



Jaarverslag 2015/2016





JAARVERSLAG 2015/2016

2	SnowWorld in één oogopslag
3	Belangrijkste ontwikkelingen 2015/2016
4	Meerjarenoverzicht
6	Voorwoord
8	Samenstelling Raad van Commissarissen en Directie
10	Strategie
11	Aandeelhoudersinformatie
14	Verslag van de Raad van Commissarissen
16	Verslag van de Directie
30	Risicomanagement
32	Corporate Governance
35	Bestuursverklaring
37	Jaarrekening
80	Overige gegevens
86	Vestigingen
86	Colofon

SnowWorld in één oogopslag

Profiel

SnowWorld is eigenaar en exploitant van twee indoor skiresorts, één in Landgraaf en één in Zoetermeer, met in totaal een sneeuwoppervlakte van circa 51.000 m².

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

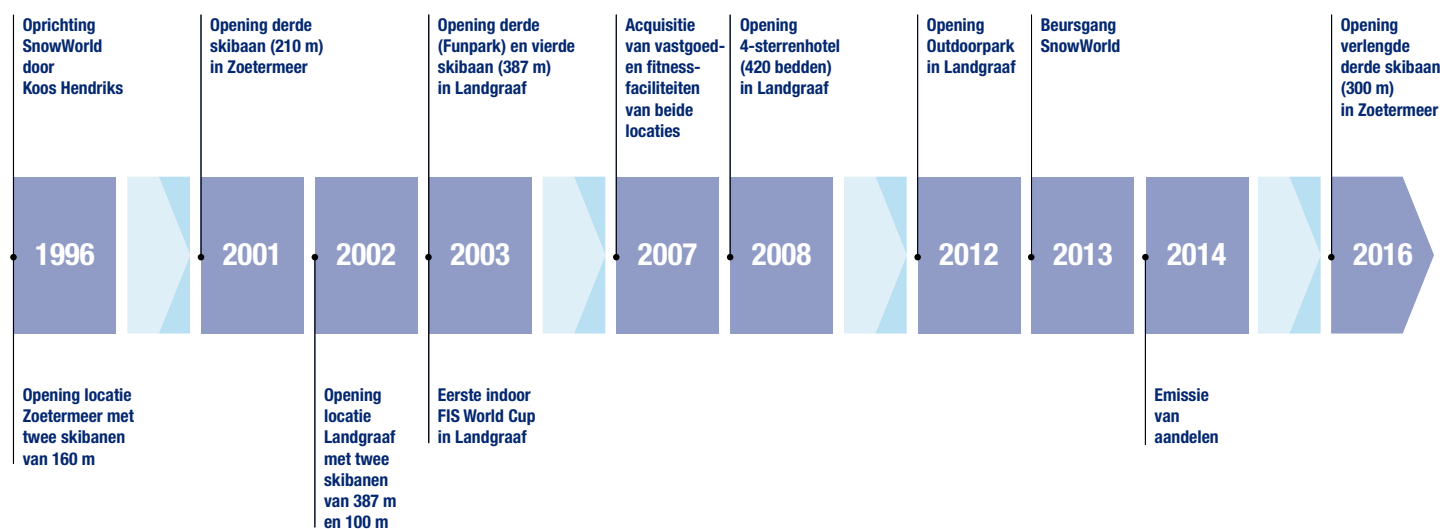
In 2016 is het skiresort in Zoetermeer uitgebreid door de verlenging tot 300 meter van één van de bestaande pistes.

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

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

SnowWorld realiseert met haar 237 (fte) medewerkers een omzet van ruim € 25 miljoen en een netto operationele winst van € 2,4 miljoen (boekjaar 2015/2016).

Timeline SnowWorld



Belangrijkste ontwikkelingen 2015/2016

Strategisch

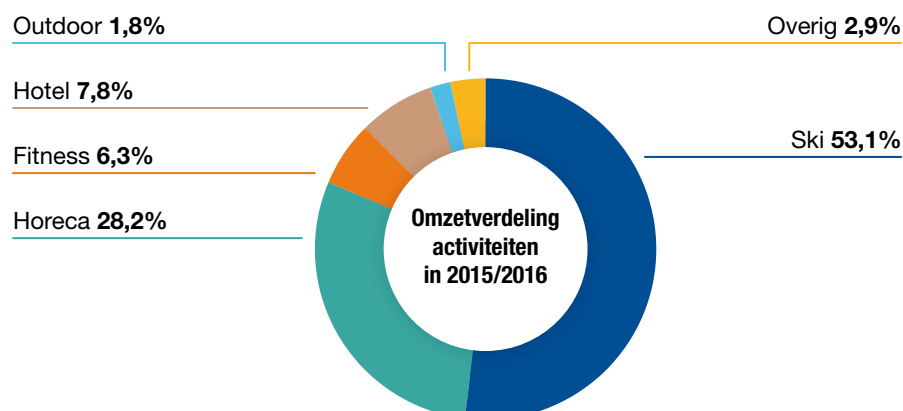
- * Realisatie verlenging derde baan in Zoetermeer
- * Haalbaarheidsstudie verdere ontwikkeling Wilhelminaberg in Landgraaf
- * Ontwikkelingen in Parijs en Barcelona wachten op afwikkeling van de bestemmingsplanprocedures

Financieel

- * EBITDA met 1,7% gestegen van € 8,5 miljoen tot € 8,6 miljoen
- * Netto-omzet met 0,5% gestegen van € 25,4 miljoen tot € 25,5 miljoen
- * Stijging nettowinst met 4,4% van € 2,3 miljoen tot € 2,4 miljoen
- * Toename van nettowinst per aandeel van € 0,78 naar € 0,81
- * Operationele kasstroom gestegen met 27,5% tot € 7,2 miljoen
- * Netto investeringen bedragen € 11,6 miljoen
- * Verbetering solvabiliteit; eigen vermogen aanzienlijk toegenomen met 26,3% tot € 13,2 miljoen
- * Garantiekapitaal gestegen van 20,2% tot 22,2%
- * Verruiming van het financieringsarrangement met ABN AMRO met € 8,0 miljoen
- * Rentedragende schulden (exclusief renteswap) gestegen met € 4,6 miljoen (12,7%) tot € 40,6 miljoen
- * Verhoging dividenduitkering met 66,7% tot € 0,30 per aandeel (pay-out ratio 37,3%)
- * Vooruitzichten 2016/2017: SnowWorld verwacht verdere winststijging

Operationeel

- * Ingebruikname nieuwe koelinstallatie in Zoetermeer
- * Sluiten overeenkomst tot installatie van 8.000 zonnepanelen op de daken van de pistes



Meerjarenoverzicht

(geconsolideerde cijfers per 30 september)

Resultaten

(in duizenden euro's)

	2015/2016	2014/2015	2013/2014 ¹	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Netto-omzet	25.516	25.397	25.759	25.759	25.378	25.944
In % t.o.v. vorig jaar	0%	-1%	2%	2%	-2%	0%
EBITDA	8.611	8.468	8.207	6.770	8.542	8.756
In % t.o.v. vorig jaar	2%	3%	-4%	-21%	-2%	-6%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.008	5.059	4.745	3.308	4.619	4.052
In % t.o.v. vorig jaar	-1%	7%	3%	-28%	14%	-11%
Resultaat na belastingen	2.429	2.326	1.767	386	1.710	1.084
In % t.o.v. vorig jaar	4%	32%	3%	-77%	58%	-21%

Kasstroom

(in duizenden euro's)

	2015/2016	2014/2015	2013/2014 ¹	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Operationele activiteiten	7.215	5.659	5.432	5.237	5.921	5.790
Investeringsactiviteiten	-11.550	-2.321	-1.410	-178	-1.107	-4.811
Financieringsactiviteiten	510	-2.012	-3.539	-4.923	-4.825	-988
Netto kasstroom	-3.825	1.326	483	136	-11	-9

Personeel

(in duizenden euro's)

	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Aantal werknemers (fte's)	237	233	241	238	247
In % t.o.v. vorig jaar	2%	-3%	1%	-4%	0%
Personeelslasten	8.134	7.775	7.995	7.720	7.615
In % t.o.v. vorig jaar	5%	-3%	4%	1%	1%
Netto-omzet per werknemer	108	109	107	107	105
In % t.o.v. vorig jaar	-1%	2%	0%	2%	0%
Personeelslasten per werknemer	34	33	33	32	31
In % t.o.v. vorig jaar	3%	0%	3%	5%	1%
Personeelslasten in % van de netto-omzet	32%	31%	31%	30%	29%
In % t.o.v. vorig jaar	3%	-1%	3%	3%	1%

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

Balansgegevens

(in duizenden euro's)

	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Kapitaalgebruik					
Vaste activa	60.960	53.039	54.281	56.202	59.502
Werkkapitaal	-4.238	-3.235	-3.279	-3.150	-2.943
	56.722	49.804	51.002	53.052	56.559

Financiering

Groepsvermogen	13.187	10.438	7.497	3.913	6.956
Voorzieningen	39	–	–	–	–
Langlopende schulden	41.221	40.833	43.621	49.199	48.957
Vordering/schuld participanten	-41	42	67	-13	704
Kortlopende schuld bankiers	2.316	-1.509	-183	-47	-58
	56.722	49.804	51.002	53.052	56.559

Netto investeringen	11.550	2.321	1.523	1.127	4.811
Afschrijvingen	-3.603	-3.409	-3.462	-3.923	-4.704
Rentedragende schulden in % van kapitaalgebruik	77%	79%	85%	93%	88%
Solvabiliteit	21%	19%	13%	7%	11%

Per aandeel

(in euro's)

	2015/2016	2014/2015	2013/2014 ²	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Winst per aandeel	0,81	0,78	0,68	0,15	0,56	0,29
Groepsvermogen per aandeel	4,37	3,46	3,20	2,54	2,09	1,89
Operationele kasstroom per aandeel	2,39	1,90	2,10	2,02	1,92	1,57

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

Voorwoord

Het boekjaar 2015/2016 heeft voor ons in het teken gestaan van de verlenging van de derde baan in Zoetermeer. In het najaar van 2015 heeft de gemeente Zoetermeer ons de omgevingsvergunning voor realisatie van dit project verstrekt. In maart 2016 is aangevangen met de bouw van de verlengde baan. Net na het einde van dit boekjaar, op zaterdag 15 oktober, is de baan voor publiek geopend. Het volledige project zal begin 2017 door de aannemer worden opgeleverd.

Toegenomen resultaat

In verband met de verlenging van de derde baan in Zoetermeer is deze baan vijf maanden, vanaf begin mei, voor publiek gesloten geweest. Dit heeft voor de vestiging Zoetermeer een negatief effect op de omzet en daarmee ook op het resultaat gehad. Door de goede resultaten over het eerste halfjaar van dit boekjaar hebben wij toch het jaar beter kunnen afsluiten dan het boekjaar 2014/2015. Zowel de EBITDA als het nettoresultaat zijn gestegen. De EBITDA is met 1,7% toegenomen tot € 8,6 miljoen en het nettoresultaat is met 4,4% gestegen tot € 2,4 miljoen.

Financiering

In dit boekjaar hebben wij € 11,6 miljoen geïnvesteerd. Hoofdzakelijk in de uitbreiding van de derde baan in Zoetermeer, maar ook in de nieuwe machinekamer in Zoetermeer. Deze investeringen zijn enerzijds gefinancierd door onze eigen sterke operationele kas-

stroom en anderzijds ook door een verruiming van de kredietfaciliteit bij ABN AMRO bank.

Door de goede operationele resultaten en daarmee samenhangende kasstroom is de solvabiliteit van SnowWorld verder verbeterd van 19% naar 21%.

Duurzaamheid

Op het gebied van duurzaamheid hebben wij dit jaar belangrijke stappen kunnen zetten. De besparingen ten aanzien van verbruik van elektriciteit, gas en water door de ingebruikname van de nieuwe machinekamer in Zoetermeer zijn aanzienlijk. Voorts hebben wij een overeenkomst getekend voor de installatie van zo'n 8.000 zonnepanelen op de daken van onze pistes in Zoetermeer en Landgraaf. Hiermee worden deze op zonnige dagen zelfvoorzienend. De panelen zullen in het boekjaar 2016/2017 worden geïnstalleerd.

Strategie

De strategie van SnowWorld leunt op twee pijlers. Allereerst het voortdurend verbeteren en uitbouwen van onze twee bestaande vestigingen en anderzijds het realiseren van nieuwe vestigingen. De ontwikkelingen in Parijs en Barcelona, waar wij nieuwe SnowWorld vestigingen willen openen, zijn afhankelijk van de bestemmingsplanprocedures. Dat is in belangrijke mate een politiek en daarmee qua tijd onvoorspelbaar proces. Wij blijven echter, samen met onze lokale partners, lobbyen om de bestemmingsplannen voor de beoogde locaties aangepast te krijgen.

Verwachting

We zijn positief gestemd over het boekjaar 2016/2017. Hoofdzakelijk door de opening van de verlengde derde baan in Zoetermeer en de hierdoor te verwachten extra bezoekers, verwachten wij een hoger resultaat na belastingen over het boekjaar 2016/2017.

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

J.H.M. Hendriks, Chief Executive Officer





Samenstelling Raad van Commissarissen en Directie

Bestuurlijke gegevens per 1 oktober 2016



Bovenste rij (v.l.n.r.): Koos Hendriks, Hans Bakker en Peter Paul de Vries, onderste rij: Wim Moerman en Bibian Mentel.

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

Raad van Commissarissen

Commissarissen zijn gezocht en benoemd aan de hand van de profielschets voor de leden van de Raad van Commissarissen. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 10 december 2013 zijn de heer A.J. Bakker en mevrouw B.K. Mentel benoemd tot leden van de Raad van Commissarissen. De heer P.P.F. de Vries is per 6 januari 2015 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen.

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

Voorzitter

Jaar van aantreden: 2013

Einde huidige termijn: 2017

Algemeen directeur RAI Holding B.V. en Amsterdam RAI B.V. (tot 1 mei 2016). Voorzitter VNO NCW Metropool Regio Amsterdam (vanaf 1 mei 2016).

Nevenfuncties

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

Maatschappelijke nevenfuncties

- * Stichting NBTC Holland Marketing (voorzitter);
- * Stichting Jumping Amsterdam (voorzitter);
- * Calamiteitencommissie van het Calamiteitenfonds (voorzitter);
- * Stichting Hulphond Nederland;
- * Stichting Amsterdam Museum Fonds;
- * Stichting Amsterdam Light Festival; en
- * Lid Raad van Advies UvA-faculteit Economie en Bedrijfskunde.

B.K. (Bibian) Mentel (1972)

Lid

Jaar van aantreden: 2013

Einde huidige termijn: 2017

Olympisch kampioene parasnowboarden 2014

Eerste plaats op de wereldranglijst IPC parasnowboarding

Nevenfuncties

- * Directeur dagelijks bestuur Mentelity Foundation;
- * Promootster snowboardsport voor de Paralympische Spelen;
- * Gastspreekster;
- * Schrijfster.

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

Jaar van aantreden: 2015

Einde huidige termijn: 2019

Bestuursvoorzitter Value8 N.V.

Nevenfuncties

- * Lid Raad van Commissarissen Euronext Amsterdam N.V.;
- * Lid Raad van Commissarissen Source Group N.V.;
- * Bestuurder NedSense Enterprises N.V.;
- * Bestuurder Sucraf N.V. (België);
- * Bestuurder IEX Group N.V.

Maatschappelijke nevenfuncties

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

Bezoldiging

De voorzitter van de Raad van Commissarissen ontvangt een commissarisbeloning van € 20.000 per jaar. De andere leden van de Raad van Commissarissen ontvangen een beloning van € 15.000 per jaar. Value8 N.V., waarvan de heer de Vries CEO is, heeft een aandelenbelang van 15% in SnowWorld N.V. Tevens heeft Value8 N.V. een optie tot aankoop van aandelen. Voor een gedetailleerde beschrijving van de aandelenoptie wordt verwezen naar de aandeelhoudersinformatie op pagina 11 tot 13 van dit jaarverslag. De overige commissarissen houden geen aandelenbelang in de vennootschap.

Directie

In het boekjaar 2015/2016 bestond de Directie van SnowWorld uit de heer J.H.M. Hendriks, in de functie van Chief Executive Officer (CEO) en hoedanigheid van statutair directeur.

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

J.H.M. (Koos) Hendriks (1949)**Chief Executive Officer**

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

Voormalige werkzaamheden

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

Drs. W.A. (Wim) Moerman (1972)**Chief Financial Officer**

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

Voormalige werkzaamheden

- * 1990–2007 Ernst & Young Accountants, Accountant

Nevenfuncties

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

Bezoldiging

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

De heer J.H.M. Hendriks ontvangt zijn beloning via een managementovereenkomst. Deze overeenkomst loopt tot 1 april 2019. De overeengekomen jaarlijkse management fee bedraagt € 286.476. Hierboven is een bonus overeengekomen afhankelijk van de hoogte van de behaalde EBITDA (€ 55.000 bij een EBITDA tussen de € 9 en € 10 miljoen en nog eens € 55.000 bij een EBITDA boven de € 10 miljoen). Jaarlijks per 1 oktober kunnen de genoemde bedragen worden geïndexeerd. Er is geen beëindigingsvergoeding overeengekomen bij eventuele voortijdig ontbinding van de managementovereenkomst.

De heer W.A. Moerman heeft een arbeidsovereenkomst voor onbepaalde tijd. Zijn salaris bedraagt € 135.013 per jaar. De heer W.A. Moerman is deelnemer aan de SnowWorld pensioenregeling. De hiervoor verschuldigde pensioenpremie wordt door SnowWorld vergoed.

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

De heer J.H.M. Hendriks is grootaandeelhouder van SnowWorld en de heer W.A. Moerman heeft een optie tot het verkrijgen van aandelen SnowWorld. Voor een nadere toelichting hierop wordt verwezen naar de aandeelhoudersinformatie op pagina 12 van dit jaarverslag.

Strategie

Algemeen

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

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

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

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

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

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

Optimaliseren van de bestaande indoor skiresorts

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

De verlenging van de bestaande derde baan van de vestiging in Zoetermeer past in deze strategie. Met deze verlenging zal naar verwachting niet alleen het aantal bezoekers toenemen, maar ook de gemiddelde verblijfsduur.

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

Qua interne processen is er geïnvesteerd in een nieuw kassa- en toegangscontrolesysteem. Eén van de verbeteringen hierbij is dat het voor bezoekers die online een pisteticket kopen nu mogelijk is om direct met hun homeprint toegang tot de piste te verkrijgen.

Het openen van nieuwe SnowWorld vestigingen

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

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

In dit kader werkt SnowWorld aan de ontwikkeling van nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona. Op basis van de huidige stand van zaken verwachten wij dat in september 2019 onze eerste buitenlandse vestiging kan worden geopend. Door de afhankelijkheid van externe factoren dient deze inschatting als indicatie te worden beschouwd.

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

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

Financiering strategie

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

Aandeelhoudersinformatie

Kapitaalstructuur

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

Het aandeel SnowWorld is per 10 december 2013 genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam en wordt gevolgd door analisten van NIBC Markets. NIBC Markets treedt tevens op als liquidity provider.

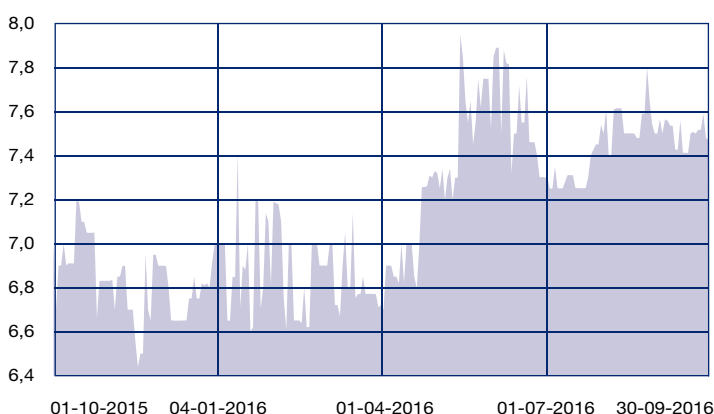
De naamloze vennootschap SnowWorld kent één soort geplaatst aandeel. Aan elk aandeel zijn dezelfde rechten en plichten verbonden en er bestaan geen bijzondere zeggenschapsrechten. Voorts kent SnowWorld geen beperkingen van stemrecht, anders dan eventuele door de wet voorgeschreven beperkingen. De aandelen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

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

De in paragraaf 'Wet Melding Zeggenschap' genoemde grootaandeelhouders die hun belang in het aandelenkapitaal van SnowWorld conform de Wet Melding Zeggenschap bij de AFM hebben gemeld, hebben circa 86% van de aandelen in handen. Hiermee bedraagt het aantal vrij verhandelbare aandelen ongeveer 424.000.

De koers van het aandeel SnowWorld is gedurende het boekjaar 2015/2016 met 6,7% gestegen. Op 1 oktober 2015 bedroeg de koers € 7,00 per aandeel, terwijl de koers ultimo boekjaar 2015/2016 € 7,47 per aandeel bedroeg. Inclusief het uitgekeerde dividend bedraagt het totaalrendement over 2015/2016 9,3%.

Koers aandeel SnowWorld (in euro's)



Verloop aantal uitstaande aandelen

Ultimo boekjaar 2014/2015 bedroeg het aantal uitstaande aandelen 2.950.163 met een nominale waarde van € 2,00 per aandeel. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 11 maart 2016 is er tot een dividenduitkering besloten. Aandeelhouders kregen de keuze € 0,18 per aandeel contant of 1 nieuw aandeel per 35 bestaande aandelen. Veel aandeelhouders kozen voor een uitkering in aandelen. In verband hiermee zijn er dan ook 79.687 nieuwe aandelen uitgegeven. Ultimo boekjaar 2015/2016 bedroeg het aantal uitstaande aandelen derhalve 3.029.850 met een nominale waarde van € 2,00 per aandeel.

SnowWorld houdt zelf 12.640 aandelen in haar eigen kapitaal.

Voorkoming misbruik van voorwetenschap

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

Wet Melding Zeggenschap

De aandeelhouders van een Nederlands beursgenoteerd bedrijf zijn ingevolge de Wet Melding Zeggenschap (WMZ) verplicht de AFM te informeren indien zij een belang in het aandelenkapitaal van dat bedrijf houden van meer dan 3%. Onderstaande aandeelhouders hebben gemeld dat zij (op 1 oktober 2016) een belang hebben van meer dan 3% in het aandelenkapitaal van SnowWorld N.V.:

- * J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. (66%);
- * Value8 N.V. (15%); en
- * J.P. Visser (5%).

Uitgifte en verkrijging van (eigen) aandelen

Uitgifte van aandelen geschiedt overeenkomstig de Statuten van de vennootschap krachtens een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 11 maart 2016 het bestuur van de vennootschap gemachtigd, voor een periode van 18 maanden (termijn loopt af per 10 september 2017), maximaal 15% van het geplaatste kapitaal uit te geven, tevens inhoudend een machtiging tot beperking dan wel uitsluiting van het voorkeursrecht. Hiervan is nog geen gebruik gemaakt.

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

Optieregeling en aandelenbezit medewerkers en Directie

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

Wel heeft de heer W.A. Moerman (CFO) van SnowWorld een optie op de verkrijging van aandelen in het kapitaal van de vennootschap verkregen. SnowWorld verleent hierbij het onherroepelijke en niet-overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf 1 december 2013 tegen een uitoefenprijs van € 8,00 per aandeel van € 2,00 nominaal, aandelen in volle en onbezwaarde eigendom te verwerven. De optie heeft betrekking op 147.508 aandelen. Levering kan geschieden middels aankoop of uitgifte. In geval van terugbetaling van kapitaal (kapitaalvermindering), speciale dividenduitkeringen (dividend niet ten laste van de winst) en/of splitsing van de aandelen wordt de optie aangepast conform de algemeen bekende normen daarvoor. Aan de aandelen, die op grond van de optieovereenkomst verworven worden, zullen alle rechten verbonden zijn welke alsdan aan de overige reeds uitstaande gewone aandelen verbonden zijn. De optie is uitoefenbaar in 5 gelijke jaarlijkse stappen vanaf 1 december 2013. De optie kan gedurende de looptijd geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend. Indien de optie niet (volledig) binnen de betreffende looptijd is uitgeoefend, vervalt deze na verloop van de looptijd van rechtswege. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met circa 4,6%.

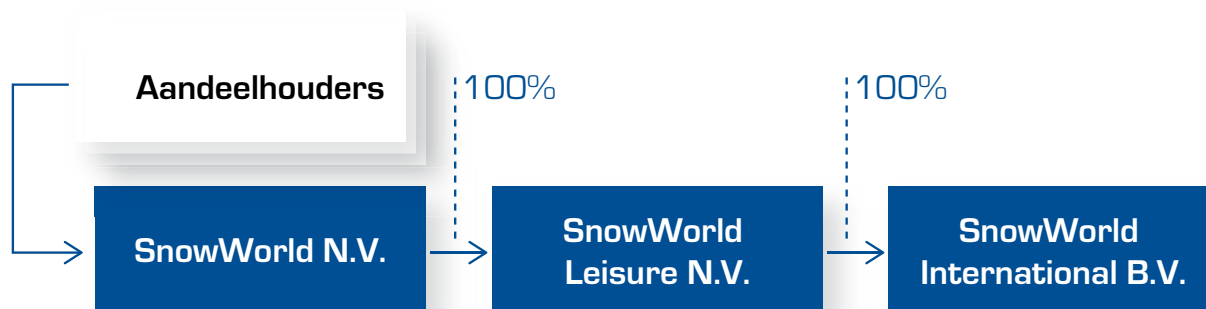
De heer J.H.M. Hendriks (CEO) houdt via zijn vennootschap, J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V., 66% van het geplaatste kapitaal van SnowWorld N.V.

Optieregeling Value8

Naast de heer W.A. Moerman (CFO) heeft ook Value8 N.V. in het kader van de beursgang van SnowWorld een optie op de verkrijging van aandelen in het kapitaal van de vennootschap verkregen. SnowWorld verleent hierbij het onherroepelijke en niet-overdraagbare recht om gedurende een looptijd van 5 jaar vanaf 1 december 2013 tegen een uitoefenprijs van € 8,00 per aandeel van € 2,00 nominaal, aandelen in volle en onbezwaarde eigendom te verwerven. De optie heeft betrekking op 5,0% van de uitstaande aandelen op datum van uitoefening. Ook indien SnowWorld ten behoeve van de uitoefening van de optie overgaat tot uitgifte van aandelen geldt dat na die uitgifte Value8 N.V. door uitoefening van haar optie 5,0% van het alsdan uitstaande kapitaal verkrijgt. In geval van terugbetaling van kapitaal (kapitaalvermindering), speciale dividenduitkeringen (dividend niet ten laste van de winst) en/of splitsing van de aandelen wordt de optie aangepast conform de algemeen bekende normen daarvoor. Aan de aandelen, die op grond van de optieovereenkomst verworven worden, zullen alle rechten verbonden zijn welke alsdan aan de overige reeds uitstaande gewone aandelen verbonden zijn. De optie kan gedurende de looptijd geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend. Indien de optie niet (volledig) binnen de betreffende looptijd is uitgeoefend, vervalt na verloop van de looptijd van rechtswege de optie. Value8 N.V. kan alsdan geen rechten meer aan de optie ontfen. Indien de optie gedurende de looptijd geheel wordt uitgeoefend, zal het aandelenbezit van de bestaande aandeelhouders verwateren met 5,0%.

Organisatiestructuur

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



Dividendbeleid

De aandeelhouders van SnowWorld N.V. hebben een dividendbeleid aangenomen dat inhoudt dat SnowWorld N.V. een dividenduitkeringspercentage (pay-out ratio) van circa 30% tot 50% van het resultaat na belastingen nastreeft. Er bestaat een mogelijkheid om een keuzedividend (cashdividend of stockdividend) voor te stellen. Over het boekjaar 2014/2015 heeft SnowWorld voor het eerst een dividend uitgekeerd. De uitkering in maart 2016 bedroeg € 0,18 per aandeel, zijnde een pay-out ratio van 23%. Voor het voorstel dat aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 17 maart 2017 zal worden gedaan, wordt verwezen naar pagina 22 van dit jaarverslag.

Financiële agenda

Publicatie jaarcijfers 2015/2016	18 januari 2017
Trading update 1e kwartaal 2016/2017	8 februari 2017
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	17 maart 2017
Publicatie halfjaarcijfers 2016/2017	17 mei 2017
Trading update 3e kwartaal 2016/2017	2 augustus 2017

Contact

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

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

U kunt ons ook bereiken op:

SnowWorld Zoetermeer

Buytenparklaan 30

2717 AX Zoetermeer

T: +31 (0) 79 3 202 202

www.snowworld.com

corporate@snowworld.com

Verslag van de Raad van Commissarissen

Algemeen

Hierbij bieden wij u het door de Directie opgestelde jaarverslag 2015/2016 aan. In dit jaarverslag is de jaarrekening opgenomen, welke is gecontroleerd door BDO Audit & Assurance B.V. en op 11 januari 2017 is besproken met de Directie in aanwezigheid van de externe accountant. De controleverklaring van de externe accountant is opgenomen in dit jaarverslag onder Overige gegevens.

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

Wij stellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor:

- * De jaarrekening, waarin het voorstel tot winstbestemming is opgenomen, vast te stellen;
- * De Directie décharge te verlenen voor hun bestuur over het boekjaar 2015/2016;
- * De leden van de Raad van Commissarissen décharge te verlenen voor hun toezicht op de Directie over het boekjaar 2015/2016.

Samenstelling Directie

In het boekjaar 2015/2016 bestond de Directie van SnowWorld uit de heer J.H.M. Hendriks, in de functie van Chief Executive Officer en hoedanigheid van statutair directeur.

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

Samenstelling Raad van Commissarissen

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

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

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

Werkzaamheden

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

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

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

In het boekjaar 2015/2016 heeft de Raad van Commissarissen voorts uitvoerig aandacht besteed aan: de besluitvorming rondom de verlenging van de derde baan in Zoetermeer waaronder de financiering hiervan, de investering in zonnepanelen op de daken van SnowWorld, de halfjaarcijfers en de organisatiestructuur.

De Raad van Commissarissen volgt de plannen met betrekking tot de strategie van de onderneming nauwgezet en neemt in het bijzonder rekenschap van de daarbij behorende risico's. Voor een nadere toelichting op het risicomanagement van SnowWorld wordt verwezen naar de pagina's 30 en 31 van dit jaarverslag. De opzet en werking van de daaraan gekoppelde interne risicobeheersings- en controlesystemen zijn met de Raad van Commissarissen besproken.

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

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

Corporate Governance

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

Naar het oordeel van de Raad van Commissarissen is in het boekjaar voldaan aan het in de Code bepaalde ten aanzien van de onafhankelijkheid van de commissarissen. De Raad van Commissarissen heeft kennisgenomen van de op 8 december 2016 gepubliceerde nieuwe Corporate Governance Code. In het jaarverslag 2016/2017 zal daar nader op worden ingegaan.

De Raad van Commissarissen wil de Directie en alle medewerkers van de onderneming bedanken voor hun enorme inzet die zij in het boekjaar 2015/2016 hebben getoond en complimenteert hen met de in het boekjaar behaalde resultaten.

Zoetermeer, 18 januari 2017

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

Verslag van de Directie

Algemene ontwikkelingen

Het boekjaar heeft voor SnowWorld voor een belangrijk deel in het teken gestaan van de verlenging van de derde baan in Zoetermeer. De gevoerde procedure bij de Raad van State, de onderhandelingen met de aannemer, de financiering van het project en ook de bouw van de nieuwe baan zelf, hebben veel aandacht van directie en management gevraagd.

Ondanks een lager aantal verkochte pistetickets heeft SnowWorld betere resultaten gerealiseerd. Dit zowel qua EBTIDA (+2%) als het nettoresultaat (+4%). SnowWorld heeft financieel gezien een goed eerste halfjaar achter de rug met een groei van zowel EBTIDA (+7%) als het nettoresultaat (+12%). De resultaten in het tweede halfjaar vielen echter lager uit dan vorig jaar. Dit als gevolg van de sluiting gedurende vijf maanden van de derde baan in Zoetermeer waardoor de bezoekersaantallen in Zoetermeer lager waren.

Een belangrijke pijler onder de strategie van SnowWorld is het voortdurend versterken van de twee bestaande vestigingen. We zijn dan ook blij dat na het verkrijgen van de omgevingsvergunning in september 2015, ook de procedure bij de Raad van State in april 2016 in het voordeel van SnowWorld is afgerond en dat de nieuwe baan na een voorspoedig verlopen bouw op 15 oktober 2016 voor publiek is geopend. Ook is de bijna 20 jaar oude koelinstallatie in Zoetermeer in het voorjaar van 2016 vervangen.

In Landgraaf heeft SnowWorld het afgelopen jaar samen met IBA Parkstad B.V. verder gewerkt aan de uitwerking van een haalbaarheidsstudie voor de verdere ontwikkeling van de Wilhelminaberg. Dit is de berg waartegen SnowWorld Landgraaf is gevestigd. Bovenop de berg zou SnowWorld mogelijk een toren kunnen bouwen die, niet alleen voor SnowWorld, maar voor de gehele regio als landmark zou kunnen gaan dienen. Onderdeel van deze studie is ook het plan om het dak van SnowWorld Landgraaf te voorzien van zonnepanelen. Hiertoe heeft SnowWorld in augustus met Essent een overeenkomst gesloten. In het voorjaar van 2017 zullen er 5.000 zonnepanelen op de daken van SnowWorld Landgraaf geïnstalleerd worden. Ook in Zoetermeer zullen er begin 2017 3.000 panelen op de daken van de pistes geïnstalleerd worden.

Ten aanzien van de tweede pijler van de strategie van SnowWorld, het creëren van extra aandeelhouderswaarde door het toevoegen van nieuwe vestigingen, is in het verslagjaar beperkte voortgang geboekt. Zowel in Barcelona als Parijs zijn de bestemmingsplan-procedures op dit moment vertraagd in verband met verkiezingen.

Marktpositie

Indoor ski

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

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

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

Binnen een straal van één tot anderhalf uur rijden rondom de twee huidige locaties wonen circa 20 miljoen mensen. Met betrekking tot de vestiging in Zoetermeer betreffen dit voornamelijk





Nederlandse bezoekers. Gezien de ligging richt de vestiging in Landgraaf zich naast Nederlandse bezoekers ook op Belgische (circa 30%) en Duitse (circa 10%) bezoekers. De belangrijkste doelgroepen van SnowWorld zijn particulieren die zich voorberei-

den op de wintersport, bedrijven voor vergaderingen en teambuildingactiviteiten, scholen en skiteams.

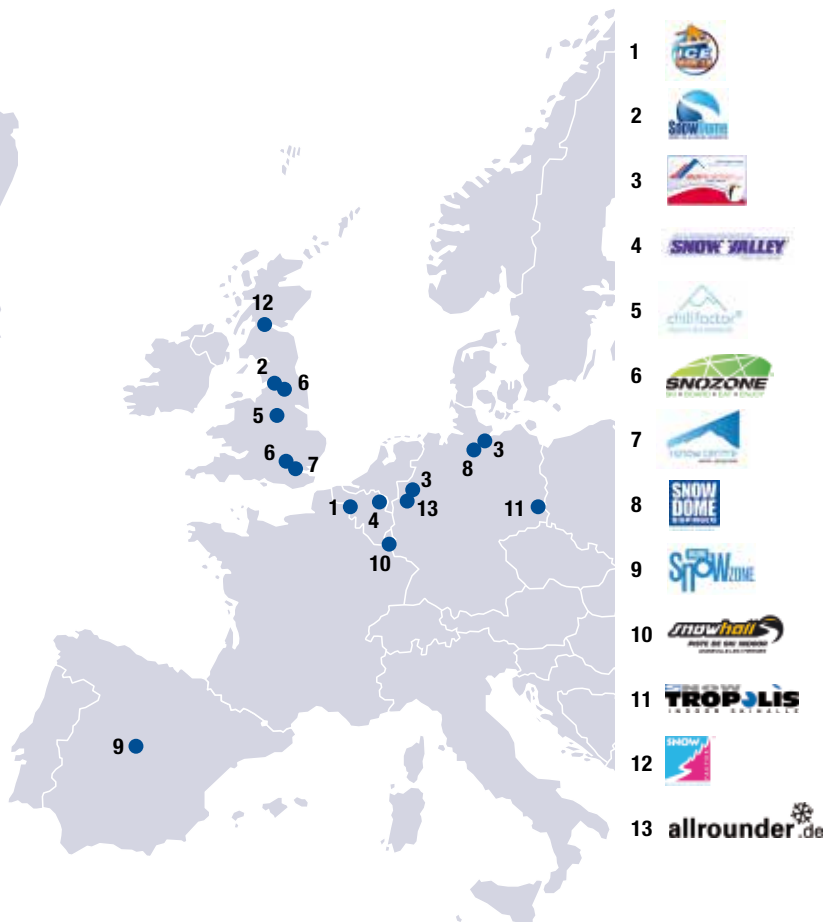
Het indoor skiresort in Landgraaf onderscheidt zich ten opzichte van het overgrote deel van de andere indoor skiresorts in Europa door haar 4-sterrenhotel en de officiële FIS wedstrijd piste. Deze voorzieningen maken SnowWorld Landgraaf aantrekkelijk voor ski- en snowboardatleten uit de hele wereld.

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

Indoor skiresorts in Nederland



Indoor skiresorts in Europa



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

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

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

Fitness en wellness

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

Outdoorpark

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

Met betrekking tot het Outdoorpark concurreert SnowWorld onder

andere met attractieparken. De weersomstandigheden zijn van invloed op de omzet van het park.

Swot-analyse

SnowWorld is en blijft kritisch ten aanzien van het eigen functioneren, de strategie en de daaruit voortvloeiende kansen en mogelijke risico's (zie ook pagina 30 en 31 van dit verslag voor het risicomanagement). Teneinde ook op lange termijn succesvol te blijven, gebruikt SnowWorld onder meer een sterkte/zwakte-analyse (zie schema hieronder).

Financiële gang van zaken

Evaluatie vooruitzichten en actieplannen 2015/2016

De vooruitzichten en actieplannen 2015/2016 zoals wij deze in het vorige jaarverslag uitspraken waren met name gericht op het realiseren van: een hoger resultaat na belastingen, de verlenging van de derde baan in Zoetermeer, de ombouw van de koelinstallatie in Zoetermeer, de uitvoering van dividendbeleid, de road to Pyeongchang, verdere uitwerking van de nieuwbouwprojecten in Parijs en Barcelona en de afronding van de haalbaarheidsstudie voor de ontwikkeling van de Wilhelminaberg in Landgraaf.

SnowWorld is erin geslaagd alle voortuitzichten waar te maken en alle actieplannen uit te voeren.

Omzet en brutomarge

De omzet van SnowWorld is over het boekjaar 2015/2016 (1 oktober 2015 tot en met 30 september 2016) ten opzichte van het boekjaar 2014/2015 fractioneel gestegen van € 25,4 miljoen tot € 25,5 miljoen. Ook de brutomarge is fractioneel toegenomen tot een bedrag van € 23,0 miljoen (2014/2015: € 22,9 miljoen). Door de tijdelijke sluiting van de derde baan in Zoetermeer in het tweede halfjaar is de brutomarge van SnowWorld Zoetermeer het afgelopen jaar gedaald. Deze daling is echter meer dan gecompenseerd door een toename van de brutomarge in Landgraaf.

Sterkten

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

Zwakten

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

Kansen

- * Groei door verlenging baan 3 SnowWorld Zoetermeer;
- * Groei door het openen van nieuwe vestigingen;
- * Omzetgroei uit consultancy-activiteiten op basis van bestaande kennis; en
- * Efficiëntere invulling van de faciliteiten gedurende het traditioneel minder drukke zomerseizoen.

Bedreigingen

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

(in duizenden euro's)

	2015/2016			2014/2015			Verschil
	Omzet	Kostprijs	Brutomarge	Omzet	Kostprijs	Brutomarge	brutomarge
Ski	13.543	693	12.850	13.133	661	12.472	3,0%
Horeca	7.191	2.409	4.782	7.507	2.386	5.121	-6,6%
Fitness	1.600	7	1.593	1.607	5	1.602	-0,6%
Hotel	1.984	85	1.899	1.837	71	1.766	7,5%
Outdoor	455	-	455	533	-	533	-14,6%
Overige	743	-	743	780	-	780	-4,7%
Brutowinst	25.516	3.194	22.322	25.397	3.123	22.274	0,2%
Overige bedrijfsopbrengsten			725			646	12,2%
Brutomarge			23.047			22.920	0,6%
Zoetermeer	9.637	1.282	8.355	9.779	1.307	8.472	-1,4%
Landgraaf	15.879	1.912	13.967	15.618	1.816	13.802	1,2%
Brutowinst	25.516	3.194	22.322	25.397	3.123	22.274	0,2%
Overige bedrijfsopbrengsten			725			646	12,2%
Brutomarge			23.047			22.920	0,6%

De omzet uit ski-activiteiten omvat de opbrengst van de verkochte pistetickets alsmede de omzet uit lessen en de verhuur van ski- en snowboardmaterialen. Het aantal verkochte pistetickets is het afgelopen jaar met 4,0% gedaald tot 425.800. Door de langere verblijfsduur en minder verstrekte korting is de brutowinst van de ski-activiteiten toch toegenomen. De afname van het aantal verkochte pistetickets wordt voor het grootste deel verklaard door de sluiting deze zomer van de derde baan in Zoetermeer en een gedeeltelijke verschuiving van het skiteam seizoen in Landgraaf naar oktober en november.

De gemiddelde horecabesteding per verkochte pisteticket is het afgelopen jaar nagenoeg gelijk gebleven. De lagere omzet volgt het lagere aantal verkochte pistetickets.

Bij aanvang van het boekjaar 2015/2016 is de abonnementenstructuur van de healthclubs vereenvoudigd en zijn ook de in het verleden verstrekte kortingen fors teruggebracht. Dit heeft geleid tot een daling van het aantal leden met 16,7% tot circa 3.000. Door de gemiddeld hogere abonnementsgelden is de omzet uit fitness- en wellnessactiviteiten toch nagenoeg gelijk aan die van het vorige boekjaar.

De hotelbezetting in 2015/2016 is ten opzichte van 2014/2015 gestegen met 2,7% tot 63,8%. Ook de gemiddelde kamerprijs is toegenomen en wel met 4,3%. Dit verklaart de gestegen brutowinst van de hotelactiviteiten.

Door de natte zomermaanden lag het aantal bezoekers van het Outdoorpark het afgelopen boekjaar lager dan dat van een jaar eerder. Dit heeft dan ook geleid tot een lagere omzet over het afgelopen jaar.

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

EBITDA en EBIT

De EBITDA 2015/2016 is ten opzichte van 2014/2015 gestegen met € 0,1 miljoen (1,7%). Deze stijging is grotendeels het gevolg van een hogere brutomarge ad € 0,1 miljoen (0,6%). De bedrijfslasten zijn nagenoeg gelijk aan het afgelopen jaar. Wel zijn de personeelskosten het afgelopen jaar met € 0,4 miljoen (4,6%) gestegen als gevolg van een toename van het aantal personeelsleden en kosten voor afvloeiing. Hier staat een daling ad € 0,4 miljoen (10,3%) van de huisvestingskosten tegenover.

De EBIT nam, mede als gevolg van hogere afschrijvingen, met 1,0% af tot € 5,0 miljoen. De hogere afschrijvingslast is vooral veroorzaakt door een gedeeltelijke impairment op de betaalde goodwill voor de overname van de fitness- en wellness activiteiten in Landgraaf ad € 0,1 miljoen.

Belastingdruk

De belastingdruk in boekjaar 2015/2016 bedraagt 25,0% (2014/2015: 24,5%) en vertoont daarmee geen bijzonderheden.





Resultaat na belastingen

Het resultaat na belastingen is ten opzichte van boekjaar 2014/2015 gestegen met € 0,1 miljoen (4,4%) en bedraagt € 2,4 miljoen. De nettowinst per aandeel is gestegen met 3,8% tot € 0,81.

Groei winst per aandeel

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2015/2016 bedraagt 3.017.210 (2014/2015: 2.937.523). De nettowinst per aandeel kwam over het boekjaar 2015/2016 uit op € 0,81 (2014/2015: € 0,78), een toename van € 0,03 (3,8%) per aandeel. De operationele kasstroom per aandeel kwam uit op € 2,39, een stijging van € 0,49 (25,8%) per aandeel. Het groepsvermogen per aandeel bedroeg ultimo boekjaar 2015/2016 € 4,37, een stijging ten opzichte van vorig boekjaar van € 0,91 (26,3%). Bij de berekening van het groepsvermogen is geen rekening gehouden met de stille reserves die begrepen zijn in de waardering van de gebouwen en -terreinen.

Investerings

De investeringen over boekjaar 2015/2016 bedragen € 11,6 miljoen. Dit omvat de bouw van de verlengde derde baan in Zoetermeer ad € 8,6 miljoen, het afronden van de bouw van de koelinstallatie te Zoetermeer ad € 1,4 miljoen en reguliere vervangingsinvesteringen waaronder een tweetal nieuwe pistebully's. De investeringen liggen boven het niveau van de afschrijvingen ad € 3,5 miljoen.

Naar verwachting zal er in het volgend boekjaar nog circa € 1,5 miljoen worden geïnvesteerd in de realisatie van de derde baan in Zoetermeer.

Operationele kasstroom

De operationele kasstroom is het afgelopen boekjaar gestegen met 27,5% tot € 7,2 miljoen (2014/2015: € 5,7 miljoen). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van een hogere crediteurenstand in verband met de investering in de verlenging van de derde baan in Zoetermeer. Gecorrigeerd voor dit effect bedraagt de operationele kasstroom dit boekjaar € 5,9 miljoen.

Solvabiliteit

Ultimo boekjaar bedraagt het eigen vermogen € 13,2 miljoen (ultimo 2014/2015: € 10,4 miljoen). De toename ad € 2,8 miljoen (26,2%) wordt grotendeels verklaard door de behaalde operationele nettowinst over het boekjaar (€ 2,4 miljoen) en de mutatie in de waardering van de renteswap. De dividenduitkering in maart 2016 heeft een beperkt drukkend effect gehad op de solvabiliteit. Per aandeel bedraagt het eigen vermogen ultimo boekjaar € 4,37.

Door de toename van het eigen vermogen stijgt de solvabiliteit ultimo boekjaar tot 20,9% (ultimo 2014/2015: 18,5%). Het garanti kapitaal is per 30 september 2016 toegenomen tot 22,2% (ultimo 2014/2015: 20,2%).

Ten behoeve van de transparantie hechten wij eraan nadere informatie over de waardering van de materiële vaste activa (bedrijfsgebouwen en -terreinen) te bieden. De cumulatieve aanschafwaarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen bedroeg per 30 september 2016 € 82,2 miljoen. Na aftrek van de cumulatieve afschrijvingen ad € 35,2 miljoen, resteert een boekwaarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen van € 47,0 miljoen. Dit betreft de waardering op basis van historische kostprijs. Als hierbij opgeteld

wordt de geactiveerde uitgaven voor de verlenging van de derde baan in Zoetermeer ad € 9,3 miljoen (opgenomen onder de activa in uitvoering), dan bedraagt de boekwaarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen € 56,3 miljoen. De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen, volgens een berekening gebaseerd op de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen, bedraagt € 76,6 miljoen. Dat is € 20,3 miljoen hoger dan de op historische kostprijs gebaseerde waardering. Voor nadere informatie wordt verwezen naar pagina 59 van dit jaarverslag.

Financiering

SnowWorld Leisure N.V. heeft in het boekjaar haar kredietarrangement met ABN AMRO bank herzien. Het arrangement is met € 8,0 miljoen verruimd tot € 38,0 miljoen om de verlenging van de derde baan in Zoetermeer mogelijk te maken. 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 2015/2016 voldoet SnowWorld aan de voor dit jaar overeengekomen ratio's.

Een groot deel van het kredietarrangement kent een variabele rente bestaande uit 1-maands EURIBOR verhoogd met een vaste opslag. In het kader van het verminderen van het renterisico is een renteswap afgesloten. Door het gebruik hiervan is de rentedragende schuld voor een belangrijk deel vastrentend. Ultimo boekjaar had deze renteswap een negatieve waarde van € 3,0 miljoen (2014/2015: € 3,4 miljoen).

Het afgelopen jaar zijn de totale rentedragende schulden van SnowWorld (exclusief renteswap) met ruim € 4,6 miljoen gestegen tot € 40,6 miljoen (2014/2015: € 36,0 miljoen).

Keuzedividend

Op 11 maart 2016 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een keuzedividend van € 0,18 per aandeel vastgesteld. Dit dividend impliceerde een pay-out percentage van 22,8%. Aandeelhouders werd de keuze geboden 1 nieuw aandeel op 35 bestaande aandelen of een contant dividend. Een groot deel van de aandeelhouders heeft voor dividend in aandelen gekozen. Er zijn dan ook 79.687 nieuwe aandelen uitgegeven.

Aan de aandeelhoudersvergadering van 17 maart 2017 zal wederom een keuzedividend worden voorgesteld. Het voorstel betreft een uitkering van € 0,30 per aandeel, wat neer komt op een pay-out ratio van 37,3%. Dit betekent een toename van 66,7% ten opzichte van vorig jaar. Aandeelhouders zullen wederom kunnen kiezen uit 1 nieuw aandeel per 25 bestaande aandelen of een dividend in contanten. Grootaandeelhouders, gezamenlijk houdende 86% van de aandelen, hebben al aangegeven voor stockdividend te zullen opteren. De nu voorgestelde dividenduitkering voldoet reeds aan het eerder geformuleerde dividendbeleid van SnowWorld, hetgeen op termijn voorzag in een pay-out (uitkeringspercentage) van 30 tot 50%.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Voortgang nieuwbouwprojecten

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

Verlenging derde baan Zoetermeer

De derde baan in Zoetermeer, gebouwd in 2001, was 210 meter lang. Deze is inmiddels verlengd tot 300 meter. Het doel van deze verlenging is enerzijds een toename van het aantal bezoekers en anderzijds een verlenging van de gemiddelde verblijfsduur van de bezoekers.

Het college van Burgemeester en Wethouders van Zoetermeer heeft in september 2015 de omgevingsvergunning voor de verlenging van de derde baan verleend. Door het Kwaliteitsteam Buytenpark is daarna bezwaar tegen de verlening van deze vergunning en de wijziging van het bestemmingsplan aangetekend bij de Raad van State. In het voorjaar van 2016 heeft de Raad van State de bezwaren afgewezen.

In maart 2016 is gestart met de voorbereidende bouwwerkzaamheden. Op 10 mei 2016 heeft de burgemeester van Zoetermeer het startsein gegeven voor de daadwerkelijke bouw. Vanaf dat

moment was ook de 'oude' baan gesloten. Op 15 oktober 2016 is de nieuwe baan geopend voor publiek. Het zal nog tot begin 2017 duren voordat ook de buitenkant van de nieuwe baan geheel is afgerond.

De investering, inclusief de reeds in het verleden gemaakte kosten en extra zaken zoals bijvoorbeeld de skybar, bedraagt circa € 10,7 miljoen. Met ABN AMRO is een nieuw financieringsarrangement afgesloten ter financiering van de verlenging. SnowWorld verwacht dat de investering in het boekjaar 2016/2017 een substantiële bijdrage aan de EBITDA van SnowWorld Zoetermeer zal leveren.

Parijs

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

In het vorige verslagjaar is een aanvang gemaakt met de procedure voor de wijziging van het bestemmingsplan. De burgemeester van Elancourt heeft deze procedure om politieke redenen, in verband met aanstaande verkiezingen, tot nader order opgeschort.



Zodra deze procedure afgerond is, kan de bouwvergunning snel worden aangevraagd daar de voorbereidende werkzaamheden hiervoor inmiddels zijn afgerond.

Op basis van de huidige planning zou SnowWorld Parijs kunnen openen in september 2019. Op basis van een geraamde investering van circa € 55,0 miljoen en een afgewogen financieringsmix wordt een positieve bijdrage verwacht aan de winst per aandeel.

Barcelona

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

Momenteel loopt de procedure voor de aanpassing van het bestemmingsplan. Deze procedure is echter na de benoeming van de nieuw benoemde burgemeester tijdelijk stilgezet. SnowWorld is nu bezig met een lobbytraject om de burgemeester te laten inzien dat het een heel goed project is voor de stad Barcelona. Zodra de burgemeester zich achter het plan kan scharen, kan de bestemmingsplanprocedure worden afgerond. Hierna dient de aanvraag voor de bouwvergunning te worden voorbereid. Ook SnowWorld Barcelona zou op basis van de huidige planning in september 2019 haar deuren kunnen openen.

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

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

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

Organisatie en medewerkers

Algemeen

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

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

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

Aantal medewerkers

Bij SnowWorld waren in het boekjaar 2015/2016 gemiddeld 237 fte in dienst, vergeleken met 233 in het boekjaar 2014/2015. Gezien het sterk fluctuerende seizoenpatroon werken er op de piekmomenten ruim 800 mensen bij de vestigingen van SnowWorld. Op basis van het totaal aantal medewerkers in december 2015, had 37,2% van de medewerkers een contract voor onbepaalde tijd en 62,8% voor bepaalde tijd. Hiervan was 55,5% man en 44,5% vrouw. Het ziekteverzuim bij SnowWorld was met 3,2% iets hoger dan in boekjaar 2014/2015 toen het 2,8% bedroeg maar is vergeleken met het gemiddelde percentage in Nederland nog steeds erg laag.

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

	2015/2016	2014/2015
Ski	83	79
Horeca	75	73
Fitness	22	24
Outdoor	4	6
Overige	53	51
Totaal	237	233





Het gemiddeld aantal medewerkers onderverdeeld naar locaties:

	2015/2016	2014/2015
Zoetermeer	107	104
Landgraaf	130	129
Totaal	237	233

Arbeidsvoorwaarden

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

Bedrijfsveiligheid

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

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

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Maatschappelijk verantwoord ondernemen maakt integraal onderdeel uit van het dagelijks handelen van SnowWorld. Het betreft vele aspecten van de bedrijfsvoering, zoals zorg voor het milieu, waaronder energiebesparing, maar ook sociale aspecten als bijvoorbeeld sponsoring van atleten en het bieden van mogelijkheden tot sporten voor mensen met een beperking.

SnowWorld is zich bewust van haar verantwoordelijkheid ten aanzien van het milieu. Hierbij gaat het om het dagelijks verbruik van gas, water en elektriciteit, maar ook om de afvalstromen en het gebruik van koelmiddelen.

Elektriciteitsverbruik

SnowWorld is voortdurend op zoek naar nieuwe mogelijkheden voor het besparen van energie.

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

Na het jarenlang testen van vele ledlampen heeft SnowWorld dit boekjaar een ledlamp geselecteerd die op de pistes geïnstalleerd zal worden. Inmiddels zijn, op de nieuwe verlengde baan in Zoetermeer, de eerste 40 lampen geïnstalleerd. Verspreid over de komende twee jaar zal alle bestaande verlichting op de pistes van SnowWorld vervangen worden door deze ledlampen. Dit zal niet

alleen een besparing opleveren in het energieverbruik, maar ook een positieve bijdrage leveren aan de beleving van onze gasten. De sneeuw is met de nieuwe verlichting namelijk veel witter.

In augustus heeft SnowWorld een contract getekend met Indi Energie, een onderdeel van Essent, om in totaal 8.000 zonnepanelen op de daken van de pistes in zowel Landgraaf als Zoetermeer te installeren. Indi Energie zal de panelen installeren, financieren en onderhouden. SnowWorld zal de geproduceerde energie de eerste 15 jaar afnemen. Het project moet zijn afgerond aan het begin van de zomer 2017. De verwachte opbrengst is genoeg om jaarlijks 600 huishoudens van energie te voorzien.

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

Afvalstromen

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

Gebruik van koelmiddelen

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

Sponsoring

Voor mensen met een beperking biedt SnowWorld ruimschoots mogelijkheden om te kunnen sporten. In het kader hiervan steunt SnowWorld diverse stichtingen, waaronder de Stichting geHandicapten Op Ski's (SHOS) en de Nederlands Visueelgehandicapten Ski Vereniging (NVSF). Tevens ondersteunt SnowWorld de Mentality Foundation, Stichting Het Vergeten Kind en worden door de Bas

van der Goor Foundation jaarlijks kampen georganiseerd in Landgraaf voor kinderen met diabetes.

Ook sponsort SnowWorld diverse topsporters en topsporttalenten, waaronder:

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

Contact met omwonenden

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

Sporten en bewegen

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

Stageplekken

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



Actieplannen 2016/2017

Strategisch

- * Afronding verlenging derde baan Zoetermeer;
- * Verdere uitwerking nieuwbouwprojecten in Parijs en Barcelona;
- * Verdere uitwerking plannen ontwikkeling Wilhelminaberg Landgraaf.

Financieel

- * Uitvoering dividendbeleid.

Operationeel

- * 'Road to Pyeongchang', waar in 2018 de Olympische winterspelen worden gehouden, in de periode oktober – november 2016, bestaande uit:
 - The Adaptive Indoor Races(AIR-)race;
 - EC-slopestyle (Europees kampioenschap voor een snowboard discipline);
 - NK alpine skiën;
 - FIS wedstrijd snowboard alpine.
- * Installatie zonnepanelen op de daken van de pistes.

Vooruitzichten

In december 2016 bestond SnowWorld 20 jaar. Voor dit jubileumjaar zijn wij positief gestemd. De ingebruikname van de verlengde derde baan in Zoetermeer is een heel belangrijke factor voor deze positieve stemming. Wij verwachten dan ook een hoger resultaat na belastingen ten opzichte van het boekjaar 2015/2016.

Qua investeringen verwacht SnowWorld het komend boekjaar nog circa € 1,5 miljoen nodig te hebben voor de afronding van de verlenging van de derde baan. Hiernaast verwachten wij reguliere vervangingsinvesteringen van circa € 1,7 miljoen.

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

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

Het gemiddeld aantal medewerkers zal naar verwachting het komend boekjaar gelijk blijven ten opzichte van 2015/2016.



Risicomanagement

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

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

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

De externe accountant beoordeelt jaarlijks, voor zover relevant voor de jaarrekeningcontrole, de opzet, het bestaan en de juiste werking van het risicobeheersing- en controlesysteem en rapporteert zijn bevindingen hieromtrent aan de Directie en de Raad van Commissarissen. De rapportage over 2015/2016 meldt bevindingen, die niet zozeer op ernstige tekortkomingen duiden als wel aanbevelingen ter verbetering inhouden. De aanbevelingen zijn waar mogelijk overgenomen.

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

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

- * *Elektriciteit.* De ontwikkeling van de elektriciteitsprijzen heeft een directe impact op het rendement van SnowWorld. Dagelijks worden de elektriciteitsprijzen gevolgd. Om het prijsrisico zoveel mogelijk te beperken sluit SnowWorld termijncontracten met haar energieleverancier af. Tot en met 31 december 2018 zijn de elektriciteitsprijzen, in relatie tot een verwacht verbruik, vastgezet.
- * *Groei.* SnowWorld heeft een aantal ontwikkelprojecten in voorbereiding. Het gaat hierbij om nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona. Bij de voorbereiding van deze projecten is SnowWorld in sterke mate afhankelijk van de (lokale) politiek ten aanzien van de wijziging van bestemmingsplannen en het verlenen van bouwvergunningen. Deze politieke processen kunnen lang duren. De projecten zijn kapitaalintensief. SnowWorld zal voor de financiering daarvan afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van bankkrediet en daarnaast mogelijk een beroep op de kapitaalmarkt moeten doen om haar eigen vermogen verder te versterken. Aan de basis van de ontwikkelprojecten ligt een rendementsverwachting van de Directie van SnowWorld. Deze verwachtingen zijn voor zover mogelijk onderbouwd door externe rapportages. De uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van de verwachtingen. De Directie rapporteert in elke vergadering van de Raad van Commissarissen over de voortgang van de verschillende projecten.

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

Corporate Governance

Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SnowWorld en de Nederlandse Corporate Governance Code

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

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

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

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

Afwijkingen Code

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

'Best practice'-bepaling II.1.1

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

'Best practice'-bepaling III.5.14

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

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

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

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

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

'Best practice'-bepaling IV.3.1

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

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

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

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

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

Tegenstrijdig belang

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

In het boekjaar 2015/2016 hebben er geen transacties met een bestuurder plaatsgevonden waarbij een tegenstrijdig belang bestond.

Wanneer dergelijke transacties worden aangegaan, wordt de in de Code neergelegde 'best practice'-bepalingen II.3.2. tot en met II.3.4 nageleefd. Dit houdt in dat het tegenstrijdig belang vooraf wordt gemeld aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen, deze Raad van Commissarissen (buiten aanwezigheid van de betrokken bestuurder) besluit of er sprake is van tegenstrijdig belang, en of de betrokken bestuurder niet heeft deelgenomen aan beraadslaging en besluitvorming over het desbetreffende onderwerp. Voorts zal de genoemde Raad van Commissarissen het aangaan van de transactie goedkeuren zodra de transactie is aangegaan onder in de branche normale condities.

Bestuursverklaring

Als statutair directeur van SnowWorld N.V. heb ik het jaarverslag en de jaarrekening 2015/2016 opgesteld.

Ik verklaar daarbij dat, voor zover mij bekend:

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

Zoetermeer, 18 januari 2017

Directie

J.H.M. Hendriks, Chief Executive Officer





JAARREKENING 2015/2016

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

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(in duizenden euro's)

	2015/2016	2014/2015
Netto-omzet	25.516	25.397
Inkoopwaarde van verkochte goederen/diensten	-3.194	-3.123
Brutowinst (1)	22.322	22.274
Overige bedrijfsopbrengsten (2)	725	646
Brutomarge	23.047	22.920
Lonen en salarissen (3)	6.817	6.536
Sociale lasten (4)	1.317	1.239
Afschrijvingen op vaste activa (5)	3.603	3.409
Overige bedrijfskosten (6)	6.302	6.677
Som der bedrijfslasten	18.039	17.861
Bedrijfsresultaat	5.008	5.059
Financiële baten en lasten (7)	-1.769	-1.980
Resultaat voor belastingen	3.239	3.079
Belastingen (8)	-810	-753
Resultaat na belastingen	2.429	2.326
EBITDA¹	8.611	8.468
EBIT	5.008	5.059
Resultaat na belastingen	2.429	2.326

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

Overzicht van het totaalresultaat en winst per aandeel

(in duizenden euro's)

	2015/2016	2014/2015
Resultaat na belastingen	2.429	2.326
Posten die in toekomstige jaren in de winst-en-verliesrekening worden verwerkt:		
• Mutatie waardering renteswap ²	424	750
• Vennootschapsbelastingeffect	-106	-187
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het groepsvermogen (15)	318	563
Totaalresultaat	2.747	2.889

Winst per aandeel	0,81	0,78
Verwaterde winst per aandeel	0,81	0,78
Totaalresultaat per aandeel	0,91	0,97
Verwaterd totaalresultaat per aandeel	0,91	0,97

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:

	2015/2016	2014/2015
Waardemutatie renteswap	-506	-241
Afgerekende rente via renteswap (zie 7)	930	991
	424	750

Geconsolideerde balans

(voor winstbestemming, in duizenden euro's)

Activa	30 september 2016		30 september 2015	
Vaste activa				
Immateriële vaste activa (9)		946		1.044
Materiële vaste activa (10)				
• Bedrijfsgebouwen en -terreinen	46.957		47.119	
• Machines en installaties	42		60	
• Overige vaste bedrijfsmiddelen	2.600		2.363	
• Activa in uitvoering	10.415		2.427	
		60.014		51.969
Financiële vaste activa (11)		–		26
Vlottende activa				
Vorraden (12)		415		525
Vorderingen (13)				
• Handelsdebiteuren	547		692	
• Vordering op aandeelhouder	41		–	
• Belastingen en sociale premies	542		217	
• Overige vorderingen en overlopende activa	311		376	
		1.441		1.285
Liquide middelen (14)		231		1.509
Totaal activa		63.047		56.358

Passiva	30 september 2016	30 september 2015
Groepsvermogen (15)	13.187	10.438
Voorzieningen (16)	39	–
Langlopende schulden (17)	36.697	36.584
Kortlopende schulden (18)		
Aflossingsverplichting op langlopende schulden	4.524	4.249
Schulden aan kredietinstellingen	2.547	–
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	2.832	1.526
Schuld aan aandeelhouder	–	42
Belastingen en sociale premies	1.047	1.042
Overige schulden en overlopende passiva	2.174	2.477
	13.124	9.336
Totaal passiva	63.047	56.358

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

	2015/2016	2014/2015
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	5.008	5.059
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	3.603	3.409
Mutatie actieve belastinglatentie (exclusief renteswap)	41	33
Veranderingen in werkkapitaal:		
• Mutatie voorraden	110	-213
• Mutatie vorderingen	-156	-297
• Mutatie kortlopende schulden (exclusief kredietinstellingen)	1.058	388
	1.012	-122
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	9.664	8.379
Betaalde interest	-1.762	-2.133
Betaalde winstbelasting	-687	-587
	-2.449	-2.720
Kasstroom uit operationele activiteiten	7.215	5.659
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-12.486	-2.321
Desinvesteringen in materiële vaste activa	936	-
	-11.550	-2.321
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-11.550	-2.321
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Dividenduitkering	-26	-
Opname langlopende schulden (exclusief renteswap)	6.980	2.242
Aflossing langlopende schulden (exclusief renteswap)	-6.444	-4.254
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	510	-2.012
Netto-kasstroom	-3.825	1.326

		2015/2016	2014/2015
Stand liquide middelen 1 oktober	1.509		399
Stand kredietinstellingen 1 oktober	–		–216
Stand geldmiddelen 1 oktober		1.509	183
Netto-kasstroom		–3.825	1.326
Stand liquide middelen 30 september	231		1.509
Stand kredietinstellingen 30 september	–2.547		–
Stand geldmiddelen 30 september		–2.316	1.509

Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen

(in duizenden euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Hedge- reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal groeps- vermogen
Stand 1 oktober 2014	11.063	12.687	-3.105	-13.534	386	7.497
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	2.326	2.326
Verwerking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	386	-386	-
Kosten aandelenopties	-	-	-	52	-	52
Statutenwijziging	-5.163	-	-	5.163	-	-
Mutatie waardering renteswap	-	-	563	-	-	563
Stand 30 september 2015	5.900	12.687	-2.542	-7.933	2.326	10.438
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

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 2016 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 19 en de annual improvements 2010-2012 en 2011-2013.

Toepassing van deze standaarden en interpretaties heeft geen materieel effect op vermogen en resultaat van de onderneming. Onder andere de volgende standaarden en interpretaties waren op de datum van publicatie van de jaarrekening uitgegeven maar nog niet van kracht: IFRS 9, 15 en 16 en de annual improvements 2012-2014. SnowWorld heeft kennis genomen van de verbeteringen en schat in dat deze standaarden een beperkte invloed hebben op vermogen en resultaat.

Segmentatie

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

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

Consolidatie

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

De financiële gegevens bevatten de volgende vennootschappen:

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

Toelichting op de winst per aandeel

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

De winst per aandeel wordt berekend aan de hand van het aan aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen resultaat na belastingen gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2015/2016 bedraagt 3.017.210. 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

2015/2016 3.017.210. SnowWorld N.V. heeft twee optieregelingen afgesloten. Omdat de opties 'out of the money' zijn, hebben deze regelingen geen effect op het aantal aandelen inclusief het verwateringseffect.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2014/2015 bedraagt 2.977.367. 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 2014/2015. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen waarbij rekening is gehouden met het verwateringseffect van de opties bedraagt over het boekjaar 2014/2015 2.977.367. SnowWorld N.V. heeft twee optieregelingen afgesloten. Omdat de opties 'out of the money' zijn, hebben deze regelingen geen effect op het aantal aandelen inclusief het verwateringseffect.

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

Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht

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

Gebruik van schattingen en veronderstellingen

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

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

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Algemeen

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

Verkoop van goederen

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

Verlenen van diensten

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

Rente

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

Intercompany-transacties

Resultaten uit transacties met en tussen groepsmaatschappijen worden volledig geëlimineerd.

Kosten

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

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Immateriële vaste activa

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

Materiële vaste activa

Activa in eigendom

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

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

Kosten na eerste opname

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

Activa in uitvoering

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

Vastgoedbeleggingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

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

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

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

Berekening van de realiseerbare waarde

Voor een actief of een kasstroom genererende eenheid is de realiseerbare waarde gelijk aan de opbrengstwaarde minus verkoopkosten, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het bepalen

van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele 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 kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Financiële vaste activa

Deelnemingen

Deelnemingen waarin SnowWorld invloed van betekenis uitoefent op het zakelijke en financiële beleid, worden gewaardeerd op basis van de equity-methode. Overeenkomstig deze methode worden de deelnemingen initieel in de balans opgenomen tegen verkrijgingsprijs, vermeerderd met haar aandeel in de resultaten van de deelnemingen vanaf het moment van verwerving, bepaald volgens de grondslagen zoals vermeld in deze jaarrekening. In de winst-en-verliesrekening wordt het aandeel van SnowWorld in het resultaat van de deelnemingen opgenomen. Indien en voor zover SnowWorld niet zonder beperking uitkering van de positieve resultaten kan bewerkstelligen, worden de resultaten in een wettelijke reserve opgenomen. Haar aandeel in de rechtstreekse vermogensvermeerderingen en -verminderingen van de deelnemingen wordt ook in de wettelijke reserve opgenomen. Deelnemingen waarin SnowWorld geen invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid uitoefent, worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs dan wel de lagere realiseerbare waarde (hier de hoogste van de bedrijfswaarde en opbrengstwaarde). In de winst-en-verliesrekening wordt het dividend als opbrengst uit deelneming verantwoord.

Vorraden

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

Vorderingen

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

Liquide middelen

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

Eigen vermogen

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

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

Voorzieningen

Pensioenen

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

Belastingen

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

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

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

Langlopende schulden

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

Kortlopende schulden

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

Leasing

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

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

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

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

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

Financiële instrumenten

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

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

Renterisico

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

Marktrisico

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

Kredietrisico

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

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico's kunnen zich voordoen indien de verwerving en uitvoering van nieuwe projecten stagneert en minder (vooruit) betalingen worden ontvangen of wanneer investeringen een te groot beslag zouden leggen op de beschikbare financieringsmiddelen en/of de operationele cashflow. Door de omvang van individuele transacties is het niet waarschijnlijk dat op korte termijn grote schommelingen in de liquiditeitspositie ontstaan. Mede om het liquiditeitsrisico te beheersen stelt de onderneming maandelijks een liquiditeitsprognose op voor de eerstvolgende twaalf maanden. Bij de analyse van het liquiditeitsrisico wordt rekening gehouden met de aanwezige liquide middelen, de kredietfaciliteiten en de gebruikelijke fluctuaties in de werkkapitaalbehoefte. Dit geeft de onderneming voldoende mogelijkheden om de eventuele tekorten tijdig te signaleren en daar waar mogelijk naar te handelen.

Kasstroom- en renterisico

Per einde boekjaar heeft de groep een contract inzake een renteswap uitstaan met een onderliggende nominale waarde van € 21.200 (2014/2015: € 24.400). Uit hoofde van dit contract ontvangt de groep de marktrente gelijk aan EURIBOR en betaalt de groep vaste rente van gemiddeld 3,8% (2014/2015: 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 6,5 jaar (2014/2015: 7,5 jaar). De gerealiseerde resultaten uit hoofde van de renteswap zijn in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De marktwaarde van de renteswap per 30 september 2016 bedraagt € 2.967 negatief (2014/2015: € 3.390 negatief) en is in de balans opgenomen onder de langlopende schulden.

Hedge accounting

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

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

Afgeleide financiële instrumenten

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

De verandering in reële waarde is opgenomen in de netto financieringslasten als hedge accounting niet is toegepast. Veranderingen in de reële waarde van kasstroominstrumenten die op basis van hedge accounting worden 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

De Directie bewaakt de kapitaalstructuur en voert wijzigingen door in reactie op veranderingen in de economische omstandigheden. Op de middellange termijn is het kapitaalmanagement gericht op het realiseren van voldoende resultaat om de bedrijfsactiviteiten te continueren en indien mogelijk dividend uit te keren aan de

aandeelhouders. Er zijn geen materiële wijzigingen doorgevoerd in de doelstellingen, richtlijnen en procedures gedurende het boekjaar 2015/2016.

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 2015/2016 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	2015/2016		2014/2015
Omzet ski	8.791		8.499
Omzet materiaal	3.092		2.997
Omzet lessen	1.660		1.637
	13.543		13.133
Kostprijs ski	-693		-661
Brutowinst ski		12.850	12.472
Omzet horeca	7.191		7.507
Kostprijs horeca	-2.409		-2.386
Brutowinst horeca		4.782	5.121
Omzet fitness	1.600		1.607
Kostprijs fitness	-7		-5
Brutowinst fitness		1.593	1.602
Omzet hotel	1.984		1.837
Kostprijs hotel	-85		-71
Brutowinst hotel		1.899	1.766
Omzet outdoor	455		533
Kostprijs outdoor	-		-
Brutowinst outdoor		455	533
Omzet overige	743		780
Kostprijs overige	-		-
Brutowinst overige		743	780
Brutowinst		22.322	22.274

Geografische segmenten

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

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
Investeringen	10.759	791	11.550

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

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

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

Overige bedrijfsopbrengsten (2)	2015/2016	2014/2015
Verhuuropbrengsten van vastgoed	449	446
Sponsoropbrengsten	250	171
Overige opbrengsten	26	29
	725	646

Lonen en salarissen (3)	2015/2016	2014/2015
Lonen en salarissen	6.817	6.536

Personeelsbestand

Bij de groep waren in 2015/2016 gemiddeld 237 werknemers in dienst (2014/2015: 233), onderverdeeld naar de volgende segmenten:

	2015/2016	2014/2015
Ski	83	79
Horeca	75	73
Fitness	22	24
Outdoor	4	6
Overige	53	51
Totaal	237	233

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

	2015/2016	2014/2015
Zoetermeer	107	104
Landgraaf	130	129
Totaal	237	233

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
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
2014/2015					
J.H.M. Hendriks (bestuurder)	284	40	–	–	324
W.A. Moerman (CFO)	134	26	10	52	222
Totaal	418	66	10	52	546

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

Bestuurder J.H.M. Hendriks houdt zijn aandelenbelang in de groep via J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. De korte termijn personeelsbeloning aan J.H.M. Hendriks betreft een managementvergoeding en is door SnowWorld betaald aan J.H.M. Beheermaatschappij B.V. SnowWorld N.V. heeft een rentevergoeding over de uitstaande leningen en rekening-courant verhouding ad € 3.559 (2014/2015: € 3.620) vergoed aan J.H.M. Hendriks Beheermaatschappij B.V. ad € 178 (2014/2015: € 169).

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:

	2015/2016	2014/2015
A.J. Bakker (voorzitter)	20	20
B.K. Mentel	15	15
P.P.F. de Vries	15	12
Totaal	50	47

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

Deze overige commissarissen hebben geen aandelenbelang in de vennootschap.

Sociale lasten (4)	2015/2016	2014/2015
Pensioenlasten	140	143
Overige sociale lasten	1.177	1.096
	1.317	1.239

Afschrijvingen op vaste activa (5)	2015/2016	2014/2015
Immateriële vaste activa (impairment)	98	–
Materiële vaste activa	3.505	3.409
	3.603	3.409

Overige bedrijfskosten (6)	2015/2016	2014/2015
Huisvestingskosten	3.527	3.934
Overige personeelskosten	975	907
Verkoopkosten	665	624
Autokosten	177	177
Kantoorkosten	444	391
Algemene kosten	514	644
	6.302	6.677

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

	2015/2016	2014/2015
Controle jaarrekening boekjaar	65	72
Controle jaarrekening voorgaand boekjaar (nagekomen kosten)	1	17
Aan de controle gerelateerde accountantskosten	–	–
Totaal	66	89

Financiële baten en lasten (7)	2015/2016	2014/2015
Rente renteswap ABN AMRO	930	991
Rente kredietfaciliteit ABN AMRO	601	736
Rente financial lease	41	57
Rente lening Whitecourt Sarl	18	25
Rente aandeelhouder	178	169
Overige rente- en bankkosten	1	2
	1.769	1.980

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:

	2015/2016	2014/2015
Langlopende schulden (inclusief kortlopende deel)	15.780	10.997
Schulden aan kredietinstellingen	2.547	–
Renteswap	2.967	3.390
Netto-effect op winst-en-verliesrekening bij:		
Rentestijging 1,0%	–137	–82
Rentedaling 1,0%	137	82
Netto-effect op groepsvermogen bij:		
Rentestijging 1,0%	671	598
Rentedaling 1,0%	–671	–598

Belastingen (8)

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

	2015/2016	2014/2015
Te betalen vennootschapsbelasting over fiscaal resultaat boekjaar	819	815
Mutatie belastinglatentie (exclusief renteswap)	-42	-33
Aanpassingen in verband met belastingen vorige boekjaren	33	-29
Totaal belastinglast	810	753

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

(in procenten)	2015/2016	2014/2015
Toepasselijk tarief	-25,0	-25,0
Tariefsvoordeel 1e belastingschijf	0,3	0,3
Niet aftrekbaar deel kosten personeelsoptie	-0,2	-0,4
Aanpassingen in verband met belastingen vorige boekjaren	-0,1	0,9
Niet aftrekbare kosten	-0,2	-0,2
Overige effecten	0,2	-0,1
Effectief tarief	-25,0	-24,5

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

	2015/2016	2014/2015
Commercieel resultaat vóór belastingen	3.239	3.079
Niet aftrekbaar deel kosten personeelsoptie	27	52
Fiscaal hogere afschrijvingen immateriële vaste activa	-51	-149
Fiscaal lagere afschrijvingen materiële vaste activa	535	851
Fiscaal hogere kosten/lagere investeringen	-90	-320
Dotatie fiscale onderhoudsvoorziening	-229	-248
Energie investeringsaftrek	-183	-
Niet aftrekbare kosten	27	27
Overige effecten	40	-9
Fiscaal resultaat vóór belastingen	3.315	3.283

Toelichting op de geconsolideerde balans

(in duizenden euro's)

Immateriële vaste activa (9)	2015/2016	2014/2015
Goodwill	946	1.044

Het verloop van deze posten is als volgt:

	Goodwill
Boekwaarde 1 oktober 2014	1.044
Investerings	–
Boekwaarde 30 september 2015	1.044
Boekwaarde 1 oktober 2015	1.044
Investerings	–
Impairment	–98
Boekwaarde 30 september 2016	946

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 2015/2016 deels afgewaardeerd. Ten opzichte van voorgaand boekjaar zijn de verwachte kasstromen gedaald als gevolg van een sterkere daling in de ledenaantallen dan eerder verwacht.

De WACC is vastgesteld op 8,4% (2014/2015: 9,5%). Deze WACC is berekend op basis een gewogen gemiddelde (in de verhouding van 40/60) van enerzijds een gemiddeld rendement op eigen vermogen en anderzijds de kosten van vreemd vermogen. Een gemiddeld rendement op eigen vermogen ad 15,7% is opgebouwd uit een marktrendement van 6,0% vermenigvuldigd met een factor 2,2 (gebaseerd op een mediaan uit een groep vergelijkbare kapitaal zware bedrijven) en vermeerderd met een vrije risico opslag van 0,5% (op basis van 10-jaars Nederlandse Staatsrente). De kosten van vreemd vermogen ad 1,9% zijn opgebouwd uit een vrij risico percentage van 0,5% (op basis van 10-jaars Nederlandse Staatsrente) vermeerderd met een opslag van 2,0% (inschatting op basis van BBB-\\BB+ S&P-rating methodiek en bijbehorende bondspreads t.o.v. de 10 jarige Nederlandse Staatsobligaties) en rekening houdend met een vennootschapbelastingpercentage van 25,0%. De wegingsfactor 40/60 is gebaseerd op de verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen zoals blijkt uit een groep vergelijkbare kapitaalintensieve bedrijven en is tevens in overeenstemming met de doelstelling van SnowWorld. In de berekening is rekening gehouden met een inflatiecorrectie van 1,5% bij de toekomstige kasstromen vanaf jaar 5. Vanaf jaar 5 wordt er geen rekening meer gehouden met een groeipercentage.

Voor de berekening van de waarde van de fitnessactiviteiten gelden als belangrijkste aannames de WACC en de toekomstige EBITDA. Op basis van een verrichte gevoeligheidsanalyse op deze belangrijkste aannames is een impairment noodzakelijk zodra de WACC 0,2% (2014/2015: 9,2%) hoger uitvalt of zodra de EBITDA € 5 (2014/2015: € 28) lager uitvalt.

Materiële vaste activa (10)	2015/2016	2014/2015
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	46.957	47.119
Machines en installaties	42	60
Overige vaste bedrijfsmiddelen	2.600	2.363
Activa in uitvoering	10.415	2.427
	60.014	51.969

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 2014	80.492	2.658	18.656	1.596	103.402
Cumulatieve afschrijvingen en waarde- verminderingen 1 oktober 2014	-31.454	-2.546	-16.335	-10	-50.345
Boekwaarde 1 oktober 2014	49.038	112	2.321	1.586	53.057
Investerings	479	5	996	841	2.321
Desinvesteringen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	-2.398	-57	-954	-	-3.409
	47.119	60	2.363	2.427	51.969
Cumulatieve aanschafwaarde 30 september 2015	80.971	2.663	19.571	2.437	105.642
Cumulatieve afschrijvingen en waarde- verminderingen 30 september 2015	-33.852	-2.603	-17.208	-10	-53.673
Boekwaarde 30 september 2015	47.119	60	2.363	2.427	51.969
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 waarde- verminderingen 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

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. Als hierbij opgeteld wordt de geactiveerde uitgaven voor de verlenging van de derde baan in Zoetermeer ad € 9.378 (opgenomen onder de activa in uitvoering), dan bedraagt de boekwaarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen € 56.335. De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen, volgens een berekening gebaseerd op de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen, bedraagt € 76.614 (2014/2015: € 69.576). De actuele waarde van de bedrijfsgebouwen en -terreinen is in boekjaar 2013/2014 door een externe taxateur berekend. In de boekjaren 2014/2015 en 2015/2016 is, op basis van dezelfde waarderingssystematiek, door de vennootschap zelf een actuele waardeberekening gemaakt. De actuele waarde van de overige materiële vaste activa wijkt niet significant af van de boekwaarde.

Van diverse activa met een totale boekwaarde van € 1.207 (2014/2015: € 1.471) 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 € 293 geactiveerde rente opgenomen (2014/2015: € 194). Gedurende het boekjaar 2015/2016 is een bedrag van € 105 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 gemiddeld vooruitbetaalde bedrag met betrekking tot de verlenging van baan 3 in Zoetermeer gedurende 2015/2016.

Bedrijfsgebouwen en -terreinen met een boekwaarde van € 46.957 (2014/2015: € 47.119) zijn hypothecair verbonden ten behoeve van kredietinstellingen. Op de roerende materiële vaste activa rust pandrecht ten behoeve van de bank.

De materiële vaste activa in uitvoering ad € 10.415 betreffen de uitgaven inzake de uitbreiding van de derde skibaan in Zoetermeer en de voorbereiding van nieuwe vestigingen in Parijs en Barcelona. Afschrijvingen vangen aan na ingebruikname.

Bij de voorbereiding van de projecten Parijs en Barcelona is SnowWorld in sterke mate afhankelijk van de (lokale) politiek ten aanzien van de wijziging van bestemmingsplannen en het verlenen van bouwvergunningen. Deze politieke processen kunnen lang duren. De projecten zijn kapitaalintensief. SnowWorld zal voor de financiering daarvan afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van bankkrediet en daarnaast mogelijk een beroep op de kapitaalmarkt moeten doen om haar eigen vermogen verder te versterken. Aan de basis van de ontwikkelprojecten ligt een rendementsverwachting van de Directie van SnowWorld. Deze verwachtingen zijn voor zover mogelijk onderbouwd door externe rapportages. De uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van de verwachtingen.

Financiële vaste activa (11)

2015/2016

2014/2015

Belastinglatentie

–

26

Het verloop van de belastinglatentie luidt als volgt:

	Belasting- latentie
Boekwaarde per 1 oktober 2014	180
Mutatie als gevolg van fiscaal hogere afschrijvingen	175
Mutatie als gevolg van fiscaal lagere investeringen	-80
Mutatie als gevolg van fiscale voorzieningen	-62
Mutatie als gevolg van herwaardering renteswap	-188
Overige mutaties	1
Boekwaarde 30 september 2015	26
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
Overige mutaties	-
Boekwaarde 30 september 2016	-39
waarvan	
looptijd < 1 jaar	-41
looptijd > 1 jaar < 5 jaar	-130
looptijd > 5 jaar	132

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

Het verloop van de waarderingsverschillen is als volgt:

	Materiële vaste activa	Goodwill	Voorziening groot onderhoud	Renteswap	Totaal
Boekwaarde 1 oktober 2014	288	-596	-3.112	4.140	720
Dotatie	-	-	-247	-	-247
Waarderingsverschil	-	-	-	-750	-750
Investeringsverschil	-320	-	-	-	-320
Afschrijvingsverschil	850	-149	-	-	701
Overige mutaties	-	-	-	-	-
Boekwaarde 30 september 2015	818	-745	-3.359	3.390	104
Boekwaarde 1 oktober 2015	818	-745	-3.359	3.390	104
Dotatie	-	-	-229	-	-229
Waarderingsverschil	-	-	-	-423	-423
Investeringsverschil	-90	-	-	-	-90
Afschrijvingsverschil	535	-51	-	-	484
Overige mutaties	-	-	-	-	-
Boekwaarde 30 september 2016	1.263	-796	-3.588	2.967	-154

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

	2015/2016	2014/2015
Mutatie waarderingsverschillen boekjaar (exclusief renteswap)	165	134
Vennootschapsbelasting hierover verwerkt in belastinglast (8)	42	33
Vorraden (12)	2015/2016	2014/2015
Handelsgoederen	117	175
Verhuurmateriaal	298	350
	415	525

Op de voorraden rust pandrecht ten behoeve van de bank.

	2015/2016	2014/2015
Vorderingen (13)		
Handelsdebiteuren	547	692
Vordering op aandeelhouder	41	-
Belastingen en sociale premies	542	217
Overige vorderingen en overlopende activa	311	376
	1.441	1.285

Op de handelsdebiteuren rust pandrecht ten behoeve van de bank.

De voorziening dubieuze debiteuren ad € 0 (2014/2015: € 31) is ten laste van de post 'Handelsdebiteuren' gebracht.

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

	0-2 mnd	2-5 mnd	5-12 mnd	Totaal
2015/2016	97	48	28	173
2014/2015	63	82	25	170

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

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

	2015/2016	2014/2015
Omzetbelasting	542	217
	542	217

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

	2015/2016	2014/2015
Vooruitbetaalde kosten	179	265
Voorraad piste tickets	19	9
Te factureren omzet	103	102
Overige vorderingen	10	–
	311	376

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

Liquide middelen (14)	2015/2016	2014/2015
Kas	94	95
Bank	43	1.338
Kruisposten	94	76
	231	1.509

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

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

Groepsvermogen (15)

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

Gestort en opgevraagd kapitaal

Voor een toelichting op het gestort en opgevraagd kapitaal wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen van de vennootschappelijke jaarrekening (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 2015/2016 ad € 27 (2014/2015: € 52) 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 verrichte werkzaamheden tijdens de omgekeerde overname van 10 december 2016 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 boekjaren 2014/2015 en 2015/2016 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 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 dividendrendement	2,5%	4,0%

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

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

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

Hedgereserve

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

Winst per aandeel

De vennootschap presenteert winst per aandeel en totaalresultaat per aandeel voor het aandelenkapitaal dat uitstaat. De winst per aandeel wordt berekend aan de hand van het aan aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen resultaat na belastingen gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2015/2016 bedraagt 3.017.210. 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 2015/2016 3.017.210. SnowWorld N.V. heeft twee optieregelingen afgesloten. Omdat de opties 'out of the money' zijn, hebben deze regelingen geen effect op het aantal aandelen inclusief het verwateringseffect.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2014/2015 bedraagt 2.977.367. 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 2014/2015. Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen waarbij rekening is gehouden met het verwateringseffect van de opties bedraagt over het boekjaar 2014/2015 2.977.367. SnowWorld N.V. heeft twee optieregelingen afgesloten. Omdat de opties 'out of the money' zijn, hebben deze regelingen geen effect op het aantal aandelen inclusief het verwateringseffect.

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

Voorzieningen (16)**2015/2016****2014/2015**

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)

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
Vooruitontvangen korting	–	148	–	148
		25.742	10.955	36.697

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

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

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

De vervalddata van de verplichte rentebetalingen en kortlopende schulden per 30 september 2016 kunnen als volgt worden weergegeven:

	< 1 jaar	> 1 jaar	> 5 jaar	Totaal
Renteverplichtingen	955	2.432	188	3.575
Kortlopende schulden	4.524	–	–	4.524
Renteswap	688	1.629	161	2.478

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 2016 groot € 21.250, 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 2016 groot € 6.779, beschikbaar gesteld ter financiering van de verlenging van piste 3 in Zoetermeer. Vóór 1 november 2016 dient het resterende deel van de lening ad € 1.221 opgenomen te zijn. De aflossing voor het komende boekjaar hierop bedraagt € 500. Voor de boekjaren daarop volgend bedraagt de jaarlijkse aflossing € 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 2016 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 2016 groot € 1.700, 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 pistenbully's, diverse apparatuur, een rupsdumper en een deel van het Outdoorpark.
- * Achterstelling van de vordering van Whitecourt Sarl op de vennootschap ad € 239.
- * 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 4,7%. 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 € 21.200 (2014/2015: € 24.400). Uit hoofde van dit contract ontvangt de groep de marktrente gelijk aan EURIBOR en betaalt de groep vaste rente van gemiddeld 3,8% (2014/2015: 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 6,5 jaar (2014/2015: 7,5 jaar). De gerealiseerde resultaten uit hoofde van de renteswap zijn in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De marktwaarde van de renteswap per 30 september 2016 bedraagt € 2.967 negatief (2014/2015: € 3.390 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 € 1.207 (2014/2015: € 1.417). De resterende gewogen gemiddelde looptijd bedraagt zo'n 2 jaar (2014/2015: 2 jaar). Het gewogen gemiddelde rentepercentage bedraagt 4,2% (2014/2015: 4,1%).

Vooruitontvangen korting

Een leverancier heeft een toekomstige korting vooruit betaald. De groep heeft een resterende afnameverplichting, ad € 5.645 gedurende een resterende looptijd van 3 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.

Overige schulden en overlopende passiva (18)	2015/2016	2014/2015
Aflossingsverplichting op langlopende schulden	4.524	4.249
Schulden aan kredietinstellingen	2.547	–
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	2.832	1.526
Schuld aan aandeelhouder	–	42
Belastingen en sociale premies	1.047	1.042
Overige schulden en overlopende passiva	2.174	2.477
	13.124	9.336

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

	2015/2016	2014/2015
Kredietinstellingen	4.000	3.500
Lening Whitecourt Sarl	119	119
Leningen aandeelhouder	–	100
Financial leaseverplichtingen	340	471
Vooruitontvangen korting	65	59
	4.524	4.249

SnowWorld Leisure N.V. heeft per 30 september 2016 een combinatiefaciliteit van € 3.000 bij ABN AMRO Bank N.V. De rente bedraagt het 1-maands gemiddeld Euribor tarief plus een markttoeslag Euribor (0,25%) en een individuele opslag van 1,75%. Voor een toelichting op de verstrekte zekerheden wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende schulden (17).

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

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

	2015/2016	2014/2015
Loonheffing en sociale lasten	166	167
Vennootschapsbelasting	819	819
Pensioenen	31	32
Toeristenbelasting	31	24
	1.047	1.042

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

	2015/2016	2014/2015
Te betalen kosten	463	421
Vooruitontvangen bedragen	486	690
Vooruitgefactureerde bedragen	204	362
Te betalen rente	230	227
Reservering vakantietoeslag en -dagen	323	314
Nettolonen	235	157
Waarborgsommen	111	118
Overige schulden	122	188
	2.174	2.477

Niet uit de balans blijvende verplichtingen/rechten

(in duizenden euro's)

Operationele lease – groep als lessee

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

	2015/2016	2014/2015
periode < 1 jaar	105	44
1 jaar < periode < 5 jaar	95	66
periode > 5 jaar	–	–
Totaal	200	110

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

Leaseovereenkomst zonnepanelen

In augustus 2016 heeft SnowWorld een contract getekend met Indi Energie om in totaal 8.000 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. In de overeenkomst zijn een aantal opschortende voorwaarden opgenomen, welke op dit moment nog niet allemaal zijn ingevuld. Op basis van de ingeschatte jaarlijkse opbrengst en de huidige tarieven is SnowWorld een jaarlijkse verplichting aangegaan van circa € 142.

Huuropbrengsten

De groep verhuurt delen van haar pand aan derden middels meerjarige huurcontracten met een gemiddelde resterende looptijd van 2 jaar (2014/2015: 3 jaar). De resterende contractwaarde bedraagt € 903 (2014/2015: € 1.346).

Activa in bestelling

De groep heeft ultimo boekjaar activa in bestelling ad € 956 die niet in de balans zijn opgenomen (2014/2015: € 1.201).

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 € 1.966. Opgemerkt moet worden dat deze contractwaarde slechts een onderdeel van de totale energiekosten vormt.

Fiscale eenheid

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

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

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

(in duizenden euro's)

	2015/2016	2014/2015
Aandeel in resultaat van deelnemingen (19)	2.703	2.603
Vennootschappelijk resultaat na belastingen	-274	-277
Resultaat na belastingen	2.429	2.326

Vennootschappelijke balans

(voor winstbestemming, in duizenden euro's)

Activa	30 september 2016	30 september 2015
Vaste activa		
Financiële vaste activa (20)		
• Deelnemingen groepsmaatschappijen	16.731	13.747
Viottende activa		
Vorderingen (21)		
• Vorderingen op groepsmaatschappijen	338	541
• Overige vorderingen en overlopende activa	–	11
	338	552
Liquide middelen (22)	32	38
Totaal activa	17.101	14.337

Passiva	30 september 2016	30 september 2015
Eigen vermogen (23)		
Gestort en opgevraagd kapitaal	6.060	5.900
Agioreserve	10.860	11.046
Hedgereserve	744	426
Overige reserves	-6.906	-9.260
Resultaat boekjaar	2.429	2.326
	13.187	10.438
Langlopende schulden (24)	3.000	3.000
Kortlopende schulden (25)		
Belastingen en sociale premies	819	781
Overige schulden en overlopende passiva	95	118
	914	899
Totaal passiva	17.101	14.337

Vennootschappelijk mutatieoverzicht eigen vermogen

(in duizenden euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Hedge- reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
Stand 1 oktober 2014	11.063	11.046	-137	-14.282	-193	7.497
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	2.326	2.326
Verwerking resultaat vorig boekjaar	-	-	-	-193	193	-
Kosten aandelenopties	-	-	-	52	-	52
Statutenwijziging	-5.163	-	-	5.163	-	-
Mutatie waardering renteswap	-	-	563	-	-	563
Stand 30 september 2015	5.900	11.046	426	-9.260	2.326	10.438
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

Toelichting op de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

(in duizenden euro's)

Aandeel in resultaat van deelnemingen (19)	2015/2016	2014/2015
Aandeel in resultaat SnowWorld Leisure N.V.	2.703	2.603

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)	2015/2016	2014/2015
Deelneming in SnowWorld Leisure N.V.	16.731	13.747

Het verloop van deze post is als volgt:

	SnowWorld Leisure N.V.
Boekwaarde 1 oktober 2014	10.530
Vermogensmutatie deelneming als gevolg van:	
• Renteswap	562
• Kosten personeelsoptie	52
Resultaat deelneming	2.603

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

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
-------------------------------------	---------------

Vorderingen (21)	2015/2016	2014/2015
Vorderingen op groepsmaatschappijen	338	541
Overige vorderingen en overlopende activa	–	11
	338	552

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

	2015/2016	2014/2015
Vorderingen op SnowWorld Leisure N.V.	338	541

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

	2015/2016	2014/2015
Vooruitbetaalde kosten	–	11

Liquide middelen (22)	2015/2016	2014/2015
Bank	32	38

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 3.029.850 (2014/2015: 2.950.163) aandelen geplaatst en volgestort.

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

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 11 maart 2016 de voorgestelde dividenduitkering over boekjaar 2014/2015 goedgekeurd. Dit voorstel voorzag in een keuzedividend waarbij of € 0,18 per aandeel in cash zou worden betaald of waarbij bestaande aandeelhouders per 35 aandelen één nieuw aandeel verkregen. De verwerking van de keuze van aandeelhouders heeft geresulteerd in de uitgifte van 79.687 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:

	2015/2016	2014/2015	2013/2014
Maatschappelijk kapitaal	20.000	20.000	41.192
Geplaatst en volgestort kapitaal	6.060	5.900	11.063

Agioreserve

De dividenduitkering over boekjaar 2014/2015 is, conform het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurde voorstel, volledig ten laste van de agioreserve uitgekeerd.

Langlopende schulden (24)

	Rente %	2015/2016		Totaal
		> 5 jaar	> 1 jaar	
Lening aandeelhouder	4,7	–	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)

	2015/2016	2014/2015
Belastingen en sociale premies	819	781
Overige schulden en overlopende passiva	95	118
	914	899

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

	2015/2016	2014/2015
Vennootschapsbelasting	819	781

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

	2015/2016	2014/2015
Te betalen kosten	95	118

Niet uit de balans blijkende verplichtingen/rechten

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

Zoetermeer, 18 januari 2017

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

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

Overige gegevens

Statutaire winstbestemmingsregeling

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

Voorstel winstbestemming 2015/2016

Het resultaat over het boekjaar 2015/2016 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 17 maart 2017 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld een keuzedividend van € 0,30 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 € 0,30 contant of 1 nieuw aandeel op 25 bestaande aandelen.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de jaarrekening 2015-2016

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2015-2016 van SnowWorld N.V. te Zoetermeer gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Wij controleerden

De geconsolideerde jaarrekening bestaande uit:

1. de geconsolideerde balans per 30 september 2016;
2. de volgende geconsolideerde overzichten over de periode 1 oktober 2015 tot en met 30 september 2016: de winst-en-verliesrekening, het overzicht van gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroom-overzicht; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit rapport opgenomen geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van SnowWorld N.V. op 30 september 2016 en van het resultaat en de kasstromen over de periode 1 oktober 2015 tot en met 30 september 2016 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 2016;
2. de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2015 tot en met 30 september 2016; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Naar ons oordeel geeft de in dit rapport opgenomen enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van SnowWorld N.V. op 30 september 2016 en van het resultaat over de periode 1 oktober 2015 tot en met 30 september 2016 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 € 255.000. De materialiteit is gebaseerd op de omzet, wat het beste aansluit bij de activiteiten van SnowWorld N.V. Wij hebben de materialiteit voor dit jaar bepaald op 1% van de omzet. Deze benchmark is gelijk aan de materialiteitsbepaling van voorgaand boekjaar. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 12.500 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 entiteiten SnowWorld Leisure N.V. en SnowWorld International B.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.

Waardering bedrijfsgebouwen en -terreinen

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

Deze calculaties zijn uitgevoerd door de financiële afdeling van SnowWorld N.V., en gebaseerd op veronderstellingen. Deze veronderstellingen worden beïnvloed door verwachte toekomstige economische omstandigheden.

De waardering bedrijfsgebouwen en -terreinen is een kernpunt voor onze controle vanwege subjectiviteit ten aanzien van gekozen uitgangspunten en veronderstellingen en gezien de waarde van € 47 miljoen.

Onze controleaanpak

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

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

Waardering materiële vaste activa in uitvoering

De materiële vaste activa in uitvoering betreffen geactiveerde uitgaven inzake voorbereiding van nieuwe vestigingen in Spanje en Frankrijk en de uitbreiding van het complex in Zoetermeer met een derde baan.

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 waardering en de waarschijnlijkheid dat deze projecten doorgang zullen vinden. Daarbij hebben wij getoetst of de toelichtingen toereikend zijn en voldoende onderbouwd kunnen worden. Daarnaast hebben wij beoordeeld of de onderbouwingen voldoende inzicht geven in de keuze van veronderstellingen en de waardering.

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

Waardering van goodwill

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

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

Onze controleaanpak

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

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

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.

De 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 omzet categorieën. Daarnaast hebben wij systeemgerichte werkzaamheden en aanvullend gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd om de volledigheid vast te stellen.

De toelichting van SnowWorld N.V. over de omzet is opgenomen op bladzijde 18 van het directieverslag en in punt 1 van de jaarrekening.

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

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

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

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

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Andere informatie

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

- * het verslag van de directie;
- * de overige gegevens;
- * SnowWorld in één oogopslag, Belangrijkste ontwikkelingen 2015/2016, Meerjarenoverzicht, Voorwoord, Samenstelling Raad van Commissarissen en Directie, Strategie, Aandeelhoudersinformatie, Verslag van de Raad van Commissarissen, Risicomanagement, Corporate Governance, Bestuursverklaring en Vestigingen.

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

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

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

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

Benoeming

Wij zijn door de raad van commissarissen op 10 december 2013 benoemd als accountant van SnowWorld N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2013/2014 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant van de beursgenoteerde vennootschap. Herbevestiging van onze benoeming heeft plaatsgevonden in de Algemene Vergadering op 11 maart 2016.

Rijswijk, 18 januari 2017

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

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

Vestigingen

SnowWorld Zoetermeer

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

SnowWorld Landgraaf

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

www.snowworld.com

Colofon

Eindredactie

SnowWorld N.V.

Tekst

SnowWorld N.V.

Ontwerp & realisatie

C&F Report

Fotografie

SnowWorld N.V.

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

SnowWorld Landgraaf

Witte Wereld 1

6372 VG Landgraaf

T: +31 (0)45 5 470 700

landgraaf@snowworld.com

SnowWorld Zoetermeer

Buytenparklaan 30

2717 AX Zoetermeer

T: +31 (0)79 3 202 202

zoetermeer@snowworld.com