beïnvloeden.

5.9.1 Liquiditeit

Aandeelhouders die besluiten niet op het Bod in te gaan, blijven in beginsel Aandeelhouder (met uitzondering van de situatie waarin Alychlo een Squeeze-Out initieert als bedoeld in hoofdstuk 5.9.3).

Verwerving van Aandelen door Alychlo onder het Bod zal onder meer kunnen leiden tot een vermindering van het aantal Aandeelhouders en het aantal Aandelen dat verhandeld kan worden aan Euronext Amsterdam en kan de verhandelbaarheid, de liquiditeit en de marktwaarde van de resterende verhandelbare Aandelen negatief beïnvloeden.

Het Bod kan tot gevolg hebben dat de Aandeelhouders, meer dan in de situatie voorafgaand aan het Bod, zich geconfronteerd zullen zien met een Grootaandeelhouder die de meerderheid van de stemrechten kan uitoefenen en daardoor een doorslaggevende stem ten aanzien van door de algemene vergadering van Aandeelhouders te nemen besluiten zal kunnen hebben.

5.9.2 Beursnotering

Alychlo anticipeert niet om 95% of meer van de Aandelen te verwerven in het kader van het Bod en daarom verwacht Alychlo niet dat de beursnotering na de Sluitingsdatum zal worden beëindigd. Mocht Alychlo na de Sluitingsdatum 95% of meer van de Aandelen houden, dan kan Alychlo alsnog overwegen om de notering van de Vennootschap op Euronext Amsterdam niet langer aan te houden en de delisting van de Vennootschap te initiëren.

5.9.3 Uitkoop/uitstoot

Hoewel Alychlo niet anticipeert om 95% of meer van de Aandelen te verwerven in het kader van het Bod, kan Alychlo, indien zij na de Sluitingsdatum 95% of meer van de Aandelen houdt, overwegen om een uitkoop overeenkomstig de artikelen 2:92a of 2:201a BW of een uitstoot overeenkomstig artikel 2:359c BW (gezamenlijk een **Squeeze-Out**) op te starten met het oog op de verkrijging van de Aandelen die nog niet worden gehouden door Alychlo.

5.9.4 Fiscale behandeling van Uitkeringen

Alychlo en de Vennootschap kunnen geen waarborgen geven en dragen geen verantwoordelijkheid met betrekking tot de fiscale behandeling van de Aandeelhouders inzake enige Uitkering door de Vennootschap of opvolger van de Vennootschap, met inbegrip van dividenden, interesten, terugbetalingen van kapitaal en liquidatie uitkeringen.

5.9.5 Dividendbeleid

Alychlo streeft naar het creëren van waarde voor de lange termijn en is van mening dat het in het belang van de onderneming en haar stakeholders, inclusief werknemers en aandeelhouders, is dat er de volgende jaren sterk wordt ingezet op de groei van SnowWorld en verdere investeringen. Zij is dan ook van oordeel dat de beschikbare cashflow van de Vennootschap beter kan worden aangewend voor toekomstige investeringen in plaats van deze uit te keren als dividend. Dientengevolge heeft Alychlo aan de Raad van Commissarissen aangegeven geen voorstander te zijn van het uitkeren van dividend. Dit is tevens de enige rol die Alychlo genomen heeft ten aanzien van het nu voorgestelde dividendbeleid. Deze rol en aanpak zal in de nabije toekomst niet wijzigen. De Vennootschap heeft dientengevolge besloten het dividendbeleid aan te passen en heeft in dat kader te kennen gegeven dat voor de Algemene Vergadering het dividendbeleid zal worden geagendeerd en dat het in het jaarverslag 2016/2017 (p. 13) gecommuniceerde keuzedividend niet zal worden voorgesteld aan de Algemene Vergadering. Het nieuwe dividendbeleid houdt in dat voorgesteld wordt dat de nettowinst wordt aangewend voor investeringen en financiering van de groei van SnowWorld. Alychlo is voornemens in te stemmen met deze voorgestelde wijziging.

5.10 Corporate governance van de Vennootschap vanaf de Leveringsdatum

Het Bod zal niet resulteren in additionele afwijkingen van de Corporate Governance Code door de Vennootschap, anders dan uiteengezet in het jaarverslag van de Vennootschap 2016/2017, onder afdeling 'Corporate Governance' (p. 32 en verder).

5.10.1 Bestuur

Alychlo voorziet naar aanleiding van het Bod op korte termijn geen wijzigingen wat betreft het management van SnowWorld dat op datum van dit Biedingsbericht wordt gevormd door de heren J.H.M. Hendriks (CEO) en W.A. Moerman (CFO). De heer W.A. Moerman maakt geen deel uit van het statutair Bestuur, maar handelt op basis van een volmacht.

De heer J.H.M. Hendriks heeft aangegeven in de loop van 2019 terug te willen treden als CEO en Bestuurder. Er wordt gezocht naar een geschikte opvolger.

5.10.2 Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat uit de heer A.J. Bakker en de heer P.P.F. de Vries.

Op de Algemene Vergadering zal de heer Koen Hoffman worden voorgedragen door de Raad van Commissarissen voor benoeming als commissaris. De heer Koen Hoffman kan worden aangemerkt als onafhankelijk in de zin van de Corporate Governance Code.

Verder heeft de heer A.J. Bakker zijn voornemen te kennen gegeven zijn mandaat als Commissaris neer te leggen op de eerstvolgende algemene vergadering die volgt op het ogenblik dat de heer J.H.M. Hendriks niet langer actief zal zijn als CEO van de Vennootschap.

5.11 Gevolgen voor de werknemers van de Vennootschap en Alychlo

Alychlo anticipeert geen gevolgen of wijzigingen voor de werknemers van de Vennootschap of Alychlo, hun tewerkstellingsvoorwaarden (inclusief de locatie van tewerkstelling) als gevolg van het Bod.

6. INFORMATIE OVER SNOWWORLD

6.1 Inleiding

De informatie die in dit hoofdstuk 6 is opgenomen, werd door de Bieder verzameld op basis van publiek beschikbare informatie op de website van de Vennootschap (www.snowworld.com/nl/Corporate/Investor-Relations/Financiele-publicaties), waaronder de jaarverslagen 2015/2016 en 2016/2017. Deze informatie werd niet van commentaar voorzien door de Bieder, noch gewijzigd of geverifieerd. De informatie betreffende de Vennootschap opgenomen in dit hoofdstuk 6 werd door de Bieder verzameld uit publiek beschikbare informatie en bronnen, zoals de jaarrekeningen en website van de Vennootschap. De Bieder en de heer M.A.A. (Marc) Coucke verklaren dat deze informatie correct is weergegeven en dat, voor zover de Bieder en de heer M.A.A. (Marc) Coucke weten en hebben kunnen opmaken uit de door de Vennootschap gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

De Bieder en de heer M.A.A. (Marc) Coucke verklaren dat de informatie in het Biedingsbericht door hen zelf verschaft na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover hun bekend, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het biedingsbericht zou wijzigen. De Bieder en de heer M.A.A. (Marc) Coucke verklaren verder dat de toekomstgerichte verklaringen correct en compleet zijn op de datum van het Biedingsbericht.

De Vennootschap is een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Zoetermeer, Nederland en adres aan Buytenparklaan 30, 2717 AX Zoetermeer, Nederland. De Aandelen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam. De Vennootschap is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 39039138.

6.2 Historie

De Vennootschap werd opgericht in 1996 door J.H.M. Hendriks. In dat jaar werd een indoor skilocatie geopend in Zoetermeer (Nederland) met twee skipistes en verscheidene horecagelegenheden. In 2001 werd een derde skipiste geopend in Zoetermeer. De Vennootschap opende in 2002 in Landgraaf (Nederland) een tweede grotere vestiging met twee skipistes. In 2003 werden een derde skipiste (het funpark) en een vierde piste geopend. Deze uitbreiding maakte de vestiging te Landgraaf tot de grootste indoor skilocatie ter wereld.

In 2007 werd de exploitatie van de al bestaande fitnessactiviteiten in Zoetermeer en Landgraaf overgenomen en opende een vijfde skibaan (voor beginners) in Landgraaf. Verder werden in Landgraaf in 2008 een hotel geopend en in 2012 een outdoorpark. Tot slot werd het skiresort in Zoetermeer in 2016 uitgebreid door de verlenging van één van de bestaande pistes.

Om haar verdere groei te financieren, heeft de Vennootschap in december 2013 haar toegang tot de kapitaalmarkt aangevraagd en noteert zij aan Euronext Amsterdam (ISIN NL0010627865).

6.3 Strategie

De activiteiten van SnowWorld bestaan uit het exploiteren van een tweetal indoor skiresorts. De verschillende pistes (met inbegrip van een funpark) zijn zowel voor beginnende als gevorderde skiërs en snowboarders. De aanwezige skischool biedt lessen en cursussen op alle niveaus.

Naast de pistes beschikken beide skiresorts over verschillende horecavoorzieningen. De verschillende zalen kunnen worden gebruikt voor vergaderingen of andere zakelijke arrangementen. Ook zijn beide skiresorts voorzien van een moderne healthclub en een wintersportwinkel.

In Landgraaf is er tevens een 4-sterrenhotel en een outdoorpark.

De strategie van SnowWorld is gericht op de voortdurende optimalisatie van de twee bestaande indoor skiresorts. Dit omvat het toevoegen van activiteiten die het traditioneel minder drukke zomerseizoen versterken, het uitbreiden van de bestaande resorts en het verder optimaliseren van interne processen.

Verder bestaat de strategie van SnowWorld erin om nieuwe vestigingen te openen. Deze uitbreiding kan worden gerealiseerd door het bouwen van nieuwe vestigingen alsmede door de overname van bestaande indoor skiresorts.

Voorts biedt SnowWorld consultancywerkzaamheden aan voor de ontwikkeling van nieuwe indoor skiresorts.

6.4 Recente ontwikkelingen

In haar jaarverslag 2016/2017 rapporteerde de Vennootschap haar resultaten voor het boekjaar 2016/2017 (zie verder ook deel II):

- EBITDA met 13,2% gestegen van EUR 8,6 miljoen tot EUR 9,7 miljoen;
- netto-omzet met 6,9% gestegen van EUR 25,5 miljoen tot EUR 27,3 miljoen;
- afwaardering geactiveerde ontwikkelkosten Parijs en Barcelona ad EUR 1,0 miljoen;
- exclusief de afwaardering van de ontwikkelkosten een stijging van de (operationele) nettowinst met 28,5% tot EUR 3,1 miljoen;
- daling nettowinst met 2,6% tot EUR 2,4 miljoen;
- operationele kasstroom gedaald met 9,5% tot EUR 6,5 miljoen;
- netto investeringen bedragen EUR 3,5 miljoen;
- verbetering solvabiliteit; eigen vermogen toegenomen met 23,5% tot EUR 16,3 miljoen;
- garantiekapitaal gestegen van 22,2% tot 27,7%;
- rentedragende schulden (exclusief renteswap) gedaald met EUR 2,6 miljoen (6,3%) tot EUR 38 miljoen;
- vooruitzichten 2017/2018: winststijging wordt verwacht.

De Vennootschap heeft besloten de geactiveerde kosten voor de ontwikkeling van nieuwe skiresorts in Parijs en Barcelona af te waarderen omdat niet voorzien wordt dat op korte termijn met de bouw kan worden gestart. Op de beoogde locatie in Parijs zullen in 2024 de Olympische Spelen (onderdeel mountainbike) plaatsvinden, waardoor de ontwikkeling van een skiresort op die plek tot dat moment is uitgesloten. Voorts wordt niet verwacht dat, door de politieke ontwikkelingen in Spanje/Catalonië, het stadsbestuur van Barcelona binnen afzienbare tijd het bestemmingsplan van de beoogde locatie zal aanpassen. De gesprekken (met Finiper S.p.A.) over een ontwikkeling in Milaan lopen wel voorspoedig.

6.5 Groepsstructuur

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

6.6 Bestuur en Raad van Commissarissen

6.6.1 Bestuur

Het management van SnowWorld bestaat uit de volgende leden:

De heer J.H.M. (Koos) Hendriks (1949) heeft sinds de start in 1996 onafgebroken leiding gegeven aan de activiteiten van SnowWorld in zijn hoedanigheid als CEO. De heer J.H.M. Hendriks heeft een lange staat van dienst in de wintersportsector.

De heer J.H.M. Hendriks heeft aangegeven in de loop van 2019 terug te willen treden als CEO en Bestuurder. Er wordt gezocht naar een geschikte opvolger.

De heer W.A. (Wim) Moerman (1972) vervult binnen SnowWorld sinds november 2007 de functie van CFO. De heer W.A. Moerman was tussen 1990 en 2007 accountant bij Ernst & Young Accountants. Tevens bekleedt hij de functie van bestuurslid bij de Coöperatieve Vereniging Notarishuis U.A. te Rotterdam.

De heer W.A. Moerman maakt geen deel uit van het statutair Bestuur, maar handelt op basis van een volmacht.

6.6.2 Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat uit de volgende leden:

De heer A.J. (Hans) Bakker (1951) werd benoemd in 2013 en is de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Bij beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap gehouden op 17 maart 2017 werd de heer A.J. Bakker herbenoemd voor een periode van vier jaar als voorzitter van de Raad van Commissarissen. De heer A.J. Bakker is voorzitter bij VNO NCW Metropool Regio Amsterdam en was algemeen directeur a.i. bij TMG Mediagroep (15 maart tot 1 augustus 2017). De heer A.J. Bakker bekleedt verder volgende functies: voorzitter van de raad van commissarissen Transavia

Airlines B.V. en van GVB Holding N.V. Tot slot is de heer A.J. Bakker ook nog actief in een aantal maatschappelijke functies waaronder voorzitter van de Stichting NBTC Holland Marketing, de Stichting Jumping Amsterdam (voorzitter tot 31 januari 2017) en de Calamiteitencommissie van het Calamiteitenfonds, lid van de Stichting Hulphond Nederland, de Stichting Amsterdam Museum Fonds, de Stichting Amsterdam Light Festival en de Raad van Advies UvA-faculteit Economie en Bedrijfskunde.

De heer A.J. Bakker heeft zijn voornemen te kennen gegeven zijn mandaat als Commissaris neer te leggen op de eerst volgende algemene vergadering die volgt op het ogenblik dat de heer J.H.M. Hendriks niet langer actief zal zijn als CEO en Bestuurder van de Vennootschap.

De heer P.P.F. (Peter Paul) de Vries (1967) werd benoemd in 2015 voor een termijn die afloopt in 2019. De heer P.P.F. de Vries is ook bestuursvoorzitter bij Value8 N.V. Tevens is hij lid van de raad van commissarissen van HeadFirst Source Group N.V. De heer P.P.F. de Vries bekleedt een bestuurdersmandaat bij NedSense Enterprises N.V., Sucraf NV en IEX Group N.V. Verder is de heer P.P.F. de Vries lid van het Comité van Aanbeveling van de Stichting Juliana Kinderziekenhuis.

Op de Algemene Vergadering zal de heer Koen Hoffman worden voorgedragen door de Raad van Commissarissen voor benoeming als commissaris. De heer Koen Hoffman kan worden aangemerkt als onafhankelijk in de zin van de Corporate Governance Code.

6.7 Belangrijkste Aandeelhouders

De tabel hieronder geeft een overzicht van de houders van een substantiële deelneming, op basis van het AFM-register 'substantiële deelnemingen en bruto shortposities', in het aandelenkapitaal of de stemrechten van de Vennootschap per 13 maart 2018.

Naam	Deelneming	Stemrechten
Bieder	73,42% reëel belang en 9,25% potentieel belang	73,42% (reëel belang)
J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V.	10%	10%

J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. heeft te kennen gegeven de intentie te hebben de helft van haar huidige deelneming aan te melden in het Bod.

6.8 Kapitaal en Aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bestaat uit gewone aandelen en aandelen A. De Vennootschap heeft bevestigd dat er geen aandelen A uitstaan. Conform het AFM-register 'geplaatst kapitaal uitgevende ondernemingen' bedraagt het totaal geplaatst kapitaal van de Vennootschap EUR 6.292.726. Het aantal Aandelen bedraagt 3.146.363 met een nominale waarde van EUR 2,00 per Aandeel.

De Vennootschap houdt zelf 12.640 Aandelen in haar eigen kapitaal en heeft aangegeven geen intentie te hebben deze Aandelen aan te melden onder het Bod nu zij op dit moment voldoende kapitaal tot haar beschikking heeft. De Vennootschap kan ingevolge artikel 2:118 lid 7 BW geen stemrecht op de door haar gehouden Aandelen uitoefenen.

7. INFORMATIE OVER DE BIEDER

7.1 Inleiding

De Bieder is een naamloze vennootschap, opgericht naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te België, 9820 Merelbeke, Lembergsesteenweg 19. De Bieder is in België geregistreerd bij het rechtspersonenregister onder het nummer 0895.140.645.

De Bieder is de familiale investeringsmaatschappij van ondernemer de heer M.A.A. (Marc) Coucke. De Bieder investeert in groeibedrijven, met een focus op lange termijn waarde creatie en zonder expliciete exit-strategie. Bovendien zorgt zij voor een actieve ondersteuning van het management.

Voor toepassing van de Biedingsregels wordt de heer M.A.A. (Marc) Coucke gezien als bieder zoals bedoeld in artikel 1:1 Wft.

De heer M.A.A. (Marc) Coucke is woonachtig in Merelbeke, België.

7.2 Raad van bestuur

De raad van bestuur van de Bieder bestaat uit de volgende personen:

De heer M.A.A. (Marc) Coucke (1965), Master Farmaceutische Wetenschappen, gevolgd door Post Universitair Bedrijfsbeheer (MBA Vlerick Business School – Gent). Oprichter en gewezen CEO van Omega Pharma NV. De heer Coucke bekleedt ook verschillende bestuursmandaten bij o.a. Fagron NV, miDiagnostics NV, Smartphoto Group NV, Mithra Pharmaceuticals (voorzitter raad van bestuur), AnimalCare Group plc.

Mevrouw Nathalie Baeten (1973), Master Farmaceutische Wetenschappen.

De Bieder voorziet geen wijzigingen in de samenstelling van haar raad van bestuur als een gevolg van het Bod.

7.3 Kapitaal en aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de Bieder bedraagt EUR 330.850.109 en is vertegenwoordigd door 3.227 aandelen.

De heer Coucke houdt 99,97% van de aandelen in de Bieder; mevrouw Baeten, de echtgenote van de heer Coucke, 0,03%.

8. FISCALE ASPECTEN VAN HET BOD

8.1 Inleiding

Hieronder worden uitsluitend de Nederlandse fiscale gevolgen beschreven van de overdracht en levering van de Aandelen in het kader van een eventuele aanvaarding van het Bod en dit voor Aandeelhouders die particulieren of juridische entiteiten zijn die (beschouwd worden als) Nederlandse ingezetenen (zijn).

De beschrijving hieronder is gebaseerd op de Nederlandse belastingwet en -regelgeving die van toepassing is op de datum van dit Biedingsbericht. In het kader van het belastingplan 2018 en het recente regeerakkoord worden op bepaalde punten wijzigingen vooropgesteld.

Hieronder wordt verondersteld dat de particuliere Aandeelhouder die ingaat op het Bod geen aanmerkelijk belang heeft in de Vennootschap. In het algemeen is sprake van een aanmerkelijk belang in de Vennootschap indien een persoon alleen, of samen met zijn of haar fiscale partner direct of indirect, (i) een belang van 5% of meer houdt of wordt geacht te houden in het geplaatste kapitaal van de Vennootschap, of van 5% of meer van het geplaatste kapitaal van een bepaalde soort aandelen in de Vennootschap, (ii) rechten heeft om direct of indirect een dergelijk belang te verkrijgen of (iii) winstbewijzen heeft die recht geven op ten minste 5% van de jaarwinst van de Vennootschap.

Dit Biedingsbericht spreekt zich niet uit over de fiscale gevolgen voor een Aandeelhouder die de Aandelen verworven heeft of aanhoudt in het kader van zijn/haar activiteit als (gewezen) Bestuurder of Commissaris van de Vennootschap en voor personen aan wie de Aandelen en de opbrengsten daarvan worden toegerekend op grond van de bepalingen in de Nederlandse Wet inkomstenbelasting 2001 en de Nederlandse Successiewet 1956 inzake het afgezonderd particulier vermogen.

De Bieder adviseert elke belegger om een belastingdeskundige te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van eigendom of bezit en de eventuele overdracht en levering van de Aandelen. De navolgende bespreking van bepaalde Nederlandse fiscale aspecten ten aanzien aanvaarding van het Bod is slechts bedoeld ter algemene informatie.

8.2 Dividendbelasting

De Biedprijs voor de Aandelen is niet onderworpen aan dividendbelasting.

8.3 Inkomstenbelasting particulieren

Als de Aandeelhouder een natuurlijk persoon is dan zijn inkomsten uit de Aandelen en opbrengsten behaald bij aflossing of vervreemding van de Aandelen belastbaar tegen het progressieve belastingtarief uit de Wet inkomstenbelasting 2001 (tot een maximum tarief van 52%), mits:

- A. de Aandeelhouder een ondernemer is die een onderneming drijft aan welke onderneming de Aandelen zijn toe te rekenen of de Aandeelhouder, anders dan als aandeelhouder, medegerechtigd is tot het vermogen van een onderneming (medegerechtigde), aan welke onderneming de Aandelen zijn toe te rekenen; of
- B. dergelijke inkomsten of opbrengsten kwalificeren als resultaat uit overige werkzaamheden, waaronder ook worden begrepen inkomen of opbrengsten behaald met activiteiten met betrekking tot de Aandelen die normaal, actief vermogensbeheer te boven gaan.

Indien de bovengenoemde voorwaarden onder (A) of (B) niet op de Aandeelhouder van toepassing zijn, dan dient het belastbaar inkomen ten aanzien van de Aandelen op basis van een forfaitair rendement uit sparen en beleggen te worden bepaald en is de werkelijke opbrengst behaald bij vervreemding van de Aandelen niet belastbaar. Dit forfaitaire rendement bedraagt, afhankelijk van de hoogte van de rendementsgrondslag, tussen de 2,871% en de 5,39% van de rendementsgrondslag. Deze percentages worden jaarlijks bijgesteld. De rendementsgrondslag is de waarde in het economische verkeer van bepaalde kwalificerende bezittingen, minus de waarde in het economische verkeer van bepaalde kwalificerende schulden aan het begin van het kalenderjaar (1 januari), voor zover deze rendementsgrondslag meer bedraagt dan het toepasselijke heffingvrij vermogen. De waarde in het economische verkeer van de Aandelen zal onderdeel uitmaken van de rendementsgrondslag van de Aandeelhouder. Het forfaitaire rendement wordt belast met 30% inkomstenbelasting.

8.4 Vennootschapsbelasting lichamen

Als de Aandeelhouder inwoner is van Nederland of wordt geacht inwoner van Nederland te zijn voor Nederlandse fiscale doeleinden en volledig is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting, of

enkel is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting ten aanzien van zijn onderneming waaraan de Aandelen kunnen worden toegerekend, zijn inkomsten uit de Aandelen alsmede de winst behaald bij vervreemding van de Aandelen belast met Nederlandse vennootschapsbelasting (tegen een tarief van maximaal 25%), tenzij de deelnemingsvrijstelling zoals gedefinieerd in de Wet op de vennootschapsbelasting van toepassing is.

8.5 Overige belastingen

In het kader van de aanvaarding van het Bod zullen geen andere Nederlandse belastingen verschuldigd zijn.

9. OVERIGE VERKLARINGEN INGEVOLGE HET BOB

9.1 Onverminderd het bepaalde in hoofdstuk 1 (*Beperkingen en Belangrijke informatie*), heeft het Bod betrekking op alle Aandelen, is het Bod gericht tot alle Aandeelhouders en wordt aan alle Aandeelhouders hetzelfde Bod gedaan.

9.2 Anders dan hieronder aangegeven, houden, op de datum van dit Biedingsbericht, de Bieder, de heer M.A.A. (Marc) Coucke (als bieder in de zin van artikel 1:1 Wft), de bestuurders van de Bieder, hun echtgenoten en/of minderjarige kinderen en de rechtspersonen waarin zij of deze personen zeggenschap hebben of daarmee in een groep verbonden zijn, geen door de Vennootschap uitgegeven effecten, direct of indirect, als bedoeld in bijlage, paragraaf 2, sub-paragraaf 5 en 6 van het Bob.

Naam	Aantal en soort Aandelen
Alychlo NV	2.309.982 Aandelen
Marc Coucke	Nihil
Nathalie Baeten (echtgenote van Marc Coucke)	Nihil
Chloé Coucke	312 Aandelen
Alysée Coucke	312 Aandelen

9.3 Anders dan hieronder aangegeven, zijn de Bieder, de heer M.A.A. (Marc) Coucke (als bieder in de zin van artikel 1:1 Wft), de bestuurders van de Bieder, hun echtgenoten en/of minderjarige kinderen en de rechtspersonen waarin zij of deze personen zeggenschap hebben of daarmee in een groep verbonden zijn, geen transacties aangegaan en hebben geen overeenkomsten afgesloten met betrekking tot door de Vennootschap uitgegeven effecten in het jaar voorafgaand aan de datum van dit Biedingsbericht.

Naam	Aantal en soort Aandelen
Alychlo NV	• 290.000 Aandelen à EUR 8,60 per Aandeel • 450.000 Aandelen à EUR 9 per Aandeel • 11.600 Aandelen (keuzedividend in Aandelen) à EUR 7,50 per Aandeel • 1.258.545 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 8.123 Aandelen à EUR 9,4999 per Aandeel • 2.417 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 6.738 Aandelen à EUR 9,4999 per Aandeel • 799 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 446 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 78 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 2.232 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 682 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 650 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 2.888 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 1.401 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 897 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 316 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 167 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 109 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 242 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 3.650 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 150 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 2.130 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 363 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 300 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 252 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 1.724 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 760 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 36 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 77.000 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 1.331 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 738 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 4.757 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 809 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 180 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel

	• 1.065 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 732 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 1.040 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 194 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 1.178 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 68 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 42 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 239 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 6.200 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 58.740 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 21.120 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 35.220 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 298 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 1 gewoon Aandeel à EUR 9,50 • 4.973 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 1.498 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 100 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 40.140 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 607 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 980 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 20 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 5 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 40 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel • 2.348 Aandelen à EUR 9,50 per Aandeel
Marc Coucke	Nihil
Nathalie Baeten (echtgenote van Marc Coucke)	Nihil
Chloé Coucke	• 300 Aandelen à EUR 9,28 per Aandeel • 12 Aandelen (keuze dividend in Aandelen) à EUR 7,5 per Aandeel
Alysée Coucke	• 300 Aandelen à EUR 9,28 per Aandeel • 12 Aandelen (keuze dividend in Aandelen) à EUR 7,5 per Aandeel

De Bieder is met de volgende mensen in contact geweest in het kader van het Bod: de heer J.P. Visser, J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V., Value 8 N.V. en de heer W.A. Moerman. Zij hebben in het kader van het Bod niet meer informatie ontvangen dan de andere Aandeelhouders. Alle relevante informatie in het kader van het Bod is in het Biedingsbericht opgenomen.

De heer J.P. Visser heeft zijn Aandelen reeds overgedragen aan de Bieder voor EUR 9,50 onder dezelfde voorwaarden als onder het Bod.

J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. heeft te kennen gegeven de intentie te hebben de helft van haar huidige deelneming aan te melden in het Bod.

De Bieder bereikte verder, zoals aangekondigd in haar persberichten van 16 en 17 januari 2018, overeenstemming met Value8 N.V. en de Vennootschap omtrent de overname door de Bieder van de optie die door de Vennootschap aan Value8 N.V. werd verleend op 5% van het aantal geplaatste en uitstaande Aandelen op het moment van de uitoefening van de optie. Voor de overname van deze optie, die loopt tot 1 december 2018, betaalde de Bieder een prijs van EUR 300.000 aan Value8 N.V. De uitoefenprijs onder de optie bedraagt EUR 8 per Aandeel.

Bovendien bereikte de Bieder ook, zoals vermeld in haar persbericht van 1 maart 2018, overeenstemming met de heer W.A. Moerman en de Vennootschap omtrent de overname door de Bieder van de optie die door de Vennootschap aan de heer W.A. Moerman werd verleend op 147.508 Aandelen. Voor de overname van deze optie, die loopt tot 1 december 2018, betaalde de Bieder een prijs van EUR 267.228 aan de heer W.A. Moerman. De uitoefenprijs onder de optie bedraagt EUR 8 per Aandeel.

Met het overnemen van deze opties vermijdt de Bieder een verwateringseffect van 6,78% op haar huidig reëel belang in de Vennootschap. De Bieder zal geen van de opties uitoefenen binnen de termijnen zoals bepaald in artikel 5:79 Wft.

9.4 Alychlo heeft het Bod niet met de Vennootschap onderhandeld en Alychlo en de Vennootschap hebben geen fusie protocol met betrekking tot het Bod afgesloten.

Voorafgaand aan de neerlegging van het ontwerp van het Biedingsbericht bij de AFM, werd het ontwerp, louter voor informatiedoeleinden en ter controle van feitelijke informatie, gedeeld met de Vennootschap. Naar aanleiding van het ontwerp van het Biedingsbericht, is Alychlo in contact geweest met de Vennootschap en de Raad van Commissarissen over (het proces van) het Bod, de gedachten van Alychlo voor de toekomstige strategie, de samenstelling van de Raad van Commissarissen en het dividendbeleid. Naar aanleiding van dit overleg is besloten dat op de Algemene Vergadering de heer Koen Hoffman zal worden voorgedragen door de Raad van Commissarissen voor benoeming als commissaris. De heer Koen Hoffman kan worden aangemerkt als onafhankelijk in de zin van de Corporate Governance Code. Ook heeft de Vennootschap als gevolg van het overleg te kennen gegeven het dividendbeleid aan te passen en te agenderen voor de Algemene Vergadering. Er zijn geen andere afspraken gemaakt met de Vennootschap of de Raad van Commissarissen.

Daarnaast heeft de Vennootschap haar toestemming verleend voor de overname door de Bieder van de optie die door de Vennootschap werd verleend aan (i) Value8 N.V. op 5% van het aantal geplaatste en uitstaande Aandelen op het moment van de uitoefening van de optie en (ii) de heer W.A. Moerman op 147.508 Aandelen.

Verder heeft de heer A.J. Bakker zijn voornemen te kennen gegeven zijn mandaat als Commissaris neer te leggen op de eerstvolgende algemene vergadering die volgt op het ogenblik dat de heer J.H.M. Hendriks niet langer actief zal zijn als CEO en Bestuurder van de Vennootschap. De heer J.H.M. Hendriks heeft aangegeven in de loop van 2019 terug te willen treden als CEO en Bestuurder.

- 9.5** De door de Bieder gemaakte en gedragen kosten inzake het Bod zullen naar schatting tussen EUR 70.000 en EUR 90.000 bedragen, inclusief de toezichtkosten voor de goedkeuring van dit Biedingsbericht.
- 9.6** De Bieder heeft geen geschreven advies verkregen vanwege enige instantie betreffende de redelijkheid van het Bod, noch enig (ander) schriftelijk advies ingewonnen bij enige organisatie ter voorbereiding van het Bod.

10. PERSBERICHTEN

Alle persberichten zijn te vinden op <https://alychlo.com/nieuws>.

DEEL II – FINANCIËLE INFORMATIE

1. BEPERKINGEN

Deel II bevat bepaalde geselecteerde financiële informatie met betrekking tot de Vennootschap.

De informatie werd door de Bieder verzameld uit publiek beschikbare informatie en bronnen op de website van de Vennootschap (www.snowworld.com/nl/Corporate) en werd niet becommentarieerd, gewijzigd of geverifieerd door de Bieder. De Bieder en de heer M.A.A. (Marc) Coucke verklaren dat deze informatie correct is weergegeven en dat, voor zover de Bieder en de heer M.A.A. (Marc) Coucke weten en hebben kunnen opmaken uit de gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

De Bieder en de heer M.A.A. (Marc) Coucke verklaren dat de informatie in het Biedingsbericht door hen zelf verschaft na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover hun bekend, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het biedingsbericht zou wijzigen. Verder verklaren de Bieder en de heer M.A.A. (Marc) Coucke dat de toekomstgerichte verklaringen correct en compleet zijn op de datum van het Biedingsbericht.

2. VERGELIJKEND OVERZICHT

De tabellen hierna betreffen een vergelijkend overzicht van de geconsolideerde winst- en verliesrekening, de geconsolideerde balans en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor de boekjaren 2014/2015, 2015/2016 en 2016/2017. Alle cijfers werden gehaald uit de geauditeerde jaarrekeningen voor de boekjaren 2014/2015, 2015/2016 en 2016/2017, zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap (www.snowworld.com/nl/Corporate/Investor-Relations/Financiele-publicaties).

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in EUR 1,000)

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Opbrengsten	27 283	25 516	25 397
Kosten van handelsgoederen	-3 413	-3 194	-3 123
Bruto Winst	23 870	22 322	22 274
Andere Operationele opbrengsten	746	725	646
Bruto Marge	24 616	23 047	22 920
Personeelskosten	8 098	8 134	7 775
Andere Operationele Kosten	6 770	6 302	6 677
Totaal Operationele Kosten	14 868	14 436	14 452
EBITDA	9 748	8 611	8 468
%	35,7%	33,7%	33,3%
Afschrijvingen	4 779	3 603	3 409
Operationeel Resultaat	4 969	5 008	5 059
Financieel Resultaat	-1 812	-1 769	-1 980
Resultaat voor Belastingen	3 157	3 239	3 079
Belastingen	-790	-810	-753
Resultaat na Belastingen	2 367	2 429	2 326
Gewogen gemiddeld # aandelen	3 114 474	2 998 765	2 982 051
Resultaat per aandeel	0,76	0,81	0,78

Geconsolideerde balans

(in EUR 1,000)

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Vaste Activa			
Immateriële vaste activa	867	946	1 044
Materiële vaste activa			
• Bedrijfsgebouwen en -terreinen	55 958	46 957	47 119
• Machines en installaties	18	42	60
• Overige vaste bedrijfsmiddelen	2 788	2 600	2 363
• Activa in uitvoering	-	10 415	2 427
Totaal Materiële vaste activa	58 764	60 014	51 969
Financiële vaste Activa	89	-	26
Vlottende Activa			
Voorraden	322	415	525
Vorderingen			
• Handelsdebiteuren	558	547	692
• Vordering op aandeelhouder	-	41	-
• Belastingen en sociale premies	52	542	217
• Overige vorderingen en overlopende activa	388	311	376
Totaal Vorderingen	998	1 441	1 285
Liquide Middelen	312	231	1 509
Totaal Activa	61 352	63 047	56 358
Groepsvermogen	16 287	13 187	10 438
Voorzieningen	-	39	-
Langlopende schulden	32 330	36 697	36 584
Kortlopende schulden			
• Aflossingsverplichting op langlopende schulden	4 946	4 524	4 249
• Schulden aan kredietinstellingen	2 941	2 547	-
• Schulden aan leveranciers en handelskredieten	1 615	2 832	1 526
• Schuld aan aandeelhouder	56	-	42
• Belastingen en sociale premies	1 347	1 047	1 042
• Overige schulden en overlopende passiva	1 830	2 174	2 477
Totaal Kortlopende schulden	12 735	13 124	9 336
Totaal Passiva	61 352	63 047	56 358

Geconsolideerd Kasstroomoverzicht

(in EUR 1,000)

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat	4 969	5 008	5 059
Aanpassingen voor Afschrijvingen	4 779	3 603	3 409
Mutatie in uitgesteld taks tegoed	-	41	33
Veranderingen in werkkapitaal:			
• Mutatie voorraden	93	110	-213
• Mutatie vorderingen	443	-156	-297
• Mutatie kortlopende schulden	-1 114	1 058	388
(exclusief kredietinstellingen)			
	-578	1 012	-122
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	9 170	9 664	8 379
Betaalde interest	-1 818	-1 762	-2 133
Betaalde winstbelasting	-820	-687	-587
	-2 638	-2 449	-2 720
Kasstroom uit operationele activiteiten	6 532	7 215	5 659
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investerings in materiële vaste activa	-3 486	-12 486	-2 321
Desinvesteringen in materiële vaste activa	36	936	-
	-3 450	-11 550	-2 321
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-3 450	-11 550	-2 321
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Dividenduitkering	-31	-26	-
Opname langlopende schulden (excl. Renteswap)	1 618	6 980	2 242
Aflossing langlopende schulden (excl. Renteswap)	-4 982	-6 444	-4 254
	-3 395	510	-2 012
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-3 395	510	-2 012
Netto Kasstroom	-313	-3 825	1 326
Stand Liquide middelen 1 oktober	231	1 509	399
Stand kredietinstellingen 1 oktober	-2 547	-	-216
Stand geldmiddelen 1 oktober	-2 316	1 509	183
Netto Kasstroom	-313	-3 825	1 326
Stand Liquide middelen 30 september	312	231	1 509
Stand kredietinstellingen 30 september	-2 941	-2 547	
Stand geldmiddelen 30 september	-2 629	-2 316	1 509

Bovenstaande overzichten zijn opgesteld overeenkomstig de grondslagen 2016/2017 zoals opgenomen op bladzijde 44 en volgende. De IFRS wijzigingen in de jaren 2014/2015 en 2015/2016 hebben geen impact gehad op de cijfers.

3. JAARREKENING 2016/2017

De jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2016/2017 is opgenomen na deze pagina.

JAARREKENING 2016/2017

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Overzicht van het totaalresultaat en winst per aandeel

Geconsolideerde balans

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen

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

Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verlies-rekening

Toelichting op de geconsolideerde balans

Niet uit de balans blijken de verplichtingen/rechten

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

Vennootschappelijke balans

Vennootschappelijk mutatieoverzicht eigen vermogen

Toelichting op de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

Toelichting op de vennootschappelijke balans

Niet uit de balans blijken de verplichtingen/rechten

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
(in duizenden euro's)

	2016/2017	2015/2016
Netto-omzet	27.283	25.516
Inkoopwaarde van verkochte goederen/diensten	-3.413	-3.194
Brutowinst (1)	23.870	22.322
Overige bedrijfsopbrengsten (2)	746	725
Brutomarge	24.616	23.047
Lonen en salarissen (3)	6.812	6.817
Sociale lasten (4)	1.286	1.317
Afschrijvingen op vaste activa (5)	4.779	3.603
Overige bedrijfskosten (6)	6.770	6.302
Som der bedrijfslasten	19.647	18.039
Bedrijfsresultaat	4.969	5.008
Financiële baten en lasten (7)	-1.812	-1.769
Resultaat voor belastingen	3.157	3.239
Belastingen (8)	-790	-810
Resultaat na belastingen	2.367	2.429

EBITDA ¹	9.748	8.611
---------------------	--------------	--------------

EBIT	4.969	5.008
------	--------------	--------------

Resultaat na belastingen	2.367	2.429
--------------------------	--------------	--------------

Overzicht van het totaalresultaat en winst per aandeel
(in duizenden euro's)

	2016/2017	2015/2016
--	------------------	------------------

Resultaat na belastingen	2.367	2.429
--------------------------	--------------	--------------

Posten die in toekomstige jaren in
de winst-en-verliesrekening
worden verwerkt:

• Mutatie waardering renteswap 2)	1.002	424
• Vennootschapsbelasting effect	-251	--106

Totaal van de rechtstreekse mutaties in het groepsvermogen (15)	751	318
---	------------	------------

Totaalresultaat	3.118	2.747
-----------------	--------------	--------------

Winst per aandeel	0,76	0,79
-------------------	------	------

Verwaterde winst per aandeel	0,75	0,79
------------------------------	------	------

Totaalresultaat per aandeel	0,99	0,89
-----------------------------	------	------

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

Verwaterd totaalresultaat per aandeel	0,99	0,89
---------------------------------------	------	------

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

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

	2016/2017	2015/2016
Waardemutatie renteswap	180	-506
Afgerekende rente via renteswap (zie 7)	822	930
	1.002	424

Geconsolideerde balans

(voor winstbestemming, in duizenden euro's)

	30 september 2017	30 september 2016
Activa		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa (9)	867	946
Materiële vaste activa (10)		
• Bedrijfsgebouwen en -terreinen	55.958	46.957
• Machines en installaties	18	42
• Overige vaste bedrijfsmiddelen	2.788	2.600
• Activa in uitvoering	-	10.415
	58.764	60.014
Financiële vaste activa (11)	89	-
Vlottende activa		
Vorraden (12)	322	415

Vorderingen (13)		
• Handelsdebiteuren	558	547
• Vordering op aandeelhouder	-	41
• Belastingen en sociale premies	52	542
• Overige vorderingen en overlopende activa	388	311
	998	1.441
Liquide middelen (14)	312	231
Totaal activa	61.352	63.047

Passiva	30 september 2017	30 september 2016
Groepsvermogen (15)	16.287	13.187
Voorzieningen (16)	-	39
Langlopende schulden (17)	32.330	36.697
Kortlopende schulden (18)		
Aflossingsverplichting op langlopende schulden	4.946	4.524
Schulden aan kredietinstellingen	2.941	2.547
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	1.615	2.832
Schuld aan aandeelhouder	56	-
Belastingen en sociale premies	1.347	1.047
Overige schulden en overlopende passiva	1.830	2.174
	12.735	13.124
Totaal passiva	61.352	63.047

Geconsolideerd kasstroomoverzicht
(in duizenden euro's)

	2016/2017	2015/2016
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	4.969	5.008
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	4.779	3.603
Veranderingen in werkkapitaal:		
• Mutatie voorraden	93	110
• Mutatie vorderingen	443	-156
• Mutatie kortlopende schulden (exclusief kredietinstellingen)	-1.114	1.099
	-578	1.053
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	9.170	9.664
Betaalde interest	-1.818	-1.762
Betaalde winstbelasting	-820	-687
	-2.638	-2.449
Kasstroom uit operationele activiteiten	6.532	7.215
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investeringsactiviteiten		
Investeringen in materiële vaste activa	-3.486	-12.486
Desinvesteringen in materiële vaste activa	36	936
	-3.450	-11.550
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-3.450	-11.550
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		

Dividenduitkering	-31	-26
Opname langlopende schulden (exclusief renteswap)	1.618	6.980
Aflossing langlopende schulden (exclusief renteswap)	-4.982	-6.444
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-3.395	510
Netto-kasstroom	-313	-3.825

	2016/2017	2015/2016
Stand liquide middelen 1 oktober	231	1.509
Stand kredietinstellingen 1 oktober	-2.547	-
Stand geldmiddelen 1 oktober	-2.316	1.509
Netto-kasstroom	-313	-3.825
Stand liquide middelen 30 september	312	231
Stand kredietinstellingen 30 september	-2.941	-2.547
Stand geldmiddelen 30 september	-2.629	-2.316

Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen
(in duizenden euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Hedge- reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal groeps- vermogen
Stand 1 oktober 2015	5.900	12.687	-2.542	-7.933	2.326	10.438
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	2.429	2.429
Verwerking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	2.326	-2.326	-
Dividenduitkering	160	-186	-	-	-	-26
Kosten aandelenopties	-	-	-	27	-	27
Overige mutaties	-	-	-	1	-	1
Mutatie waardering renteswap	-	-	318	-	-	318
Stand 30 september 2016	6.060	12.501	-2.224	-5.579	2.429	13.187
Stand 1 oktober 2016	6.060	12.501	-2.224	-5.579	2.429	13.187
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	2.367	2.367
Verwerking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	2.429	-2.429	-
Dividenduitkering	233	-264	-	-	-	-31
Kosten aandelenopties	-	-	-	13	-	13
Mutatie waardering renteswap	-	-	751	-	-	751
Stand 30 september 2017	6.293	12.237	-1.473	-3.137	2.367	16.287

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

Algemeen

De jaarrekening van de naamloze vennootschap, SnowWorld N.V., statutair gevestigd te Zoetermeer aan de Buytenparklaan 30, 2717 AX, is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9 Boek 2 BW. De toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de per 30 september 2017 van kracht zijnde IFRS en uitspraken van de International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Alle getallen zijn, tenzij anders vermeld, in duizenden euro's weergegeven.

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

Activiteiten

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

Functionele valuta

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

Nieuwe en/of gewijzigde

IFRS standaarden in het boekjaar

SnowWorld heeft in het boekjaar, indien van toepassing, de volgende nieuwe en gewijzigde voor de onderneming relevante standaarden, herzieningen en aanpassingen op standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast: de aanpassing van IAS 16, IAS 19, IAS 27 en IAS 38 en de annual improvements 2012-2014.

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

SnowWorld N.V. schat in dat IFRS 9 een beperkte invloed heeft op vermogen en resultaat. Ten aanzien van IFRS 16 schat SnowWorld N.V. in dat de impact gelijk zal zijn aan de operational leaseverplichting op moment van het van kracht worden van deze richtlijn waarbij de operational leaseverplichting in de balans verwerkt zal worden. SnowWorld N.V. zal deze richtlijn implementeren vanaf boekjaar 2019-2020. SnowWorld N.V. onderzoekt op dit moment de impact van IFRS 15. Op basis van de eerste resultaten van dit onderzoek is de impact beperkt.

Segmentatie

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

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

Consolidatie

De geconsolideerde cijfers bevatten de financiële gegevens van SnowWorld N.V. en haar groepsmaatschappijen per 30 september van het boekjaar. Groepsmaatschappijen zijn die deelnemingen waarover SnowWorld N.V. macht heeft, is blootgesteld aan of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de deelneming en SnowWorld N.V. over de mogelijkheid beschikt zijn macht over de deelneming te gebruiken om de omvang en de opbrengsten te beïnvloeden. Deze grondslagen zijn tevens consequent toegepast door de dochtermaatschappij. De jaarrekening voor

groepsmaatschappijen wordt opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf het moment dat de overwegende zeggenschap begint tot het moment dat deze eindigt.

De financiële gegevens bevatten de volgende vennootschappen:

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

[Toelichting op de winst per aandeel](#)

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

De winst per aandeel wordt berekend aan de hand van het aan aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen resultaat

na belastingen gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2016/2017 bedraagt 3.133.723. Bij de berekening hiervan is rekening gehouden met het aantal aandelen dat is uitgegeven ten behoeve van de dividenduitkering in aandelen. Er is in de berekening vanuit gegaan dat de aandelen, ten behoeve van de dividenduitkering in aandelen, zijn uitgegeven ultimo boekjaar waarop de dividenduitkering betrekking had.

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

Het totaalresultaat per aandeel wordt berekend aan de hand van het aan aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen totaalresultaat gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen, rekening houdend met het verwateringseffect, die gedurende de verslagperiode uitstaan. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen waarbij rekening is gehouden met het verwateringseffect van de opties bedraagt over het boekjaar 2016/2017 3.164.694. SnowWorld N.V. heeft twee optieregelingen afgesloten. Omdat de opties 'in the money' zijn, hebben deze regelingen effect op het aantal aandelen inclusief het verwateringseffect.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2015/2016 bedraagt 3.075.467. Bij de berekening hiervan is rekening gehouden met het aantal aandelen dat is uitgegeven bij de emissie en het aantal aandelen dat is uitgegeven ten behoeve van de dividenduitkering in aandelen over het boekjaar 2015/2016. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen waarbij rekening is gehouden met het verwateringseffect van de opties bedraagt over het boekjaar 2015/2016 3.075.467. SnowWorld N.V. heeft twee optieregelingen afgesloten. Omdat de opties 'out of the money' waren, hadden deze regelingen geen effect op het aantal aandelen inclusief het verwateringseffect.

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

[Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht](#)

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

[Gebruik van schattingen en veronderstellingen](#)

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

De posten 'immateriële vaste activa', 'materiële vaste activa', 'financiële vaste activa', 'personeelskosten (kosten aandelenoptie)' en afschrijvingen zijn in belangrijke mate afhankelijk van schattingen en veronderstellingen. Schattingen en veronderstellingen die in het komende boekjaar kunnen leiden tot materiële aanpassing van de boekwaarde van activa en verplichtingen (immateriële vaste activa en opties), worden vermeld in de toelichting op de jaarrekening.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Algemeen

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

Verkoop van goederen

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

Verlenen van diensten

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

Rente

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

Intercompany-transacties

Resultaten uit transacties met en tussen groepsmaatschappijen worden volledig geëlimineerd.

Kosten

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

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Immateriële vaste activa

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

Materiële vaste activa

Activa in eigendom

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

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

Kosten na eerste opname

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

Activa in uitvoering

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

Vastgoedbeleggingen

Een deel van de bedrijfsgebouwen en –terreinen van SnowWorld wordt verhuurd aan derden waarvoor in de winst-en-verliesrekening ‘verhuuropbrengsten’ zijn opgenomen. Het deel van de bedrijfsgebouwen en –terreinen in eigen gebruik en het deel dat wordt verhuurd zijn onlosmakelijk met elkaar verbonden en zijn als gevolg daarvan niet zelfstandig verkoopbaar. Daarnaast betreft het verhuurde deel een insignificant deel van het geheel. Om deze redenen is er geen sprake van een vastgoedbelegging zoals omschreven in IAS 40.10 en heeft er binnen de materiële vaste activa geen splitsing plaats gevonden.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

De boekwaarde van de activa van de vennootschap wordt per iedere balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Hiertoe laat de vennootschap eens in de drie jaar een taxatie uitvoeren door een deskundige. In de tussenliggende jaren voert de vennootschap zelf een actuele waarde berekening uit op basis van dezelfde rekenmethode. Indien er aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen bestaan, wordt een inschatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Voor goodwill, activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt jaarlijks bepaald of er sprake is van bijzondere waardeverminderingen.

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

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

Berekening van de realiseerbare waarde

Voor een actief of een kasstroom genererende eenheid is de realiseerbare waarde gelijk aan de opbrengstwaarde minus verkoopkosten, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttaxaties 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 kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort.

Financiële vaste activa Deelnemingen

Deelnemingen waarin SnowWorld invloed van betekenis uitoefent op het zakelijke en financiële beleid, worden gewaardeerd op basis van de equity-methode. Overeenkomstig deze methode worden de deelnemingen initieel in de balans opgenomen tegen verkrijgingsprijs, vermeerderd met haar aandeel in de resultaten van de deelnemingen vanaf het moment van verwerving, bepaald volgens de grondslagen zoals vermeld in deze jaarrekening. In de winst-en-verliesrekening wordt het aandeel van SnowWorld in het resultaat van de deelnemingen opgenomen. Indien en voor zover SnowWorld niet zonder beperking uitkering van de positieve resultaten kan bewerkstelligen, worden de resultaten in een wettelijke reserve opgenomen. Haar aandeel in de rechtstreekse vermogensvermeerderingen en -verminderingen van de deelnemingen wordt ook in de wettelijke reserve opgenomen.

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

Voorraden

De voorraden betreffen handelsvoorraden, waaronder horecabenodigdheden en merchandise, alsmede de

voorraad verhuurmateriaal. De voorraad wordt gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, dan wel vervaardigingsprijs op basis van het 'first in, first out' principe. De voorraad verhuurmateriaal wordt afgeschreven in één respectievelijk twee jaar afhankelijk van het soort materiaal.

Vorderingen

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

Liquide middelen

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

Eigen vermogen

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

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

Voorzieningen

Pensioenen

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

Belastingen

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

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

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

Langlopende schulden

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

Kortlopende schulden

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

Leasing

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

annuïteitenbasis.

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

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

Financieel risicobeheer

Financiële instrumenten Algemeen

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

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

Beheer van financiële risico's

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

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

Voor het afdekken van het renterisico maakt de onderneming gebruik van afgeleide financiële instrumenten. Voor zover deze afdekkingsinstrumenten effectief zijn ter dekking van deze risico's inzake nog niet op de balans opgenomen verplichtingen, dan wel inzake voorgenomen transacties wordt hiervoor kasstroom hedge accounting toegepast. Het afdekkingsinstrument wordt daarbij gewaardeerd tegen reële waarde met herwaardering via het eigen vermogen. Als op enig moment het afdekkingsinstrument een grotere omvang of langere looptijd heeft dan de afgedekte positie, wordt het ineffectieve deel van de afdekkingsrelatie in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Financiële instrumenten

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

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

Renterisico

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

Marktrisiko

Het marktrisiko 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 financierings-middelen en/of de operationele cashflow. Door de omvang van individuele transacties is het niet waarschijnlijk dat op korte termijn grote schommelingen in de liquiditeitspositie ontstaan.

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

Kasstroom- en renterisico

Per einde boekjaar heeft de groep een contract inzake een renteswap uitstaan met een onderliggende nominale waarde van € 18.000 (2015/2016: € 21.200). Uit hoofde van dit contract ontvangt de groep de marktrente gelijk aan EURIBOR en betaalt de groep vaste rente van gemiddeld 3,8% (2015/2016: 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 5,5 jaar (2015/2016: 6,5 jaar). De gerealiseerde resultaten uit hoofde van de renteswap zijn in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De marktwaarde van de renteswap per 30 september 2017 bedraagt € 1.964 negatief (2015/2016: € 2.967 negatief) en is in de balans opgenomen onder de langlopende schulden.

Hedge accounting

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

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

Afgeleide financiële instrumenten

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

De verandering in reële waarde is opgenomen in de netto financieringslasten als hedge accounting niet is toegepast. Veranderingen in de reële waarde van kasstroominstrumenten die op basis van hedge accounting worden geadmistreerd, worden via het totaalresultaat gemuteerd in het eigen vermogen, rekening houdend met de van toepassing zijnde belastingen. Op expiratedatum wordt het resultaat van deze afgeleide financiële instrumenten in de winst-en-verliesrekening verantwoord in relatie met de onderliggende waarden van de onderdelen waar deze instrumenten betrekking op hebben. Opgenomen leningen worden initieel verantwoord tegen de reële waarde na aftrek van transactiekosten. Vervolgens

worden de opgenomen leningen verwerkt tegen de geamortiseerde kostprijs; eventuele verschillen tussen de opbrengsten (verminderd met transactiekosten) en de afkoopwaarde worden verwerkt in de resultatenrekening over de looptijd van de leningen met toepassing van de effectieve rentemethode.

Kapitaalmanagement

Het Bestuur bewaakt de kapitaalstructuur en voert wijzigingen door in reactie op veranderingen in de economische omstandigheden. Op de middellange termijn is het kapitaalmanagement gericht op het realiseren van voldoende resultaat om de bedrijfsactiviteiten te continueren en indien mogelijk dividend uit te keren aan de aandeelhouders. Er zijn geen materiële wijzigingen doorgevoerd in de doelstellingen, richtlijnen en procedures gedurende het boekjaar 2016/2017.

SnowWorld Leisure N.V. heeft een kredietarrangement met ABN AMRO bank. Dit arrangement is de belangrijkste financieringsbron van SnowWorld. Met de bank zijn ratio's overeengekomen ten aanzien van een minimaal garantievermogen en maximale verhouding total net debt/EBITDA en een minimale Debt service capacity ratio (DSCR). In het kredietarrangement is een schema opgenomen om de komende jaren de ratio's op het niveau van SnowWorld Leisure N.V. te verbeteren tot het volgende niveau: een minimaal garantievermogen van 30%, een maximale verhouding total net debt/EBITDA van 2,5 en een minimale Debt service capacity ratio (DSCR) van 1,0. Ultimo boekjaar 2016/2017 voldoet SnowWorld aan de voor dit jaar overeengekomen ratio's. Eventuele gevolgen van het niet voldoen aan de genoemde ratio's zullen door de bank nader worden uitgewerkt op het moment dat een dergelijke (default) situatie zich voordoet.

Toelichting op de geconsolideerde
winst-en-verliesrekening
(in duizenden euro's)

Brutowinst (1)

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

Bedrijfssegmenten	2016/2017	2015/2016
Omzet ski	9.818	8.791
Omzet materiaal	3.326	3.092
Omzet lessen	1.731	1.660
	14.875	13.543
Kostprijs ski	-766	-693
Brutowinst ski	14.109	12.850
Omzet horeca	7.666	7.191
Kostprijs horeca	-2.548	-2.409
Brutowinst horeca	5.118	4.782
Omzet fitness	1.564	1.600
Kostprijs fitness	-12	-7
Brutowinst fitness	1.552	1.593
Omzet hotel	1.978	1.984
Kostprijs hotel	-87	-85
Brutowinst hotel	1.891	1.899
Omzet outdoor	492	455
Kostprijs outdoor	-	-
Brutowinst outdoor	492	455
Omzet overige	708	743
Kostprijs overige		-
Brutowinst overige	708	743

Brutowinst

23.870

22.322

Geografische segmenten

Geografische splitsing vindt plaats op basis van de twee vestigingen van SnowWorld, te weten in Zoetermeer en Landgraaf.

De overkoepelde kosten, investeringen en activa zijn op basis van een 50/50 verdeelsleutel over deze beide vestigingen verdeeld.

Vaste activa bestaan uit: immateriële vaste activa, materiële vaste activa en financiële vaste activa.

2016/2017	Zoetermeer	Landgraaf	Totaal
Omzet	11.591	15.692	27.283
Kostprijs	-1.395	-2.018	-3.413
Brutowinst	10.196	13.674	23.870
EBITDA	3.909	5.839	9.748
Vaste activa	31.378	28.253	59.631
Afschrijvingen	2.248	2.531	4.779
Investerings	2.694	756	3.450
2015/2016	Zoetermeer	Landgraaf	Totaal
Omzet	9.637	15.879	25.516
Kostprijs	-1.282	-1.912	-3.194
Brutowinst	8.355	13.967	22.322
EBITDA	2.297	6.314	8.611
Vaste activa	30.932	30.028	60.960
Afschrijvingen	1.427	2.176	3.603
Investerings	10.759	791	11.550

Overige bedrijfsopbrengsten (2)	2016/2017	2015/2016
Verhuuropbrengsten van vastgoed	470	449
Sponsoropbrengsten	253	250
Overige opbrengsten	23	26
	746	725

Lonen en salarissen (3)	2016/2017	2015/2016
-------------------------	------------------	------------------

Lonen en salarissen	6.812	6.817
---------------------	--------------	--------------

Personeelsbestand

Bij de groep waren in 2016/2017 gemiddeld 247 werknemers in dienst (2015/2016: 237), onderverdeeld naar de volgende segmenten:

	2016/2017	2015/2016
Ski	91	83
Horeca	81	75
Fitness	22	22
Outdoor	5	4
Overige	48	53
Totaal	247	237

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

	2016/2017	2015/2016
Zoetermeer	119	107
Landgraaf	128	130
Totaal	247	237

Bezoldiging van en leningen van/aan bestuurders en commissarissen

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

	Korte termijn personeels- beloning	Loon in natura en kosten bijdrage	Lange termijn personeels- beloning	Op aandelen gebaseerde betalingen	Totaal
2016/2017					
J.H.M. Hendriks (bestuurder)	347	36	-	-	383
W.A. Moerman (CFO)	138	23	11	13	185
Totaal	485	59	11	13	568
2015/2016					
J.H.M. Hendriks (bestuurder)	286	36	-	-	322
W.A. Moerman (CFO)	135	23	10	27	195
Totaal	421	59	10	27	517

Bestuurder J.H.M. Hendriks heeft, vanwege het behalen van een EBITDA tussen € 9 en € 10 miljoen, een extra managementvergoeding ad € 55 ontvangen. Voor een nadere toelichting op de hieromtrent gemaakte afspraken wordt verwezen naar het hoofdstuk Samenstelling Raad van Commissarissen op pagina 8 en 9 van dit jaarverslag.

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

Bestuurder J.H.M. Hendriks houdt zijn aandelenbelang in de groep via J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V.

De korte termijn personeelsbeloning aan J.H.M. Hendriks betreft een managementvergoeding en is door SnowWorld betaald aan J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. SnowWorld N.V. heeft een rentevergoeding over de uitstaande leningen en rekening-courant verhouding ad € 3.656 (2015/2016: € 3.559) vergoed aan J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. ad € 175 (2015/2016: € 178).

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

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

	2016/2017	2015/2016
A.J. Bakker (voorzitter)	20	20
B.K. Mentel	15	15
P.P.F. de Vries	15	15
Totaal	50	50

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

Deze overige commissarissen hebben geen aandelenbelang in de vennootschap.

Sociale lasten (4)	2016/2017	2015/2016
Pensioenlasten	133	140
Overige sociale lasten	1.153	1.177
	1.286	1.317

Afschrijvingen op vaste activa (5)	2016/2017	2015/2016
Immateriële vaste activa (impairment)	79	98
Materiële vaste activa	3.693	3.505
Materiële vaste activa (impairment) *	1.007	-
	4.779	3.603

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

Overige bedrijfskosten (6)	2016/2017	2015/2016
----------------------------	-----------	-----------

Huisvestingskosten	3.648	3.527
Overige personeelskosten	1.221	975
Verkoopkosten	749	665
Autokosten	172	177
Kantoorkosten	420	444
Algemene kosten	560	514
	6.770	6.302

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

	2016/2017	2015/2016
Controle jaarrekening boekjaar	68	65
Controle jaarrekening voorgaand boekjaar (nagekomen kosten)		1
Aan de controle gerelateerde accountantskosten		-
Totaal	68	66

Financiële baten en lasten (7)

	2016/2017	2015/2016
Rente renteswap ABN AMRO	822	930
Rente kredietfaciliteit ABN AMRO	782	601
Rente financial lease	22	41
Rente lening Whitecourt Sarl	11	18
Rente op door aandeelhouder verstrekke lening	175	178
Overige rente- en bankkosten		1
	1.812	1.769

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

	2016/2017	2015/2016
Langlopende schulden (inclusief kortlopende deel)	15.812	15.780
Schulden aan kredietinstellingen	2.941	2.547
Renteswap	1.964	2.967
Netto-effect op winst-en-verliesrekening bij:		
Rentestijging 1,0%	-141	-137
Rentedaling 1,0%	141	137
Netto-effect op groepsvermogen bij:		
Rentestijging 1,0%	523	671
Rentedaling 1,0%	-523	-671

Belastingen (8)

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

	2016/2017	2015/2016
Te betalen vennootschapsbelasting over fiscaal resultaat boekjaar	1.144	819
Mutatie belastinglatentie (exclusief renteswap)	-379	-42
Overige mutaties	25	33
Totaal belastinglast	790	810

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

(in procenten)	2016/2017	2015/2016
Toepasselijk tarief	-25,0	-25,0
Tariefsvoordeel 1e belastingschijf	0,3	0,3
Niet aftrekbaar deel kosten personeelsoptie	-0,1	-0,2
Aanpassingen in verband met belastingen vorige boekjaren	-	-0,1
Niet aftrekbare kosten	-0,2	-0,2
Overige effecten	-	0,2
Effectief tarief	-25,0	-25,0

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

	2016/2017	2015/2016
Commercieel resultaat vóór belastingen	3.157	3.239
Niet aftrekbaar deel kosten personeelsoptie	13	27
Fiscaal hogere afschrijvingen immateriële vaste activa	-70	-51
Fiscaal lagere afschrijvingen materiële vaste activa	233	535
Fiscaal hogere kosten/lagere investeringen	207	-90
Dotatie fiscale onderhoudsvoorziening	-218	-229
Onttrekking fiscale onderhoudsvoorziening	1.363	-
Energie investeringsaftrek	-95	-183
Niet aftrekbare kosten	28	27
Overige effecten	-7	40
Fiscaal resultaat vóór belastingen	4.611	3.315

Toelichting op de geconsolideerde balans
(in duizenden euro's)

Immateriële vaste activa (9)	2016/2017	2015/2016
------------------------------	------------------	------------------

Goodwill	867	946
----------	------------	------------

Het verloop van deze posten is als volgt:

	Goodwill
Boekwaarde 1 oktober 2015	1.044
Investerings	-
Impairment	-98
Boekwaarde 30 september 2016	946
Boekwaarde 1 oktober 2016	946
Investerings	-
Impairment	-79
Boekwaarde 30 september 2017	867

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

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

2016/2017 volledig afgewaardeerd. Ten opzichte van voorgaand boekjaar zijn de verwachte kasstromen gedaald als gevolg van een daling in de ledenaantallen, dit terwijl een lichte stijging was voorzien.

De WACC is vastgesteld op 9,2% (2015/2016: 8,4%). Deze WACC is gebaseerd op de rendementseisen van eigen vermogen verschaffers. Een gemiddeld rendement op eigen vermogen ad 7,64% is opgebouwd uit een marktrendement van 6,4% vermenigvuldigd met een factor (bèta) 0,72 (gebaseerd op een mediaan uit een groep vergelijkbare kapitaal intensieve bedrijven) en vermeerderd met een vrije risico opslag van 0,5% (op basis van 10-jaars Nederlandse Staatsrente). Dit percentage wordt nog verhoogd met een opslag voor het corporate risk (1,5%) en een opslag voor kleinschaligheid (in verband met het specifieke van de business) van 1,0%. In de berekening is rekening gehouden met een vennootschapsbelastingeffect (25%) en een inflatiecorrectie van 0,94% bij de toekomstige kasstromen vanaf jaar 5. Vanaf jaar 5 wordt er geen rekening meer gehouden met een groeipercentage.

Voor de berekening van de waarde van de fitnessactiviteiten gelden als belangrijkste aannames de WACC en de toekomstige EBITDA. Op basis van een verrichte gevoeligheidsanalyse op deze belangrijkste aannames is een impairment noodzakelijk zodra de WACC 8,3% (2015/2016: 0,2%) hoger uitvalt of zodra de EBITDA € 73 (2015/2016: € 5) lager uitvalt.

Materiële vaste activa (10)

2016/2017

2015/2016

Bedrijfsgebouwen en -terreinen	55.958	46.957
Machines en installaties	18	42
Overige vaste bedrijfsmiddelen	2.788	2.600
Activa in uitvoering	-	10.415
	58.764	60.014

Het verloop van deze posten is als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Overige vaste bedrijfsmiddelen	Activa in uitvoering	Totaal
Cumulatieve aanschafwaarde 1 oktober 2015	80.971	2.663	19.571	2.437	105.642
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen 1 oktober 2015	-33.852	-2.603	-17.208	-10	-53.673
Boekwaarde 1 oktober 2015	47.119	60	2.363	2.427	51.969
Investerings	1.520	15	1.513	8.713	11.761
Herrubricering	725	-	-	-725	-
Desinvesteringen	-	-	-211	-	-211
Afschrijvingen	-2.407	-33	-1.065	-	-3.505
	46.957	42	2.600	10.415	60.014
Cumulatieve aanschafwaarde 30 september 2016	82.127	2.678	20.523	10.425	115.753
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen 30 september 2016	-35.170	-2.636	-17.923	-10	-55.739
Boekwaarde 30 september 2016	46.957	42	2.600	10.415	60.014

Boekwaarde 1 oktober 2016	46.957	42	2.600	10.415	60.014
Investerings	2.386	-	1.097	3	3.486
Herrubricering	9.274	-	104	-9.378	-
Desinvesteringen	-2	-1	-	-33	-36
Afschrijvingen	-2.657	-23	-1.013	-	-3.693
Impairment	-	-	-	-1.007	-1.007
	55.958	18	2.788	-	58.764

Cumulatieve aanschafwaarde 30 september 2017	92.485	2.530	17.967	-	112.982
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen 30 september 2017	-36.527	-2.512	-15.179	-	-54.218

Boekwaarde 30 september 2017	55.958	18	2.788	-	58.764
---------------------------------	---------------	-----------	--------------	----------	---------------

De materiële vaste activa worden als volgt afgeschreven:

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

De bedrijfsgebouwen en -terreinen zijn gewaardeerd tegen historische kostprijs onder aftrek van lineaire afschrijving op basis van de geschatte economische levensduur. De boekwaarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen ultimo 2016/2017 bedraagt € 55.958. De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen, volgens een berekening gebaseerd op de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen, bedraagt € 86.400 (2015/2016: € 76.614). De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen is in boekjaar 2016/2017 door een externe taxateur berekend. In de boekjaren 2017/2018 en 2018/2019 zal, op basis van dezelfde waarderingssystematiek, door de vennootschap zelf een actuele waardeberekening gemaakt worden. De actuele waarde van de overige materiële vaste activa wijkt niet significant af van de boekwaarde.

Van diverse activa met een totale boekwaarde van € 672 (2015/2016: € 1.207) is de groep geen juridisch, maar wel economisch eigenaar door middel van financiële lease-contracten. Voor nadere informatie over deze contracten wordt verwezen naar de toelichting op financiële lease.

Onder de bedrijfsgebouwen en -terreinen is € 298 geactiveerde rente opgenomen (2015/2016: € 293). Gedurende het boekjaar 2016/2017 is een bedrag van € 13 aan de geactiveerde rente toegevoegd. Dit bedrag is berekend door het rentepercentage samenhangend met de 7-jarige Garantie Ondernemingslening (3-maands Euribor plus een opslag van 4%) te vermenigvuldigen met het gemiddelde

bedrag betaald in verband met activa in uitvoering (verlenging van baan 3 in Zoetermeer gedurende oktober 2017).

Bedrijfsgebouwen en -terreinen met een boekwaarde van € 55.958 (2015/2016: € 46.957) 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 (saldo ultimo 2015/2016 € 10.415) betroffen de uitgaven inzake de uitbreiding van de derde skibaan in Zoetermeer en de voorbereiding van nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona.

Als gevolg van het in gebruik nemen van de verlengde derde skibaan in Zoetermeer per 15 oktober 2016, is een bedrag van € 9.378 gerubriceerd naar de bedrijfsgebouwen en -terreinen en de overige vaste bedrijfsmiddelen.

De voorbereiding van de projecten Parijs en Barcelona is in sterke mate afhankelijk van de (lokale) politiek ten aanzien van de wijziging van bestemmingsplannen en het verlenen van bouwvergunningen. Onlangs is de voorziene locatie in Parijs aangewezen als Olympische locatie (mountainbike) voor de Spelen van 2024. Het voorontwerp bestemmingsplan in Barcelona, waar SnowWorld Barcelona in voorzien was, is door het huidige bestuur aldaar gewijzigd. De SnowWorld bestemming is geschrapt terwijl er nog geen nieuwe invulling is aangedragen. Als gevolg van deze recente ontwikkelingen valt er niet te verwachten dat de projecten op korte termijn en op de geplande locatie gerealiseerd kunnen worden. Het bestuur van de vennootschap heeft besloten de geactiveerde kosten voor beide projecten af te waarderen.

Financiële vaste activa (11)	2016/2017	2015/2016
Belastinglatentie	89	-

Het verloop van de belastinglatentie luidt als volgt:

	Belasting- latentie
Boekwaarde per 1 oktober 2015	26
Mutatie als gevolg van fiscaal lagere afschrijvingen	121
Mutatie als gevolg van fiscaal lagere investeringen	-23
Mutatie als gevolg van fiscale voorzieningen	-57
Mutatie als gevolg van herwaardering renteswap	-106
Boekwaarde per 30 september 2016	-39
Boekwaarde per 1 oktober 2016	-39

Mutatie als gevolg van fiscaal lagere afschrijvingen	41
Mutatie als gevolg van fiscaal hogere investeringen	52
Mutatie als gevolg van fiscale voorzieningen	286
Mutatie als gevolg van herwaardering renteswap	-250
Overige mutaties	-1

Boekwaarde 30 september 2017	89
-------------------------------------	-----------

waarvan	
looptijd < 1 jaar	17
looptijd > 1 jaar < 5 jaar	-83
looptijd > 5 jaar	155

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

Het verloop van de waarderingsverschillen is als volgt:

	Materiële		Voorziening		
	vaste	Goodwill	groot	Renteswap	Totaal
	activa		onderhoud		
Boekwaarde 1 oktober 2015	818	-745	-3.359	3.390	104
Dotatie	-	-	-229	-	-229
Waarderingsverschil	-	-	-	-423	-423
Investeringsverschil	-90	-	-	-	-90
Afschrijvingsverschil	535	-51	-	-	484
Boekwaarde 30 september 2016	1.263	-796	-3.588	2.967	-154
Boekwaarde 1 oktober 2016	1.263	-796	-3.588	2.967	-154
Dotatie	-	-	-218	-	-218
Onttrekking	-	-	1.363	-	1.363
Waarderingsverschil	-	-	-	-1.003	-1.003
Investeringsverschil	207	-	-	-	207
Afschrijvingsverschil	233	-71	-	-	162
Boekwaarde 30 september 2017	1.703	-867	-2.443	1.964	357

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

	2016/2017	2015/2016
Mutatie waarderingsverschillen boekjaar (exclusief renteswap)	1.514	165
Vennootschapsbelasting hierover verwerkt in belastinglast (8)	379	42

Vorraden (12)	2016/2017	2015/2016
----------------------	------------------	------------------

Handelsgoederen	155	117
Verhuurmateriaal	167	298
	322	415

Op de voorraden rust pandrecht ten behoeve van de bank.

Vorderingen (13)	2016/2017	2015/2016
Handelsdebiteuren	558	547
Vordering op aandeelhouder	-	41
Belastingen en sociale premies	52	542
Overige vorderingen en overlopende activa	388	311
	998	1.441

Op de handelsdebiteuren rust pandrecht ten behoeve van de bank.

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

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

(Ouderdom in maanden na vervaldatum)

	0-2 mnd	2-5 mnd	5-12 mnd	Totaal
2016/2017	59	59	19	137
2015/2016	97	48	28	173

Over de 'Vordering op aandeelhouder' wordt 6,0% rente berekend.

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

	2016/2017	2015/2016
Omzetbelasting	48	542

Pensioenen	4	-
	52	542

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

	2016/2017	2015/2016
Vooruitbetaalde kosten	231	179
Voorraad piste tickets	24	19
Te factureren omzet	133	103
Overige vorderingen	-	10
	388	311

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

Liquide middelen (14)	2016/2017	2015/2016
Kas	142	94
Bank	43	43
Kruisposten	127	94
	312	231

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

Voor wat betreft de zekerheden verbonden aan het saldo 'Bank', wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende schulden (17).

Groepsvermogen (15)

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

Gestort en opgevraagd kapitaal

Voor een toelichting op het gestort en opgevraagd kapitaal wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen van de vennootschappelijke jaarrekening (23).

Optieregelingen

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

De eerste regeling betreft een optie op aandelen verleend aan de heer W.A. Moerman (CFO). SnowWorld verleent hierbij het onherroepelijke en niet-overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf 1 december 2013 tegen een uitoefenprijs van € 8,00 per aandeel van € 2,00 nominaal, aandelen in volle en onbezwaarde eigendom te verwerven. De optie heeft betrekking op 147.508 aandelen. Levering kan geschieden middels aankoop of uitgifte. In geval van terugbetaling van kapitaal (kapitaalvermindering), speciale dividenduitkeringen (dividend niet ten laste van de winst) en/of splitsing van de aandelen wordt de optie aangepast conform de algemeen bekende normen daarvoor. Aan de aandelen, die op grond van de optieovereenkomst verworven worden, zullen alle rechten verbonden zijn welke alsdan aan de overige reeds uitstaande gewone aandelen verbonden zijn.

De optie is uitoefenbaar in 5 gelijke jaarlijkse stappen vanaf 1 december 2013. De optie kan gedurende de looptijd geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend. Indien de optie niet (volledig) binnen de betreffende looptijd is uitgeoefend, vervalt deze na verloop van de looptijd van rechtswege. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met circa 4,6%.

De met de optie samenhangende kosten voor het boekjaar 2016/2017 ad € 13 (2015/2016: € 27) zijn verantwoord onder de lonen en salarissen in de winst-en-verliesrekening.

De tweede regeling betreft een optie op aandelen verleend aan Value8 N.V. (verstrekt ten behoeve van door hen verrichtte werkzaamheden tijdens de omgekeerde overname van 10 december 2013 en de uitgifte van aandelen per 19 februari 2014). SnowWorld verleent hierbij het onherroepelijke en niet-overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf 1 december 2013 tegen een uitoefenprijs van € 8,00 per aandeel van € 2,00 nominaal, aandelen in volle en onbezwaarde eigendom te verwerven. De optie heeft betrekking op 5,0% van de uitstaande aandelen op datum van uitoefening. Ook indien SnowWorld ten behoeve van de uitoefening van de optie overgaat tot uitgifte van aandelen geldt dat na die uitgifte Value8 N.V. door uitoefening van haar optie 5,0% van het alsdan uitstaande kapitaal verkrijgt. Levering kan geschieden middels aankoop of uitgifte. In geval van terugbetaling van kapitaal (kapitaalvermindering), speciale dividenduitkeringen (dividend niet ten laste van de winst) en/of splitsing van de aandelen wordt de optie aangepast conform de algemeen bekende normen daarvoor. Aan de aandelen, die op grond van de optieovereenkomst verworven worden, zullen alle rechten verbonden zijn welke alsdan aan de overige reeds uitstaande gewone aandelen verbonden zijn.

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

Voor de boekjaar 2015/2016 en 2016/2017 zijn er geen kosten samenhangend met deze optie verantwoord binnen het Groepsvermogen of in het resultaat.

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

De in deze formule gebruikte variabelen voor de initiële waardering luiden als volgt:

	Moerman	Value8
Onderliggende waarde	€ 8,00	€ 8,00

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

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

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

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

Hedgereserve

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

Winst per aandeel

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

De winst per aandeel wordt berekend aan de hand van het aan aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen resultaat na belastingen gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2016/2017 bedraagt 3.133.723. Bij de berekening hiervan is rekening gehouden met het aantal aandelen dat is uitgegeven ten behoeve van de dividenduitkering in aandelen. Er is in de berekening vanuit gegaan dat de aandelen, ten behoeve van de dividenduitkering in aandelen, zijn uitgegeven ultimo boekjaar waarop de dividenduitkering betrekking had.

Het totaalresultaat per aandeel wordt berekend aan de hand van het aan aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen totaalresultaat gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen, rekening houdend met het verwateringseffect, die gedurende de verslagperiode uitstaan. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen waarbij rekening is gehouden met het verwateringseffect van de opties bedraagt over het boekjaar 2016/2017 3.164.694. SnowWorld N.V. heeft twee optieregelingen afgesloten. Omdat de opties 'in the money' zijn, hebben deze regelingen effect op het aantal aandelen inclusief het verwateringseffect.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2015/2016 bedraagt 3.075.467. Bij de berekening hiervan is rekening gehouden met het aantal aandelen dat is uitgegeven bij de emissie en het aantal aandelen dat is uitgegeven ten behoeve van de dividenduitkering in aandelen over het boekjaar 2015/2016. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen waarbij rekening is gehouden met het verwateringseffect van de opties bedraagt over het boekjaar 2015/2016 3.075.467. SnowWorld N.V. heeft twee optieregelingen afgesloten. Omdat de opties 'out of the money' waren, hadden deze regelingen geen effect op het aantal aandelen inclusief het verwateringseffect.

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

Voorzieningen (16)

2016/2017 **2015/2016**

Belastinglatentie	-	39
-------------------	---	----

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

Langlopende schulden (17)

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

2015/2016	Rente %	> 1 jaar	> 5 jaar	Totaal
Kredietinstellingen	4,7	21.607	7.973	29.580
Renteswap*	-	-	2.967	2.967
Lening Whitecourt Sarl	6,0	119	-	119
Leningen aandeelhouder	4,9	3.600	-	3.600
Financial leaseverplichtingen	4,2	268	15	283
Vooruit ontvangen korting	-	148	-	148
		25.742	10.955	36.697

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

Langlopende schulden met een resterende looptijd van minder dan 1 jaar (waaronder de aflossingsverplichting voor komend jaar) zijn verantwoord onder de kortlopende schulden. De contante waarde van de uitstaande leaseverplichtingen wijkt niet significant af van de nominale waarde.

De vervaldatum van de verplichte rentebetalingen en kortlopende schulden per 30 september 2017 kunnen als volgt worden weergegeven:

	< 1 jaar	> 1 jaar	> 5 jaar	Totaal
Renteverplichtingen	867	1.858	69	2.794
Kortlopende schulden	4.946	-	-	4.946
Renteswap	576	1.179	35	1.790

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

Kredietinstellingen

SnowWorld Leisure N.V. heeft in mei 2016 de kredietfaciliteit met ABN AMRO Bank N.V. herzien. De herziening betreft de voortzetting van de bestaande faciliteit uitgebreid met een financiering ten behoeve van de verlenging van piste 3 in Zoetermeer.

Ten eerste is aan SnowWorld Leisure N.V. een 7-jarige EURIBOR lening, per 30 september 2017 groot € 18.150, beschikbaar gesteld. De jaarlijkse aflossing hierop bedraagt € 3.100. In het boekjaar 2022/2023 bedraagt de aflossing € 2.650 waarmee de gehele lening per 1 april 2023 is afgelost. De rente bedraagt 2,0% boven het 1-maands Euribor tarief.

Ten tweede is aan SnowWorld Leisure N.V. een 7-jarige Garantie Ondernemingslening op EURIBOR basis, per 30 september 2017 groot € 7.500, beschikbaar gesteld ter financiering van de verlenging van piste 3 in Zoetermeer. De jaarlijkse aflossing bedraagt € 1.000. In het boekjaar 2022/2023 bedraagt de aflossing € 2.500 waarmee de gehele lening per 1 april 2023 is afgelost. De rente bedraagt 4,0% boven het 3-maands Euribor tarief. Bij deze Garantie Ondernemingslening is sprake van een garantiestelling door de Nederlandse overheid.

Ten derde is aan SnowWorld Leisure N.V. een 5-jarige EURIBOR lening, per 30 september 2017 groot € 4.000, beschikbaar gesteld. Deze lening zal in z'n geheel op 1 april 2021 afgelost worden. De rente bedraagt 3,6% boven het 3-maands Euribor tarief.

Als laatste is aan SnowWorld Leisure N.V. een 5-jarige EURIBOR lening, per 30 september 2017 groot € 1.300, beschikbaar gesteld. De jaarlijkse aflossing bedraagt € 400. De rente (inclusief markttoeslag Euribor) bedraagt 3,0% boven het 3-maands Euribor tarief.

Als zekerheid voor alle faciliteiten is gesteld:

- Een bankhypotheek, eerste in rang, groot € 79.400 plus 25% voor rente en kosten op de onbelaste registergoederen: Buytenparklaan 30, 2717 AX Zoetermeer, sectie C nummer 5654 en Witte Wereld 1, 6372 VG te Landgraaf, sectie C nummers 896, 906 en 907 (ged.).
- Een bankhypotheek, eerste in rang, groot € 8.000 plus 40% voor rente en kosten op de onbelaste registergoederen: Buytenparklaan 30, 2717 AX Zoetermeer, sectie C nummer 5892.
- Verpanding van alle activa met uitzondering van een aantal, door middel van financial lease gefinancierde items.
- Achterstelling van de vordering van Whitecourt Sarl op de vennootschap ad € 119.
- Achterstelling van de vordering van J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. op de vennootschap ad € 600.

Onderdeel van de kredietfaciliteit met de ABN AMRO Bank N.V. vormt een 3-tal financiële ratio's waar steeds ultimo boekjaar aan voldaan moet worden. Deze ratio's betreffen: een minimaal 'garantievermogen', een minimale 'debt service capacity ratio' en een maximale 'net debt/EBITDA' ratio. In het kredietarrangement is een schema opgenomen om de komende jaren de ratio's op het niveau van SnowWorld Leisure N.V. te verbeteren tot het volgende niveau: een minimaal garantievermogen (incl. achtergestelde leningen) van 30%, een maximale verhouding total net debt/EBITDA van 2,5 en een minimale Debt service capacity ratio (DSCR) van 1,0. Eventuele gevolgen van het niet voldoen aan de genoemde ratio's zullen door de bank nader worden uitgewerkt op het moment dat een dergelijke (default) situatie zich voordoet. Ultimo boekjaar voldoet SnowWorld Leisure N.V. aan de voor dit jaar overeengekomen ratio's.

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

De groep heeft voor een groot deel van haar langlopende schuld aan kredietinstellingen een renteswap afgesloten waardoor het renterisico in belangrijke mate wordt verminderd. Gemiddeld bedraagt het rentepercentage (inclusief opslagen) over de langlopende schuld aan kredietinstellingen 4,6%. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de financiële instrumenten.

Renteswap

Per einde boekjaar heeft de groep een contract inzake een renteswap uitstaan met een onderliggende nominale waarde van € 18.000 (2015/2016: € 21.200). Uit hoofde van dit contract ontvangt de groep de marktrente gelijk aan EURIBOR en betaalt de groep vaste rente van gemiddeld 3,8% (2015/2016: 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 5,5 jaar (2015/2016: 6,5 jaar). De gerealiseerde resultaten uit hoofde van de renteswap zijn in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De marktwaarde van de renteswap per 30 september 2017 bedraagt € 1.964 negatief (2015/2016: € 2.967 negatief).

Lening Whitecourt Sarl

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

Leningen aandeelhouder

De leningen aandeelhouder heeft betrekking op een 2-tal leningen. Enerzijds betreft dit een 6,0% achtergestelde geldlening, verstrekt door J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. oorspronkelijk groot € 600. De lening is achtergesteld bij de vorderingen van ABN AMRO Bank N.V. Volgens de voorwaarden in de leningsovereenkomst wordt in 6 jaarlijks gelijke termijnen afgelost steeds per 1 oktober van ieder jaar. De vennootschap heeft het recht vervroegd te mogen aflossen. ABN AMRO Bank N.V. staat slechts aflossing toe vanuit de vrije kasstroom en indien aan een aantal financiële voorwaarden wordt voldaan. Anderzijds betreft dit de vendor loan zoals verstrekt door J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. bij de omgekeerde overname. Deze vendor loan, oorspronkelijk groot € 5.000 dient uiterlijk op 28 december 2019 te zijn afgelost. De rente bedraagt het 1-maands Euribor tarief plus een risico-opslag van 5,0% en wordt jaarlijks achteraf betaald. Als zekerheid tot terugbetaling is aan de leninggever een pandrecht op maximaal 25,0% van de aandelen van SnowWorld Leisure N.V. gegeven.

Financial leaseverplichtingen

De financial leaseverplichting heeft betrekking op de financiering van diverse activa met een totale boekwaarde van € 672 (2015/2016: € 1.207). De resterende gewogen gemiddelde looptijd bedraagt zo'n 3 jaar (2015/2016: 2 jaar). Het gewogen gemiddelde rentepercentage bedraagt 3,4% (2015/2016: 4,2%).

Vooruit ontvangen korting

Een leverancier heeft een toekomstige korting vooruit betaald. De groep heeft een resterende afnameverplichting, ad € 3.690 gedurende een resterende looptijd van 2 jaar, op zich genomen. Bij het niet nakomen van deze verplichting, dient de korting naar rato te worden terugbetaald of zal de looptijd

van de overeenkomst worden verlengd. Er wordt geen rente vergoed.

Kortlopende schulden (18)	2016/2017	2015/2016
Aflossingsverplichting op langlopende schulden	4.946	4.524
Schulden aan kredietinstellingen	2.941	2.547
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	1.615	2.832
Schuld aan aandeelhouder	56	-
Belastingen en sociale premies	1.347	1.047
Overige schulden en overlopende passiva	1.830	2.174
	12.735	13.124

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

	2016/2017	2015/2016
Kredietinstellingen	4.500	4.000
Lening Whitecourt Sarl	119	119
Leningen aandeelhouder	-	-
Financial leaseverplichtingen	262	340
Vooruit ontvangen korting	65	65
	4.946	4.524

SnowWorld Leisure N.V. heeft per 30 september 2017 een combinatiefaciliteit van € 3.500 bij ABN AMRO Bank N.V. Deze faciliteit wordt per 1 december 2017 verlaagd tot € 3.000. De rente bedraagt het 1-maands gemiddeld Euribor tarief plus een markttoeslag Euribor (0,25%) en een individuele opslag van 1,75%. Voor een toelichting op de verstrekte zekerheden wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende schulden (17).

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

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

	2016/2017	2015/2016
Loonheffing en sociale lasten	170	166

Vennootschapsbelasting	1.144	819
Pensioenen	-	31
Toeristenbelasting	33	31
	1.347	1.047

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

	2016/2017	2015/2016
Te betalen kosten	322	463
Vooruitontvangen bedragen	367	486
Vooruitgefactureerde bedragen	203	204
Te betalen rente	224	230
Reservering vakantietoeslag en - dagen	322	323
Nettolonen	140	235
Waarborgsommen	119	111
Overige schulden	133	122
	1.830	2.174

Niet uit de balans blijvende verplichtingen/rechten
(in duizenden euro's)

Operationele lease – groep als lessee

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

	2016/2017	2015/2016
periode < 1 jaar	78	105
1 jaar < periode < 5 jaar	83	95
periode > 5 jaar	-	-
Totaal	161	200

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

Leaseovereenkomst zonnepanelen

SnowWorld heeft een contract getekend met Indi Energie om zonnepanelen op de daken van de pistes in zowel Landgraaf als Zoetermeer te installeren, financieren en onderhouden. SnowWorld heeft zich gedurende de komende 15 jaar gecommitteerd aan de afname van de geproduceerde energie. Alle zonnepanelen zijn inmiddels geïnstalleerd en geactiveerd. Op basis van de ingeschatte jaarlijkse opbrengst en de huidige tarieven is SnowWorld een jaarlijkse verplichting aangegaan van circa € 226.

Huuropbrengsten

De groep verhuurt delen van haar pand aan derden middels meerjarige huurcontracten met een gemiddelde resterende looptijd van 1 jaar (2015/2016: 2 jaar). De resterende contractwaarde bedraagt € 495 (2015/2016: € 903).

Activa in bestelling

De groep heeft ultimo boekjaar geen activa in bestelling in de balans opgenomen (2015/2016: € 956).

Inkoopcontracten

De groep heeft op balansdatum diverse inkoopcontracten gesloten voor de levering van energie met een looptijd tot en met 31 december 2018. Deze inkoopcontracten bevatten een vaste prijs per Kwh elektra op basis van een ingeschatte afname. De totale contractwaarde over deze periode bedraagt € 1.033. Opgemerkt moet worden dat deze contractwaarde slechts een onderdeel van de totale energiekosten vormt.

Fiscale eenheid

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

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 28 september 2017 heeft Alychlo N.V. 40% van de aandelen SnowWorld N.V. overgenomen van J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. Aangezien Alychlo N.V. met deze transactie de grens van een 30% belang heeft overtroffen, is zij gehouden een openbaar bod uit te brengen op overig uitstaande aandelen SnowWorld N.V. Door Alychlo N.V. zijn met betrekking tot de verwerving van de aandelen en het aanstaande openbaar bod de volgende persberichten uitgebracht.

- 21 september 2017 Alychlo koopt substantieel deel van de aandelen van oprichter SnowWorld
- 28 september 2017 Alychlo bevestigt definitieve verwerving additioneel belang in SnowWorld N.V. en kondigt verplicht bod aan
- 25 oktober 2017 Update verplicht bod op SnowWorld N.V.
- 7 december 2017 Alychlo N.V. dient biedingsbericht ter goedkeuring in bij AFM

Voor meer informatie in het kader van het verplicht openbaar bod en de inhoud van de persberichten verwijzen wij naar de website van Alychlo N.V. (www.alychlo.com/nieuws).

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening
(in duizenden euro's)

	2016/2017	2015/2016
Aandeel in resultaat van deelnemingen (19)	2.632	2.703
Vennootschappelijk resultaat na belastingen	-265	-274
Resultaat na belastingen	2.367	2.429

Vennootschappelijke balans

(voor winstbestemming, in duizenden euro's)

	30 september 2017	30 september 2016
Activa		
Vaste activa		
Financiële vaste activa (20)		
• Deelnemingen groepsmaatschappijen	20.032	16.731
Vlottende activa		
Vorderingen (21)		
• Vorderingen op groeps-maatschappijen	476	338
• Overige vorderingen en overlopende activa	-	-
	476	338
Liquide middelen (22)	32	32
Totaal activa	20.540	17.101

Passiva	30 september 2017	30 september 2016
Eigen vermogen (23)		
Gestort en opgevraagd kapitaal	6.293	6.060
Agioreserve	10.596	10.860
Hedgereserve	1.495	744
Overige reserves	-4.464	-6.906
Resultaat boekjaar	2.367	2.429
	16.287	13.187
Langlopende schulden (24)	3.000	3.000
Kortlopende schulden (25)		
Belastingen en sociale premies	1.144	819
Overige schulden en overlopende passiva	109	95
	1.253	914
Totaal passiva	20.540	17.101

Vennootschappelijk mutatieoverzicht eigen vermogen
(in duizenden euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Hedge- reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal eigen ver- mogen
Stand 1 oktober 2015	5.900	11.046	426	-9.260	2.326	10.438
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	2.429	2.429
Verwerking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	2.326	-2.326	-
Dividenduitkering	160	-186	-	-	-	-26
Kosten aandelenopties	-	-	-	27	-	27
Overige mutaties	-	-	-	1	-	1
Mutatie waardering renteswap	-	-	318	-	-	318
Stand 30 september 2016	6.060	10.860	744	-6.906	2.429	13.187
Stand 1 oktober 2016	6.060	10.860	744	-6.906	2.429	13.187
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	2.367	2.367
Verwerking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	2.429	-2.429	-
Dividenduitkering	233	-264	-	-	-	-31
Kosten aandelenopties	-	-	-	13	-	13
Mutatie waardering renteswap	-	-	751	-	-	751
Stand 30 september 2017	6.293	10.596	1.495	-4.464	2.367	16.287

Toelichting op de vennootschappelijke
winst-en-verliesrekening
(in duizenden euro's)

Aandeel in resultaat van deelnemingen (19)	2016/2017	2015/2016
Aandeel in resultaat SnowWorld Leisure N.V.	2.632	2.703

Toelichting op de vennootschappelijke balans

(in duizenden euro's)

Algemeen

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

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

De vennootschappelijke winst-en-verliesrekening is opgemaakt met gebruik van de uitzondering van artikel 402, Titel 9 Boek 2 BW. De deelneming is gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde, op basis van de grondslagen zoals toegepast in de geconsolideerde jaarrekening.

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

Financiële vaste activa (20)	2016/2017	2015/2016
------------------------------	-----------	-----------

Deelneming in SnowWorld Leisure N.V.	20.032	16.731
--------------------------------------	--------	--------

Het verloop van deze post is als volgt:

	SnowWorld Leisure N.V.
Boekwaarde 1 oktober 2015	13.747
Vermogensmutatie deelneming als gevolg van:	
• Renteswap	318
• Kosten personeelsoptie	27
• Dividenduitkering	-64
Resultaat deelneming	2.703
Boekwaarde 30 september 2016	16.731

Boekwaarde 1 oktober 2016	16.731
---------------------------	--------

Vermogensmutatie deelneming als gevolg van:

• Renteswap	751
• Kosten personeelsoptie	13
• Dividenduitkering	-95

Resultaat deelneming		2.632	
Boekwaarde 30 september 2017			20.032
Vorderingen (21)		2016/2017	2015/2016
Vorderingen op groepsmaatschappijen		476	338
		476	338

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

	2016/2017	2015/2016
Vorderingen op SnowWorld Leisure N.V.	476	338

Liquide middelen (22)	2016/2017	2015/2016
Bank	32	32

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

Eigen vermogen (23)

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

Gestort en opgevraagd kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van SnowWorld N.V. bedraagt € 20.000, verdeeld in 10.000.000 aandelen van nominaal € 2,00. Hiervan zijn 3.146.363 (2015/2016: 3.029.850) aandelen geplaatst en volgestort.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 17 maart 2017 de voorgestelde dividenduitkering over boekjaar 2015/2016 goedgekeurd. Dit voorstel voorzag in een keuzedividend waarbij of € 0,30 per aandeel in cash zou worden betaald of waarbij bestaande aandeelhouders per 25 aandelen één nieuw aandeel verkregen. De verwerking van de keuze van aandeelhouders heeft geresulteerd in de uitgifte van 116.513 nieuwe aandelen met een nominale waarde van € 2,00 per aandeel.

SnowWorld houdt zelf 12.640 aandelen in haar eigen kapitaal.

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

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Maatschappelijk kapitaal	20.000	20.000	20.000
Geplaatst en volgestort kapitaal	6.293	6.060	5.900

Agioreserve

De dividenduitkering over boekjaar 2015/2016 is, conform het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurde voorstel, volledig ten laste van de agioreserve uitgekeerd.

Langlopende schulden (24)	2016/2017		
	Rente %	> 5 jaar	> 1 jaar
Lening aandeelhouder	4,6		3.000
			3.000

Lening aandeelhouder

Dit betreft de vendor loan zoals verstrekt door J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. bij de omgekeerde overname. Deze vendor loan, oorspronkelijk groot € 5.000 dient uiterlijk op 28 december 2019 te zijn afgelost. De rente bedraagt het 1-maands Euribor tarief plus een risico-opslag van 5,0% en wordt jaarlijks achteraf betaald. Als zekerheid tot terugbetaling is aan de leninggever een pandrecht op maximaal 25,0% van de aandelen van SnowWorld Leisure N.V. gegeven.

Kortlopende schulden (25)	2016/2017	2015/2016
Belastingen en sociale premies	1.144	819
Overige schulden en overlopende passiva	109	95
	1.253	914

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

	2016/2017	2015/2016
Vennootschapsbelasting	1.144	819
	1.144	819

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

	2016/2017	2015/2016
Te betalen kosten	109	95
	109	95

Niet uit de balans blijvende verplichtingen/rechten

Er zijn geen niet uit de balans blijvende verplichtingen.

Voorstel winstbestemming 2016/2017

Het resultaat over het boekjaar 2016/2017 is in afwachting van het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gepresenteerd als onverdeeld resultaat. Voorgesteld wordt om de winst toe te voegen aan de overige reserves. Aan de op 16 maart 2018 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld een keuzedividend van € 0,40 per aandeel uit te keren ten laste van de agioreserve. Aan aandeelhouders wordt de keuze geboden om dit dividend in contanten of in aandelen te ontvangen. De keuze is daarbij tussen € 0,40 contant of 1 nieuw aandeel op 21 bestaande aandelen.

Zoetermeer, 29 december 2017

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

Raad van Commissarissen
A.J. Bakker
P.P.F. de Vries

Overige gegevens

Statutaire winstbestemmingsregeling

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016-2017 van SnowWorld N.V. te Zoetermeer gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

WIJ CONTROLEERDEN	ONS OORDEEL
De geconsolideerde jaarrekening bestaande uit: 1. de geconsolideerde balans per 30 september 2017; 2. de volgende geconsolideerde overzichten over de periode 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017: de winst-en-verliesrekening, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht; en 3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.	Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van SnowWorld N.V. op 30 september 2017 en van het resultaat en de kasstromen over de periode 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).
De enkelvoudige jaarrekening bestaande uit: 1. de enkelvoudige balans per 30 september 2017; 2. de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017; en 3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.	Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van SnowWorld N.V. op 30 september 2017 en van het resultaat over de periode 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 221.000. De materialiteit is gebaseerd op het resultaat voor belasting, wat het beste aansluit bij de activiteiten en de typologie van SnowWorld N.V. Wij hebben de materialiteit bepaald op 7% van het resultaat voor belasting. De benchmark wijkt af van de materialiteitsbepaling van voorgaand jaar. Voorgaand jaar hebben wij gekozen voor de omzet als benchmark, omdat in de jaren daarvoor het resultaat voor belasting te volatiel bleek om als benchmark te hanteren. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 11.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

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

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

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

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

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

De kernpunten van onze controle

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

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

SnowWorld N.V. waardeert haar bedrijfsgebouwen en -terreinen op historische kostprijs. Het bestuur heeft op basis van extern verrichte taxaties geoordeeld dat geen aanvullende afwaardering noodzakelijk is.

De taxaties zijn uitgevoerd door extern taxateur Troostwijk en gebaseerd op veronderstellingen.

Deze veronderstellingen worden beïnvloed door verwachte toekomstige economische omstandigheden.

De waardering bedrijfsgebouwen en -terreinen is een kernpunt voor onze controle vanwege subjectiviteit ten aanzien van gekozen uitgangspunten en veronderstellingen en gezien de waarde van € 56 miljoen.

Onze controlewerkzaamheden bestonden uit het vaststellen van de consistentie van het gehanteerde calculatiemodel en de betrouwbaarheid van de verrichte externe taxatie. Dit hebben wij gedaan door onder andere de deskundigheid, capaciteiten en objectiviteit van de taxateur, inzicht te verwerven in het werk van de taxateur middels beoordeling van het gehanteerde calculatiemodel en te evalueren in welke mate het werk van de taxateur geschikt is als controleinformatie door middel van het beoordelen van de gehanteerde uitgangspunten en de uitkomsten van de calculaties.

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

WAARDERING MATERIËLE VASTE ACTIVA IN UITVOERING

De materiële vaste activa in uitvoering betreffen geactiveerde uitgaven inzake voorbereiding van nieuwe vestigingen in Spanje en Frankrijk. Het bestuur heeft besloten tot het verwerken van een bijzondere waardevermindering van de activa in uitvoering tot nihil.

De waardering materiële vaste activa in uitvoering is een kernpunt voor onze controle vanwege subjectiviteit ten aanzien van bestaan en waardering.

ONZE CONTROLEAANPAK

Wij hebben onder andere aandacht besteed aan de toelichtingen van SnowWorld N.V. over de veronderstellingen die ten grondslag liggen aan de afwaardering van de activa in uitvoering. Daarbij hebben wij getoetst of deze veronderstellingen voldoende onderbouwd zijn. Daarnaast hebben wij beoordeeld of de verwerkte bijzondere waardevermindering voldoende onderbouwd is met de gehanteerde veronderstellingen en bijbehorende controle-informatie. Tevens hebben wij vastgesteld of de bijzondere waardevermindering op een juiste wijze verwerkt is in de jaarrekening op grond van de toegepaste verslaggevingsstandaarden.

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

WAARDERING VAN GOODWILL

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

Deze veronderstellingen worden beïnvloed door verwachte toekomstige economische omstandigheden.

ONZE CONTROLEAANPAK

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

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

getoetst met behulp van het financieringsbeleid van SnowWorld N.V. en beschikbare marktgegevens. Tevens hebben wij de aanvaardbaarheid van de prognoses getoetst middels retrospectieve toetsing.

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

BESTAAN, JUISTHEID EN VOLLEDIGHEID OMZET

De omzet betreft de gegenereerde opbrengsten gerealiseerd met de activiteiten van SnowWorld N.V. De registratie van de opbrengsten vindt plaats in meerdere separate IT applicaties. Het bestaan, juistheid en volledigheid van de omzet is een kernpunt voor onze controle vanwege de significante invloed op het inzicht in de jaarrekening.

ONZE CONTROLEAANPAK

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

De toelichting van SnowWorld N.V. over de omzet is opgenomen op bladzijde 19 van het verslag van de directie en in punt 1 van de jaarrekening.

B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het verslag van de directie;
- de overige gegevens;
- SnowWorld in één oogopslag, Belangrijkste ontwikkelingen 2016/2017, Meerjarenoverzicht, Voorwoord, Samenstelling Raad van Commissarissen en Directie, Strategie, Aandeelhoudersinformatie, Verslag van de Raad van Commissarissen, Risicomanagement, Corporate Governance, Bestuursverklaring en Vestigingen.

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

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

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

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

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

Benoeming

Wij zijn door de raad van commissarissen op 10 december 2013 benoemd als accountant van SnowWorld N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2013/2014 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant van de beursgenoteerde vennootschap. Herbevestiging van onze benoeming heeft plaatsgevonden in de Algemene Vergadering op 17 maart 2017.

D. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

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

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

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

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

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

Rijswijk, 29 december 2017

BDO Audit & Assurance B.V.

namens deze,

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Ons oordeel

De in Deel II (Financiële informatie) van het biedingsbericht d.d. 12 maart 2018 opgenomen samengevatte financiële gegevens van SnowWorld N.V. te Zoetermeer zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekeningen 2014/2015, 2015/2016 en 2016/2017 van SnowWorld N.V.

Naar ons oordeel zijn de in Deel II van het biedingsbericht opgenomen samengevatte financiële gegevens in alle van materieel zijnde aspecten consistent met de gecontroleerde jaarrekeningen 2014/2015, 2015/2016 en 2016/2017 van SnowWorld N.V. op basis van de grondslagen zoals beschreven in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling opgenomen op pagina 45 van het bij het biedingsbericht gevoegde jaarverslag 2016/2017 van SnowWorld N.V.

De samengevatte financiële gegevens bestaan uit:

1. de samengevatte geconsolideerde balans per 30 september 2015, 30 september 2016 en 30 september 2017;
2. de samengevatte geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de perioden 2014/2015, 2015/2016 en 2016/2017;
3. de samengevatte geconsolideerde kasstroomoverzichten over de perioden 2014/2015, 2015/2016 en 2016/2017.

Samengevatte financiële gegevens

De samengevatte financiële gegevens bevatten niet de toelichtingen die zijn vereist op basis van de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW). Het kennismaken van de samengevatte financiële gegevens en onze verklaring daarbij kan derhalve niet in de plaats treden van het kennismaken van de gecontroleerde jaarrekeningen 2014/2015, 2015/2016 en 2016/2017 van SnowWorld N.V. en onze controleverklaringen daarbij. De samengevatte financiële gegevens en de gecontroleerde jaarrekeningen bevatten geen weergave van gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden sinds de datum van onze controleverklaringen van 13 januari 2016, 18 januari 2017 respectievelijk 29 december 2017.

De gecontroleerde jaarrekeningen en onze controleverklaring daarbij

Wij hebben een goedkeurend oordeel verstrekt bij de gecontroleerde jaarrekeningen 2014/2015, 2015/2016 en 2016/2017 van SnowWorld N.V. in onze controleverklaringen van 13 januari 2016, 18 januari 2017 respectievelijk 29 december 2017.



Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van commissarissen voor de samengevatte financiële gegevens

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de samengevatte financiële gegevens op basis van de grondslagen zoals beschreven in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling opgenomen op pagina 45 van het bij het biedingsbericht gevoegde jaarverslag 2016/2017 van SnowWorld N.V.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel of de samengevatte financiële gegevens in alle van materieel belang zijnde aspecten consistent zijn met de gecontroleerde jaarrekeningen op basis van onze werkzaamheden, uitgevoerd in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 810 'Opdrachten om te rapporteren betreffende samengevatte financiële overzichten'.

Rijswijk, 12 maart 2018

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,



N.W.A. van Nuland RA

Paraaf voor waarmerkingsdoeleinden

