

47	24/08/2020	BE 0644.841.746	89	EUR
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.

20441.00141

CONSO 1.1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN

IDENTIFICATIEGEGEVENS

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP ~~OF VAN HET CONSORTIUM~~^{(1) (2)} :

.....SD Worx (voorheen SD Worx Holding).....

Rechtsvorm:Naamloze vennootschap.....

Adres:Brouwersvliet.....Nr.: ..2..... Bus:

Postnummer:2000..... Gemeente:Antwerpen.....

Land:België.....

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel vanAntwerpen, afdeling Antwerpen.....

Internetadres⁽³⁾: http://www.

Ondernemingsnummer BE 0644.841.746

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN DUIZENDEN EURO

Voorgelegd aan de algemene vergadering van 05 / 06 / 2020

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01 / 01 / 2019 tot 31 / 12 / 2019

Vorig boekjaar van 01 / 01 / 2018 tot 31 / 12 / 2018

De bedragen van het vorige boekjaar ~~zijn / zijn niet~~⁽¹⁾ identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening: - het geconsolideerde jaarverslag
- het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (artikel 113, § 2, 4^a van het Wetboek van vennootschappen)

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen:46..... Secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: ..5.2., 5.3., 5.4., 5.8.2., 5.8.5., 5.13., 5.17., 7, 8, 9

Filip Dierickx
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Kobe Verdonck
Bestuurder

- (1) Schrappen wat niet van toepassing is.
(2) Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.
(3) Facultatieve vermelding.

**LIJST VAN DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE
CONSOLIDERENDE ONDERNEMING EN VAN DE
COMMISSARISSEN DIE DE GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING HEBBEN GECONTROLEERD**

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie

GINKGO Associates BV
Nr.: BE 0831.313.061
Elisabetlaan 142, 8300 Knokke-Heist, België

Voorzitter van de Raad van Bestuur
22/12/2015 - 07/06/2024

Vertegenwoordigd door:

Filip Dierckx
Elisabetlaan 142, 8300 Knokke-Heist, België

Steven Van Hoorebeke
Geldenaaksestraat 12, 3053 Haasrode, België

Bestuurder
22/12/2015 - 31/08/2019

Michel Delbaere
Grote Meerweg 187, 8791 Beveren (Leie), België

Bestuurder
22/12/2015 - 31/12/2023

DCM Seagull BV
Nr.: BE 0642.931.440
Meerminlaan 4 bus 5/2, 8300 Knokke-Heist, België

Bestuurder
01/06/2018 - 03/06/2022

Vertegenwoordigd door:

Dirk Collier
Meerminlaan 4 bus 5/2, 8300 Knokke-Heist, België

Proceeding BV
Nr.: BE 0887.252.070
Struikenlei 13, 2900 Schoten, België

Bestuurder
01/06/2018 - 03/06/2022

Vertegenwoordigd door:

Marc Binnemans
Struikenlei 13, 2900 Schoten, België

Akeley BV
Nr.: BE 0644.431.673
Reek 21, 2880 Bornem, België

Bestuurder
01/06/2018 - 03/06/2022

Vertegenwoordigd door:

Jan Van Acoleyen
Reek 21, 2880 Bornem, België

Fusion Inc BV
Nr.: BE 0644.675.658
Celestijnenlaan 52, 3001 Heverlee, België

Bestuurder
01/06/2018 - 03/06/2022

Vertegenwoordigd door:

Koenraad Van Gerven
Celstijnenlaan 52, 3001 Heverlee, België

Christophe Petit
Sijjeslaan 8, 3078 Everberg, België

Bestuurder
01/01/2018 - 07/06/2024

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (VERVOLG)

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie

Teresa Colaianni
Lakeside Road 5, BH13 6 LR Poole Dorset, Bahrein

Bestuurder
01/06/2018 - 07/06/2024

DIHRCONSULT BV
Nr.: BE 0728.939.063
Geldenaaksestraat 12, 3053 Haasrode, België

Bestuurder
01/09/2019 - 07/06/2024

Vertegenwoordigd door:

Steven Van Hoorebeke
Geldenaaksestraat 12, 3053 Haasrode, België

ELLEZE BV
Nr.: BE 0877.610.369
Emmanuel Van Driesschestraat 51, 1050 Elsene, België

Bestuurder
12/07/2019 - 07/06/2024

Vertegenwoordigd door:

Kobe Verdonck
Emmanuel Van Driesschestraat 51, 1050 Elsene, België

PANTA RHEI CONSULT BV
Nr.: BE 0824.137.140
Geelhandlaan 25, 2540 Hove (Antwerpen), België

Bestuurder
16/12/2019 - 31/12/2020

Vertegenwoordigd door:

Rita Docx
Geelhandlaan 25, 2540 Hove (Antwerpen), België

LOGIKA BV
Nr.: BE 0500.490.009
Venneborglaan 6, 2100 Deurne (Antwerpen), België

Bestuurder
16/12/2019 - 07/06/2024

Vertegenwoordigd door:

Patrick De Vos
Venneborglaan 6, 2100 Deurne (Antwerpen), België

SCHLICK BEHEER BV
Nr.: NL 34257525
Raboes 13, NL1251AK Laren, Nederland

Bestuurder
16/12/2019 - 07/06/2024

Vertegenwoordigd door:

Georget Schlick
Raboes 13, NL1251AK Laren, Nederland

TO BE PROJECTS BV
Nr.: BE 0826.334.783
Vlierbeekstraat 40, 3053 Haasrode, België

Bestuurder
16/12/2019 - 07/06/2024

Vertegenwoordigd door:

Brigitte Boone
Vlierbeekstraat 40, 3053 Haasrode, België

Els Blaton
Rozebekeplein 10, 9630 Zwalm, België

Bestuurder
16/12/2019 - 07/06/2024

VAN BLADEL & PARTNERS
Nr.: BE 0446.098.050
Mechelsesteenweg 138, 2640 Mortsel, België

Bestuurder
16/12/2019 - 03/06/2022

Vertegenwoordigd door:

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (VERVOLG)

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie

*Fredericus Van Bladel
Mechelsesteenweg 138, 2640 Mortsel, België*

*Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA
Nr.: BE 0429.053.863
Gateway Building Luchthaven Nationaal 1 bus J, 1930 Zaventem, België*

*Commissaris
22/12/2015 - 03/06/2022*

Vertegenwoordigd door:

*Bernard De Meulemeester
(Bedrijfsrevisor)
Gateway Building, Luchthaven Nationaal 1 bus J, 1930 Zaventem, België*

*Maurice Vrolix
(Bedrijfsrevisor)
Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 bus bus J, 1930 Zaventem, België*

Geconsolideerde Jaarrekening

SD Worx NV
(SD Worx - groep)
Geconsolideerde BE GAAP Jaarrekening
Gereguleerde informatie

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2019



Gereguleerde informatie

SD Worx NV

**Verslag van de raad van bestuur
aan de algemene vergadering
der aandeelhouders, van 5 juni 2020.**

Overeenkomstig artikel 3:32 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen, hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de activiteiten van onze geconsolideerde vennootschap SD Worx NV ('de groep') per 31 december 2019 voor te leggen.

1. Overzicht van de activiteiten en weerslag ervan op de jaarrekening

a. Overzicht van de activiteiten en weerslag ervan op de jaarrekening

Op 24 mei 2019 heeft SD Worx NV een achtergestelde obligatielening uitgegeven met een looptijd van zeven jaar voor een totaalbedrag van EUR 80,0 miljoen. De obligaties zijn achtergesteld aan de senior financiële schuld van de groep en worden niet-gewaarborgd door enige zekerheden (onder voorbehoud van een Negatieve Zekerheid clause). De uitgifte vond plaats onder de vorm van een openbare uitgifte in België open voor retail beleggers en, in mindere mate, voor institutionele beleggers. De obligaties noteren op de Euronext Growth Brussels.

Op 1 februari 2019 heeft SD Worx NV de 10,06% minderheidsbelangen binnen haar Staffing & Career Solutions segment verworven. Vanaf die datum is SD Worx NV eigenaar van 100% van de aandelen in haar beide operationele segmenten: People Solutions en Staffing & Career Solutions.

Op 19 augustus 2019 heeft de groep de Vio Senior Facilities Overeenkomst met vervaldag 19 februari

2025 vervroegd het volledige uitstaande saldo van EUR 32,5 miljoen terugbetaald.

Bijkomend heeft de groep in 2019 nog een meerderheidsbelang verworven van twee ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestond: GlobePayroll SAS op 3 juli 2019 (52,09%) en Unbox op 24 september 2019 (100%).

In september 2019 heeft de groep ook de benoeming van Kobe Verdonck als nieuwe CEO van SD Worx People Solutions aangekondigd. Kobe Verdonck volgt Steven Van Hoorebeke op, die de groep zal blijven ondersteunen als niet-uitvoerend bestuurder.

“De geconsolideerde omzet bedraagt EUR 767,6 miljoen in 2019, een stijging van EUR 173,2 miljoen. De genormaliseerde EBITDA (winst voor interesten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen) eindigde op EUR 85,4 miljoen. Het netto-resultaat was met EUR -33,2 miljoen negatief, waarvan het belang van de groep EUR -32,7 miljoen bedraagt.”

b. Jaarrekening per einde van het afgelopen boekjaar

Als bijlage vindt u de geconsolideerde jaarrekening door ons opgesteld volgens de methode van de integrale consolidatie. Bij deze methode worden alle posten van de balans en resultatenrekening van de dochterondernemingen met die van de moeders samengevoegd, na eliminatie van wederzijdse verrichtingen. Het aandeel van derden wordt in een afzonderlijke rubriek ondergebracht. UwPayroll BVBA en Assusoft NV worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

c. Risicofactoren

Gezien de participaties die SD Worx NV aanhoudt beperken de risico's zich niet enkel tot haar eigen activiteit. De risico's situeren zich voornamelijk in software, consultancy, HR-activiteiten, payroll en interim, en dit in een internationale omgeving. Het economisch klimaat in de verschillende landen als ook het verlies of omzetverlies bij belangrijke klanten en de concurrentie door de intrede van nieuwe spelers op de markt zijn belangrijke risicofactoren.

Bijkomend aan de risico's die gepaard gaan met de payroll & HR markt en de staffingmarkt, zijn de prestaties van de groep onderhevig aan de volgende risico's:

Markt- en strategische risico's:

- Risico's gerelateerd aan macro-economische trends en dan meer specifiek diegenen die een impact hebben op de tewerkstelling binnen de SD Worx-thuismarkten
- Risico's gerelateerd aan de brexit, aangezien de groep actief is in het Verenigd Koninkrijk en enkele internationale contracten beheert die ook het Verenigd Koninkrijk omvatten
- Risico's gerelateerd aan de dienstverlening van derde partijen, zoals het beheer van onze datacenters, het verwerken van het eigen betalingsverkeer en dat van de klantengelden
- Risico's gerelateerd aan de samenwerking met haar belangrijkste leveranciers en de leden van het Payroll Services Alliance-netwerk
- Risico's gerelateerd aan de concentratie en de spreiding van haar klantenbestand
- Risico's gerelateerd aan de beschikbaarheid van geschikte tijdelijke werkrachten op de markten en het vermogen van de groep om deze aan te trekken en te behouden.
- Risico's gerelateerd aan andere belangrijke contracten, zoals de samenwerkingsovereenkomst met SD Worx VZW
- Risico's gerelateerd aan het vermogen van de groep om in te spelen op innovatie en het vermogen van de groep om nieuwe producten, diensten en features te commercialiseren
- Risico's gerelateerd aan de strategie van

de groep, zoals deze is uitgestippeld door de raad van bestuur en het uitvoerend management

- Risico's gerelateerd aan de recente overnames van de groep en het vermogen van de groep om deze integreren binnen de groep

Operationele risico's:

- Risico's gerelateerd aan het vermogen van de groep om bekwaam personeel en een bekwaam senior management aan te trekken en te behouden
- Risico's gerelateerd aan mogelijke onderbrekingen of storing van de informatie technologiesystemen van de groep
- Risico's gerelateerd aan security breaches, zowel fysieke als digitale
- Risico's gerelateerd aan de verwerking van persoonlijke en gevoelige informatie en de GDPR-richtlijn van de Europese Unie
- Risico's die gepaard gaan met de verzekeringscontracten van de groep
- Risico's gerelateerd aan het opereren in een internationale omgeving en verschillende landen
- Risico's gerelateerd aan het behouden en bekomen van de juiste goedkeuringen, labels, licenties, vergunningen en certificaten. We verwijzen bijvoorbeeld naar de uitzendlicenties van de groep en de nodige ISAE- en ISO-certificaten.
- Risico's gerelateerd aan de marktperceptie van de groep

Juridische risico's:

- Risico's gerelateerd aan wijzigingen in de wetgeving
- Risico's gerelateerd aan de bescherming van merknamen, patenten, domeinnamen en andere intellectuele eigendommen
- Risico's gerelateerd aan claims en kosten die gepaard gaan met tewerkstelling, zowel van de eigen werknemers als van de uitzendkrachten
- Risico's gerelateerd aan claims met betrekking tot het naleven van wettelijke of contractuele verplichtingen
- Risico's gerelateerd aan huidige en toekomstige rechtszaken en processen
- Risico's gerelateerd aan belastingen, zowel qua wijzigingen in de wetgeving als risico's met betrekking tot tax audits in verschillende jurisdicties

Financiële risico's:

- Risico's gerelateerd aan de financiële prestaties van de groep en de capaciteit van de groep om haar schulden terug te kunnen betalen
- Risico's gerelateerd aan het kredietrisico van tegenpartijen, en dan voornamelijk het kredietrisico bij de klanten en leveranciers
- Risico's gerelateerd aan het werken met vreemde valuta, de groep heeft bijvoorbeeld dochtervennootschappen in het Verenigd Koninkrijk en Mauritius en is daarom blootgesteld aan een wisselkoersrisico op de GBP en

- de MUR. Maar ook binnen het kader van haar internationale contracten en de samenwerking met het Payroll Services Alliance-netwerk is de groep blootgesteld aan wisselkoersrisico's
- Risico's gerelateerd aan het interestrisico op de financiële schulden van de groep
 - Risico's gerelateerd aan de pensioenverplichtingen van de groep en meer specifiek aan de defined benefit pensioenplannen die bestaan binnen de groep. Bovendien bestaat in de belangrijkste thuismarkt van de groep, België, een wettelijk gegarandeerd minimum op defined contribution pensioenplannen
 - Risico's gerelateerd aan de financiële rapportering van de groep, zoals die van het vermogen van de financiële en operationele systemen om adequate informatie te verwerken en te verschaffen en het inbouwen van voldoende interne controles.

De SD Worx NV tracht bovenstaande risico's zo veel mogelijk te beheeren door controleorganen, een stevige corporate governance structuur en interne controles in te bouwen. De groep gaat in de mate van het mogelijke verzekeringen aan, ontwikkelt adequate financieringsstructuren en sluit interestdekkingen af waar het deze nodig acht. Juridische, contractuele; krediet en verzekeringsrisico's worden zo veel mogelijk in kaart gebracht via de noodzakelijke risicoanalyses.

2. Gebeurtenissen na afsluiting boekjaar

Vanaf maart 2020 is de wereldwijde reactie op het coronavirus (COVID-19) snel beginnen evolueren. De pandemie heeft een significante impact op de wereldeconomie en de financiële markten. In deze fase van de crisis, is het onmogelijk om de impact van de epidemie op de geconsolideerde omzet nauwkeurig in te schatten.

Maatregelen werden genomen (zoals het gebruiken van gecommiteerde kredietlijnen, ...) om de liquiditeit van het bedrijf te verzekeren. We verwachten om 2020 te beëindigen met een positieve netto-cash positie.

Met voldoende headroom op de liquiditeit, is er geen gevaar op het breken van schuldcovenant.”

Op 9 februari 2020 heeft de groep 100% van de aandelen in PointLogic HR BV verworven.

Op 8 april 2020 heeft de groep 100% van de aandelen van de Adessa Groep aangekocht. De Adessa Groep is aanwezig in België, Duitsland, Zwitserland en Spanje.

Er zijn verder geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.

3. Omstandigheden die de ontwikkeling van de geconsolideerde vennootschap aanzienlijk kunnen beïnvloeden

Hierbij verwijzen we naar de punten beschreven bij de risicofactoren en bij de gebeurtenissen na afsluiting boekjaar.

4. Activiteiten rond onderzoek en ontwikkeling

In de diverse vennootschappen onder SD Worx NV lopen activiteiten rond onderzoek en ontwikkeling.

De belangrijkste zijn: de verdere ontwikkeling van payrollsoftware in de thuismarkten van SD Worx, de ontwikkeling van een internationaal platform (SD Connect) dat verschillende payroll engines over de landen heen verbindt.

De groep blijft ook investeren in de ontwikkeling van een internationale payrollmotor en coreHR-platform als gevolg van de financiering en acquisitie van GlobePayroll.

De groep heeft ook een digitale assistent ontwikkeld en blijft investeren in de automatisering en robotisering van processen. Dit binnen het kader van haar digitale transformatieplannen.

5. Belangenconflicten van de bestuurders

Geen belangenconflicten te vermelden in 2019.

6. Gebruik van financiële instrumenten

Een deel van het vermogen is ondergebracht in discretionaire portefeuilles.

Om zich in te dekken tegen het interestrisico op haar bankschulden, maakt de groep in beperkte mate gebruik van financiële instrumenten.

28 april 2020,

Namens de bestuurders,

BV GINKGO Associates
met als vaste vertegenwoordiger
Filip Dierckx,
Voorzitter van de raad van bestuur

BV Ellezé
met als vaste vertegenwoordiger
Kobe Verdonck, CEO

Geconsolideerde balans

na winstverdeling per 31 december 2019

Bedragen in € 000	Note	31/12/2019	31/12/2018
ACTIVA			
VASTE ACTIVA		320.963	348.322
Oprichtingskosten	4	1.935	657
Immateriële vaste activa	4	34.639	18.774
Positieve consolidatieverschillen (goodwill)	5	222.223	262.802
Materiële vaste activa	6	60.648	63.885
Financiële vaste activa	7, 8	1.518	2.204
VLOTTENDE ACTIVA		379.192	330.494
Vorderingen op meer dan één jaar	7, 8	1.745	200
Pensioen activa	9	11.117	9.790
Actieve belastingslatenties	10	15.999	10.770
Vorderingen op ten hoogste één jaar	8	160.209	145.982
Klantengelden	8	1.105	6.106
Geldbeleggingen en liquide middelen	8	176.018	143.813
Overlopende rekeningen	8	12.999	13.833
TOTAAL VAN DE ACTIVA		700.155	678.816

Bedragen in € 000	Note	31/12/2019	31/12/2018
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN		390.050	417.221
Kapitaal		601.244	599.738
Geconsolideerde reserves		-203.987	-171.647
Omrekeningsverschillen		-7.349	-10.869
Negatieve consolidatieverschillen		142	0
BELANGEN VAN DERDEN		-757	9.412
PENSIOENEN, VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		63.055	48.988
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	9	47.184	37.031
Provisies en uitgestelde belastingen	10, 11	15.872	11.957
SCHULDEN		247.808	203.195
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR		92.873	48.437
Financiële schulden op meer dan één jaar	12	92.873	48.437
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR		154.935	154.758
Financiële schulden op minder dan één jaar	12	6.232	13.262
Overige schulden op minder dan één jaar	8	131.394	123.460
Klantengelden	8	1.105	6.106
Overlopende rekeningen	8	16.204	11.929
TOTAAL VAN DE PASSIVA		700.155	678.816

Geconsolideerde resultatenrekening

voor de periode eindigend op 31 december 2019

Bedragen in € 000	Note	FY2019	FY2018	YoY B/(W)	YoY%
OMZET	13	767.571	594.402	173.169	29,1%
- Directe kosten		-230.729	-113.860	-116.869	102,6%
BRUTO-MARGE	13	536.842	480.542	56.300	11,7%
- Diensten en diverse goederen		-179.721	-158.192	-21.529	13,6%
- Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	14	-289.540	-260.935	-28.605	11,0%
- Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen		-1.223	-861	-362	42,0%
- Voorzieningen voor risico's en kosten	11	350	342	7	2,1%
- Andere bedrijfskosten		-4.605	-5.352	747	-14,0%
+ Andere bedrijfsopbrengsten		23.237	12.606	10.632	84,3%
Totaal netto-bedrijfskosten		-451.502	-412.392	-39.110	9,5%
GENORMALISEERD EBITDA (EXCL. DIGITALE TRANSFORMATIE INITIATIEVEN)		85.340	68.150	17.190	25,2%
<i>Genormaliseerde EBITDA marge%</i>		11,1%	11,5%		
- Digitale transformatie initiatieve - niet-recurrente investeringen	15	-18.354	-9.564	-8.790	91,9%
- IAS 19R Employee Benefits - impact van wijzigingen in actuariële assumpties	9	-8.103	751	-8.853	-1179,5%
GENORMALISEERD EBITDA		58.883	59.336	-453	-0,8%
- Herstructurerings -en integratiekosten	15	-8.735	-8.120	-615	7,6%
- Acquisitie en transactiekosten gerelateerd aan derde partijen	15	-3.730	-1.915	-1.815	94,8%
+/- Winst/(verlies) uit de verkoop van materiële activa en bedrijfstukken	15	0	0	0	
- Niet-gecommiteerde vergoedingen onder de vorm van aandelen(optie)plannen	15 & 16	-2.303	-470	-1.833	390,0%
+/- Winst/(verlies) uit de stopzetting van operaties	15	0	0	0	
+/- Overige niet-recurrente inkomsten/(kosten)	15	-145	40	-185	

Bedragen in € 000	Note	FY2019	FY2018	YoY B/(W)	YoY%
EBITDA		43.969	48.871	-4.902	-10,0%
- Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	4 & 6	-18.709	-12.401	-6.308	50,9%
- Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	5	-33.638	-28.411	-5.227	18,4%
- Waardeverminderingen op deelnemingen en goodwill	5 & 7	-12.976	-927	-12.049	1299,9%
- Waarderverminderingen op non-cash PPA	4	0	0	0	
EBIT		-21.354	7.132	-28.486	-399,4%
- Financiële kosten	12	-6.820	-6.870	50	-0,7%
+ Financiële opbrengsten	12	4.108	3.430	678	19,8%
Winst (verlies) van het boekjaar vóór belasting		-24.066	3.691	-27.758	-752,0%
- Belastingen	10	-8.733	-12.032	3.299	-27,4%
Winst (verlies) van het boekjaar		-32.800	-8.341	-24.459	293,2%
+ Aandeel in de winst (het verlies) van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast	7	-447	-752	304	-40,5%
Geconsolideerde winst (verlies)		-33.246	-9.093	-24.153	265,6%
Aandeel van de groep		-32.661	-8.197	-24.464	298,4%
Aandeel van derden		-585	-896	311	-34,7%
Geconsolideerde winst (verlies)		-33.246	-9.093	-24.153	265,6%
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		46.614	29.040	17.574	60,5%
IAS 19R Employee Benefits - impact van wijzigingen in actuariële assumpties	9	6.674	-524	7.199	-1373,2%
Geconsolideerde netto-winst (verlies) vóór afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen en IAS 19R - impact van wijzigingen in actuariële assumpties		20.042	19.422	620	3,2%

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

voor de periode eindigend op 31 december 2019

Bedragen in € 000	31/12/2019	31/12/2018
NETTO RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	-33.246	-9.093
Aanpassingen voor:		
Belastingen geboekt in de resultatenrekening	8.733	12.032
Afschrijvingen en waardeverminderingen	65.323	41.739
(Meer)/minderwaarden gerealiseerd op de verkoop van immateriële en materiële vaste activa	46	-34
Waardeverminderingen/(terugnages) op handelsvorderingen en voorraden	899	-210
Toename/(afname) van de voorzieningen voor overige risico's en kosten	5.898	6.183
Netto financiële (inkomsten)/kosten	3.605	1.653
Wijziging in verplichtingen voor employee benefits en pensioenen	8.294	386
Aandelen in de (winst)/het verlies van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast	447	752
Andere aanpassingen	322	-106
Mutatie van het werkkapitaal	-2.188	-12.411
Betalde vennootschapsbelastingen	-14.504	-19.156
NETTO CASHFLOW UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	43.629	21.734
Betalingen tot verwerving van (im)materiële vaste activa	-27.625	-14.241
Ontvangsten uit verkoop van (im)materiële vaste activa	37	451
(Betalingen)/verkoop van financiële vaste activa	-113	-216
Ontvangen rente	69	90
Ontvangen dividenden	68	42
(Betalingen)/terugbetalingen van leningen	-2.870	200
Netto uitgaande kasmiddelen bij verwerving van dochterondernemingen	-14.011	-135.145
CASHFLOW MET BETREKKING TOT INVESTERINGEN	-44.444	-148.819

Bedragen in € 000	31/12/2019	31/12/2018
Cash in van aangepane leningen	80.000	58.690
Terugbetaling van leningen	-44.573	-45.756
Cash uit kapitaalverhogingen	1.506	15.631
Betaalde dividenden	-47	
Betaalde interesten	-2.204	-1.839
Betaalde kosten met betrekking tot de uitgifte van leningen	-1.661	
CASHFLOW UIT FINANCIËLE ACTIVITEITEN	33.020	26.726
TOTALE MUTATIE GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN	32.205	-100.359
GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE	143.813	244.172
GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN AAN HET EINDE VAN DE PERIODE	176.018	143.813

Staat van de geconsolideerde reserves en mutaties in het geconsolideerde eigen vermogen

voor de periode eindigend op 31 december 2019

Bedragen in € 000

	TOEWIJSBAAR AAN DE AANDEELHOUDERS VAN SD WORX			
	Kapitaal en uitgiftepremies	Omrekeningsverschillen	Defined Benefit Obligation reserve	Non-distributable reserves
BALANS PER 1 JANUARI 2018	594.000	-10.112	1.667	-
Kapitaalverhogingen/(verminderingen) en andere contributies in eigen vermogen	5.738			
Transacties met minderheidsaandeelhouders				
Belangen van derden bij de verwerving van dochtervennootschappen				
Omrekeningsverschillen geboekt binnen eigen vermogen		-758	-413	
Overige mutaties				27
Netto (winst)/verlies van de periode				
BALANS PER 31 DECEMBER 2018	599.738	-10.870	1.254	27
Kapitaalverhogingen/(verminderingen) en andere contributies in eigen vermogen	1.506			
Transacties met minderheidsaandeelhouders				
Belangen van derden bij de verwerving van dochtervennootschappen				
Omrekeningsverschillen geboekt binnen eigen vermogen		3.521	84	
Overige mutaties				39
Netto (winst)/verlies van de periode				
BALANS PER 31 DECEMBER 2019	601.244	-7.349	1.338	65

Het geplaatst kapitaal van de groep bedraagt € 601.244.000 per 31 december 2019 en bestaat uit 34.043.293 gewone aandelen. De enige aandeelhouder van de groep is HR Worx Holding NV. All aandelen werden volledig volstort en hebben een gelijk recht op dividenden. Voor meer informatie over aandelenplannen, verwijzen wij naar toelichting 16.

**TOEWIJSBAAR AAN DE
AANDEELHOUDERS VAN
SD WORX**

Gecon- solideerde reserves	Negatieve consolidatie-	Totaal eigen vermogen	Belangen van derden
-165.593	-	419.962	1.122
		5.738	
			9.186
413		-758	
449		476	
-8.197		-8.197	-896
-172.928	-	417.221	9.412
		1.506	
			-9.481
		0	
		3.605	
199	142	380	-104
-32.661		-32.661	-585
-205.391	142	390.050	-757

1. Algemene informatie

SD Worx NV

(vroeger bekend als SD Worx Holding NV) is een naamloze vennootschap geïncorporeerd onder Belgisch recht voor een onbepaalde duur onder de naam “HR Worx” op 22 december 2015, bij een oprichtingsakte opgesteld door notaris Frank Liesse, gepubliceerd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad op 28 december 2015, met “Legal Entity Identifier” (LEI) 96760081CZVZP6TSN165. De statuten van SD Worx NV werden verschillende keren aangepast, en meest recent door een notariële akte van 26 maart 2020. De maatschappelijke benaming werd gewijzigd naar “SD Worx NV” ingevolge wijziging van de statuten van 26 maart 2020, zoals gepubliceerd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad op 1 april 2020.

SD Worx NV heeft haar maatschappelijke zetel op de Brouwersvliet 2, 2000 Antwerpen, België, met als ondernemingsnummer 0644,841,746. Rechtspersonenregister Antwerpen (afdeling Antwerpen) met website www.sdworx.be.

SD Worx NV is de holdingvennootschap van de **SD Worx groep**, die gestructureerd is in twee sub-groepen:

SD Worx People Solutions en SD Worx Staffing & Career Solutions.

De geconsolideerde jaarrekening van de SD Worx groep bevatten de cijfers van SD Worx NV, de twee subgroepen en hun dochtervennootschappen (tesamen “de groep”).

SD Worx People Solutions

biedt diensten aan op het gebied van payroll, HR (met inbegrip van HR-administratie), capaciteitsmanagement, juridische ondersteuning, training, automatisering, consultancy en outsourcing. Met bijna 4.000 werknemers is SD Worx People Solutions actief in tien verschillende landen: België (HQ), Duitsland, Frankrijk, Ierland, Luxemburg, Mauritius, Nederland, Oostenrijk, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland. Met een full-service pakket op het gebied van loonberekeningen en administratie, fiscale en sociaal-juridische ondersteuning en ondersteuning voor de HR-processen van bedrijven.

SD Worx Staffing & Career Solutions

werd opgericht als gevolg van de overname van de Vio Group in februari 2018 en de overname van de Flexpoint Group in september 2018. Deze groep is actief op het gebied van flexibel werken, uitzendarbeid, detachering, aanwerving & selectie, loopbaanbegeleiding, outplacement, specifieke payroll voor uitzendkrachten en HR-consultancy. Met meer dan 400 werknemers is SD Worx Staffing & Career Solutions actief in België en Nederland. De groep opereert vanuit 105 kantoren, heeft ongeveer 3.000 klanten en plaatst gemiddeld meer dan 5.500 uitzendkrachten per dag.

2. Waarderingsregels en methodes voor de berekening van de fiscale latenties

De belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opstellen van de jaarrekening zijn toegepast, worden hieronder uiteengezet.

2.1. Grondslagen voor verslaggeving

De geconsolideerde jaarrekening van de groep voor het jaar eindigend op 31 december 2019 is opgesteld in overeenstemming met de Belgische algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving ('BeGAAP').

2.2. Wijzigingen aan de waarderingsregels en toelichtingen

De waarderingsregels van de groep zijn ongewijzigd gebleven in vergelijking met het vorige boekjaar. De toelichtende paragrafen werden uitgebreid om de lezer van de jaarrekening een nauwkeuriger en beter beeld te geven over de financiële toestand van de groep.

2.3. Transacties in vreemde valuta

Functionele en presentatievaluta

De posten in de geconsolideerde jaarrekening worden gewaardeerd in de valuta van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (functionele valuta). De euro, het pond sterling en de Zwitserse frank zijn de functionele valuta's van de vennootschap. De euro is de presentatievaluta.

Transacties en saldi

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de datum van de transactie. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de balansdatum. Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening worden opgenomen in de resultatenrekening. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum.

Buitenlandse activiteiten

Voor de presentatie van deze geconsolideerde jaarrekening worden de activa en passiva van de buitenlandse activiteiten van de groep omgerekend in euro tegen de wisselkoersen die gelden aan het einde van elke verslagperiode. Baten en lasten worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoersen van de periode, tenzij de wisselkoersen tijdens die periode aanzienlijk schommelen, dan worden de wisselkoersen op de data van de transacties gebruikt. Eventuele wisselkoersverschillen worden opgenomen en geaccumuleerd in het eigen vermogen (en indien van toepassing, toegerekend aan de minderheidsbelangen).

Goodwill en aanpassingen naar de reële waarde van identificeerbare verworven activa en overgenomen verplichtingen bij de overname van een

buitenlandse activiteit worden behandeld als activa en passiva van de buitenlandse activiteit en omgerekend tegen de wisselkoers aan het einde van elke verslagperiode. De hieruit voortvloeiende koersverschillen worden verantwoord in het eigen vermogen.

2.4. Grondslagen voor consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van de Vennootschap en de entiteiten die rechtstreeks of onrechtstreeks door de Vennootschap worden gecontroleerd.

Controle is de bevoegdheid om in rechte of in feite beslissende invloed uit te oefenen op de benoeming van de meerderheid van de raad van bestuur of het algemeen management, of op de oriëntatie van het managementbeleid.

Controle in rechte wordt vermoed onweerlegbaar te zijn indien het bedrijf (en alle voorwaarden moeten zijn vervuld):

- a) direct of indirect de meerderheid van de stemrechten bezit;
- b) het recht heeft de meerderheid van de bestuurders of het management te benoemen of te ontslaan;
- c) krachtens de oprichtingsstatuten of overeenkomst zeggenschap heeft;
- d) gezamenlijke zeggenschap heeft.

Er is sprake van een controle in feite (weerlegbaar vermoeden) wanneer ze het gevolg is van andere factoren dan de bovengenoemde. Een aandeelhouder wordt vermoed over een controle in feite te beschikken indien hij op de laatste twee algemene vergaderingen van aandeelhouders stemrechten heeft uitgeoefend die de meerderheid vertegenwoordigen van de stemrechten die verbonden zijn aan de op deze algemene vergaderingen van aandeelhouders aanwezige aandelen.

De consolidatie van een dochteronderneming begint wanneer de Vennootschap de controle over de dochteronderneming verkrijgt en eindigt wanneer de Vennootschap de controle over de dochteronderneming verliest. Meer bepaald worden de opbrengsten en kosten van een dochteronderneming die in de loop van het jaar zijn verworven of afgestoten, opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening vanaf de datum waarop de Vennootschap de controle verwerft tot de datum waarop de Vennootschap de controle over de dochteronderneming verliest.

De winst of het verlies wordt toegerekend aan de eigenaars van de Vennootschap en aan de minderheidsbelangen.

Alle intragroepsactiva en -passiva, inkomsten, uitgaven en kasstromen met betrekking tot transacties tussen leden van de groep worden bij consolidatie volledig geëlimineerd.

2.5. Investerings in geassocieerde deelnemingen

Een geassocieerde deelneming is een entiteit waarop de groep invloed van betekenis heeft en die geen dochteronderneming is. Invloed van betekenis is de macht om deel te nemen aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen van de deelneming, maar is geen zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap over dit beleid.

In de geconsolideerde jaarrekening maakt de groep gebruik van de vermogensmutatiemethode voor de verwerking van investeringen in geassocieerde deelnemingen. Volgens de vermogensmutatiemethode wordt de investering initieel tegen kostprijs in de geconsolideerde balans opgenomen en vervolgens aangepast om het aandeel van de groep in de winst of het verlies van de geassocieerde deelneming op te nemen.

Een investering in een geassocieerde deelneming wordt administratief verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de deelneming een geassocieerde deelneming wordt. Bij de verwerving van de investering wordt elk surplus van de kostprijs van de investering boven het aandeel van de groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van de deelneming opgenomen als consolidatiegoodwill. De groep beëindigt het gebruik van de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de investering ophoudt een geassocieerde deelneming te zijn.

2.6. Goodwill

Goodwill die voortvloeit uit de overname van een bedrijf wordt gewaardeerd tegen kostprijs zoals vastgesteld op de datum van overname van het bedrijf, verminderd met eventuele cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Aangezien SD Worx overnames doet om op lange termijn synergiën, schaalvoordelen of andere competitieve voordelen te realiseren, worden de consolidatieverschillen afgeschreven over een periode van tien jaar vanaf de overnamedatum. Voor bijkomende toelichting verwijzen we naar Conso 9. Bij afstoting van de betrokken entiteit wordt het toerekenbare bedrag van de goodwill opgenomen in de bepaling van de winst of het verlies bij afstoting.

2.7. Immateriële activa

Immateriële activa die afzonderlijk of in het kader van een bedrijfscombinatie zijn verworven

Immateriële activa worden opgenomen als en slechts als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen verbonden aan het actief naar de groep zullen vloeien en als de kostprijs van dat actief betrouwbaar kan worden bepaald. Immateriële activa die afzonderlijk worden verworven, worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. De kostprijs van een afzonderlijk verworven immaterieel actief

omvat de aankoopprijs, inclusief invoerrechten en niet-terugbetaalbare aankoopbelastingen, na aftrek van handelskortingen en kortingen. Alle direct toerekenbare kosten om het actief voor te bereiden op het beoogde gebruik ervan, worden eveneens opgenomen in de kostprijs van het immateriële actief. Afschrijvingen worden lineair verwerkt over de geschatte gebruiksduur voor een periode van 3 tot 5 jaar. De geschatte gebruiksduur en afschrijvingsmethode worden aan het einde van elke verslagperiode opnieuw bekeken, waarbij het effect van eventuele schattingswijzigingen prospectief wordt verwerkt. De opname van kosten in de boekwaarde van een immaterieel actief wordt beëindigd wanneer het actief zich in de staat bevindt die noodzakelijk is om te kunnen functioneren op de door de groep beoogde wijze.

Immateriële activa verworven in een bedrijfscombinatie worden gewaardeerd tegen kostprijs op de overnamedatum. Na de eerste opname worden in een bedrijfscombinatie verworven immateriële activa onderworpen aan een afschrijvings- en waardeverminderingstest, op dezelfde basis als immateriële activa die afzonderlijk worden verworven.

Immateriële activa die afzonderlijk of in het kader van een bedrijfscombinatie zijn verworven, betreffen voornamelijk software en de verwachte economische levensduur varieert van drie tot vijf jaar.

Een immaterieel actief wordt niet langer in de balans opgenomen bij vervreemding, of wanneer er geen toekomstige economische voordelen van het gebruik of de vervreemding worden verwacht. Winsten of

verliezen die voortvloeien uit het niet langer opnemen van een immaterieel actief, gewaardeerd als het verschil tussen de netto-opbrengst bij vervreemding en de boekwaarde van het actief, worden in de resultatenrekening opgenomen wanneer het actief niet langer in de balans wordt opgenomen.

Intern gegenereerde immateriële activa

Om te beoordelen of een intern gegenereerd immaterieel actief voldoet aan de criteria voor opname, classificeert de groep de interne productie van activa in een onderzoeksfase en een ontwikkelingsfase.

Er worden geen immateriële activa opgenomen die voortvloeien uit onderzoek. Uitgaven voor onderzoek worden als last opgenomen op het moment dat ze worden gemaakt.

Een immaterieel actief dat voortvloeit uit de ontwikkeling wordt opgenomen als en alleen als de groep het volgende kan aantonen:

- de technische haalbaarheid van de voltooiing van het immateriële actief, zodat het beschikbaar zal zijn voor gebruik of verkoop;
- de intentie om het immateriële actief te voltooien en te gebruiken of te verkopen;
- de mogelijkheid om het immateriële actief te gebruiken of te verkopen;
- hoe het immateriële actief in de toekomst waarschijnlijke economische voordelen zal genereren;
- de beschikbaarheid van adequate technische, financiële en andere middelen om de ontwikkeling te voltooien en het immateriële actief te gebruiken of te verkopen en

- het vermogen om de uitgaven die tijdens de ontwikkeling van het immateriële actief kunnen worden toegerekend, op betrouwbare wijze te meten.

Het management beoordeelt of aan bovenstaande voorwaarden is voldaan.

De kostprijs van een intern gegeneerd immaterieel actief is de som van de uitgaven die zijn gedaan vanaf de datum waarop het immateriële actief voor het eerst voldoet aan de opnamecriteria. De kostprijs van een intern gegeneerd immaterieel actief omvat alle direct toerekenbare kosten die nodig zijn om het actief te creëren, te produceren en voor te bereiden om te kunnen functioneren op de door het management beoogde wijze.

Na de eerste opname worden immateriële activa gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardevermindervers verliezen. Immateriële activa worden lineair afgeschreven over de geschatte gebruiksduur ervan. De afschrijving begint wanneer het actief in staat is om te functioneren op de door het management beoogde wijze.

2.8. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen als activa tegen aanschaffings- of productiekosten als en slechts als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen verbonden aan het actief naar de groep zullen vloeien en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. De kostprijs van een materieel vast actief omvat de aankoop of productieprijs van het actief en alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief ter plaatse en in de nodige staat te brengen om te kunnen functioneren op de door het management beoogde wijze, samen met de eerste schatting van de kosten voor de ontmanteling en verwijdering van het actief en de herstelling van de plaats waar het actief zich bevindt, indien van toepassing.

Na de eerste opname tegen historische kostprijs worden materiële vaste activa in eigendom van de groep lineair afgeschreven en in de balans opgenomen tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De afschrijving begint wanneer het actief kan functioneren op de door het management beoogde wijze en wordt ten laste van de resultatenrekening gebracht, tenzij het is opgenomen in de boekwaarde van een ander actief. De componenten van een materieel vast actief met een aanzienlijke

kostprijs en een verschillende gebruiksduur worden afzonderlijk opgenomen. Terreinen worden niet afgeschreven. De restwaarde en de gebruiksduur van materiële vaste activa worden ten minste aan het einde van elke verslagperiode opnieuw beoordeeld. Ook de afschrijvingsmethode wordt jaarlijks herzien.

Dit is de verwachte economische levensduur van de belangrijkste materiële vaste activa:

- Gebouwen: 20 tot 33 jaar
- Verbeteringen aan huurobjecten: over de looptijd van de huurovereenkomst (of de verwachte economische levensduur indien korter)
- Installaties, machines en uitrusting: 3 tot 5 jaar
- Kantoomateriaal en meubilair: 3 tot 10 jaar
- IT-apparatuur: 3 tot 5 jaar

Een materieel vast actief wordt niet langer in de balans opgenomen bij vervreemding of wanneer er geen toekomstige economische voordelen worden verwacht van het voortgezette gebruik van het actief. Eventuele winsten of verliezen die voortvloeien uit de vervreemding of buitengebruikstelling van een materieel vast actief worden beschreven als het verschil tussen de verkoopopbrengst en de boekwaarde van het actief en worden opgenomen in de resultatenrekening.

2.9. Bijzondere waardevermindering van positieve consolidatieverschillen, materiële en immateriële activa

Aan het einde van elke verslagperiode beoordeelt de groep of er aanwijzingen zijn dat een actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Indien een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat om de omvang van het eventuele bijzondere waardeverminderingsverlies te bepalen.

De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde van een actief verminderd met de vervreemdingskosten en de bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen voortkomen uit een actief of kasstroom-genererende eenheid. Bij de beoordeling van de bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot de contante waarde ervan met behulp van een disconteringsvoet vóór belastingen die een afspiegeling is van de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's van het actief waarvoor de schattingen van toekomstige kasstromen niet zijn aangepast.

Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt

opgenomen wanneer de realiseerbare waarde lager is dan de boekwaarde. Indien de realiseerbare waarde van een actief lager wordt geschat dan de boekwaarde ervan, wordt de boekwaarde van het actief teruggebracht tot de realiseerbare waarde ervan. Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

Wanneer een bijzonder waardeverminderingsverlies later wordt teruggenomen, wordt de boekwaarde van het actief verhoogd tot de herziene schatting van de realiseerbare waarde ervan, maar zodanig dat de verhoogde boekwaarde niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald als er in de voorgaande jaren geen bijzonder waardeverminderingsverlies voor het actief was opgenomen. Een terugboeking van een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

2.10. Financiële activa en passiva

De financiële activa (excl. de deelnemingen in vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast), geldbeleggingen en liquide middelen van de groep bestaan voornamelijk uit liquide middelen, handels- en overige vorderingen en leningen.

De financiële verplichtingen van de groep bestaan uit financiële schulden (“leningen”), handels- en overige schulden.

Financiële activa en passiva worden in de balans gepresenteerd als kortlopend als ze binnen één jaar vervallen en als langlopend als ze na één jaar vervallen.

Financiële activa en verplichtingen

Financiële activa en verplichtingen worden initieel opgenomen tegen reële waarde, vermeerderd met eventuele transactiekosten, op de transactiedatum. Na de eerste opname worden deze financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingsverliezen (zie hieronder).

Bijzondere waardevermindering van financiële activa

Aan het einde van het jaar en op elke tussentijdse verslagdatum beoordeelt de groep of er objectieve aanwijzingen zijn dat een actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Als dat het geval is, schat de groep de realiseerbare waarde van het actief en neemt ze de nodige waardeverminderingen op voor het betrokken financiële actief.

Indien er objectieve aanwijzingen zijn dat er een bijzonder waardeverminderingsverlies op leningen en vorderingen is opgetreden, wordt de bijzondere waardevermindering gewaardeerd als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de

contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. De bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in de resultatenrekening. Indien het bijzondere waardeverminderingsverlies in een volgende periode afneemt, wordt het bedrag van de afname teruggenomen en overgeboekt naar de resultatenrekening.

Voor handelsvorderingen wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen op basis van de waarschijnlijkheid van inning, die wordt beoordeeld volgens het type vordering afzonderlijk of door middel van statistische methoden op basis van ervaring.

Financiële verplichtingen

Initieel worden financiële verplichtingen (inclusief leningen en overige financiële verplichtingen, handels- en overige schulden) gewaardeerd tegen reële waarde. Overige financiële verplichtingen worden vervolgens gewaardeerd tegen kostprijs (nominale waarde). Transactiekosten worden geactiveerd als 'Oprichtingskosten' en afgeschreven over de looptijd van de betrokken lening.

Financiële instrumenten

Wat betreft de boekhoudkundige verwerking van financiële instrumenten (interest rate swaps, interest rate caps, interest rate floors, ...) die dienen

als indekkingsverrichting van een ontlening of belegging met een variabele rentevoet of variabele interestvergoeding, worden de resultaten in dezelfde periode erkend als de rente van de desbetreffende ingedekte ontlening of belegging. De marktwaarde van deze financiële instrumenten op balansdatum wordt buiten balans toegelicht.

2.11. Eigen vermogen

Een eigenvermogensinstrument is een contract dat het overblijvende belang in de activa van een entiteit aantoonst, na aftrek van al haar verplichtingen. Eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door de groep worden opgenomen tegen de ontvangen opbrengsten.

Wanneer de groep het aandelenkapitaal van de Vennootschap koopt (eigen aandelen), wordt de betaalde vergoeding, met inbegrip van eventuele direct toerekenbare bijkomende kosten (na aftrek van inkomstenbelastingen) opgenomen als activa totdat de aandelen worden ingetrokken, heruitgegeven of afgestoten.

2.12. Inkomstenbelasting

De over de verslagperiode verschuldigde belasting is gebaseerd op de belastbare winst over het jaar, die verschilt van de winst zoals die in het overzicht van winst en verlies wordt gerapporteerd vanwege

tijdelijke of permanente belastingverschillen (posten van baten of lasten die belastbaar of aftrekbaar zijn in andere jaren en posten die nooit belastbaar of aftrekbaar zijn). De inkomstenbelasting over de verslagperiode en voorgaande perioden wordt opgenomen als een verplichting voor zover deze nog niet is afgewikkeld, en als een actief voor zover de reeds betaalde bedragen het verschuldigde bedrag overtreffen. De actuele belasting van de groep wordt berekend aan de hand van de belastingtarieven die aan het einde van de verslagperiode zijn vastgesteld of substantieel zijn vastgesteld. Uitgestelde belastingen worden opgenomen op tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva in de jaarrekening en de overeenkomstige belastbare basis die wordt gebruikt voor de berekening van de belastbare winst.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen en overgedragen fiscale verliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee deze verrekenbare tijdelijke verschillen en overgedragen fiscale verliezen kunnen worden verrekend. Dergelijke uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden niet opgenomen als het tijdelijke verschil voortvloeit uit de eerste opname (anders dan in een

bedrijfscombinatie) van activa en verplichtingen in een transactie die noch de fiscale winst noch de commerciële winst beïnvloedt.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven/voorschriften waarvan het wetgevingsproces aan het einde van de verslagperiode materieel is afgesloten. De waardering weerspiegelt de verwachtingen van de groep aan het einde van de verslagperiode ten aanzien van de wijze waarop de boekwaarde van de activa en passiva zal worden gerealiseerd of afgewikkeld. Hoewel uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen afzonderlijk worden opgenomen en gewaardeerd, worden ze in het overzicht van de financiële positie gesaldeerd op basis van criteria. Een entiteit zal normaal gezien een in rechte afdwingbaar recht hebben om een actuele belastingvordering te salderen met een actuele belastingverplichting wanneer deze betrekking heeft op inkomstenbelastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven en de belastingautoriteit de entiteit toestaat om een enkele nettobetaling te doen of te ontvangen.

2.13. Aandelen(optie)plannen (“Share-based payments”)

Een “share-based payment” is een transactie waarbij de groep goederen of diensten ontvangt als tegenprestatie voor haar eigenvermogensinstrumenten of door het aangaan van verplichtingen voor bedragen gebaseerd op de prijs van de aandelen of andere eigenvermogensinstrumenten van de groep. De boekhoudkundige verwerking van op aandelen gebaseerde betalingstransacties is afhankelijk van de wijze waarop de transactie zal worden afgewikkeld.

Voor transacties die met aandelen worden afgewikkeld (“equity settled”), hangt de boekhoudkundige verwerking eveneens af van de vraag of bestaande aandelen worden gebruikt, of nieuwe aandelen worden uitgegeven om de transactie af te wikkelen. Voor in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen door de uitgifte van nieuwe aandelen, worden geen kosten opgenomen. Wanneer de transactie wordt afgewikkeld met behulp van bestaande aandelen, wordt een kost opgenomen naar rato van het verschil tussen de uitoefenprijs op de toekenningsdatum en de geschatte reële waarde op de uitoefendatum.

Voor in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen wordt een voorziening opgebouwd door het opnemen van een uitgave aan het einde van elke periode voor het verschil tussen de uitoefenprijs en de reële waarde aan het einde van die periode.

2.14. Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen wanneer de groep aan het einde van de verslagperiode een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichtingen af te wikkelen. Het bedrag van de voorziening wordt voorzichtig en ter goeder trouw bepaald.

Een reorganisatievoorziening wordt opgenomen wanneer de groep een gedetailleerd formeel herstructureringsplan heeft ontwikkeld dat is goedgekeurd door de raad van bestuur. De waardering van een reorganisatievoorziening omvat alleen de directe uitgaven die voortvloeien uit de reorganisatie, zijnde de bedragen die noodzakelijkerwijs voortvloeien uit de reorganisatie en die geen verband houden met de lopende activiteiten van de entiteit.

2.15. Personeelsbeloningen

De groep kent zijn werknemers vergoedingen na uitdiensttreding (pensioenplannen, pensioenuitkeringen enz.) en andere beloningen op lange termijn (bv. jubileumuitkeringen) toe.

Voor vergoedingen na uitdiensttreding wordt een onderscheid gemaakt tussen “vaste prestaties”-regelingen en “vaste bijdragen”-regelingen.

Vergoedingen na uitdiensttreding – “vaste prestaties”-regelingen

De verplichtingen uit hoofde van “vaste prestaties”-regelingen worden berekend volgens de ‘projected unit credit’-methode, die de contante waarde bepaalt van de aanspraken die werknemers aan het einde van het jaar op grond van alle soorten regelingen hebben opgebouwd, rekening houdend met de geschatte toekomstige salarisstijgingen. Het bedrag van de voorziening komt overeen met de waarde van de verplichtingen verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen die deze verplichtingen dekken.

De tijdens het jaar opgenomen nettolasten voor personeelsbeloningen omvatten:

- in de resultatenrekening:
 - de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, die overeenkomen met de extra rechten die in de loop van het jaar zijn verworven;
 - de nettorentelasten op de netto-schuld en/of -overschot, berekend op basis van de disconteringsvoet*;
 - de pensioenkosten van verstreken diensttijd, met inbegrip van de baten of lasten in verband met wijzigingen of afwikkelingen van pensioenregelingen of de invoering van nieuwe regelingen;
 - de herwaarderingswinsten en -verliezen met betrekking tot personeelsbeloningen op lange termijn;
 - de herwaarderingswinsten en -verliezen met betrekking tot vergoedingen na uitdiensttreding;
 - het effect van de eventuele beperking tot het actiefplafond.

* De netto-rentelasten op de netto-schuld/overschot worden berekend door het vermenigvuldigen van de netto-schuld/overschot met de disconteringsvoet zoals bepaald bij de start van de rapporteringsperiode, rekening houdende met de wijzigingen in de netto-schuld/overschot tijdens de periode als gevolg van bijdragen en uitkeringen. De netto-rentelasten bevatten interest inkomsten op activa, interestkosten op verplichtingen en interesten op het effect van het activaplafond. De netto-rentelasten geven de wijzigingen in de netto-schuld/overschot tijdens de periode weer die een gevolg zijn van het verstrijken van de tijd.

Ontslagvergoeding

Een verplichting voor een ontslagvergoeding wordt opgenomen ten vroegste op het moment dat de entiteit het aanbod van de ontslagvergoeding niet langer kan intrekken en wanneer de entiteit eventuele gerelateerde reorganisatiekosten opneemt.

Vergoedingen na uitdiensttreding – “vaste bijdragen”-regelingen

Met betrekking tot “vaste bijdragen”-regelingen worden de te betalen bijdragen opgenomen op het moment dat de werknemers de gerelateerde diensten hebben verricht.

Volgens de wettelijke vereisten in België moeten de pensioenplannen met een “vaste bijdragen”-regeling in een gegarandeerd minimumrendement voorzien. Als gevolg van het gegarandeerde minimumrendement kwalificeren deze pensioenplannen als “vaste prestaties”-regelingen en worden ze op die manier verwerkt.

Ontslagvergoeding

Een verplichting voor een ontslagvergoeding wordt opgenomen ten vroegste op het moment dat de entiteit het aanbod van de ontslagvergoeding niet langer kan intrekken en wanneer de entiteit eventuele gerelateerde reorganisatiekosten opneemt.

2.16. Opname van opbrengsten

Opbrengsten zijn de bedragen exclusief belasting over de toegevoegde waarde afkomstig uit de verkoop van diensten aan klanten en bestaan uit advies-, personeels- en payrolldiensten en de levering van softwarelicenties.

Opbrengsten uit contracten met meerdere deliverables worden voor elke deliverable opgenomen wanneer:

- de diensten zijn geleverd, de levering heeft plaatsgevonden en het ereloon is vastgelegd of kan worden bepaald;
- voor de uitvoering worden de opbrengsten opgenomen op basis van het voltooiingspercentage, aangezien het resultaat betrouwbaar kan worden ingeschat en het stadium van voltooiing kan worden bepaald aan de hand van de kosten die tot aan de verslagdatum zijn gemaakt.

3. Groepsstructuur

3.1. Bedrijfscombinaties

Overzicht van verworven dochtervennootschappen

(1) GlobePayroll SAS

Op 3 juli 2019 heeft de groep haar belang in GlobePayroll verhoogd van 40,00% naar 52,09% door middel van een kapitaalverhoging

Vanaf die datum worden de nettoactiva van GlobePayroll volledig geconsolideerd door SD Worx NV.

(2) Unbox NV

Op 24 september 2019 heeft de groep het resterende belang van 75% van de aandelen van haar joint venture partners USG People Belgium, Merkthuis en BNP Paribas Fortis gekocht.

Vanaf die datum worden de resultaten en nettoactiva van Unbox NV integraal geconsolideerd door SD Worx NV.

Overzicht van verworven dochtervennootschappen na jaareinde

(1) PointLogic HR BV

Op 7 februari 2020 heeft de groep alle aandelen van PointLogic HR BV verworven. PointLogic HR is een leverancier van innovatieve software voor reward management en bijhorende consulting diensten in België en Nederland.

(2) Adessa Group

Op 8 april 2020 heeft de groep alle aandelen van de Adessa Group verworven. De acquisitie versterkt de bestaande SAP en SuccessFactors teams van SD Worx. Adessa wordt de merknaam binnen SD Worx voor de SAP HCM, SuccessFactors en HR technology consulting business. Gesticht in België in 2005, telt de Adessa Groep 70 werknemers verspreid over vijf kantoren in België, Duitsland, Spanje en Zwitserland. Deze acquisitie geeft SD Worx een vaste voet in Spanje, een extra thuisland voor de SD Worx Groep bovenop de bestaande 10 landen.

**Overzicht van overige wijzigingen
in de consolidatiekring**

(1) Aankoop van het minderheidsbelang in SD Worx Staffing & Career Solutions NV

Op 1 februari 2019 heeft SD Worx NV het resterende minderheidsbelang van 10,01% in SD Worx Staffing & Career Solutions NV verworven.

(2) Fusie van SD Worx Staffing Solutions NV met Flexpoint BVBA, Trace SA and Trace Construct SA

Op 1 januari 2019 is SD Worx Staffing Solutions NV (het voormalige Vio Interim NV) gefuseerd met haar uitzenddochters Flexpoint BVBA, Trace SA en Trace Construction SA. Als dusdanig werd één grote entiteit gecreëerd actief in de uitzendsector in België.

3.2 Overzicht van de groepsstructuur

De dochtervennootschappen, joint ventures, geassocieerde vennootschappen en participaties worden hieronder opgelijst. De tabel geeft het aandelenbelang van de groep weer.

# Naam	Land	Gehouden deel in het kapitaal per 31/12/2019	Wijziging t.o.v. 31/12/2018	Toegepaste consolidatie methode
1 SD Worx NV	België	100%	0	Integrale consolidatie
2 CoStation NV	België	12,50%	0	Kostprijs
3 SD Worx People Solutions NV	België	100%	0	Integrale consolidatie
4 SD Worx Staffing & Career Solutions NV	België	100%	10,06%	Integrale consolidatie
5 GlobePayroll	Frankrijk	52,09%	12,09%	Integrale consolidatie
6 SD Worx SA	Luxemburg	100%	0	Integrale consolidatie
7 SD Worx Nederland BV	Nederland	100%	0	Integrale consolidatie
8 SD Worx France SAS	Frankrijk	100%	0	Integrale consolidatie
9 SD Worx GmbH	Duitsland	100%	0	Integrale consolidatie
10 SD Worx Belgium NV	België	100%	0	Integrale consolidatie
11 Aspex NV	België	100%	0	Integrale consolidatie
12 LWB NV	België	100%	0	Integrale consolidatie
13 Uw Payroll BVBA	België	19,83%	0	Vermogensmutatiemethode
14 SAK NV	België	100%	0	Integrale consolidatie
15 Sodeco NV	België	100%	0	Integrale consolidatie
16 Assusoft NV	België	14,35%	0	Vermogensmutatiemethode
17 Unbox NV	België	100%	75,00%	Integrale consolidatie
18 SD Worx Switzerland AG	Zwitserland	100%	0	Integrale consolidatie
19 SD Worx Austria GmbH	Oostenrijk	100%	0	Integrale consolidatie
20 SD Worx (Mauritius) Ltd.	Mauritius	100%	0	Integrale consolidatie

# Naam	Land	Gehouden deel in het kapitaal per 31/12/2019	Wijziging t.o.v. 31/12/2018	Toegepaste consolidatie methode
21 SD Worx UK Ltd.	Verenigd Koninkrijk	100%	0	Integrale consolidatie
22 SD Worx Ireland Ltd.	Ierland	100%	0	Integrale consolidatie
23 Protime NV	België	100%	0	Integrale consolidatie
24 Protime BV	Nederland	100%	0	Integrale consolidatie
25 Protime SAS	Frankrijk	100%	0	Integrale consolidatie
26 Protime WFM Ltd.	Verenigd Koninkrijk	100%	0	Integrale consolidatie
27 Protime WFM GmbH	Duitsland	100%	0	Integrale consolidatie
28 Protime Luxembourg SARL	Luxemburg	100%	0	Integrale consolidatie
29 SD Worx Staffing Solutions NV	België	100%	0	Integrale consolidatie
30 ZBeFreelance NV	België	100%	25,00%	Integrale consolidatie
31 SD Worx Career Solutions NV	België	100%	0	Integrale consolidatie
32 SD Worx Staffing & Career Solutions - Nederland BV	Nederland	100%	0	Integrale consolidatie
33 Easymatch BVBA	België	100%	0	Integrale consolidatie
34 Student & Go NV	België	100%	0	Integrale consolidatie
35 Intertime BVBA	België	100%	0	Integrale consolidatie
36 Trento Engineering BV	Nederland	100%	0	Integrale consolidatie
37 Equipe BV	Nederland	72%	0	Integrale consolidatie
38 SD Worx Staffing Solutions BV	Nederland	100%	0	Integrale consolidatie
39 Easymatch Payrolling BV	Nederland	100%	0	Integrale consolidatie
40 ReDirect BV	Nederland	100%	20,00%	Integrale consolidatie

4. Immateriële vaste activa

Bedragen in € 000

	Oprichtings- kosten	Intern geprocu- deerde software
Op 1 januari 2019		
Aanschaffingswaarde	1.315	43.364
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-658	-31.613
NETTO BOEKWAARDE	657	11.751
MUTATIES TIJDENS 2019	1.278	8.738
Aanschaffingen	1.661	12.162
Addities als gevolg van nieuwe bedrijfscombinaties - bruto boekwaarde		2.319
Addities als gevolg van nieuwe bedrijfscombinatie - afschrijvingen en waardeverminderingen		-394
Overdrachten en buitengebruikstellingen - bruto boekwaarde	-781	-43
Overdrachten en buitengebruikstellingen - afboeking afschrijvingen en waardeverminderingen	781	43
Overboekingen van een post naar een andere - bruto boekwaarde		-275
Overboekingen van een post naar een andere - afschrijvingen en waardeverminderingen		
Omrekeningsverschillen - bruto boekwaarde		1.537
Omrekeningsverschillen - afschrijvingen en waardeverminderingen		-1.341
Geboekte afschrijvingen en waardeverminderingen	-383	-5.269
Op 31 december 2019	1.935	20.489
Aanschaffingswaarde	2.196	59.064
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-261	-38.575
NETTO BOEKWAARDE	1.935	20.489

Extern aangekochte software	Goodwill	Immateriële activa in aanbouw	Totaal
46.334	11.092		102.105
-40.030	-10.373		-82.674
6.304	719	0	19.431
3.276	-719	4.569	17.143
3.973		4.569	22.365
2.417			4.735
-916			-1.310
-9.357			-10.180
9.328			10.152
298			23
85			85
589			2.126
-585			-1.926
-2.556	-719		-8.927
9.580	0	4.569	36.574
44.253	11.092	4.569	121.175
-34.673	-11.092	0	-84.601
9.580	0	4.569	36.574

5. Positieve consolidatieverschillen

Positieve consolidatieverschillen uit bedrijfscombinaties worden door het management van de groep aan de volgende twee cash genererende eenheden gealloceerd met het oog op het testen voor uitzonderlijke waardeverminderingen:

- a) People Solutions, de payroll- & hr dienstverlener
- b) Staffing & Career Solutions, ontstaan als resultaat van de overname van de Vio en Flexpoint groep en die diensten verleent op het gebied van tijdelijke en flexibele tewerkstelling

SD Worx doet overnames om op lange termijn synergiën, schaalvoordelen of andere competitieve voordelen te creëren, waarvan de waarde onder andere wordt gerealiseerd door:

- het kunnen aanbieden van zowel vaste als flexibele tewerkstelling aan klanten, waardoor SD Worx haar service aanbod kan verbreden;
- het integreren en samenvoegen van backoffice functies (HR, finance, marketing, legal, interne audit, operationeel management en IT);
- het centraliseren van aankoopfuncties met het oog op het bekomen van een sterkere onderhandelingspositie en hogere volumekortingen ten aanzien van leveranciers;
- het kunnen aanbieden van diensten in meerdere landen, waardoor SD Worx haar klanten een internationaal dienstenpakket kan aanbieden;
- het kunnen aanbieden van diensten in alle regio's van een land, waardoor SD Worx haar klanten een dienstenpakket in elke verschillende regio en provincie van een land kan aanbieden;
- het centraliseren van IT diensten en IT platformen over de landen heen;
- het integreren van overlappende kantoren zodat de totale huur-en operationele kosten dalen;
- het aantrekken en inkopen van bekwaam personeel, management en bestuurders.

Deze synergiën en schaalvoordelen kennen in principe een oneindige economische levensduur.

Bijkomend drukken de positieve consolidatieverschillen in een meerderheid van de gevallen ook de waarde uit van:

- De aangekochte klantenrelaties en service contracten: waarbij de economische levensduur in de payroll & HR sector (SD Worx Group) van klantenrelaties gemiddeld meer dan 10 jaar bedraagt en in de staffing sector (SD Worx Staffing & Career Solutions) gemiddeld tussen de 4 en 7 jaar ligt, afhankelijk van de grootte van de klant.
- Intellectuele eigendomsrechten op merknamen (bijv. Protime of Easymatch) en software, zoals loonmotoren, planning & workforce management systemen, core HR platformen en websites/platformen die ondersteuning bieden bij de aanwerving van flexibele werkkrachten. De economische levensduur van deze intellectuele eigendommen ligt meestal tussen de 3 en 5 jaar.

De positieve consolidatieverschillen worden afgeschreven over een periode van 10 jaar vanaf de overnamedatum.

Netto-boekwaarde van de positieve consolidatieverschillen gealloceerd aan de verschillende cash genererende eenheden

Hieronder volgt het overzicht van de bewegingen op de positieve consolidatieverschillen per divisie:

Bedragen in € 000

	People Solutions Totaal	People Solutions Integraal gecon- solideerde entiteiten
Op 1 januari 2019		
Aanschaffingswaarde	207.443	204.755
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-70.901	-69.685
NETTO BOEKWAARDE	136.542	135.070
Mutaties in 2019		
Acquisities	3.846	3.747
Overdrachten en buitengebruikstellingen - bruto boekwaarde	0	
Overdrachten en buitengebruikstellingen - afschrijvingen en waardeverminderingen	0	
Overboekingen naar een andere post - bruto boekwaarde	0	1.999
Overboekingen naar een andere post - Afschrijvingen en waardeverminderingen	0	-1.078
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-19.045	-18.969
Omrekeningsverschillen	1993	1.993
Op 31 december 2019	123.336	122.763
Aanschaffingswaarde	214.011	213.224
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-90.675	-90.461
NETTO BOEKWAARDE	123.336	122.763

People Solutions Entiteiten gecon- solideerd volgens de vermogens- mutatie-methode	Staffing & Career Solutions	Staffing & Career Solutions Integraal gecon- solideerde entiteiten	Staffing & Career Solutions Entiteiten gecon- solideerd volgens de vermogens- mutatie-methode	Totaal
2.688	144.824	144.824	0	352.267
-1.216	-18.564	-18.564	0	-89.465
1.472	126.260	126.260	0	262.802
-898	-27.373	-27.373	0	-40.579
99	196	196	0	4.042
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
-1.999	0	0	0	0
1.078	0	0	0	0
-76	-27.569	-27.569	0	-46.614
0	0	0	0	1.993
573	98.887	98.887	0	222.223
787	145.020	145.020	0	359.031
-214	-46.133	-46.133	0	-136.808
573	98.887	98.887	0	222.223

De consolidatiegoodwill per 1 januari 2019 voor de SDW People Solutions divisie heeft voornamelijk betrekking op de overnames van SD Worx Duitsland (ex fidelisHR) en SD Worx UK (ex Ceridian UK) in 2016, alsook op de consolidatiegoodwill gerealiseerd bij de juridische hervorming van de SD Worx People Solutions, retro-actief per 1 januari 2017. Bij deze juridische hervorming bracht de Private Stichting SD Patrimonium bijkomende activa, waaronder deelnemingen en bepaalde bedrijfstukken verworven van SD Worx VZW, in bij de SD Worx groep. In mindere mate is de consolidatiegoodwill per 1 januari 2019 het gevolg van de overnames van Protime (in 2010 en 2016) en SD Worx Nederland (in 2015 en 2016).

De consolidatiegoodwill per 1 januari 2018 voor de SDW Staffing & Career Solutions divisie is voornamelijk het resultaat van de overnames van de Vio groep in februari 2018 en de Flexpoint Groep in september 2018.

De consolidatiegoodwill op entiteiten geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode per 1 januari 2018 is ook een gevolg van de juridische hervorming hierboven vermeld. De bijkomende positieve consolidatieverschillen uit 2018 zijn een gevolg van het minderheidsbelang verworven in de Franse start-up GlobePayroll.

De bijkomende positieve consolidatieverschillen in 2019 zijn voornamelijk het resultaat van de verwerving van de resterende aandelen in Unbox NV in september 2019 en de verwerving van de meerderheid van de aandelen in GlobePayroll in juli 2019 als gevolg van een kapitaalsverhoging.

Bijzondere waardeverminderingen van materiële en immateriële activa

Verdisconteringsvoet

De verdisconteringsvoet wordt ingeschat op basis van een uitgebreide benchmarking met peers, om als dusdanig het verwachte rendement van de markt op het onderliggende actief te kunnen uitdrukken.

De gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) waarmee toekomstige kasstromen worden verdisconteerd werd op basis daarvan vastgelegd op:

- 9,53% voor SD Worx People Solutions (exclusief groei & kost initiatieven die worden verdisconteerd aan 30% en 20%)
- 10,55% voor SD Worx Staffing & Career Solutions (exclusief groei-initiatieven die worden verdisconteerd aan 30%)

Lange termijn groeivoet

In 2019 werd de lange termijn groeivoet vastgelegd op 2,0% (in lijn met 2018).

De lange termijn groeivoeten zijn consistent met de lange termijn gemiddelden in de markten waarin SD Worx actief is.

Bijzondere waardeverminderingen

In 2018 werden geen bijzondere waardeverminderingen geboekt op integraal geconsolideerde activa, aangezien de impairment testen aantoonden dat de ingeschatte realiseerbare waarde van de geconsolideerde activa hoger of gelijk is aan de boekwaarde van deze activa.

In 2019 werd een bijzondere waardevermindering geboekt op het SD Worx Staffing & Career Solutions segment voor een bedrag van kEUR 12.567. Het bedrag reflecteert de moeilijke marktomstandigheden in FY2019 en FY2020.

De headroom op de impairment testen is gevoelig aan veranderingen in de disconteringsvoet en lange termijn groei. In het overzicht hieronder vindt u een gevoeligheidsanalyse terug met betrekking tot beide parameters.

Assumpties	SD Worx People Solutions (*)		SD Worx Staffing & Career Solutions (*)	
Disount rate	9,5%		10,6%	
Lange termijn groei	2,0%		2,0%	
Bedragen in € 000 000	Impact op bedrijfswaarde	Nieuwe headroom (**)	Impact op bedrijfswaarde	Nieuwe headroom (**)
Gevoeligheidsanalyse: verdisconteringsvoet -0,5%	23,6	618,0	6,5	-6,0
Gevoeligheidsanalyse: verdisconteringsvoet +0,5%	-22,1	572,4	-5,8	-18,4
Gevoeligheidsanalyse: lange termijn groei -1,0%	-34,3	560,2	-7,2	-19,8
Gevoeligheidsanalyse: lange termijn groei +1,0%	39,2	633,6	9,1	-3,5

* Exclusief groei-of kostinitiatieven

** De headroom bedragen werden berekend voor de geboekte bijzondere waardevermindering op SD Worx Staffing & Career Solutions (i.e. voor de bijzondere waardevermindering van mEUR 12,6)

6. Materiële vaste activa

Bedragen in € 000

	Terreinen en gebouwen	Installatie, machines en uitrusting
Op 1 januari 2019		
Aanschaffingswaarde	101.983	7.465
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-56.103	-6.755
NETTO BOEKWAARDE	45.880	710
Mutaties tijdens 2019		
Aanschaffingen	413	716
Addities als gevolg van nieuwe bedrijfscombinaties - bruto boekwaarde		
Addities als gevolg van nieuwe bedrijfscombinatie - afschrijvingen en waardeverminderingen		
Overdrachten en buitengebruikstellingen - bruto boekwaarde	-5.855	-4.199
Overdrachten en buitengebruikstellingen - afboeking afschrijvingen en waardeverminderingen	5.855	4.195
Overboekingen van een post naar een andere - bruto boekwaarde		-238
Overboekingen van een post naar een andere - afschrijvingen en waardeverminderingen		205
Omrekeningsverschillen - bruto boekwaarde		72
Omrekeningsverschillen - afschrijvingen en waardeverminderingen		-70
Geboekte afschrijvingen en waardeverminderingen	-5.605	-290
Op 31 december 2019	40.687	1.100
Aanschaffingswaarde	96.541	3.815
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-55.854	-2.716
NETTO BOEKWAARDE	40.687	1.100

Meubilair, hardware en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Werken aan gehuurde panden & overige materiële activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Totaal
35.747	908	16.521	23	162.647
-27.081	-757	-8.066	0	-98.762
8.666	151	8.455	23	63.885
1.380	-38	2	223	-3.236
4.406		1.140	246	6.921
80				80
-21				-21
-11.965		-2.046		-24.065
11.941		2.018		24.009
457		-198	-24	-3
-397		192		-1
209		155		436
-192		-104		-367
-3.139	-38	-1.154		-10.227
10.046	113	8.457	246	60.649
28.935	908	15.572	246	146.017
-18.889	-795	-7.115	0	-85.368
10.046	113	8.457	246	60.649

7. Staat van de Financiële vaste activa

Bedragen in € 000

Geconsolideerde staat van de financiële vaste activa		
	Vennootschappen waarop vermogens- mutatiemethode is toegepast - deelnemingen	Vennootschappen waarop vermogens- mutatiemethode is toegepast - vorderingen
NETTO-BOEKWAARDE per 1 januari 2018	612	
Aankopen	311	1.600
Overdrachten en buitengebruikstellingen		
Overboekingen van een post naar een andere	-468	
Omrekeningsverschillen		
Aandeel in het resultaat van de periode	-752	
Eliminatie van ontvangen dividenden		
Overige mutaties in kapitaal en reserves	-36	
Bijzondere waardeverminderingen		
Impairment losses		
NETTO-BOEKWAARDE per 31 december 2018	-333	1.600
Aankopen		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		
Overboekingen van een post naar een andere	1.058	-1.600
Omrekeningsverschillen		
Aandeel in het resultaat van de periode	-447	
Eliminatie van ontvangen dividenden		
Overige mutaties in kapitaal en reserves		
Bijzondere waardeverminderingen		
NETTO-BOEKWAARDE per 31 december 2019	278	

Cash garanties en deelnemingen in andere ondernemingen	Totaal
	612
937	2.848
	-468
	-752
	-36
937	2.204
304	304
	-542
	-447
1.241	1.518

8. Financiële activa, schulden en instrumenten per categorie

Onderstaande tabel geeft de vergelijking weer tussen de BE GAAP boekwaarde en de reële waarde van financiële activa, passiva en instrumenten gewaardeerd aan kostprijs.

Bedragen in € 000

	2019		2018	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Financiële Vaste Activa				
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast				
Vorderingen	0	0	1.600	1.600
Andere ondernemingen				
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen	12	12	12	12
Vorderingen	1.100	1.100	925	925
Vorderingen op meer dan één jaar				
Handelsvorderingen	1.727	1.727	200	200
Overige vorderingen	11.135	11.135	9.790	9.790
Interest rate cap	232	37	273	250
Vorderingen op ten hoogste één jaar				
Handels- en overige vorderingen	159.732	159.732	144.443	144.443
Geldbeleggingen & Liquide middelen				
Geldbeleggingen	118.897	128.606	59.950	60.798
Eigen liquide middelen	56.016	56.016	83.863	83.863
Klantengelden	1.105	1.105	6.106	6.106
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE INSTRUMENTEN	349.956	359.470	307.162	307.986

Bedragen in € 000

	2019		2018	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Schulden op meer dan één jaar				
Achtergestelde obligaties	80.000	80.000	80.000	80.000
Kredietinstellingen	12.873	12.873	48.437	48.437
Interest Rate Swap - Vio acquisitiefinanciering	0	59	0	39
Schulden op ten hoogste één jaar				
Achtergestelde leningen	0	0	2.296	2.296
Kredietinstellingen	6.232	6.232	7.995	7.995
Factoring	0	0	2.971	2.971
Handels-en overige schulden op ten hoogste één jaar	131.393	131.393	124.321	124.321
Schulden mbt klantengelden	1.105	1.105	6.106	6.106
TOTAAL FINANCIËLE PASSIVA EN FINANCIËLE INSTRUMENTEN	757.577	776.859	729.207	730.918

Afgeleide financiële instrumenten die niet gewaardeerd zijn op basis van de reële waarde

De volgende afgeleide financiële instrumenten werden niet gewaardeerd op basis van de reële waarde.

Bedragen in € 000

Categorie afgeleide financiële instrumenten	Ingedekt risico	Speculatie / dekking	Omvang	Boekjaar - boekwaarde	Boekjaar - reële waarde
Per 31 december 2018					
Interest rate swap - financiering overname Vio	Interestrisico	Dekking	16.270	0	-39
Interest rate cap	Interestrisico	Dekking	17.750	273	250
Totaal			34.020	273	211
Per 31 december 2019					
Interest rate swap - financiering overname Vio	Interestrisico	Dekking	6.655	0	-59
Interest rate cap	Interestrisico	Dekking	17.750	282	37
Totaal			24.405	282	-22

9. Verplichtingen en activa met betrekking tot werknemersvergoedingen verschuldigd op lange termijn

De onderstaande tabel geeft het overzicht van de uitstaande lange termijn verplichtingen en activa met betrekking tot werknemersvergoedingen zoals ze werden gerapporteerd per balansdatum:

Bedragen in € 000

Geconsolideerde staat van lange termijn werknemersvergoedingen		
	31-Dec-19	31-Dec-18
Netto defined benefit liability voor pensioenverplichtingen	43.444	34.189
Provisies voor SWT en vervroegde pensioenen		0
Jubileum premies en overige lange termijn werknemersvoordelen	3.739	2.842
TOTAALBEDRAG VAN EMPLOYEE BENEFIT OBLIGATIONS	47.184	37.031
Net defined benefit activa voor pensioenverplichtingen	11.117	9.790
Overige activa met betrekking tot werknemersvoordelen	0	0
TOTAALBEDRAG VAN EMPLOYEE BENEFIT ACTIVA	11.117	9.790

Werknemersvergoedingen na uitdiensttreding

Pensioenplannen

De groep heeft in België pensioenplannen van het type defined benefit die gefinancierd worden via groepsverzekeringplannen. Per 31 december 2019 werd een voorziening aangelegd voor de onderprovisionering van de gewaarborgde rendementen aanwezig. De groep heeft in België tevens pensioenplannen van het type vaste bijdragen die gefinancierd worden via groepsverzekeringplannen. Deze plannen zijn onderworpen aan een minimumrendementsgarantie door de werkgever zoals bepaald door de wet van 28 april 2003, aangepast door de wet van 18 december 2015. Per 31 december 2019 heeft de van toepassing zijnde

minimumrendementsgarantie niet geresulteerd in een materieel tekort van de opgebouwde verplichtingen ten opzichte van de opgebouwde reserves voor deze plannen, op basis van een analyse van het verschil tussen het wettelijk minimumrendement en het effectief gegarandeerde rendement door de verzekeraars. In Duitsland en de UK heeft de groep eveneens pensioenplannen van het type defined benefit, waarvoor de nodige voorzieningen (onder IAS 19) zijn opgenomen in de balans als zijnde de present value van de defined benefit obligation min the fair value van de plan assets.

Voor bijkomende toelichting omtrent de pensioenverplichting volgens de “projected unit credit”- methode, zie hieronder:

Overzicht pensioenverplichtingen berekend volgens de “projected unit credit”-methode

Bedragen in € 000

	Plan met net defined asset	Plan met net defined liability
Toegezegde pensioenregelingen op het einde van de periode	53.018	167.324
Reële waarde van fondsbeleggingen op het einde van de periode	64.135	123.880
Netto financieringsstatus op het einde van de periode	(11.117)	43.444
Netto financieringstekort (overschot) op het einde van de vorige periode	(9.791)	34.189
Pensioenkosten	(685)	6.087
Interestkosten	1.393	2.664
Interestopbrengsten	(1.683)	(2.075)
Herwaarderingen als gevolg van de verandering in financiële assumpties	7.231	9.576
Effect van aanpassingen op basis van de ervaring	(7.076)	(1.585)
- In de reconciliatie van de toegezegde-pensioenregeling	(1.427)	(108)
-In de reconciliatie van de fondsbeleggingen	(5.649)	(1.477)
Totaal werkgeversbijdragen	0	(5.475)
Andere (incl. omrekeningsverschil)	(506)	105
Netto financieringstekort (overschot) op het einde van de periode	(11.117)	43.444

Overzicht belangrijkste actuariële assumpties	België	Duitsland	VK
- Disconteringsvoet	1,00%	1,05%	2,00%
'- Loonstijgingspercentage (inclusief inflatie)	3,30%	3,00%	3,20%

* De DC plannen in België zijn niet opgenomen in bovenstaande tabel aangezien er geen sprake is van materiële onderwaardering.

10. Belastingen

Uitgestelde belastingen

Onderstaande tabel geeft het overzicht van de uitstaande belastingposities per balansdatum:

Geconsolideerde staat van belastingposities		
Bedragen in € 000	31/12/2019	31/12/2018
Actieve belastinglatenties op tijdelijke verschillen	12.159	6.950
Actieve belastinglatenties op belastingkredieten	0	0
Actieve belastinglatenties op overgedragen fiscale verliezen	3.840	3.820
TOTAALBEDRAG AAN ACTIEVE BELASTINGLATENTIES	15.999	10.770
Uitgestelde belastinglatenties op tijdelijke verschillen	841	473
Overige uitgestelde belastingen	0	0
TOTAALBEDRAG AAN UITGESTELDE BELASTINGLATENTIES	841	473

Belastingkosten

De belangrijkste componenten van de belastingkosten zijn:

Inkomstenbelastingen		
Bedragen in € 000	31/12/2019	31/12/2018
Belastingen op het resultaat:		
Belastingen	13.702	13.404
'Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	-108	-1.599
TOTAAL BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	13.594	11.805
Uitgestelde belastingen:		
Daling/(stijging) in actieve belastinglatenties	-5.229	226
(Daling)/Stijging in uitgestelde belastingen	368	
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGEN	-4.861	226
TOTAAL INKOMSTENBELASTINGEN	8.733	12.031

Effectieve belastingvoet

In onderstaand overzicht de reconciliatie van de effectieve belastingvoet, waarbij de effectieve belastingvoet wordt aangesloten met de statutaire belastingtarieven in elk afzonderlijk rechtsgebied van de geconsolideerde ondernemingen:

	31/12/2019		31/12/2018	
Bedragen in €million				
Geconsolideerd netto-resultaat van de groep		-33,2		-9,1
+/- aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		0,4		0,7
+ Afschrijvingen en waardeverminderingen op positieve consolidatieverschillen		46,6		29,1
+ Inkomstenbelastingen		8,7		12,0
WINST VÓÓR BELASTING EN VÓÓR AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN OP POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN		22,5		32,8
	In € Mln	Voet (%)	In € Mln	Voet (%)
Belastingen op inkomsten aan de Belgische aanslagvoet	6,6	29,6%	9,7	29,6%
Verskil met buitenlandse belastingvoeten	-0,2	-0,9%	0,0	0,0%
GEWOGEN GEMIDDELDE BELASTINGVOET	6,4	29,0%	9,7	30%
Aanpassing met betrekking tot vorig jaar	-0,3	-1,0%	-1,6	
Verworpen uitgaven	2,6	11,0%	2,8	9,0%
Belastingkredieten	-3,9	-17%	-1,7	
Fiscale verliezen niet erkend als actieve belastinglatenties	8,5	38,0%	2,1	6,0%
Gebruik van actieve belastinglatenties	1,3	6,0%	0,2	
Aanpassing van actieve belastinglatenties	-6,1	-27%	0,0	
Overige belastingen	0,4	2%	0,5	
EFFECTIEVE BELASTINGVOET	8,7	38,0%	12,0	45,0%

De effectieve belastingvoet van 38% vergeleken met de gewogen gemiddelde statutaire voet van 29% wordt verklaard door het feit dat sommige uitgaven niet aftrekbaar zijn (voornamelijk verworpen uitgaven in België) en omdat sommige fiscale verliezen niet erkend werden als actieve belastinglatenties. Dit kon enkel gedeeltelijk gecompenseerd worden door het opzetten van sommige tijdelijke verschillen en de investeringskredieten als gevolg van de bekomen tax rulings in België voor het gebruik van de innovatie-aftrek.

11. Provisies voor overige risico's en kosten

De onderstaande tabel vat de belangrijkste beweging samen op de provisijs voor overige risico's en kosten:

Bedragen in € 000

	Provisies voor overige risico's en kosten	
	Herstellingen & onderhoud	Geschillen & disputen
BALANS OP 1 JANUARI 2018	1.398	1.304
Bijkomende provisijs tijdens het boekjaar	0	831
Aangewende provisijs tijdens het boekjaar	-527	-475
Terugdraaiing van provisijs tijdens het boekjaar		-592
Aankoop/(verkoop) van dochtervennootschappen	0	
BALANS OP 31 DECEMBER 2018	870	1.068
Bijkomende provisijs tijdens het boekjaar	0	803
Aangewende provisijs tijdens het boekjaar	-281	-200
Terugdraaiing van provisijs tijdens het boekjaar		-258
Aankoop/(verkoop) van dochtervennootschappen	0	
BALANS OP 31 DECEMBER 2019	589	1.413

Herstructurering en reorganisatie	Overige	Uitgestelde belas- tingverplichtingen	Totaal
0	1.457	171	4.330
6.747	467	309	8.354
	-984	-7	-1.994
			-592
	1.859		1.859
6.747	2.799	473	11.957
7.536	2.403	684	7.418
-5.398	-140	-7	-2.019
-918		-309	-1.484
			0
7.967	5.062	841	15.872

12. Financiële schulden

Overzicht Leningen & Financieringsfaciliteiten van de groep

Bedragen in € 000	01/01/2018	31/12/2018	31/12/2019
Financiële schulden > 1 jaar			
Bankleningen aankoop FidelisHR/CeridianUK	17.466	0	0
Bankleningen aankoop Vio-groep	0	31.060	0
Bankschulden SD Worx Senior Facilities Agreement	0	17.377	12.855
Achtergestelde obligatielening	0	0	80.000
Overige leningen	60	40	18
Totaal Financiële Schulden > 1 jaar	17.526	48.437	92.873
Financiële schulden < 1 jaar			
<i>Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen</i>			
KT gedeelte van de FidelisHR/CeridianUK banklening	7.132	0	0
KT gedeelte van de banklening voor de aankoop van de Vio-groep	0	2.960	0
KT gedeelte van de SD Worx Senior Facilities Agreement	0	4.975	5.000
Achtergestelde lening van minderheidsaandeelhouders	0	2.296	0
<i>Overige financiële schulden < 1 year</i>			
Kaskredieten	3.912	0	0
Factoring en commercial financing	0	2.971	0
Bankschulden Unbox	0	0	900
Overige leningen	0	60	332
Totaal Financiële Schulden < 1 jaar	11.044	13.262	6.232
TOTAAL FINANCIËLE SCHULDEN PER BALANSDATUM	28.570	61.699	99.105
Ongetrokken financieringslijnen			
Kaskredieten	4.088	15.750	15.750
Bank Revolving Credit Facility SD Worx Senior Facilities Agreement	0	125.000	125.000
TOTAAL ONGETROKKEN FINANCIERINGSLIJNEN	4.088	140.750	140.750

Initieel worden financiële verplichtingen (inclusief leningen en overige financiële verplichtingen, handels- en overige schulden) gewaardeerd tegen reële waarde. Overige financiële verplichtingen worden vervolgens gewaardeerd tegen kostprijs (nominale waarde). Transactiekosten worden geactiveerd als ‘Oprichtingskosten’ en afgeschreven over de looptijd van de betrokken lening.

Getransfereerde vorderingen

De boekwaarde van de handelsvorderingen bevatten vordering die onderworpen zijn aan een factoring-overeenkomst. Onder deze overeenkomst heeft de groep bepaalde handelsvorderingen overgedragen aan de factormaatschappijen in ruil voor cash. De groep kan daarom deze overgedragen vorderingen niet meer verkopen of bezwaren met zekerheden. De groep draagt echter het kredietrisico en het risico op laattijdige betaling (recourse factoring). Bijgevolg worden de getransfereerde activa in haar geheel gepresenteerd op de balans. De terugbetaalbare schuld onder de factoring-overeenkomst wordt gepresenteerd als een financiële schuld op ten hoogste één jaar aan kredietinstellingen. De groep blijft de getransfereerde handelsvorderingen aan haar nominale waarde waarderen.

Overzicht getransfereerde vorderingen			
Bedragen in € 000	01/01/2018	31/12/2018	31/12/2019
Getransfereerde vorderingen	0	2.971	0
Terugbetaalbare schulden die betrekking hebben op getransfereerde vorderingen	0	-2.971	0

The factoring overeenkomsten van de groep werden stopgezet per 1 april 2019.

Financiële covenanten en zekerheden

1. De SD Worx NV Senior Facilities Agreement

De SD Worx NV Senior Facilities Agreement van 28 juni 2018 bestaat uit de volgende faciliteiten:

- Een meervoudige valuta aflopende termijnlending voor een totaalbedrag van EUR 25mio
- Een euro revolving leningsfaciliteit voor een totaalbedrag van EUR 125mio

De Senior Facilities Agreement is vrij van waarborgen onder negative pledge voorwaarden. De volgende dochtervennootschappen stellen zich garant voor de lening:

- SD Worx NV
- SD Worx People Solutions NV
- SD Worx Belgium NV
- Protime NV
- SD Worx Germany GmbH
- SD Worx UK Ltd
- SD Worx Staffing Solutions NV
- SD Worx Staffing Solutions BV

De Senior Facilities Agreement heeft de volgende financiële covenanten:

- De Adjusted Leverage mag niet hoger zijn dan 2.50:1
- De Factoring Adjusted Leverage mag niet hoger zijn dan 3.00:1

Leverage Spike: Op niet meer dan één moment tijdens de looptijd van de faciliteit mag (i) de Adjusted Leverage hoger zijn dan 2.50:1 maar deze zal lager of gelijk zijn dan 3.00:1 en de (ii) Factoring Adjusted Leverage mag hoger zijn dan 3.00:1 maar zal lager blijven dan 3.50:1

De financiële covenanten worden tweemaal per jaar getest op een rolling laatste 12-maanden basis.

Per 31 december 2019 is er geen schending van de covenant noch een event of default met betrekking tot de SD Worx NV Senior Facilities Agreement.

2. Banklening voor de aankoop van de Vio-groep

Per 19 augustus 2019 werd de Senior Facilities Agreement voor de aankoop van de Vio-groep vervroegd terugbetaald. Als gevolg is de SD Worx Groep vanaf die datum vrij van alle waarborgen en zekerheden die betrekking hadden op deze overeenkomst.

3. Achtergestelde obligatielening

Op 11 juni 2019 heeft SD Worx NV succesvol de openbare uitgifte gelanceerd van achtergestelde obligaties. Het totaalbedrag van de uitgifte bedroeg EUR 80mio. De bond is vrij van zekerheden en waarborgen onder de negative pledge covenant.

De achtergestelde obligaties bevatten de volgende financiële covenanten:

- De Adjusted Leverage mag niet hoger zijn dan 4.00:1 en deze inbreuk is niet verholpen binnen de 12 maanden

In het geval dat de Adjusted Leverage per 31 december hoger is dan 3.25:1, dan zal de oorspron-

kelijke interestvoet verhoogd worden met 0,75% per annum.

De financiële covenant wordt twee maal per jaar getest op een rolling laatste 12-maanden basis.

Per 31 december 2019 is er geen schending van de covenant noch een event of default met betrekking tot de SD Worx Subordinated Bond terms & conditions.

Berekening van de Adjusted Leverage financiële covenant

Bedragen in € 000	2019	2018
GENORMALISEERDE EBITDA (EXCL DIGITALE TRANSFORMATIE INITIATIEVEN)	85.340	68.150
(a) inclusief het EBITDA van een dochtervennootschap aangekocht tijdens de relevante periode voor het gedeelte van de relevante periode waarvan de dochtervennootschap nog geen onderdeel was van de groep.	0	6.178
(b) exclusief het EBITDA van een dochtervennootschap die verkocht werd tijdens de relevante periode voor dat gedeelte van de relevante periode.	0	0
(c) Zonder de winst of het verlies dat toe te wijzen is aan minderheidsbelangen.	585	896
(d) Zonder de winst van elke Niet-Groepsvennootschap in de mate waarin deze winst het totaalbedrag aan ontvangen cash uitkeringen overstijgt.	0	0
ADJUSTED EBITDA	85.952	75.224
Geldbeleggingen en liquide middelen	-176.018	-143.813
Financiële schulden > 1 jaar	92.873	48.437
Financiële schulden < 1 jaar	6.232	13.262
Excluding achtergestelde schulden	-80.000	0
NETTO FINANCIËLE SCHULD/(CASH)	-156.913	-82.114
ADJUSTED LEVERAGE	-1,83	-1,09

13. Omzet en segmenten

Bedragen in € 000	2019	2018	19/18	A19/B19
OMZET EN BRUTO-MARGE PER SEGMENT				
OMZET				
SD Worx People Solutions	505.095	466.738	38.357	8,2%
SD Worx S&CS	264.104	127.664	136.440	106,9%
Intersegment elimination	<u>-1.628</u>	0	-1.628	
CONS Omzet	767.571	594.402	173.169	29,1%
BRUTO-MARGE				
SD Worx People Solutions	489.497	454.895	34.601	7,6%
SD Worx S&CS	47.345	25.647	21.698	84,6%
Intersegment elimination	0	0	0	
CONS Bruto Marge	536.842	480.542	56.300	11,7%
GENORMALISEERD EBITDA (excl. Digitale Transformatie initiatieven)				
SD Worx People Solutions	77.450	63.861	13.589	21,3%
SD Worx S&CS	8.444	6.010	2.434	40,5%
SD Worx Holding	<u>-555</u>	<u>-1.721</u>	<u>1.166</u>	-67,7%
CONS nEBITDA	85.340	68.150	17.190	25,2%
OMZET PER GEOGRAFIE				
OMZET				
België	491.591	402.487	89.104	22,1%
Duitsland	73.560	67.580	5.980	8,8%
Nederland	121.200	45.427	75.773	166,8%
Verenigd Koninkrijk	57.403	58.119	-716	-1,2%
Andere landen	<u>23.817</u>	20.789	3.028	14,6%
CONS Omzet	767.571	594.402	173.169	29,1%

14. Personeelskosten

Lonen en salarissen, sociale zekerheid, pensioenkosten en overige arbeidskosten die betrekking hebben op uitzendkrachten en kandidaten, worden aan de bruto-marge toegewezen. Voor de eigen werknemers worden deze kosten onder de personeelskosten geboekt.

Bedragen in € 000	2019	2018	19/18	A19/B19
PERSONEELSKOSTEN				
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	-220.069	-196.907	-23.162	11,8%
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	-45.374	-39.796	-5.578	14,0%
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	-13.195	-12.436	-759	6,1%
Andere personeelskosten	-10.554	-10.465	-89	0,9%
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	-347	-1.331	984	-73,9%
Totaal personeelskosten (binnen het genormaliseerde EBITDA)	-289.540	-260.935	-28.605	11,0%
Personeelskosten als onderdeel van digitale transformatie initiatieven	-5.490	-3.200	-2.290	71,6%
IAS 19R kosten	347	1.331	-984	-73,9%
Total Staffing costs	-294.683	-262.804	-31.879	12,0%
GEMIDDELD AANTAL FTE'S TEWERKGESTELD DOOR INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN				
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	2019	2018	19/18	A19/B19
Uitzendkrachten en kandidaten (*)	4.772	2.279	2.494	109,4%
Workers	0	0	0	
Employees	4.297	3.996	300	7,5%
Management personnel	36	39	-3	-7,7%
Other persons	0	0	0	
Total average FTE's employed	9.105	6.314	2.791	44,0%

(*) De kost van uitzendkrachten en kandidaten worden geboekt onder de directe kosten.

(**) Het aantal FTE's in 2018 is pro rata vanaf de verwerving van controle voor het Staffing & Career Solutions segment.

15. Niet-recurrente posten en normalisaties

“**Normalisaties**” betekent de opbrengsten en uitgaven waarvan, in geval van een controlewijziging, een overnemende partij de keuze of optie (middellange of lange termijn) heeft om die inkomsten al dan niet te realiseren of deze kosten al dan niet te maken. Met andere woorden, uitgaven of inkomsten die geen deel uitmaken van de recurrente bedrijfsactiviteiten van de SD Worx groep en haar dochtervennootschappen.

Het overzicht van de normalisaties vindt u hieronder:

Bedragen in € 000	2019			
	Herstructurerings & integratiekosten	Acquisitie- en transactiekosten van 3de partijen	Aandelen (optie) plannen	Overige niet recurrente (kosten)/ inkomsten
GENORMALISEERD EBITDA (EXCL. DIGITALE TRANSFORMATIE INITIATIEVEN)	85.340			
Digitale transformatie initiatieven - niet recurrente investeringen	-18.354			
- IAS 19R Employee Benefits - impact van wijzigingen in actuariële assumpties	-8.103			
GENORMALISEERD EBITDA	58.883			
Ingratie en herstructureringskost Vio en Flexpoint groep	-2.007			
Herstructureringsprovisie	-6.618			
Transactiekosten M&A tracks	-3.730			
Aandelen(optie)plannen			-2.303	
Overige	-110			-145
EBITDA	43.969			

“**Genormaliseerd EBITDA**” wordt bepaald als de EBITDA voor (a) herstructurings- en integratiekosten, (b) bedrijfs- en activaoverdrachten, (c) acquisitie en transactiekosten gerelateerd aan derde partijen, (d) winst- of verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, (e) op aandelen gebaseerde vergoeding, (f) overige niet-recurrente inkomsten/kosten, en (g) digitale transformatie initiatieven - niet-recurrente investeringen.

2018			
Herstructurings & integratiekosten	Acquisitie- en transactiekosten van 3de partijen	Aandelen (optie) plannen	Overige niet recurrente (kosten)/ inkomsten
			68.150
			-9.564
			751
			59.336
			-633
			-7.182
			-1.915
			-470
			-305
			40
			48.871

¹De digitale transformatie initiatieven hebben betrekking op het digitale transformatieplan ontwikkeld in 2018 in samenwerking met strategisch consulting firma's. Het project is gericht op het digitaliseren van onze operaties en het implementeren van agile development operaties. Het transformatieplan is gestructureerd rond verschillende operational excellence initiatieven die tot doel hebben om onze cost-to-serve te verlagen en groei te realiseren in enkele gerichte doelmarkten, waarmee we de digitale groei van SD Worx wensen te versnellen.

16. Aandelen(optie)plannen

In de jaren 2017, 2018 en 2019 heeft SD Worx een Share Purchase Plan (SPP) en Share Allocation Plan (SALP) in het leven geroepen.

Het Share Purchase Plan (SPP) geeft het recht aan een aantal werknemers, managers en bestuurder van de groep (de “Eligible Group”) om een aantal certificaten op aandelen aan te kopen met een korting. De certificaten kunnen verkocht worden aan reële waarde na een ‘vesting’-periode van 3 jaar. Het Share Allocation Plan (SALP) is de belofte aan de Eligible Group dat zij een aantal gratis certificaten op aandelen kunnen verwerven na een ‘vesting’-periode van 3 jaar.

Boekhoudkundige impact van niet-gecommiteerde aandelen(optie)plannen

Bedragen in € 000	Toekenningsdatum	Vesting datum	Toekenning
SALP grant			
SALP 2017	01/08/2018	15/11/2020	1.473
SALP 2018	01/10/2018	30/09/2021	1.799
SALP 2019	01/07/2019	30/06/2022	3.184
TOTAAL SALP KOSTEN			6.456
Sociale zekerheidskost			
Sociale zekerheid SALP 2017			400
Sociale zekerheid SALP 2018			465
Sociale zekerheid SALP 2019			837
TOTALE SALP SOCIALE ZEKERHEIDSKOST			1.702
TOTALE KOST NIET-GEKOMMITEERDE AANDELEN(OPTIE)PLANNEN			8.158

De certificaten geven de begunstigden de economische rechten op de onderliggende aandelen van de Onderneming, terwijl de niet-economische rechten van de onderliggende aandelen (inclusief stemrechten en preferentiële inschrijvingsrechten) uitgeoefend worden door HR Worx Holding NV.

De SALP/SPP bonusplannen verlenen de certificaathouders na de 'vesting'-periode een putoptie om de certificaten te verkopen aan HR Worx Holding NV. Bijgevolg worden de aandelen-(optie)plannen beschouwd als equity-settled op het niveau van de Onderneming.

De SPP plannen van 2017, 2018 en 2019 hebben betrekking op nieuwe aandelen die werden uitgegeven op het moment van een kapitaalverhoging. Daarom werd er geen kost geboekt in de resultatenrekening. Voor de SALP plannen 2017, 2018 en 2019 draagt de Onderneming of haar dochterondernemingen de kosten van de gratis toekenning voor de certificaten na de 'vesting'-periode. Daarom wordt een provisie opgebouwd over de 'vesting'-periode door de boeking van een kost aan het einde van elke periode, voor het verschil tussen de uitoefenprijs en de reële waarde op het einde van de periode.

2018	2019	2020	2021	2022	Totaal
221	689	563	0	0	1.473
153	612	592	442	0	1.799
0	532	1.064	1.061	526	3.184
374	1.833	2.220	1.503	526	6.456
73	175	153	0	0	400
39	155	156	116	0	465
0	140	280	279	138	837
111	470	588	395	138	1.702
485	2.303	2.808	1.898	665	8.158

De aandelen(optie)plannen voor de eligible group zijn niet-gecommitteerd, maar de Onderneming mag beslissen om in de toekomst opnieuw SPP, SALP of andere bonusplannen op te zetten voor senior werknemers, managers en bestuurders.

17. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Bedragen in € 000	2019	2018
Zakelijke zekerheden die werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:		
Zekerheden onder de Vio Acquisitie lening	0	57.000
Hypotheek vastgoed Sodeco	446	446
Hypotheek vastgoed LWB	815	1.128
TOTAAL SCHULDZEKERHEDEN	1.261	58.574
Goederen en waarden gehouden door derden in hu naam maar ten bate en op risico van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, voor zover deze goederen en waarden niet in de balans zijn opgenomen.		
TOTAAL NIET-UITGEDRUKT GOEDEREN EN WAARDEN	0	0
Totale earn-out en call optie verplichtingen		
Maximum bijkomende variabele prijs en earn-outs	0	150
Maximum earn-out Innovate-IT	2.300	2.300
Totale call/put opties op participaties en business plannen		
TOTALE EARN-OUT EN CALL OPTIE VERPLICHTINGEN	2.300	2.450
Totaal bankgaranties		
Totaal bankgaranties niet opgenomen in de balans	198	198
Totaal uitvoeringsgaranties verstrekt aan klanten	1.983	1.598
TOTAAL BANKGARANTIES	2.180	1.795
Totaal niet-opzegbare operationele leaseverplichtingen		
Totaal lease verplichtingen uit de huur van vastgoed	40.604	45.536
Totaal overige operationele lease verplichtingen	21.445	20.421
TOTAAL NIET-OPZEGBARE OPERATIONELE LEASEVERPLICHTINGEN	62.049	65.957
Belangrijke verplichtingen tot aankoop van activa		
Getekende verplichtingen tot de aankoop van vaste activa niet geboekt als een schuld in de balans		
Getekende verplichtingen tot de aankoop van immateriële vaste activa niet geboekt als een schuld in de balans		
TOTAAL AANKOOPVERPLICHTINGEN VAN VASTE ACTIVA	0	0

18. Financiële betrekkingen met bestuurders en commissaris(sen)

De commissaris(sen) en de personen met wie hij (zij) verbonden is (zijn)

	2019	2018
Bedragen in € 000		
Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat	317	215
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de betrokken vennootschap en haar filialen door de commissaris(sen)		
<i>Andere controleopdrachten</i>	18	5
<i>Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten</i>	524	273
Bezoldiging van de personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat	375	355
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de vennootschap en haar filialen door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
<i>Belastingadviesopdrachten</i>	30	2
<i>Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten</i>	109	387
TOTAAL AUDIT FEES	1.373	1.237

Bestuurdersvergoedingen

	2019	2018
Bedragen in € 000		
Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen	1.544	1.746
TOTAAL BESTUURDERSVERGOEDINGEN	1.544	1.746

19. Gebeurtenissen na afsluitingsdatum van het boekjaar

CBN-advies 2018/08 definieert een adjusting event als een gebeurtenis na afsluitingsdatum van het boekjaar die bijkomende informatie geeft over de evaluatie van één of meerdere activa-of passivabestanddelen zoals ze bestonden op de afsluitingsdatum van het boekjaar. Een non-adjusting event geeft informatie over de evaluatie van één of meerdere activa- of passivabestanddelen zoals ze bestaan ná de afsluitingsdatum van het boekjaar en betrekking hebben op informatie die ontstaan is na de afsluitingsdatum van het betrokken boekjaar en die pas gekend is na deze datum. De situatie op 31 december 2019 was dat een beperkt aantal gevallen van een onbekend virus werden gerapporteerd aan de Wereldgezondheidsorganisatie. Er was geen expliciet bewijs voor de overdracht van mens tot mens op die datum.

De verdere verspreiding van het virus en de ontdekking van een nieuw coronavirus heeft dus betrekking op informatie die ontstaan is na de afsluitingsdatum van het betrokken boekjaar en die pas gekend is na deze datum. Het is daarom een non-adjusting event. Deze gebeurtenissen geven geen aanleiding tot een aanpassing van de balans of de resultatenrekening van het afgesloten boekjaar, maar indien ze van materieel belang zijn, tot een vermelding van hun aard en de financiële gevolgen in de toelichting van de jaarrekening.

Corona/COVID-19 pandemie

Op 26 februari 2020 heeft SD Worx haar Pandemic Continuity Plan uitgerold. Corona/COVID-19 response teams werden aangesteld binnen SD Worx People Solutions, SD Worx Staffing & Career Solutions en SD Worx NV.

Onze Corona/COVID-19 response teams nemen deel aan dagelijkse call om te plannen, te monitoren en efficiënt te reageren op de ontwikkeling van de situatie.

Terwijl de bezorgdheid over de verspreiding van de ziekte toeneemt, hebben we een aantal beschermende maatregelen ingevoerd die rekening houden met alle relevante richtlijnen van de autoriteiten, inclusief:

- beperkingen op de bewegingsvrijheid van werknemers;
- aflasting van conferenties en fysieke meetings;
- maximaal inzetten op thuiswerk;
- het sluiten van kantoor, de hoofdzetel en operationele vestigingen; en
- een verbod op niet-essentiële reizen.

We hebben duidelijk focus op het beschermen van onze mensen en onze klantgerichte diensten. Op dag van vandaag zijn al onze klantgerichte diensten up en running en krijgen onze klanten de noodzakelijke ondersteuning, begeleiding en dienstverlening van ons. We verwachten dat deze trend zich zal doorzetten. Ons service center in Mauritius kan haar operaties verderzetten zoals gewoonlijk. Onze infrastructuur is zo ingericht dat onze operaties snel naar alternatieve sites of locaties kunnen verhuizen, terwijl we in overeenstemming blijven met de GDPR richtlijnen, zodat we met vertrouwen aan onze verplichtingen kunnen voldoen en onze klantendata kunnen beschermen.

We geloven dat onze HR oplossingen klanten ook zullen helpen om de ongekende uitdagingen die gepaard gaan met de COVID-19 pandemie te overwinnen en het effect op hun werknemers en business te minimaliseren. We werken steeds meer samen met onze klanten en hun werknemers op een

digitale manier, waarbij we optimaal gebruik maken van nieuwe technologie om plaatsafhankelijk een uitstekende customer experience aan te bieden. SD Worx benut zo veel mogelijk het gebruik van webinars, e-learnings en FAQ's (veelgestelde vragen) om onze klanten te informeren en te helpen bij het toepassen en het gebruik maken van de overheidsmaatregelen.

We geloven dat de huidige crisis een accelerator kan zijn van digitalisering in alle sectoren, waardoor SD Worx een gepersonaliseerde ervaring kan aanbieden doorheen de levenscyclus van een werknemer en daarmee het succes van klanten en hun werknemers kan ondersteunen, zelfs in de meest getroffen omgevingen.

In deze fase van de pandemie is het nog onmogelijk om de impact op de geconsolideerde omzet nauwkeurig in te schatten. De wereldwijde strijd tegen het nieuwe coronavirus (COVID-19) heeft een ongeziene impact op de economische activiteit in sommige sectoren, inclusief de uitzendsector. In onze meest belangrijke markt (de payroll & HR markt), schatten

we de impact minder zwaar in. Aangezien het onmogelijk is op dit moment om de lengte en de diepte van de effecten te voorspellen, is behoud van kapitaal één van de belangrijkste doelstellingen van de groep. Daarom hebben we een plan uitgewerkt om de gedeeltelijk de impact van het omzetverlies te compenseren met kostenreducties en vermindering van investeringen.

Verder werden een hoop maatregelen genomen om de liquiditeit van de groep verder veilig te stellen, zoals het gebruik van gecommitteerde kredietlijnen. We verwachten 2020 te beëindigen met een positieve netto-cash positie.

We staan nog steeds open voor lange termijn strategische opportuniteiten. Echter, voor grotere projecten passen we een zeer voorzichtig aanpak toe als gevolg van de huidige marktcondities.

Dankzij voldoende headroom op onze liquiditeitspositie, is er geen gevaar op het breken van schuld covenant.

De huidige marktvooruitzichten tonen aan dat de coronapandemie wellicht zal leiden tot een grote economische crisis waarvan de impact op de samenleving nog jaren voelbaar zal zijn. Deze economische vooruitzichten kunnen eventueel resulteren in een bijkomende bijzondere waardevermindering (in 2020) op ons SD Worx Staffing & Career Solutions segment (onze uitzendpoot).

De duur en intensiteit van de COVID-19 impact en de disruptieve impact op onze Staffing & Career Solutions operaties blijft onzeker. Rekening houdende met de dynamische aard van deze omstandigheden, blijft het onduidelijk hoe we worden geïmpacteerd als de epidemie voor een langere periode aanhoudt. Hoewel dit nog niet kwantificeerbaar is, geloven we dat de situatie een materieel nadelig effect kan hebben op onze operationele resultaten op korte termijn. We blijven dan ook de te verwachten financiële impact op de middellange en lange termijn monitoren. In deze fase van de pandemie blijft het echter onmogelijk om nauwkeurig de impact op de boekwaarde van onze SD Worx Staffing & Career Solutions business in te schatten.

20. Audit Report

SD Worx NV (voorheen SD Worx Holding NV)

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 - Geconsolideerde jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van SD Worx NV (voorheen SD Worx Holding NV) over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van SD Worx NV (voorheen SD Worx Holding NV) (de “vennootschap”) en haar filialen (samen “de groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 7 juni 2019, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van SD Worx NV (voorheen SD Worx Holding NV) uitgevoerd gedurende 4 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2019 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het geconsolideerd balanstotaal

700 155 (000) EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 33 246 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2019 alsook van zijn geconsolideerde resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van

controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om 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 op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheid uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Zaventem, 21 april 2020

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA

Vertegenwoordigd door

Maurice Vrolix

Bernard De Meulemeester

Beknopte statutaire jaarrekening van SD Worx NV

De statutaire jaarrekening van SD Worx NV wordt hier voorgesteld in een beknopt schema. In overeenstemming met het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen worden de jaarrekening van SD Worx NV, het bestuursverslag en het verslag van de Commissaris ingediend bij de Nationale Bank van België. Deze documenten zijn op het internet of op aanvraag verkrijgbaar bij:

SD Worx NV
Brouwersvliet 2
B - 2000 Antwerp

De statutaire jaarrekening van SD Worx NV wordt opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België ("BE GAAP").

De belangrijkste activiteiten van SD Worx NV worden gestuurd door een Management Comité met de volgende beleidsdomeinen:

- de financiële investeringpolitiek en het portefeuillebeheer van de groep
- de financiële controle en consolidatie
- de M&A en de algemene strategie van de groep
- de organisatie van de controlefuncties binnen de groep om de risico's efficiënt te kunnen beheren
- de kapitaalstructuur van de groep
- de evaluatie van de prestaties van de activiteiten van de groep
- de coördinatie van de verschillende bedrijfsactiviteiten van de groep en de bevordering van samenwerking en synergie tussen de bedrijfsactiviteiten met als doel de bedrijfsactiviteiten maximaal te integreren
- de corporate housekeeping en governance van de groep

Statutaire balans op 31 december 2019

Bedragen in € 000	31/12/2019	31/12/2018
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	563.155	519.973
Oprichtingskosten	1.895	432
Immateriële vaste activa	0	0
Materiële vaste activa	1.027	1.043
Financiële vaste activa	560.232	518.498
VLOTTENDE ACTIVA	155.776	102.115
Vorderingen op meer dan één jaar	0	0
Vorderingen op minder dan één jaar en voorraden	17.576	24.106
Geldbeleggingen en cash	136.441	77.062
Overlopende rekeningen	1.758	947
TOTAAL VAN DE ACTIVA	718.931	622.089

Bedragen in € 000

	31/12/2019	31/12/2018
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	615.526	597.559
Kapitaal	601.244	599.738
Uitgiftepremies	1	1
Reserves	953	129
Geaccumuleerde winst/(verlies)	13.328	-2.309
Kapitaalsubsidies		0
PENSIOENEN, PROVISIES EN UITGESTELDE BELASTINGEN	2.467	374
Provisies en uitgestelde belastingen	2.467	374
SCHULDEN	100.938	24.156
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	92.855	17.337
Financiële schulden op meer dan één jaar	92.855	17.337
Overige schulden op meer dan één jaar		0
SCHULDEN OP MINDER DAN ÉÉN JAAR	8.083	6.818
Financiële schulden op minder dan één jaar	5.000	5.000
Overige schulden op minder dan één jaar	1.384	1.733
Overlopende rekeningen	1.700	85
TOTAAL VAN DE PASSIVA	718.931	622.089

Statutaire resultatenrekening per 31 december 2019

Bedragen in € 000	Note	FY2019	FY2018	YoY B/(W)	YoY%
OMZET		397	807	-410	
- Direct Kosten		0	0	0	
BRUTO-MARGE		397	807	-410	
- Diensten en diverse goederen		-1.627	-1.330	-296	
- Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		-2.805	-1.079	-1.726	160%
- Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen		0	0	0	
- Voorzieningen voor risico's en kosten		0	0	0	
- Andere bedrijfskosten		-391	-2.017	1.626	-81%
+ Andere bedrijfsopbrengsten		3.905	2.086	1.818	87%
Totale netto-bedrijfskosten		-918	-2.340	1.422	-61%
GENORMALISEERD EBITDA		-521	-1.533	1.012	-66%
- Herstructurerings-en integratiekosten		0	0	0	
- Acquisitie -en transactiekosten van derde partijen		-497	-1.018	521	-51%
+/- Overdrachten van bedrijfstakken en activa		0	0	0	
- Aandelen(optie)plannen		-2.093	-374	-1.719	460%
+/- Winst/(Verlies) op stopgezette activiteiten		0	0	0	
+/- Overige niet-recurrente inkomsten/(kosten)		0	0	0	

Bedragen in € 000	Note	FY2019	FY2018	YoY B/(W)	YoY%
EBITDA		-3.112	-2.926	-186	6%
- Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa		-28	-26	-2	7%
- Afschrijvingen en waardeverminderingen op financiële vaste activa		0	0	0	
EBIT		-3.140	-2.952	-188	6%
- Financiële kosten		-31.547	-2.226	-29.322	1318%
+ Financial inkomsten		51.153	1.159	49.994	4312%
Winst van het boekjaar vóór belastingen		16.466	-4.018	20.484	-510%
- Belastingen op het resultaat		-6	209	-214	
Winst / (verlies) van het boekjaar		16.461	-3.809	20.270	-532%

Resultaatverwerking per 31 december 2019

Bedragen in € 000	Note	FY2019	FY2018	YoY B/(W)	YoY%
TE BESTEMMEN WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR		16.461	-3.809	20.270	-532%
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar		-2.309	1.614	-3.922	-243%
TE BESTEMMEN WINST (VERLIES)		14.152	-2.196	16.348	-745%
Verwerking					
Toevoeging aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies			113	-113	-100%
Toevoeging aan de wettelijke reserves		824		824	
Uit te keren winst - vergoeding van het kapitaal					
Overgedragen winst (verlies)		13.328	-2.309	15.637	-677%
Totaal		14.152	-2.196	16.348	-745%

21. Compliance Certificate

Voor zover bij ons bekend, verklaren wij dat:

- De geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de financiële resultaten van de groep;
- De Adjusted Leverage is niet hoger dan 4:1 per referentiedatum 31 december 2019.



Filip Dierckx (14 apr 2020)
BV GINKGO Associates met als
vaste vertegenwoordiger
Filip Dierckx, Voorzitter van de
Raad van Bestuur van SD Worx

Handtekening:



Filip Dierckx (14 apr 2020)
Email: filip.dierckx@sdworx.com
Titel: Voorzitter van de Raad van Bestuur



Hector Vermeersch (14 apr 2020)
Chief Financial Officer

Handtekening:



Hector Vermeersch (14 apr 2020)
Email: hector.vermeersch@sdworx.com
Titel: CFO SD Worx nv



SD Worx NV (voorheen SD Worx Holding NV)

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 - Geconsolideerde jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van SD Worx NV (voorheen SD Worx Holding NV) over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van SD Worx NV (voorheen SD Worx Holding NV) (de "vennootschap") en haar filialen (samen "de groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 7 juni 2019, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van SD Worx NV (voorheen SD Worx Holding NV) uitgevoerd gedurende 4 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2019 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het geconsolideerd balanstotaal 700 155 (000) EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 33 246 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2019 alsook van zijn geconsolideerde resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om 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 op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons

commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaaf zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheid uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Zaventem, 29 april 2020

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA

Vertegenwoordigd door



Maurice Vrolix



Bernard De Meulemeester

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited