

## **SnowWorld N.V.**

### **Verslag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders Bij SnowWorld, Buytenparklaan 30, te Zoetermeer D.d. 12 maart 2015 om 10.00 uur**

#### **Aanwezig:**

#### **Raad van Commissarissen:**

De heer. A.J. Bakker, voorzitter  
De heer P.P.F. de Vries

#### **Directie:**

De heer J.H.M. Hendriks, CEO  
De heer W.A. Moerman, CFO

#### **Aandeelhouders:**

Zie presentielijst

#### **Accountant BDO Audit & Assurance B.V.:**

De heer J.C. Jelgerhuis Swildens

#### **Secretaris/Verslag:**

Mevrouw P.E. Vriens

#### **Afwezig:**

Mevrouw B.K. Mentel, commissaris

---

## **1 Opening**

De heer Bakker, voorzitter, opent deze eerste Algemene Vergadering van SnowWorld N.V. om 10.00 uur en heet de aanwezigen welkom.

De oproep voor deze vergadering, de agenda en toelichting hierop, alsmede de steminstructie, een concept statutenwijziging inclusief een toelichting hierop en een rooster van optreden van de Raad van Commissarissen van SnowWorld N.V. zijn vanaf 28 januari jl. geplaatst op de website van de onderneming.

Conform art 34, lid 1 van de statuten wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders geleid door de voorzitter van de Raad van Commissarissen en deze benoemt ter vergadering een secretaris. Als zodanig wordt mevrouw P. Vriens benoemd om als secretaris van deze vergadering op te treden.

Alle aanwezigen mogen het woord voeren. De voorzitter constateert dat niet iedereen aanwezig is die zich heeft aangemeld. Het aantal geregistreerde aandelen is 2.454.805 hetgeen 83,2% van het geplaatst aandelenkapitaal van SnowWorld omvat. Daar SnowWorld ook een aantal eigen aandelen houdt, vertegenwoordigd dit 83,6% van het aantal stemgerechtigde leden.

Voorts betreft het aantal geregistreerde en vertegenwoordigde aandelen 2.307.219. De voorzitter concludeert dan ook dat met het aantal aangemelde en vertegenwoordigde aandeelhouders een stemaantal vertegenwoordigd is van 78,5%

Een aantal aandeelhouders heeft een volmacht afgegeven. Van hun stemwens zal melding gemaakt worden zodra stemming aan de orde is.

De voorzitter constateert dat de vergadering conform alle statutaire eisen en met in achtneming van alle wettelijke regels bijeengeroepen is en dat derhalve rechtsgeldige besluiten kunnen worden genomen.

De voorzitter vraagt een ieder als hij het woord voert luid en duidelijk te spreken en bij vraagstelling zijn/haar naam te vermelden zodat dat correct in de notulen kan worden opgenomen. Daarnaast verzoekt de voorzitter tijdens de vergadering niet te roken en de mobiele telefoon op stil te zetten of uit te schakelen.

Uit kostenoverwegingen worden er van deze vergadering geen opnamen gemaakt.

Voordat de voorzitter begint met de inhoudelijke behandeling van de agendapunten stelt hij de personen achter de tafel voor, te weten de heer J.H.M. Hendriks, CEO en statutair directeur en de heer W.A. Moerman, CFO van SnowWorld N.V.

Voorts is aanwezig de heer P.P.F. De Vries, lid van de Raad van Commissarissen van SnowWorld N.V.

De externe accountant BDO Audit & Assurance B.V. wordt in deze vergadering vertegenwoordigd door de heer J.C. Jelgerhuis Swildens.

Tenslotte stelt de voorzitter zichzelf voor als de heer A.J. Bakker, voorzitter van de Raad van Commissarissen van SnowWorld N.V. conform de statuten tevens voorzitter van deze aandeelhoudersvergadering.

De voorzitter verwijst naar de agenda welke digitaal wordt getoond en die tevens op de website van SnowWorld N.V. is geplaatst. De agendapunten zijn ter bespreking, tenzij aangeven dat het een stempunt betreft.

## **2 Mededelingen**

De voorzitter heeft een aantal mededelingen te doen.

Zoals wellicht is opgevallen is de Raad van Commissarissen vandaag niet voltallig aanwezig. Mevrouw B.K. Mentel is helaas niet in de gelegenheid deze vergadering bij te wonen wegens medische omstandigheden. Zij is onlangs geopereerd en daar nu herstellende van. Namens de vergadering wenst hij haar beterschap toe.

Als tweede mededeling wordt voorgesteld om agendapunt 8 en 9 respectievelijk het punt betreffende het dividendbeleid en de kapitaalvermindering plus statutenwijziging, om te draaien. Achtergrond is niet anders dan dat het bij nader inzien een betere volgorde is.

Tot slot wil de directie van SnowWorld N.V. de aandeelhouders de gelegenheid geven het bedrijf beter te leren kennen en nodigt hen er toe uit om na de vergadering een rondleiding door het bedrijf te doen.

De voorzitter vraagt of er iemand anders nog mededelingen heeft. Zo niet, dan wordt overgegaan naar punt 3 van de vergadering.

De heer Stevense van de Stichting Rechtsbescherming Beleggers verzoekt namens de vergadering mevrouw Mentel een bloemetje te sturen. Dit voorstel wordt aangenomen.

### **3 Boekjaar 2013/2014 van SnowWorld N.V.**

De voorzitter begint dit agendapunt 3 met het verslag van de directie over het boekjaar 2013/2014. Vervolgens zal worden ingegaan op de uitvoering van het beloningsbeleid. Daarna zal de externe accountant van SnowWorld de heer Jelgerhuis Swildens een korte presentatie verzorgen over de controle van de jaarrekening van het boekjaar 2013/2014 en is er gelegenheid tot het stellen van vragen over de verklaring en de getrouwheid van de jaarrekening.

#### **3a Verslag van de Directie over het boekjaar 2013/2014**

De heer Moerman gaat in op het verslag van de directie. Het was een intensief jaar voor SnowWorld na de omgekeerde overname met de emissie, vragen van de AFM en de bij de beursgang behorende roadshows. Hij geeft aan dat er het afgelopen jaar veel aandacht is besteed aan de professionaliseringslag die SnowWorld als net beursgenoteerde onderneming door maakt. Zo is er samen met de Raad van Commissarissen stil gestaan bij de Corporate Governance en het jaarverslag. Daarnaast is er veel tijd besteed aan de verlenging van de 3<sup>e</sup> baan in Zoetermeer, de projecten in Parijs en Barcelona en de mogelijke overname van Snowplanet. De overname van Snowplanet is niet doorgegaan, omdat het niet de gewenste bijdrage aan aandeelhouderswaarde zou brengen.

De strategie van SnowWorld N.V. richt zich op 2 pijlers, te weten:

- 1) de bestaande vestigingen optimaliseren door bijvoorbeeld de processen te verbeteren zoals bijvoorbeeld de verkoop van online tickets.
- 2) de groeistrategie door middel van nieuwbouw van vestigingen of overnames van bestaande skibanen

Voor wat betreft de financiële verhoudingen van nieuwe vestigingen en overnames wenst de onderneming een solvabiliteitsgrondslag te handhaven met een streefverhouding van 40% Eigen Vermogen en 60% Vreemd Vermogen.

Voor wat betreft de financiële gang van zaken kan gesteld worden dat het aantal verkochte pistetickets licht is gestegen met 2,8%. De omzet is met 1,5% gestegen naar 25,8 miljoen. De brutomarge is iets minder hard gestegen. Dit heeft te maken met een lagere marge op de fitness- en sponsoractiviteiten.

De omzet over de afgelopen 5 jaar is redelijk stabiel geweest, het overgrote deel komt uit de omzet van de pistes en uit de omzet van de horeca. In het jaarverslag zijn begrippen 'operationele EBITDA' en 'operationele nettowinst' geïntroduceerd. Door de kosten voor de beursgang en emissie buiten beschouwing te laten zijn de cijfers beter vergelijkbaar te

maken met voorgaande jaren. De operationele EBITDA (excl. eenmalige kosten omgekeerde overname) is met 3,9% gedaald tot EUR 8,2 miljoen, mede door terugkerende hogere bedrijfslasten in verband met de beursnotering.

De operationele nettowinst is iets gestegen (excl. eenmalige kosten omgekeerde overname) met 3,3% tot EUR 1,8 miljoen (per aandeel EUR 0,68) voornamelijk als gevolg van de lagere afschrijvingen en lagere rente.

De totale kosten die voor de omgekeerde overname in het jaarverslag genoemd zijn, zijn EUR 1,9 miljoen. De omgekeerde overname heeft een cash out aan advieskosten e.d. gehad van EUR 0,3 miljoen.

De heer Moerman geeft vervolgens aan de hand van grafieken een toelichting op de kasstromen.

De schuldenlast (exclusief waardering renteswap) is verminderd van zo'n 50 miljoen per september 2010 naar zo'n 39 miljoen per september 2014.

De schuldenlast wordt grotendeels aangehouden bij de ABNAMRO. De ABNAMRO heeft in haar bankconvenant een aantal ratio's gesteld waaraan SnowWorld dient te voldoen. Deze afspraken worden correct nagekomen.

De solvabiliteit is fors verbeterd, het eigen vermogen is gestegen van EUR 3,9 miljoen ultimo 2012/2013 tot EUR 7,5 miljoen ultimo 2013/2014. De stijging van EUR 3,6 miljoen komt voor EUR 1,6 miljoen uit de operatie, de overige toename is het effect van de omgekeerde overname en emissie.

De heer Moerman gaat vervolgens kort door een aantal posten heen. Daarbij noemt hij dat het garantiekapitaal is gestegen naar 15,4%.

Ten aanzien van de nieuwbouw projecten kan worden medegedeeld dat voor de verlenging van de 3<sup>e</sup> baan in Zoetermeer het bestemmingsplan ter inzage ligt. Als de milieuverenigingen niet in beroep gaan bij de Raad van Staten zou deze zomer gestart kunnen worden met de bouw.

Parijs ligt op dit moment even stil in verband met de departementsverkiezingen. De onderhandelingen met de aannemer en de grondtransacties lopen. In Barcelona hoopt men ook deze zomer goedkeuring te krijgen voor het bestemmingsplan. De plannings lopen nu parallel, maar duidelijk is dat de uitvoering van de projecten gezien de belasting voor de organisatie volgtijdig zal moeten plaatsvinden.

In het kader van het maatschappelijk verantwoord ondernemerschap kijkt de onderneming naar alle mogelijkheden om het elektriciteitsverbruik te verminderen. Men is bezig met gebruik van restwarmte, onderzoek naar zonnepanelen en ledverlichting. Daarnaast vindt de onderneming het belangrijk haar verantwoordelijkheid te nemen ten aanzien van sponsoring van sporters met een beperking, zowel individuele sporters als via organisaties die zich hier mee bezig houden.

De vooruitzichten voor het komende boekjaar zijn positief hetgeen ook al in een persbericht naar buiten is gebracht. De verwachting is dat de operationele EBITDA zal stijgen. Op 27 mei 2015 zullen de halfjaarcijfers bekend worden gemaakt en deze zullen een belangrijke indicatie geven voor het jaarresultaat.

De voorzitter bedankt de heer Moerman voor zijn toelichting.

### **3b Uitvoering van het bezoldigingsbeleid boekjaar 2013/2014**

Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 10 december 2013 is gevraagd of het beloningsbeleid van de heer Moerman past binnen het beloningsbeleid van SnowWorld N.V. Om die reden is het beloningsbeleid tijdens de vergadering aan de orde gekomen.

Het beleid van SnowWorld is gericht op het aantrekken, motiveren en behouden van gekwalificeerde directieleden met ervaring in de leisure-branche en heeft tot doel de bedrijfsresultaten op korte en lange termijn te optimaliseren. De componenten waaruit de bezoldiging is opgebouwd is te zien op de bij dit agendapunt behorende sheet.

Er hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in het beloningsbeleid.

De Raad van Commissarissen heeft geconcludeerd dat de beloning van de heer Moerman met een optie lopend voor 5 jaar past in het beloningsbeleid van SnowWorld.

Voor een nadere toelichting op het bezoldigingsbeleid wordt verwezen naar pagina 9 van het jaarverslag van SnowWorld N.V. over het boekjaar 2013/2014.

### **3c Gelegenheid tot het stellen van vragen aan de externe accountant**

De externe accountant van SnowWorld N.V., de heer Jelgerhuis Swildens houdt een korte presentatie over de controle van de jaarrekening van het boekjaar 2013/2014.

De heer Jelgerhuis Swildens gaat in op de controle van de cijfers in algemene zin, de aanpak hiervan en de toelichtingen in het kader van IFRS.

Het oordeel van de accountant heeft geresulteerd in een goedkeurende verklaring. Daarbij zijn de waardering van de goodwill, de waarderingsgrondslagen van de activa, met name de waardering van de gebouwen tegen historische kostprijs, de waardering van de optieregeling getoetst. De waardering van het vastgoed is ook gestaafd met een externe taxatie.

Een uitgebreide toelichting hierover is te vinden in het jaarverslag. Geconstateerd kan worden dat er geen noodzaak is tot zogeheten impairments van zowel de goodwill als het vastgoed.

Ook de interne organisatie, de risico's en de continuïteit van de onderneming zijn beoordeeld door een uitgebreid controle team van RA's met IFRS ervaring. Uitkomst van de controle is dat er alle reden is om een goedkeurende verklaring af te geven.

De heer Stevense van de Stichting Rechtsbescherming Beleggers vraagt aan de accountant of hij iets kan zeggen over de management letter. De heer Jelgerhuis Swildens geeft aan dat deze intern besproken is met de Directie en de Raad van Commissarissen.

De heer Verwer van de VEB vraagt of er nog specifieke aandachtspunten in het kader van de overgang naar IFRS zijn geweest. De accountant geeft aan dat dat mee viel. Er is een toelichting op gegeven in het jaarverslag. In deze toelichting wordt ingegaan op de waardering van de bedrijfspanden, hedge accounting en de waardering van de swap.

De heer Schonbach vraagt zich af of de waardering van de goodwill niet op het randje is. De goodwill is gebaseerd op toekomstige kasstromen. Deze zijn door de accountant beoordeeld en akkoord bevonden, aldus de heer Jelgerhuis Swildens.

De heer Verwer van de VEB vraagt zich af waarom de overname van Snowplanet niet is doorgestaan. Geen bijdrage aan de aandeelhouderswaarde is een wat summiere toelichting; waarom was dit geen goede deal. De heer Moerman geeft aan dat partijen hebben afgesproken daar geen nadere uitspraak over te doen. Er is uitgebreid onderzoek gedaan waaruit bleek dat de vooraf bekende uitgangspunten anders waren dan voorgesteld. Meer kan daar niet over worden gezegd.

Een volgende vraag van de heer Verwer heeft betrekking op de avonturen in binnen en buitenland. SnowWorld zou niet het eerste bedrijf zijn dat zich verslikt in een buitenlands avontuur. Bestaat het gevaar niet dat juist in deze landen er niet gewonnen kan worden van de natuurlijke sneeuw? En hoe groot is de lokale concurrentie? De heer Hendriks antwoordt dat er uitvoerig onderzoek is gedaan in zowel Parijs als Barcelona. Er is geen concurrentie en het betreft zeer goede locaties. SnowWorld heeft zich bij laten staan door gerenommeerde bureaus in dit kader.

De heer van Leeuwen stelt dat er veel tegenwerking is bij het verlengen van de 3<sup>e</sup> baan in Zoetermeer. Waarom ondervindt de onderneming geen tegenwerking in het buitenland? Grote wereldsteden tegenover Zoetermeer als sportstad. Net als in Zoetermeer is er ook weerstand bij een kleine groepering in het buitenland; 5% kan de boel behoorlijk frustreren, aldus de heer Hendriks. Het gaat ook in het buitenland met tegenstand in vergelijkbare verhoudingen. Daarna volgt een langzame acceptatie.

De heer Verwer van de VEB heeft nog 2 vragen. De eerste vraag heeft betrekking op de uitfasering van de in Zoetermeer gebruikte koelvoelstof. Is er een alternatief voor het gebruik van deze stof en hoelang gaat uitfasering duren? De heer Hendriks geeft aan dat de installaties 18 jaar oud zijn en zeer goed onderhouden worden. Daarmee worden de risico's beperkt. Met de verlenging van de 3<sup>e</sup> baan zal hier ook opnieuw in worden geïnvesteerd. Het is economischer om dat gelijktijdig te doen.

De tweede vraag heeft betrekking op de toelichting in de jaarrekening van de bankratio's. Welke voorwaarden heeft ABNAMRO gesteld? Binnen welke grenzen van het convenant moet er worden geopereerd? De heer Moerman geeft aan dat er voldaan wordt aan alle ratio's en men binnen de arrangementsafspraken opereert. Mocht de onderneming buiten deze afspraken gaan, dan is vastgelegd dat partijen met elkaar in overleg zullen treden. In verband met concurrentie overwegingen zijn ratio's niet openbaar. Het zou een overweging kunnen zijn om dat volgend jaar wel te publiceren. Het is niet ongebruikelijk om dat te doen.

De heer Stevense vraagt zich af wat de gemiddelde prijs van de toegangskaartjes is en of er niet heel veel aanbiedingen worden gedaan. En op welke manier worden de consumenten aangetrokken? Dhr. Hendriks geeft aan dat er wordt meegedaan aan kortingsacties, maar de gemiddelde opbrengst van de kaartjes stabiel is. Een groot deel van het publiek betaalt de normale prijs.

De heer Stevense maakt een opmerking over het dividendbeleid en vraagt zich af waarom er nu niet gewoon dividend wordt betaald. Dat had meer zekerheid gegeven en bijgedragen aan het vertrouwen in deze pas beursgenoteerde onderneming. Dit punt komt later in de vergadering aan de orde. De heer Moerman geeft aan dat er dividend zal worden uitgekeerd pas bij het eerste volledige boekjaar. Technisch gezien zullen daar

eerst de statuten voor moeten worden gewijzigd zoals dat vandaag ook op de agenda staat.

Er volgt een korte overweging door de heer Stevense over de stijging van de personeelskosten, de kosten van de beursgang en de mogelijke effecten van een grotere naamsbekendheid. Er wordt aangegeven door de heer Moerman dat de beursgang veel zichtbaarheid in de financiële wereld heeft gegeven, maar niet direct van invloed is geweest op de verkoop van meer kaartjes.

De heer Swinkels geeft aan dat hij juist blij is dat de onderneming nog geen dividend heeft uitgekeerd. Er is nog steeds een schuldpositie van 40 miljoen. Het zou beter zijn om eerst de balansverhoudingen te verbeteren.

De heer Swinkels vraagt zich af in hoeverre de onderneming profijt heeft van de lage rentestand en hoe het beleid op dit punt is de voor komende jaren. Er zijn wel renterisico's afgedekt door een renteswap maar in hoeverre kan er geprofiteerd worden? Of heeft een en ander nu alleen nog maar geld gekost? De heer Moerman geeft aan dat dat een juiste constatering is. Er zijn bestaande overeenkomsten, die niet zomaar gewijzigd kunnen worden. Hij hoopt met de nieuwe investeringen daar wel voordeel van te krijgen. Een renteswap is als een brandverzekering. SnowWorld is een kapitaalsintensief bedrijf dus daarmee is een lage rentestand gunstig.

De heer Swinkels vraagt wat de totale investering gaat worden van Barcelona en Parijs. Deze projecten zullen niet tegelijkertijd worden uitgevoerd. Er wordt verwezen naar de jaarrekening waarin dit uitgebreid aan de orde komt. Uitgangspunt in de financiering zal de eerder genoemde 40-60% verhouding zijn.

De heer Swinkels geeft aan dat de opbrengst van de emissie weliswaar binnen de bandbreedte is maar eigenlijk teleurstellend is. De heer de Vries stelt dat het belangrijkste is dat de operatie geslaagd is. Een en ander heeft vooral te maken met de infrastructuur van grootbanken. Dat is vaak moeilijk voor kleine beleggers. Bovendien moet je als klein fonds eerst een track record opbouwen en je reputatie versterken. Value8 heeft ook meegeedaan en bijgekocht.

De heer Swinkels stelt dat er geen dividend beloofd is dus dat dat nog niet hoeft. De heer de Vries geeft aan dat er sprake is van een waardegroei en dat er een voorzichtig dividendbeleid gevoerd zal worden. Dit is ook voor nieuwe aandeelhouders die instappen belangrijk.

De heer Bakker vraagt of er nog meer vragen zijn in de zaal.

De heer Broekhuizen heeft enkele vragen over de buitenlandse investeringen en vraagt hoe het zit met de concurrentie in Barcelona. De heer Hendriks geeft aan dat die vergelijkbaar is met Winterberg in Landgraaf. Het skiteam uit Andorra komt bij SnowWorld trainen. Er is geen voorkeur voor een volgorde voor Parijs of Barcelona; er zal gekeken worden wie het eerst komt en welke onderhandelingen het eerst kunnen worden afgerond. Er is een overeenkomst met de grootste verhuurder van skimateriaal in Frankrijk als mogelijke exploitant van de winkel in Parijs.

De heer Stevense vraagt zich af hoe het met de waardering van de gronden zit. Deze zijn tegen historische kostprijs gewaardeerd en ook meegenomen in de externe taxaties die zijn gedaan.

Dan heeft de heer Swinkels nog enkele vragen. Hij wil weten of er mogelijkheden zijn voor een schaatsbaan en hoe het zit met de optie van Value8. De heer Hendriks geeft aan dat er Barcelona wellicht mogelijkheden zijn; Camp Nou heeft daar nu veel succes mee. Parijs is te heuvelachtig voor een schaatsbaan. Net als in Landgraaf wordt de baan daar op een bestaande heuvel gebouwd. Daar is geen gelegenheid een schaatsbaan onder de skibaan te realiseren.

De optie van Value8 heeft een looptijd van 5 jaar met ingang van 10 december 2013 en ziet op 5% van het kapitaal.

Tot zover alle vragen met betrekking tot de jaarrekening. De heer Bakker vraagt of inmiddels ieder van de aanwezigen zich geregistreerd heeft. Aanwezig zijn 2.307.219 vertegenwoordigde aandelen. Dit is 78,5% van het totaal aantal stemmen.

### **3d Vaststelling van de jaarrekening 2013/2014 (stempunt)**

De voorzitter gaat over tot stemming. De jaarrekening 2013/2014 wordt vastgesteld door een unanieme vergadering.

## **4 Corporate Governance**

In het hoofdstuk Corporate Governance van het jaarverslag van SnowWorld N.V. komt het beleid hieromtrent aan de orde. Het belang en de belangrijkste principes van de Corporate Governance Code wordt door de Directie en Commissarissen onderschreven.

Goed ondernemingsbestuur is voor SnowWorld een belangrijk uitgangspunt en daarmee een goede verankering van de Nederlandse Corporate Governance Code in de onderneming. Kernbegrippen als openheid en zeggenschap voor de aandeelhouder staan centraal. SnowWorld tekent aan dat een aantal 'practices' uit de Code minder goed passen bij kleine beursgenoteerde ondernemingen, waartoe SnowWorld zichzelf rekent.

Mede daarom wordt er op een paar punten afgeweken van de Code. Zo wijkt de benoeming van de heer Hendriks af; zijn management overeenkomst is voor 5 jaar in tegenstelling tot de gebruikelijke 4 jaar. Dit heeft alles te maken met het feit dat deze afspraak al liep. Daarnaast zijn er geen kerncommissies ingesteld. Dit vanwege de geringe omvang van het orgaan. Voorts wordt afgeweken van de bepalingen rondom een 'one tier'-bestuursstructuur, certificaten van aandeelhouders en institutionele beleggers. Voor een volledig overzicht van de afwijkingen en een toelichting daarop wordt verwezen naar pagina 34 en 37 van het jaarverslag.

De heer Verwer van de VEB heeft daar een vraag over. Allereerst wil hij zijn complimenten maken over het jaarverslag. Het enige minpuntje is de Corporate Governance Code; noem de kerncommissies niet als je er vervolgens toch niets mee doet. Verder vraagt hij of in de toekomst er wel sprake zal zijn van een 4-jarig managementcontract. Het antwoord daarop is: ja.

## **5 Verlening van décharge aan de Directie (stempunt)**

De voorzitter heeft hier weinig over toe te lichten en wenst direct tot stemming over te gaan. Er zijn geen stemmen tegen of onthoudingen. Het voorstel wordt unaniem aangenomen door de vergadering.



## **6 Verlening van décharge van de leden van de Raad van Commissarissen (stempunt)**

Ook over dit agendapunt heeft de voorzitter weinig toe te lichten en wenst direct tot stemming over te gaan. Er zijn geen tegen stemmen of onthoudingen. Het voorstel wordt unaniem aangenomen door de vergadering.

## **7 Benoeming BDO Audit & Assurance B.V. als registeraccountant van de vennootschap voor het boekjaar 2014 / 2015**

BDO Audit & Assurance B.V. is momenteel de controlerend accountant van SnowWorld N.V. Het voorstel is om de accountant ook voor het komend boekjaar te benoemen.

De heer Stevense maakt de opmerking dat het ook goed zou zijn om eenmalig de accountant voor 2 jaar te benoemen. De voorzitter stelt dat dit een keuze is. Er is nu gekozen voor een voorstel van 1 jaar. De voorzitter maakt de persoonlijke opmerking dat het heel goed mogelijk is gebleken in de praktijk om een accountant voor 1 jaar te benoemen. De heer de Vries belooft ook dit punt aan het 'agenda-lijstje' van de Raad van Commissarissen toe te voegen.

De heer Verwer van de VEB vraagt of de performance van BDO wel goed is geëvalueerd door de Directie en Commissarissen. De voorzitter geeft aan dat dat zeker is gebeurd.

De benoeming van de externe accountant wordt unaniem aangenomen door de vergadering.

## **8 (oorspronkelijk 9) Kapitaalvermindering- Voorstel tot statutenwijziging**

### **8a (oorspronkelijk 9a) Kapitaalvermindering door middel van vermindering van de nominale waarde van de aandelen van EUR 3,75 naar EUR 2,00 per aandeel (stempunt)**

Het voorstel is gedaan om in de toekomst dividend uit te kunnen keren, de samenstelling van het eigen vermogen van SnowWorld aan te passen. Het geplaatste kapitaal op dit moment is groter dan het totaal eigen vermogen hetgeen dividenduitkering onmogelijk maakt. Door een vermindering van de nominale waarde van de aandelen van EUR 3,75 naar EUR 2,00 zonder terugbetaling, wijzigt de samenstelling van het eigen vermogen voldoende om toekomstige dividenduitkeringen te kunnen doen. De directie stelt voor een en ander conform te wijzigen en het verschil zijnde EUR 1,75 toe te voegen aan de algemene reserve van de vennootschap.

De vergadering stemt unaniem in met het voorstel.

De heer Verwer van de VEB maakt de opmerking dat in de oorspronkelijke tekst van de statuten staat dat als er aanpassingen nodig zijn wie dan beoordeelt wat er nodig is. De voorzitter geeft aan dat hij dat stuk zojuist heeft voorgelezen. De vergadering machtigt ieder lid van de directie en de (kandidaat-)notarissen van BarentsKrans N.V. uit Den Haag om een goedgekeurde statutenwijzigingen door te voeren, een en ander zoals verwoord in de toelichting op het betreffende agendapunt.

## **8b (oorspronkelijk 9b) Statutenwijziging (stempunt)**

Onder dit punt bedoelde statutenwijziging heeft tot doel de kapitaalvermindering zoals hiervoor toegelicht mogelijk te maken. Deze wijziging kan pas worden geïmplementeerd nadat de kapitaalverminderingprocedure is doorlopen.

In de statutenwijziging is daarnaast de wijziging van artikel 16 lid 5 meegenomen. Dit artikel ziet toe op de situatie dat als de directeur een tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap en hij daardoor niet kan deelnemen aan de besluitvorming en dat daardoor een besluit niet tot stand kan komen, dat in dat geval de Raad van Commissarissen bevoegd is dat besluit te nemen. Bij het ontbreken van een Raad van Commissarissen zal het besluit genomen moeten worden door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Dit volgt uit artikel 2:129 lid 5 BW en is op dit moment niet goed weergegeven in de statuten. Als laatste voorstel van wijziging is de aanpassing van het aantal gewone aandelen binnen het maatschappelijke kapitaal zodat het maatschappelijk kapitaal uitkomt op een rond bedrag van EUR 20.000.000.

Door de directie wordt voorgesteld met goedkeuring van de Raad van Commissarissen de statuten conform te wijzigen zoals de conceptstatuten bij de agenda zijn gevoegd. En voorts ieder lid van de directie en de (kandidaat-)notarissen van BarentsKrans N.V. uit Den Haag te machtigen deze statutenwijzigingen door te voeren, een en ander zoals verwoord in de toelichting op dit agendapunt.

De heer Verwer stelt dat in de oorspronkelijke tekst van de statuten er wordt verwezen naar de bevoegdheid om aanpassingen te doen als dat nodig is. Hij vraagt zich af wie beoordeelt of er aanpassingen noodzakelijk zijn. De voorzitter geeft aan dat hij zojuist de volgorde van besluitvorming heeft toegelicht en dat een en ander uitgewerkt is in de statuten. De vergadering machtigt ieder lid van de directie en de (kandidaat-)notarissen van BarentsKrans N.V. uit Den Haag om een door de vergadering goedgekeurde statutenwijzigingen door te voeren, een en ander zoals verwoord in de toelichting op het betreffende agendapunt.

De voorzitter gaat over tot stemming ten aanzien van dit punt. De vergadering gaat unaniem akkoord met het voorstel.

## **9 (oorspronkelijk 8) Dividendbeleid**

Zoals al eerder tijdens de vergadering aan de orde is gekomen is SnowWorld N.V. voornemens om met ingang van het lopende boekjaar 2014/2015 een dividenuitkeringspercentage van 30-50% van de nettowinst te hanteren. Daarbij is het mogelijk dat er een cashdividend of stockdividend wordt voorgesteld. Een en ander is eerder via persberichten naar buiten gebracht.

De directie stelt, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, voor het genoemde dividendbeleid te hanteren. Uiteraard na de aanpassingen van de statutenwijzigingen zoals deze eerder in de vergadering aan de orde zijn gesteld onder agendapunt 8.

De heer Stevense stelt dat het nu al mogelijk was geweest om over het afgelopen jaar dividend uit te keren en daarnaast vraagt hij waarom er slechts een deel van de nettowinst beschikbaar wordt gesteld voor dividend.

De heer Moerman geeft in antwoord op deze vraag aan dat SnowWorld N.V. graag gezien wordt als een bedrijf dat dividend uitkeert. Daarom staat dit voorstel ook op de agenda voor vandaag, echter het bedrijf is ook nog steeds een bedrijf met een forse schuldenpositie en grote investeringsplannen. Daarom heeft de onderneming deze afweging gemaakt en wordt dit voorstel voor een keuzedividend gedaan.

De heer Stevense stelt dat de nettowinst van de aandeelhouders is en dat deze naar de aandeelhouders moet. De voorzitter geeft aan dat dit een afweging is. De zeggenschap over het dividendbeleid ligt wel bij de aandeelhouders. Hij tekent daarbij aan dat SnowWorld niet onvoorzichtig zal zijn. De heer Stevense wenst toch meer zeggenschap.

De heer Verwer vraagt hoe de ratio van 30-50% tot stand is gekomen. De heer de Vries geeft hier antwoord op. Hij geeft aan dat het een ruime range is en dat 30-40% gebruikelijk is. Er wordt veel cash in SnowWorld gegenereerd en het is een onderneming met veel groeiplannen. Dan lijkt een voorstel van 30-50% normaal en is ook de mogelijkheid van stockdividend overwogen. Er is een tegenstrijdigheid als er enerzijds wel veel dividend wordt uitgekeerd en anderzijds er weer een emissie nodig is. Dan is daarmee het voorstel een mooie investeringmix.

De voorzitter gaat over tot stemming en ook dit voorstel wordt unaniem door de vergadering aangenomen.

## **10 Verlenging van machtigingen aan de Directie**

### **10a Verlenging van machtiging van de bevoegdheid aan de Directie tot uitgifte van aandelen (stempunt)**

### **10b Verlenging van machtiging van de bevoegdheid aan de Directie tot beperking dan wel uitsluiting van het voorkeursrecht (stempunt)**

Tijdens de vergadering van 10 december 2013 heeft de vergadering er mee ingestemd dat de directie voor 18 maanden te machtigen tot uitgifte van aandelen van maximaal 15% van het geplaatste kapitaal. Deze machtiging loopt gedurende het lopende boekjaar af. Voorgesteld wordt om deze machtiging van de directie met 18 maanden te verlengen, met dien verstande dat de uitgifte wel moet worden goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Dit voorstel heeft als doel de flexibiliteit van de onderneming te handhaven.

De heer Verwer van de VEB zegt dat hij de hoop had dat de 15% eenmalig was gezien de uitbreidingsplannen en dat de machtiging nu eerder op het niveau van het meer gebruikelijke 10% zou zitten.

De heer de Vries geeft aan dat hijzelf als oud VEB-er zich discussies kan herinneren waarbij 18 maanden in combinatie met 10% + 10% optioneel in geval van acquisitie de norm zou moeten zijn. Daar heeft hij zelf een groot aandeel in gehad. Natuurlijk is daarbij het verwateringsaspect voor aandeelhouders belangrijk. Boven de 15% is dan ook altijd een Algemene Vergadering van Aandeelhouders nodig. 15% ligt mooi tussen de 10% + 10% in. Bovendien heeft de heer Hendriks als grootaandeelhouder geen belang bij een grote verwatering. Dit risico is hiermee voldoende afgedekt.

De VEB is onvoldoende overtuigd en stemt tegen dit voorstel.

De heer Koster stemt uiteindelijk voor, maar wil graag de aantekening genotuleerd zien dat hij eigenlijk tegen dit punt is.

De heer Swinkels vraagt of de 15% exclusief de investeringen voor Parijs en Barcelona is. De voorzitter geeft aan dat als deze investeringen aan de orde zijn er een BAVA zal worden uitgeschreven.

De heer Stevense geeft aan voor punt a te stemmen maar dat hij moeite heeft met punt b en daar derhalve tegen stemt.

Naast de tegenstemmen van de heer Verwer van de VEB en de heer Stevens van de SRB en de verklaring van de heer Koster zijn er geen andere volmachtgevers of aandeelhouders die tegen stemmen en wordt het voorstel met een ruime meerderheid aangenomen. Het voorstel om met ingang van het aflopen van de machtiging deze te verlengen en de beperking van het voorkeursrecht of wel uitsluiting van het voorkeursrecht gedurende deze zelfde periode te handhaven.

## **11 Raad van Commissarissen**

### **11a Effectuering van de benoeming van de heer P.P.F. De Vries**

### **11b Rooster van aftreden van de Raad van Commissarissen van SnowWorld N.V.**

In de algemene vergadering van 10 december 2013 zijn de heer Bakker en mevrouw Mentel benoemd tot leden van de Raad van Commissarissen. Daarnaast werd ingestemd met de benoeming van de heer de Vries. De heer de Vries heeft op eigen verzoek de effectuering van deze benoeming, gezien zijn rol bij Value8 waar de heer de Vries CEO van is en de omgekeerde overname, uitgesteld. Per 6 januari is zijn benoeming alsnog geëffectueerd.

Zoals ook tijdens de vergadering van 10 december 2013 aangegeven is er een rooster van aftreden gemaakt met in achtname van artikel 23 van de Statuten van de onderneming. Dit rooster is bij de agenda gevoegd.

De heer Swinkels geeft aan dat punt 11a wat hem betreft akkoord is maar dat het rooster genoemd onder punt 11 b onvoldoende borging geeft voor continuïteit aangezien er 2 commissarissen tegelijkertijd aftreden. Een betere spreiding van aftreden en roulatie is gewenst. Dhr. Bakker geeft aan hier aandacht aan te zullen besteden.

Ook de heer Koster wenst namens de vergadering mevrouw Mentel een bloemetje te sturen en haar beterschap te wensen. Een en ander werd aan het begin van de vergadering reeds toegezegd.

De heer Verwer van de VEB vraagt waarom de benoeming van de heer de Vries pas in 2019 afloopt en niet ook in 2017. Gezien de effectuering in 2015 loopt de verjaarsstermijn door tot 2019. Er is gekozen voor een materiële 4 jaar. Bovendien is hierdoor nog enigszins spreiding in het rooster van aftreden. Een en ander is tijdens de vergadering van 10 december 2013 aan de orde geweest. De heer Verwer miste deze toelichting in de

notulen van de vorige vergadering. Hij vindt het geen groot punt en dankt de heer de Vries voor de toelichting op zijn zienswijze.

## 12 Rondvraag

De voorzitter gaat over tot dit punt op de agenda en vraagt of er nog vragen c.q. opmerkingen zijn.

De heer Koster stelt dat het tijdstip van de vergadering te weten 10.00 uur in de ochtend ondoenlijk is voor aandeelhouders die van ver moeten komen. Hij verzoekt de Vergadering voortaan om 16.00 te laten beginnen zodat er tijdens de spits wordt vergaderd en er voor en na de spits kan worden gereisd. Er volgt een korte discussie over welk tijdstip wenselijk zou zijn.

De Raad van Commissarissen zal deze suggestie meenemen.

Daarnaast spreekt de heer Koster zijn waardering uit voor de Directie en de Raad van Commissarissen. Hij heeft een goed gevoel over de gang van zaken. Complimenten daarvoor.

Ook de heer Stevense spreekt zijn complimenten uit en waardeert het zeer hoe de financiële agenda op de site is gepubliceerd. Het is een goede planning en hij verzoekt dit ook op te nemen in het jaarverslag.

De heer van Leeuwen verzoekt de agenda en de toelichting inclusief het jaarverslag van te voren toe te sturen zodat de aandeelhouders zich beter kunnen voorbereiden. Nu waren alle stukken beschikbaar via de website. De voorzitter neemt dit punt mee; het is een kleine moeite.

Voorts vraagt de heer van Leeuwen of SnowWorld N.V. wellicht geïnteresseerd is in het Dutch Water Dreams-complex om zo Zoetermeer als sportstad verder te ondersteunen. De heer Hendriks geeft aan dat SnowWorld terughoudend is ten aanzien van dit soort investeringen. Het complex heeft inmiddels de derde eigenaar en een gezonde exploitatie blijkt moeilijk. Dit met name omdat de markt waarin DWD actief is aanzienlijk kleiner is. Eén en ander voegt voor SnowWorld weinig toe.

De heer Verwer van de VEB sluit zich graag aan bij de voorstellen rondom de aanvangstijd van de vergadering. Hij heeft daarnaast een vraag over de bezettingsgraad van het hotel in Landgraaf. De heer Moerman geeft aan dat deze circa 60% is en dat er wel een groei in zit.

De heer van Leeuwen vraagt zich af wat SnowWorld zoal aan publiciteit doet. De heer Hendriks geeft aan dat dat zeer veel is en dat er zelfs heel veel free publicity is. Zo was SnowWorld het decor van het programma op NPO3 'De winter voorbij' en wordt er bijvoorbeeld meegelift op de 'dagjes uit'- actie van JUMBO. Er zijn 4 tot 5 mensen vol op binnen het bedrijf bezig om al deze zaken in goede banen te leiden. Dit alles wel op de voorwaarden van SnowWorld zelf.

De heer Verwer heeft nog een vraag ten aanzien de overname van Snowplanet. Hij vraagt om toch nog verder toe te lichten waarom de overname niet door is gegaan. De heer de Vries geeft aan dat hij als consument bij beide bedrijven is geweest en dat er echt een significant verschil zit in beleving en kwaliteit van beide ondernemingen. Het zouden

relatief hoge investeringen zijn om beide bedrijven op eenzelfde niveau te brengen. En dan is het een kwestie van een kosten-batenanalyse. SnowWorld wil prudent met investeringen omgaan.

### **13 Sluiting**

De voorzitter dankt alle aanwezigen hartelijk voor hun komst naar SnowWorld N.V en voor hun inbreng. Hij nodigt een ieder van de aanwezigen uit voor de lunch buiten de vergaderzaal en aansluitend de rondleiding door het bedrijf.