



Geconsolideerde jaarrekening

Voor het boekjaar afgesloten op
31 december 2024



WorxInvest

WorxInvest is een gediversifieerd, op groei gericht investeringsbedrijf en alternatieve vermogensbeheerder.

De activiteiten van WorxInvest zijn gestructureerd in drie segmenten: SD Worx, Direct & indirect investments en Business services & general. Als meerderheidsaandeelhouder van SD Worx en referentieaandeelhouder van Gimv ondersteunt WorxInvest de internationale uitbreiding van haar portefeuillebedrijven. Via haar fund-of-funds WorxInvest Horizon I heeft WorxInvest extra kapitaal aangetrokken om een gediversifieerde portefeuille van top presterende buyout- en groeifondsen op te bouwen die actief zijn in Europa en Noord-Amerika.

Andere alternatieve activaklassen die WorxInvest onderzoekt zijn onder andere vastgoed en infrastructuur, momenteel opgenomen in Business services & general totdat de omvang van de investeringen verder is toegenomen.

Ondersteund door ervaren financiële professionals, een uitgebreid netwerk van industrie-experts en een goed doordachte investeringsstrategie, streeft WorxInvest ernaar een betrouwbare, waarde toevoegende partner te zijn. Het overkoepelende doel is duurzame waardecreatie op lange termijn te bevorderen en tegelijkertijd een positieve maatschappelijke impact te maken.

2024 als sleuteljaar



Filip Dierckx
Uitvoerend voorzitter

Ondanks macro-economische tegenwind en trage groei in Europa, demonstreerde onze portefeuille haar veerkrachtigheid tijdens het boekjaar 2024. De toonaangevende Europese HR-oplossingsprovider SD Worx zette haar groeitraject verder en deed haar grootste overname ooit door de Italiaanse marktleider F2A in de groep te verwelkomen.

Gimv realiseerde een indrukwekkend portefeuilleresultaat met succesvolle exits en sterke operationele prestaties. Bovendien verfijnde Gimv haar investeringsstrategie, gericht op haar kernactiviteiten, het Anchor-platform en partnerschappen met als doel haar portefeuille in de komende jaren te verdubbelen. Ter ondersteuning van deze strategie werd het kapitaal van Gimv met succes verhoogd.

WorxInvest rapporteert voor 2024 een nettoresultaat, aandeel van de groep, van € 189,1 miljoen en een aEBITDA van € 320,6 miljoen, wat een stijging is van € 115,2 miljoen of 56,1% vergeleken met 2023.

Naast een sterk portefeuilleresultaat maakten volgende mijlpalen van 2024 een jaar om te onthouden: closing van de Gimv-transactie, lancering van het fund-of-funds WorxInvest Horizon I, uitgifte van een retailobligatie van € 250 miljoen, de acquisitie van het Greenhouse Collection kantoorgebouw door SD Worx Real Estate en de ondertekening van de SPA om toe te treden tot het aandelenkapitaal van Infravest.

Door middel van deze en andere prestaties in 2024, is WorxInvest duidelijk verder geëvolueerd in haar status van een gediversifieerd, op groei gericht investeringsbedrijf.



Nils De Bremaeker
CFO

Portfolio



SD Worx is een toonaangevende Europese aanbieder van end-to-end HR-oplossingen voor alle organisaties en werknemers, aanwezig in meer dan 26 landen en bedient wereldwijd ongeveer 6 miljoen werknemers.

Gimv is een private equity bedrijf dat genoteerd is aan Euronext Brussel en opgenomen is in de Euronext BEL MID index en BEL ESG index. De vijf investeringsplatforms van Gimv hebben elk een gedifferentieerde investeringsaanpak.



WorxInvest Horizon I is een dakfonds van € 150 miljoen dat investeert in top fondsen in Europa en Noord-Amerika. De investeringsstrategie is gericht op langetermijn structurele trends, inclusief zowel sectorspecifieke als sector-agnostische fondsen, met uitzondering van vastgoed en infrastructuur.

i3 Group is een toonaangevende leveranciers van interactieve en geïntegreerde omgevingen voor leren en samenwerken, waaronder interactieve flat panel displays, onderwijsinterieurs en gerelateerde installaties. i3 Group heeft een jaarlijkse omzet van ongeveer € 60 miljoen.



i3-GROUP

Portfolio¹²



De groep beheert een portefeuille van ongeveer 20 kantoorgebouwen via haar dochteronderneming SD Worx Real Estate. De portefeuille omvat het hoofdkantoor van SD Worx in Antwerpen, evenals andere kantoorgebouwen in verschillende steden, voornamelijk gelegen in Vlaanderen.

TINC is een investeringsmaatschappij die genoteerd is aan Euronext Brussel en beheert een portefeuille van ongeveer € 500 miljoen (NAV) met meer dan 31 deelnemingen in België, Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk.



hazel**heartwood**

HazelHeartwood is een advies- en consultancybedrijf dat programma's om essentiële bedrijfstransformaties snel en praktisch uit te voeren ontwikkelt en implementeert. HazelHeartwood is actief in België en heeft een jaarlijkse omzet van meer dan € 15 miljoen.

Assusoft is een aanbieder van op maat gemaakte softwarepakketten, variërend van een basispakket voor gegevensuitwisseling tot uitgebreide pakketten met controle- en beheermodules. Het is actief in België en heeft een omzet van ongeveer € 3 miljoen.



¹ De participatie in HazelHeartwood werd verkocht in de loop van maart 2025 (cfr. infra).

² Investing in TINC via een participatie in Infravest BV, welke werd afgerond in de loop van maart 2025 (cfr. infra).

Financiële prestaties

Kerncijfers

<i>Bedrage in € miljoen</i>	2024	2023	Vershil
Omzet	1.224,7	1.098,6	126,1
Netto operationele kosten	-995,4	-922,6	-72,8
EBITDA	229,3	176,0	53,2
<i>EBITDA marge</i>	<i>18,7%</i>	<i>16,0%</i>	
<i>Kosten voor herstructurering en integratie</i>	<i>12,0</i>	<i>15,8</i>	<i>-3,8</i>
<i>Aandelen(optie)plannen</i>	<i>11,3</i>	<i>5,5</i>	<i>5,9</i>
<i>Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen</i>	<i>54,2</i>	<i>0,7</i>	<i>53,5</i>
<i>Operationele financiële opbrengsten</i>	<i>14,2</i>	<i>8,2</i>	<i>6,0</i>
<i>Operationele financiële kosten</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,8</i>	<i>0,4</i>
Aanpassingen aan EBITDA	91,3	29,3	62,0
Aangepaste EBITDA	320,6	205,4	115,2
Afschrijvingen en recurrenente waardeverminderingen	-81,0	-65,2	-15,8
Bedrijfsresultaat	148,3	110,8	37,4
Financieel resultaat	0,4	-4,2	4,6
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	54,2	0,7	53,5
Negatieve goodwill	45,8	0,0	45,8
Belastingen	-38,0	-20,4	-17,6
Resultaat van het jaar	210,7	86,9	123,8
Toe te wijzen aan:			
<i>Aandeelhouders van de groep</i>	<i>189,1</i>	<i>85,2</i>	<i>103,9</i>
<i>Minderheidsbelangen</i>	<i>21,5</i>	<i>1,6</i>	<i>19,9</i>

Resultaten per segment

Bedrage in € miljoen	2024		2023		Groei	
	Omzet	aEBITDA	Omzet	aEBITDA	Omzet	aEBITDA
SD Worx	1.180,3	232,7	1.058,0	181,6	11,6%	28,2%
Direct & indirect investments	18,3	54,4	16,7	-4,7	9,8%	>100%
Business & General	26,1	33,4	24,0	28,2	8,6%	18,5%
Totaal	1.224,7	320,6	1.098,6	205,0	11,5%	56,4%

De aEBITDA steeg van € 205,0 miljoen naar € 320,6 miljoen in 2024, een historisch resultaat voor de groep. De stijging van de aEBITDA blijkt grotendeels het gecombineerde effect te zijn van groei op het niveau van SD Worx en exponentiële groei op het niveau van direct & indirect investments, wat de status van WorxInvest als een gediversifieerd investeringsbedrijf onderstreept.

Na het overschrijden van de grens van één miljard in 2023, bleef de omzetgroei in 2024 doorgaan en bereikte deze € 1.224,7 miljoen (+11,5%). SD Worx, als belangrijkste bijdrager, realiseerde een solide omzetgroei van 11,6% door zowel organische (+10,5%) als niet-organische groei (Romanian Software, F2A) op het niveau van People Solutions, maar werd tegelijkertijd geconfronteerd met een omzetzaling van € 8,0 miljoen (-3,5%) in haar uitzendactiviteiten. De huidige ongunstige marktdynamieken zijn grotendeels de oorzaak van deze laatste omzetzaling. Zowel de omzet uit directe investeringen als de inkomsten uit financiële ondersteuning groeiden gestaag in 2024.

Naast de 28,2% aEBITDA-groei van SD Worx, draagt met name WorxInvest's aandeel in het resultaat van Gimv, als onderdeel van het segment Direct & indirect investments, grotendeels bij aan de 56,4% aEBITDA-groei van de groep, die op 31 december 2024 € 321 miljoen bereikte. Bovendien profiteerde de groep van hoge rentevoeten gedurende 2024, wat zowel de inkomsten uit financiële ondersteuning als de rendementen op de liquiditeiten beïnvloedde, die samen met de resultaten van vastgoedactiviteiten en algemene kosten zijn opgenomen in Business services & general.

Aanpassingen aan EBITDA

Bedrage in € miljoen	2024	2023	Verskil
Herstructurerings & integratiekosten	12,0	15,8	-3,8
Aandelen(optie)plannen	11,3	5,5	5,9
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	54,2	0,7	53,5
Operationele financiële opbrengsten	14,2	8,2	6,0
Operationele financiële kosten	-0,4	-0,8	0,4
Aanpassingen aan EBITDA	91,3	29,3	62,0

Herstructurerings- en integratiekosten bedragen € 7,9 miljoen, voornamelijk gerelateerd aan de integratie- en rebrandingtrajecten voor zowel eerdere acquisities op het niveau van SD Worx, zoals Intelligo, Integhro en SD Worx Croatia, als recentere acquisities, zoals F2A, SoftMachine en Romanian Software. Deze kosten liggen op een lager niveau vergeleken met vorig jaar, aangezien de trajecten voor oudere grote acquisities langzaam ten einde komen, terwijl nieuwe grote acquisities zoals F2A later in 2024 werden gesloten.

Acquisitie- en transactiekosten hebben grotendeels betrekking op due diligence-kosten op het niveau van SD Worx, die worden gemaakt bij het zoeken naar nieuwe acquisities om de portefeuille te versterken. Het niveau van deze kosten is sterk gecorreleerd met het aantal M&A-trajecten van het jaar, wat lager lag in 2023.

De kosten van aandelen(optie)plannen hebben betrekking op de niet-gecommitteerde op aandelen gebaseerde vergoedingen. Deze plannen kwalificeren als eigen vermogen en de kosten worden gelijkmatig verdeeld over een vestingperiode van drie jaar. De toename van de kosten die voor deze plannen worden erkend, volgt grotendeels uit de sterke prestaties van de groep, bovenop de impact van een nieuw stimuleringsplan na de toetreding van een minderheidsaandeelhouder tot het kapitaal van SD Worx.

Het aandeel in de winst van verbonden ondernemingen en joint ventures vertegenwoordigt het aandeel van de groep in de resultaten van Gimv, i3 en Assusoft.

Operationele financiële inkomsten bestaan uit gerealiseerde- en niet-gerealiseerde winsten op geldbeleggingen. Na de afsluiting van de verkoop van een minderheidsbelang in SD Worx aan CVC Capital Partners in de loop van oktober 2023, werden de ontvangen middelen geïnvesteerd in AAA-geldmarktfondsen.

Operationele financiële kosten bestaan grotendeels uit niet-gerealiseerde verliezen op fondsbeleggingen die zich nog in de vroege fasen van de J-curve bevinden, wat kenmerkend is voor dergelijke buy-out- en groeifondsen.

Nettoresultaat

Kosten van afschrijvingen en waardeverminderingen bedroegen € 81,0 miljoen over 2024 en hebben grotendeels betrekking op de belangrijke en voortdurende investeringen van SD Worx in digitale oplossingen. De toename van de afschrijvingskosten volgt grotendeels uit deze voortdurende investeringen van SD Worx in digitale oplossingen, evenals de afschrijving van verworven immateriële activa uit bedrijfscombinaties, zoals merknamen en klantrelaties.

Per 31 december 2023 weerspiegelde het financiële resultaat een verlies van € 4,2 miljoen. Dit was voornamelijk te wijten aan de rentelasten op de schulden van SD Worx, die gedeeltelijk werden gecompenseerd door de rente-inkomsten gegenereerd uit de sterke netto kaspositie van WorxInvest. Voor 2024 overtroffen de rente-inkomsten op de gemiddeld sterke kaspositie van WorxInvest de financiële kosten, bestaande uit rentelasten op zowel de schulden van SD Worx als op de WorxInvest RCF (ondertekend in maart '24) en de WorxInvest retailobligatie (uitgegeven in oktober 2024).

Het aandeel in de winst van verbonden ondernemingen vertegenwoordigt het aandeel van de groep in het resultaat van Gimv, i3 en Assusoft. Dit laatste werd versterkt door een negatieve goodwill van € 45,8 miljoen die werd erkend bij de acquisitie van Gimv. Negatieve goodwill ontstond uit een aandeel in het eigen vermogen of de nettovermogenswaarde per aandeel die hoger is in vergelijking met de gemiddelde prijs waartegen Gimv-aandelen gedurende het jaar werden gekocht. De gemiddelde aankoopprijs gedurende het jaar bedroeg € 48,65 vergeleken met een nettovermogenswaarde per aandeel (na dividend 2023) die evolueerde van € 50,8 naar € 57,3 tussen 31 maart 2024 en 31 december 2024.

De kosten van belastingen noteerde een toename van € 17,6 miljoen — van € 20,4 miljoen in 2023 tot € 38,0 miljoen voor de huidige boekhoudperiode. De lage gemiddelde belastingkost van 2023 werd beïnvloed door de erkenning van uitgestelde belastingen op de geplande herstructurering van de Franse activiteiten van SD Worx.

	2024	2023	Vershil
SD Worx	73,4	68,5	4,9
Direct & indirect investments	53,4	-5,7	59,0
Business Services & General	16,6	22,4	-5,8
Netto resultaat, aandeel van de groep exclusief negatieve goodwill	143,3	85,2	58,1
Negatieve goodwill	45,8	0,0	45,8
Netto resultaat, aandeel van de groep	189,1	85,2	103,9
Minderheidsbelangen	21,5	1,6	19,9
Netto resultaat	210,7	86,9	123,8

Financiële positie

Bedrage in € miljoen	31 Dec 2024	31 Dec 2023	Vershil
Vaste activa	1.504,8	692,0	812,7
+ Vlottende activa	684,9	786,5	-101,5
+ Financiële activa bestemd voor verkoop	2,0	0,0	2,0
- Schulden op meer dan één jaar	-775,2	-191,2	-583,9
- Schulden op ten hoogste één jaar	-298,9	-344,7	45,7
Eigen vermogen	1.117,6	942,6	175,0
Toerekenbaar aan de aandeelhouders	992,0	830,1	161,9
Minderheidsbelangen	125,6	112,6	13,1

De vaste activa van de groep groeiden met € 812,7 miljoen tot € 1.504,8 miljoen. Deze stijging valt grotendeels toe te schrijven aan de investeringen in Gimv en kapitaaloproepen van de fondsinvesteringen op het niveau van WorxInvest, versterkt door de voortdurende investeringen van SD Worx in nieuwe technologie om zijn klanten beter van dienst te zijn, zowel intern ontwikkeld als extern verworven, evenals activa (inclusief goodwill) verworven als gevolg van overnames.

Schulden op meer dan één jaar bedroegen € 775,2 miljoen per 31 december 2024, een stijging van € 583,9 miljoen, grotendeels gedreven door de uitgifte van de WorxInvest-obligatie van € 250 miljoen, versterkt door de toename van het gebruik van de RCF-faciliteit door SD Worx na de overname van F2A. Per 31 december 2024 heeft SD Worx € 283,0 miljoen van de € 400,0 miljoen faciliteit opgenomen.

Cashflow

Bedrage in € miljoen	2024	2023
Kasstroom uit operationele activiteiten	198,5	169,9
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-639,8	-83,9
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	308,9	316,4
Totale toename/(afname) in liquide middelen	-132,4	402,5
Impact van wisselkoersverschillen	-0,2	0,5
Totaal liquide middelen en equivalenten	372,3	507,4

Belangrijke gebeurtenissen

Gimv

Op 30 november 2023 ging WorxInvest NV een bindende overeenkomst aan om een belang van 27,81% in Gimv NV te verwerven van VPM. Gimv NV is een Europese investeringsmaatschappij die genoteerd is aan Euronext Brussel. De transactiewaarde werd vastgesteld op € 48,36 per aandeel (cum dividend), wat overeenkomt met ongeveer € 375 miljoen. De uitvoering van deze overeenkomst was onderworpen aan regelgevende goedkeuringen in meerdere rechtsgebieden, die werden verkregen op 15 mei 2024, gevolgd door de closing op 21 mei 2024. In de tussentijd kocht WorxInvest extra aandelen op de beurs, waardoor haar deelname per 31 december 2024 ongeveer 29,9% bereikte.

Gimv – invloed van betekenis

WorxInvest ging op 21 mei 2024 een relatieovereenkomst aan met Gimv waarin de voorwaarden van de relatie tussen Gimv en WorxInvest als referentieaandeelhouder worden uiteengezet, die openbaar beschikbaar is op: <https://www.gimv.com/en/investors/corporate-governance>.

Met uitzondering van de bepalingen met betrekking tot de toewijzing van zakelijke kansen, informatierechten en vertrouwelijkheid, is de relatieovereenkomst niet-bindend.

Zolang WorxInvest ten minste 25% of meer van de aandelen in Gimv aanhoudt, bevat de overeenkomst bepalingen over governance en verleent deze specifieke benoemingsrechten aan WorxInvest, waarbij zij het recht heeft om kandidaat-bestuurders aan te duiden die gelijk zijn aan een derde van de raad van bestuur van Gimv. De voorzitter van de raad van bestuur van Gimv wordt gekozen uit de bestuurders die werden voorgedragen op voorstel van WorxInvest. Bovendien heeft WorxInvest het recht om ten minste twee bestuurders aan te duiden voor elk van de volgende comités: (i) het auditcomité, (ii) de benoemingscommissie en (iii) het remuneratiecomité. De voorzitter van de raad van bestuur zal ook de voorzitter van de benoemingscommissie zijn.

Op 31 juli 2024 keurde de buitengewone algemene vergadering (BAV) van Gimv de voorgestelde benoemingsrechten van WorxInvest en de statutaire verankering van het principe dat een meerderheid van de raad van bestuur en de adviescommissies uit onafhankelijke bestuurders moet bestaan, goed.

Op basis van het bovenstaande werd geconcludeerd dat WorxInvest per 31 december 2024 een invloed van betekenis uitoefent over Gimv.

Gimv – negatieve goodwill

Aangezien WorxInvest een invloed van betekenis uitoefent over Gimv, presenteert het haar aandeel in de winsten en verliezen van Gimv volgens de vermogensmutatiemethode. Negatieve goodwill ontstond uit een gemiddeld aandeel in het eigen vermogen of nettovermogenswaarde, na dividend, dat evolueerde van EUR 50,8 naar EUR 57,3 tussen 31 maart 2024 en 31 december 2024, vergeleken met een gemiddelde aankoopprijs van EUR 48,7 per aandeel. Negatieve goodwill die in de winst- en verliesrekening per 31 december 2024 werd erkend, bereikte € 45,8 miljoen.

SheepBlue

Protime, een dochteronderneming van de Groep en de Belgische marktleider in tijdsregistratie, heeft in februari 2024 Sheepblue overgenomen. Deze op AI gebaseerde software voor personeelsplanning is ontwikkeld door de Oostenrijkse startup met dezelfde naam. De tool richt zich op sectoren waarin in ploegendienst wordt gewerkt, zoals logistiek en productie, waarbij een groot aantal factoren betrokken zijn, zoals ploegenwisselingen, dag- en nachtwerk enzovoort.

De Sheepblue-software zal worden geïntegreerd in het workforce management platform van Protime. Op deze manier wordt de software beschikbaar voor de meer dan 5.000 klanten van Protime. De AI-planningstool houdt onder andere rekening met factoren zoals het wettelijk kader, de gekozen optimalisatiestrategie, de benodigde werktijden en de voorkeuren van medewerkers. De software bevat ook functies voor het bepalen van specifieke vaardigheden die nodig zijn bij het plannen, voor het ruilen van diensten tussen collega's en het plannen kan tot in de kleinste details worden gedaan.

Romanian software

In 2023 heeft de groep een overeenkomst gesloten omtrent de overname van Romanian Software S.R.L., de marktleider in Roemenië op gebied van payroll en Human Capital Management (HCM)-oplossingen. De overeenkomst had betrekking op de verwerving van 80% van de aandelen op de datum van de sluiting, de resterende 20% zal in 2025 worden verworven.

In de loop van april 2024 werd aan de opschortende voorwaarden voldaan en vond de closing van deze transactie plaats. De overname versterkt de positie van de Groep in Centraal- en Oost-Europa en breidt het aanbod van eigen payrolltechnologie uit voor zijn binnenlandse en internationale klanten.

Romanian Software S.R.L. is eigenaar van colorful.hr, een complete suite van in-house ontwikkelde payroll- en HCM-oplossingen, inclusief een online tool om het bruto/nettosalaris van medewerkers te berekenen. Colorful.hr wordt on-premise en in de cloud aangeboden, met optionele managed payroll services.

TribePerk

In mei 2024 nam de Groep de Poolse HR-tech-startup TribePerk over. Deze snelgroeiende HR-tech start-up biedt een geïntegreerde suite van HR-cloudoplossingen, waaronder salarisadministratie, HCM en tijdregistratie aan Poolse KMO's aan. Met deze overname breidt de Groep haar go-to-market uit naar Poolse KMO's en versterkt ze haar positie op de Poolse markt, waar het al middelgrote bedrijven bedient en waar het de lokale marktleider is op het gebied van SAP- en SuccessFactors-oplossingen.

F2A

Op 30 juli 2024 kondigde de Groep haar voornemen aan om 100% van de aandelen van F2A, de toonaangevende leverancier van technologische dienstverlening in de HR- en F&A-sector in Italië, over te nemen van private-equityfonds Ardian. De Groep was al aanwezig in Italië en ondersteunde internationale bedrijven. F2A heeft meer dan 1.200 professionals in dienst en bedient bijna 6.000 klanten en is goed voor een geschatte omzet voor 2024 van meer dan 100 miljoen euro op pro forma basis. Met de overname van F2A zet de Groep nu een belangrijke stap en wordt het de toonaangevende leverancier van payroll- en HR-oplossingen op de Italiaanse markt, de vierde grootste markt in Europa.

De afronding van de overname was afhankelijk van de goedkeuring van de regelgevende instanties, met name de goedkeuring van de mededingingsautoriteiten in Italië. De Groep verkreeg deze goedkeuringen in oktober 2024.

TMF jobs

Op 6 augustus 2024 kondigde de Groep aan dat het TMF Jobs, een uitzendbureau gericht op Europese grensarbeiders, volledig heeft overgenomen. Met deze transactie versterkt SD Worx Staffing Solutions zijn marktpositie en breidt het zijn aanwezigheid in Nederland uit.

Geonex

Op 4 december 2024 kocht de Groep 100% van de aandelen van Geonex NV aan. Geonex is een in België gevestigd, van oorsprong familiaal payrollbedrijf, met een goede klantenportefeuille. Door de overname wil de Groep haar positie op de Belgische markt verder verstevigen.

Constructie hoofdkantoor SD Worx

Op 1 juli 2024 gingen SD Worx Real Estate NV als huurder en KBC Bank NV en ING Lease Belgium NV als verhuurders een overeenkomst tot financiële leasing aan, met betrekking tot de bouw van het nieuwe hoofdkantoor van de SD Worx-groep aan Brouwersvliet 5, 2000 Antwerpen. Onder deze leasingovereenkomst financieren de verhuurders de investering door de bouwrechten op het gehuurde pand te verwerven en door het gehuurde pand te leasen aan SD Worx Real Estate NV. Het bedrag van de financiering die beschikbaar wordt gesteld onder deze leasing bedraagt EUR 64.000.000. De financiering is verzekerd door middel van een hypotheek van EUR 25.000 op het gehuurde pand en een hypotheekmandaat van EUR 63.975.000 op hetzelfde gehuurde pand. Deze financiering omvat geen financiële convenanten.

Greenhouse Collection

Op 31 december 2024 verwierf de groep, via haar dochteronderneming SD Worx Real Estate, het Antwerpse kantoorgebouw "Greenhouse Collection" van het vastgoedbedrijf Intervest. Greenhouse Collection is een kantoorgebouw van 15.000 vierkante meter dat voldoet aan de hoogste duurzaamheidsnormen, zoals blijkt uit de BREEAM Excellent certificering. Als gevolg van deze transactie ziet de groep haar vastgoedinkomsten met ongeveer 50% verhogen.

WorxInvest Horizon

Op 3 juli 2024 hield het dakfonds WorxInvest Horizon I haar eerste closing, waaraan WorxInvest NV een bedrag van EUR 60.000.000 toezegde. WorxInvest Horizon biedt investeerders een directe en brede diversificatie over strategieën, sectoren en geografische gebieden heen, waardoor het risico van investeren in een enkel fonds en blootstelling aan de prestaties van individuele fondsen wordt ingeperkt. Door WorxInvest Horizon's unieke en doelgerichte selectieproces kan het investeerders toegang bieden tot hoogwaardige, top presterende fondsen. WorxInvest Horizon's gespecialiseerde en ervaren team stelt hen in staat om investeringen aan te trekken, veelbelovende kansen te identificeren, uitgebreide due diligence uit te voeren en de portefeuille namens de investeerders actief te monitoren. WorxInvest Horizon heeft de status van Alternative Investment Fund Manager (AIFM) verkregen bij de Belgische FSMA.

Via haar 100% dochteronderneming WorxInvest Horizon BV treedt WorxInvest ook op als General Partner van het fonds. Bij de eerste closing van WorxInvest Horizon I werden alle eerder door WorxInvest NV gedane fondsinvesteringen tegen kostprijs overgedragen aan het fonds. De WorxInvest Horizon-entiteiten werden opgericht in de loop van mei en juni 2024.

Op 22 november 2024 hield WorxInvest Horizon I haar tweede closing, waardoor de fondsomvang werd verhoogd naar EUR 120.000.000 en waarbij WorxInvest haar toezegging verhoogde naar EUR 60.650.000.

HazelHeartwood

In de loop van december 2024 waren er onderhandelingen gaande tussen WorxInvest en het management van HazelHeartwood met betrekking tot de verkoop van alle aandelen die WorxInvest in HazelHeartwood op dat moment bezat. Per 31 december 2024 was er redelijke zekerheid dat er binnen korte tijd een overeenkomst zou worden getekend, op grond waarvan de netto activa en verplichtingen van HazelHeartwood als "bestemd voor verkoop" werden gepresenteerd in de geconsolideerde financiële positie van WorxInvest.

Gebeurtenissen na balansdatum

Final closing WorxInvest Horizon I

Op 24 februari 2025 hield WorxInvest Horizon I haar final closing, waarbij de finale omvang van het fonds werd verhoogd naar € 150.000.000 en waarbij WorxInvest haar commitment verhoogde naar EUR 72.690.000.

Mechelen Business Tower

Op 31 januari 2025 verwierf de groep, via haar dochteronderneming SD Worx Real Estate, in consortium met de familie Casselman, het kantoorgebouw "Mechelen Business Tower" van het vastgoedbedrijf Intervest. Mechelen Business Tower is een kantoorgebouw van 13.500 vierkante meter en staat bekend om zijn uitstekende bereikbaarheid en voorzieningen.

Kapitaalverhoging Gimv

Op 23 januari 2025 lanceerde Gimv NV een kapitaalverhoging voor een maximaal bedrag van € 246.794.370. Zowel bestaande aandeelhouders als nieuwe investeerders schreven in op 100% van de aanbieding. Met de succesvolle voltooiing van zowel de openbare aanbieding als de private plaatsing van de Scrips, hebben bestaande aandeelhouders en nieuwe investeerders ingeschreven op 100% van de aangeboden nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 246.794.370. De bruto-opbrengst van de aanbieding was daarom gelijk aan het beoogde maximum van EUR 246.794.370. De netto-opbrengst van de aanbieding bedraagt ongeveer € 242,1 miljoen (na aftrek van geschatte kosten en uitgaven). Na de voltooiing van deze kapitaalverhoging en de levering van de nieuwe aandelen, steeg WorxInvest's deelname in Gimv van 29,9% naar 32,3%, overeenkomstig de uitvoering van zijn inschrijvingsverplichting, bestaande uit zijn gelijke aandeel in de openbare aanbieding, de aankoop van scrips en deelname aan de rump placement.

HazelHeartwood

Op 25 februari 2025 werd een overeenkomst gesloten tussen WorxInvest en het management van HazelHeartwood om alle aandelen in HazelHeartwood te verkopen, waarna de entiteit werd gedeconsolideerd nadat deze als "bestemd voor verkoop" werd gepresenteerd per 31 december 2024 (zie verder).

WorxInvest als investment entity

In navolging van de evolutie van WorxInvest naar een gediversifieerde en op groei gerichte investeringsentiteit, keurde de Raad van Bestuur van WorxInvest tijdens haar vergadering van 21 maart 2025 formeel de exit-strategieën van haar portefeuille goed. Bovendien werden tijdens de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van WorxInvest op 26 maart 2025 de statuten van WorxInvest NV gewijzigd om volledig in lijn te zijn met de activiteiten van een investeringsentiteit, waarbij verwijzingen naar de ontwikkeling van tools en de ontwikkeling van vastgoedactiviteiten uit de statuten werden verwijderd, aangezien deze activiteiten niet door WorxInvest NV worden uitgevoerd.

Met als doel de presentatie van de cijfers van WorxInvest volledig af te stemmen op haar activiteiten en status als investment entity, besloot de Raad van Bestuur van WorxInvest om de waardering tegen reële waarde naar voren te schuiven als primaire methode om de prestaties van haar portefeuille te beoordelen en te monitoren. De formalisering van de bovengenoemde punten vertegenwoordigt de laatste fase in de transitie van WorxInvest van een pure holding naar een investeringsentiteit volgens de definitie van IFRS 10.27. Bovendien zal WorxInvest overeenkomstig IFRS 10.31 de consolidatievrijstelling toepassen en haar investeringen tegen reële waarde verantwoorden in haar financiële staten en rapporteringen.

Financiële impact

Presentatie van de geconsolideerde financiële positie per 31 december 2024 onder de veronderstelling van een transitie van WorxInvest NV naar investment entity in overeenstemming met IFRS 10.31:

Bedragen in duizend € **31 Dec 2024**

Vaste activa	1.836.925,3
Goodwill	0,0
Immateriële vaste activa	0,0
Materiële vaste activa	0,0
Geleasde activa (gebruiksrechten)	272,9
Investerings in verbonden ondernemingen	0,0
Financiële vaste activa	1.836.341,1
Overige vaste activa	0,0
Uitgestelde belastingvorderingen	311,3
Viottende activa	347.284,5
Vorraden	0,0
Handels- en overige vorderingen	13.628,3
Vorderingen met betrekking tot belastingen	6.336,7
Overige financiële activa	284.501,3
Liquide middelen	42.818,2
Fondsen aangehouden voor klanten	0,0
Totaal van de activa	2.184.209,9

Eigen vermogen	1.896.778,6
Geplaatst kapitaal	823.288,0
Uitgiftepremie	94.290,0
Wisselkoersverschillen	0,0
Overige reserves	17.478,2
Overgedragen resultaat	961.722,4
Schulden op meer dan één jaar	249.716,7
Leningen	247.481,1
Leasing schulden	190,3
Personeelsbeloningen	1.245,3
Uitgestelde belastingverplichtingen	800,0
Schulden op minder dan één jaar	37.714,5
Leningen	27.548,3
Leasing schulden	85,2
Overige financiële schulden	290,0
Handels- en overige schulden	8.705,6
Belastingsschulden	1.375,4
Totaal van het eigen vermogen en de schulden	2.184.209,9

Overeenkomstig de presentatie van de consolidatie van WorxInvest als investeringsentiteit zoals hierboven vermeld, zal het eigen vermogen, aandeel van de groep, toenemen met € 904,8 miljoen.

TINC

Op 19 september 2024 werd een overeenkomst aangekondigd dat WorxInvest de helft van het belang van Gimv NV in Infravest NV zou verwerven. Infravest NV – opgericht als een 100% dochteronderneming van Gimv – is met 21,32% de grootste aandeelhouder van TINC NV en is ook de indirecte aandeelhouder van TINC Manager NV, de statutair directeur van TINC NV. Als onderdeel van deze transactie brachten Gimv NV en Belfius NV ook hun respectieve belang in TDP NV, de joint venture opgericht door Gimv en Belfius om een breed scala aan infrastructuuractiva te ontwikkelen en beheren, in Infravest NV in.

De transactie was onderworpen aan de gebruikelijke opschortende voorwaarden, waaronder goedkeuring door de relevante autoriteiten. Alle regelgevende toestemmingen waren verkregen op 10 maart 2025, waardoor deze strategische samenwerking kon beginnen. Voortaan zullen WorxInvest en Gimv elk een belang van 40,8% in Infravest NV houden, met Belfius als minderheidsaandeelhouder van 18,4%.

Gimv Anchor Investments

Op 18 februari 2025 kondigde Gimv de oprichting aan van Gimv Anchor Investments BV. Deze entiteit belichaamt een extra groeidimensie als onderdeel van Gimv's versnelde groeistrategie, aangedreven door de recente kapitaalverhoging. WorxInvest verwierf een belang van 25% plus één aandeel in deze nieuw opgerichte entiteit, waarvan een aandeel in Cegeka de eerste deelneming werd.

HR Pay Solutions

WorxInvest's 100% dochteronderneming HR Pay Solutions verkreeg in de loop van maart 2025 haar vergunning als betalingsinstelling voor scopes 3 en 6 van de Nationale Bank van België.

Risico's en onzekerheden

Risicobeheer bij WorxInvest

WorxInvest gelooft dat goed risicobeheer belangrijk is om de waarde die het bedrijf creëert voor haar belanghebbenden te beschermen. Daarom zijn de potentiële risico's en het risico-rendementprincipe belangrijke elementen in alle beslissingen die WorxInvest neemt.

WorxInvest hanteert daarom een "three lines of defence" model. De eerste verdedigingslinie bezit en beheert risico's, onderhoudt effectieve interne controles en voert risico- en controleprocedures uit. WorxInvest heeft een onafhankelijke risicobeheer- en compliancefunctie die als tweede verdedigingslinie fungeert. De risicobeheer- en compliancefunctie is de deskundige functie die het bedrijf ondersteunt en uitdaagt bij het beheren van risico's en interne controles. De risicobeheer- en compliancefunctie wordt geleid door de Chief Investment Risk and Compliance officer, die lid is van het directiecomité. De derde verdedigingslinie is de interne auditfunctie van de groep, die onafhankelijke, redelijke zekerheid en advies biedt over governance, risicobeheer en interne controles om de doelstellingen te ondersteunen en toezicht te houden op de eerste en tweede linie.

Op het niveau van de Raad van Bestuur worden de risico's gemonitord door het Audit- en Risicocomité. De governance van het Audit- en Risicocomité is vastgelegd in een specifiek charter. De Raad van Bestuur heeft ook een formele risicobereidheid goedgekeurd die rekening houdt met de verschillende risico's waaraan WorxInvest is blootgesteld. Het beheer van financiering en liquiditeit staat centraal in onze activiteiten en daarom vormt het risicobereidheidskader een duidelijk financieel kader met betrekking tot het beheer van de hefboom- en liquiditeitspositie van de groep.

Naast deze financiële risico's worden de risico's en onzekerheden die WorxInvest ondervindt, gedreven door de verschillende activiteiten die door WorxInvest worden uitgevoerd. De volgende paragrafen geven een algemeen overzicht van de risico's en onzekerheden met betrekking tot de verschillende bedrijfsactiviteiten.

SD Worx

Hoewel de diversificatiestrategie van WorxInvest haar vruchten begint af te werpen, wordt een belangrijk deel van de geconsolideerde inkomsten nog steeds gegenereerd door SD Worx als belangrijkste entiteit binnen de WorxInvest-portefeuille. De risico's met betrekking tot SD Worx zijn voornamelijk geconcentreerd in software, consultancy, HR-activiteiten, payroll en interim binnen een internationale setting. Belangrijke risicofactoren zijn het macro-economische klimaat in de verschillende landen, aangezien de resultaten van SD Worx Group sterk afhankelijk zijn van het niveau en type werkgelegenheid binnen haar binnenlandse markten, verliezen of verlies van omzet bij belangrijke klanten en concurrentie veroorzaakt door de toetreding van nieuwe spelers tot de markt. Bovendien, met meer focus op digitale oplossingen en cybersecurity die een groeiende bedreiging vormt, is de bescherming van klantgegevens essentieel voor het opbouwen en behouden van het vertrouwen van SD Worx-klanten.

Het bedrijfsrisico van SD Worx kan zich op het niveau van WorxInvest manifesteren via een daling van de waardering of een daling van het dividend dat door SD Worx wordt gegenereerd.

Directe en indirecte investeringen

De belangrijkste bouwstenen van de directe en indirecte investeringsactiviteiten bestaan uit de deelname in GIMV en het beheer en de deelname van het dakfonds WorxInvest Horizon.

Hoewel GIMV een ervaren en goed gediversifieerde investeringsmaatschappij is, is het verwerven van bedrijven met de intentie om ze verder te laten groeien en om vervolgens een kapitaalwinst te realiseren een activiteit die niet zonder risico is. Vanuit dit oogpunt is WorxInvest blootgesteld aan het bedrijfsrisico van GIMV. Ten slotte kunnen schommelingen in de financiële markten ook invloed hebben op de waardering van de onderliggende investeringen in de boeken van GIMV, wat op haar beurt invloed kan hebben op de waardering van de deelnemingen in de boeken van WorxInvest.

De activiteiten van WorxInvest Horizon bestaat uit het beheer van het WorxInvest Horizon dakfonds. Horizon investeert in toonaangevende kleine en middelgrote buyout- en groeifondsen in Europa en Noord-Amerika. Deze activiteiten worden uitgevoerd via een sterk netwerk en een toegewijd team. WorxInvest fungeert als de general partner van WorxInvest Horizon en investeert in die hoedanigheid ook bijna 50% van het toegezegde kapitaal. De waardering van deze portefeuille is afhankelijk van de prestaties en de waardering van de onderliggende portefeuille die wordt beheerd door WorxInvest Horizon.

Business services & general

De kern van de Business services & general is het thesauriebeheer dat WorxInvest uitvoert voor de hele groep en in het bijzonder voor SD Worx VZW (zie hieronder). De inkomsten van deze activiteit zijn sterk afhankelijk van de renteniveaus op de financiële markten. WorxInvest beheert dit risico via een actieve afdekkingsstrategie met duidelijke grenzen die deel uitmaken van het risicobereidheidskader.

Onderzoek en ontwikkeling

Verschillende bedrijven van SD Worx NV zijn actief in het kader van onderzoek en ontwikkeling. De primaire activiteiten omvatten ontwikkelingen met betrekking tot payroll-software op de thuismarkten van SD Worx en de ontwikkeling van een internationaal platform (SPARC) dat verschillende nationale loonmotoren verbindt die worden gebruikt met wereldwijde componenten zoals de app “MySDworx”, onze oplossing voor Workforce Management “Protime” en andere partneroplossingen.

De Groep blijft tevens investeren in de ontwikkeling van zijn internationale Core HR-oplossing door de uitbreiding van de “SD Worx People”-oplossing. Er zijn de afgelopen jaren verschillende nieuwe oplossingen ontwikkeld, waaronder Data&insights, het Learning platform en onze Finbox-oplossing. De Groep blijft investeren in ‘robotic process automation’ en de digitale transformatie van haar activiteiten.

Mysdworx

De alles-in-één HR-oplossing die is ontworpen om de activiteiten van klanten te stroomlijnen en uw personeel meer mogelijkheden te bieden.

Met MySDWorx krijgen klanten toegang tot een gebruiksvriendelijk platform dat het salarisbeheer vereenvoudigt, de betrokkenheid van werknemers verbetert en realtime inzicht biedt in hun personeelsbestand. De oplossing automatiseert vervelende taken, waardoor uw HR-team zich kan concentreren op wat er echt toe doet: het opbouwen van een bloeiende werkcultuur.

MySDWorx biedt uitgebreide analyses die klanten helpen weloverwogen beslissingen te nemen en hun bedrijf vooruit te helpen. Het biedt klanten de mogelijkheid om personeelsdossiers te beheren, prestaties bij te houden en eenvoudige naleving van de regels te garanderen, met behulp van één enkel dashboard.

Protime

De toonaangevende oplossing die is ontworpen om de tijdregistratieprocessen van klanten te stroomlijnen en zo het personeelsbeheer te optimaliseren en de productiviteit te verhogen.

Met Protime kunnen klanten moeiteloos de uren van werknemers bijhouden, plannings beheren en ervoor zorgen dat de arbeidsregelgeving wordt nageleefd. De geavanceerde analyses bieden klanten realtime inzichten, waardoor ze weloverwogen beslissingen kunnen nemen die de efficiëntie verhogen en de kosten verlagen.

Protime vereenvoudigt niet alleen administratieve taken, maar bevordert ook de betrokkenheid van de medewerkers door hen eenvoudig toegang te geven tot hun plannings en tijdregistraties.

Governance

Jaarlijkse algemene vergadering

De algemene vergadering van aandeelhouders vindt elk kalenderjaar plaats op de eerste vrijdag van juni.

Raad van Bestuur

Bestuurder		Mandaat tot
Filip Dierckx (voorzitter)	GINKGO Associates	2027
Dirk Collier	DCM Seagull	2027
Patrick De Vos	Logika	2027
Koen Van Gerven	Fusion Inc	2027
Brigitte Boone	To Be Projects	2027
Marc Binnemans	Proceeding	2027
Els Blaton		2027

De Raad van Bestuur heeft twee adviescommissies opgericht:

1. Auditcomité

Het Audit- en Risicocomité staat de Raad van Bestuur bij in de uitoefening van zijn auditrol, met name op het gebied van financiële informatie, risicobeheer en compliance, interne audits, interne controlesystemen en externe audits.

Leden

Koen Van Gerven - Voorzitter, Filip Dierckx, Frederik Van Bladel, Patrick De Vos en Brigitte Boone

2. Remuneratiecomité

Het Remuneratiecomité formuleert voorstellen met betrekking tot de benoeming, remuneratie en evaluatie van de Raad van Bestuur en het uitvoerend management van de vennootschap en haar dochtervennootschappen.

Leden

Dirk Collier – Voorzitter, Filip Dierckx, Koen Van Gerven en Frederik Van Bladel.

Audit

Bij oprichting van de onderneming werd Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Ben Vandeweyer, benoemd tot commissaris van WorxInvest NV. Het auditmandaat zal een periode van 3 jaar bestrijken, eindigend op de jaarlijkse algemene vergadering van juni 2026.

worXinvest

GIST
STRAAT

1150
22



Geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten 31 december 2024

A. Geconsolideerde resultatenrekening

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
Revenue	8	1,224,662,4	1,098,600,2
- Diensten en diverse goederen	9	-183.685,5	-173.516,0
- Personeelskosten	10	-805.608,5	-742.098,1
- Overige operationele kosten	11	-10.845,6	-10.273,9
+ Overige operationele opbrengsten	11	4.387,8	4.608,0
- Afschrijvingen	12	-80.473,6	-64.825,0
- Waardeverminderingen	12	-517,7	-3.085,5
+/- Operationele wisselkoersverschillen		353,0	1.436,0
<i>Totale netto operationele kosten</i>		<i>-1.076.390,1</i>	<i>-987.754,5</i>
Operating profit		148.272,3	110.845,7
- Financiële kosten		-18.538,1	-12.394,4
+ Financiële opbrengsten		15.739,4	9.729,3
+/- Netto wisselkoersverschillen met betrekking tot financieringsactiviteiten		3,195,2	-1.572,7
Netto financiële kosten	13	396,5	-4.237,8
+ Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	19	99.994,9	681,0
Resultaat voor belastingen		248.663,7	107.289,0
- Winstbelastingen	14	-38.003,6	-20.433,4
Resultaat van het jaar		210.660,1	86.855,6
Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de groep		189.127,2	85.215,8
Minderheidsbelangen	6	21.532,9	1.639,8

B. Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
Resultaat van het jaar		210.660,1	86.855,6
Wisselkoersverschillen bij de omrekening van activiteiten in vreemde valuta		-2.021,1	-644,2
Netto winst/(verlies) op cashflow hedges		-	-
Uitgestelde belastingen op posten die later kunnen worden opgenomen in de resultatenrekening		-	-
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die later kunnen worden opgenomen in de resultatenrekening		-2.021,1	-644,2
Actuariële winsten/(verliezen) op pensioenplannen	26	-13.907,7	-4.983,1
Uitgestelde belastingen op posten die niet zullen worden opgenomen in de resultatenrekening	14	3.165,4	1.392,8
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die niet zullen worden opgenomen in de resultatenrekening		-10.742,3	-3.590,2
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na aftrek van belastingen		-12.763,5	-4.234,5
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na aftrek van belastingen		197.896,7	82.621,1
Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de groep		179.210,9	80.981,3
Minderheidsbelangen		18.685,8	1.639,8

C. Geconsolideerde balans

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	31 dec 2024	31 dec 2023 Aangepast	1 jan 2023 Aangepast
Vaste activa		1.504.762,7	692.032,3	652.644,3
Goodwill	15	549.767,9	369.187,5	367.873,7
Immateriële vaste activa	16	193.618,5	119.048,1	107.110,8
Materiële vaste activa	17	112.709,6	65.079,8	61.685,7
Geleasede activa (gebruiksrechten)	18	84.472,3	73.890,1	70.062,0
Investerings in verbonden ondernemingen	19	501.727,0	12.146,9	434,9
Financiële activa	20	23.545,4	11.370,9	5.398,1
Overige activa	20	15.968,2	11.668,3	10.099,6
Uitgestelde belastingvorderingen	14	22.953,7	29.640,9	29.979,6
Vlottende activa		684.945,3	786.467,5	349.801,9
Vorraden		911,1	870,5	764,9
Handels- en overige vorderingen	21	290.755,5	263.317,4	231.398,1
Belastingvorderingen	14	17.364,9	5.741,2	7.061,2
Overige financiële activa	20	3.337,8	7.396,1	4.305,9
Liquide middelen	24	372.345,4	507.413,4	104.446,6
Fondsen aangehouden voor klanten	24	230,5	1.728,9	1.825,3
Activa aangehouden voor verkoop		6.436,3	0,0	0,0
Totaal van de activa		2.196.144,2	1.478.499,8	1.002.446,2

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 dec 2024	31 dec 2023 Aangepast	1 jan 2023 Aangepast
Eigen vermogen		1.117.632,2	942.625,3	549.480,8
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders		991.983,6	830.074,7	547.781,5
Kapitaal	22	823.288,1	823.288,0	823.288,0
Uitgiftepremie		94.289,9	94.290,0	94.290,0
Wisselkoersverschillen		-12.084,7	-10.235,2	-12.658,2
Overige reserves		44.242,1	39.194,8	46.635,5
Overgedragen resultaat		42.248,1	-116.462,9	-403.773,9
Minderheidsbelangen		125.648,7	112.550,6	1.699,4
Schulden op meer dan één jaar		774.359,9	191.223,7	218.656,7
Leningen	24	640.899,9	179.692,8	141.105,0
Leasingschulden	18, 24	57.614,6	51.834,1	46.017,7
Overige financiële schulden	24	13.028,2	1.682,3	3.178,4
Voorzieningen	25	4.048,4	3.319,0	3.465,2
Personeelsbeloningen	26	31.404,2	17.376,4	15.758,5
Uitgestelde belastingverplichtingen	14	18.568,6	5.174,3	6.363,3
Overige schulden		8.796,0	2.570,7	2.768,6
Schulden op ten hoogste één jaar		299.747,7	344.650,8	234.308,7
Leningen	24	14.059,2	1.115,4	8.018,6
Leasingschulden	18, 24	23.510,7	20.268,6	21.641,0
Overige financiële schulden	24	19.674,5	17.274,2	4.154,6
Voorzieningen	25	55,9	0,0	0,0
Handels- en overige schulden	27	228.563,2	224.715,5	193.143,2
Fondsen aangehouden voor klanten	24	230,5	1.728,9	1.825,3
Belastingenschulden	14	13.653,7	9.122,3	5.525,9
Schulden aangehouden voor verkoop		4.404,3	0,0	0,0
Total van het eigenvermogen en de schulden		2.196.144,2	1.478.499,8	1.002.446,2

D. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Resultaat van het jaar		210.660,1	86.855,5
Aangepast voor:			
Winstbelastingen opgenomen in het resultaat		38.003,6	20.433,4
Afschrijvingen en waardeverminderingen		80.991,3	67.910,7
(Winst)/verlies op de verkoop van vaste activa		151,1	-116,9
(Winst)/verlies op de verkoop van dochterondernemingen		0,0	0,0
Waardeverminderingen/(terugname) op vorderingen		1.613,0	156,6
Toevoeging/(terugname) van voorzieningen		1.016,3	90,5
Netto financiële (opbrengsten)/kosten		2.658,2	9.574,6
Wijziging in personeelsbeloningen		12.123,4	10.122,2
Op aandelen gebaseerde betalingskosten		11.338,6	6.594,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde vennootschappen		-99.902,5	-681,0
Niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen		-4.132,0	284,1
Overige aanpassingen		484,9	462,4
Wijzigingen in werkkapitaal			
Afname/(toename) van voorraden		-31,2	-266,1
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		11.739,3	-28.661,6
(Afname)/toename van handels- en overige schulden		-23.038,9	28.850,7
Afname/(toename) van overige elementen		-1.461,8	-2.652,6
Overige elementen			
Aanwending van voorzieningen	25	-297,4	-926,0
Bijdragen aan pensioenplannen	26	-14.812,3	-13.193,7
Betaalde/(ontvangen) winstbelastingen		-28.581,4	-14.890,6
Kasstroom uit operationele activiteiten		198.522,4	169.947,0

Bedragen in duizend €

Toelichting

2024

2023

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Aankoop van (im)materiële vaste activa	16, 17	-102.594,3	-48.365,1
Ontvangsten uit verkoop van (im)materiële vaste activa	16, 17	12,3	0,0
Ontvangen overheidssubsidies		-200,0	780,0
Aankoop van financiële activa		-8.624,7	-6.329,3
Ontvangsten uit verkoop van financiële activa		704,5	1.888,0
Ontvangen intresten		10.829,5	625,6
Ontvangen dividenden		708,5	0,0
Ontvangsten uit toegestane leningen		-95,2	-4.766,1
Uitgaven met betrekking tot toegestane leningen		4.632,3	0,0
Netto kasuitstroom bij verwerving van dochtervennootschappen	5	-151.305,6	-16.709,6
Netto kasuitstroom bij verwerving van verbonden ondernemingen	19	-396.914,7	-11.000,0
Netto kasinstroom bij vervreemding van dochtervennootschappen		0,0	0,0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-642.847,5	-83.876,5

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

(Investerings) en desinvesteringen in controleparticipaties		0,0	320.442,7
Opname van leningen	24	473.620,0	270.150,0
Terugbetaling van leningen	24	-84.430,1	-238.547,1
Terugbetaling van leasingschulden	18, 24	-26.196,4	-23.097,5
Ontvangsten uit kapitaalverhogingen		7.670,1	0,0
Uitgekeerde kapitaalverminderingen	22	0,0	-2.686,9
Uitgekeerde dividenden		-44.112,5	-69,9
Betaalde intresten	24	-9.190,0	-9.400,6
Betaalde uitgiftekosten van leningen		-5.470,7	-376,8
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		311.890,5	316.414,0

Totale toename/(afname) in liquide middelen en equivalenten

-132.434,6 **402.484,5**

Totaal liquide middelen en equivalenten bij aanvang van de periode

507.413,3 **104.446,6**

Totale toename/(afname) in liquide middelen en equivalenten

-132.434,6 **402.484,5**

Impact van wisselkoersverschillen

-246,1 **482,3**

Liquide middelen gerapporteerd als bestemd voor verkoop

-2.387,3 **0,0**

Totaal liquide middelen en equivalenten op het einde van de periode

24 **372.345,4** **507.413,3**

Als onderdeel van haar activiteiten houdt de Groep soms gelden aan namens haar cliënten. Hoewel deze bedragen aanwezig zijn op een bankrekeningen die door de Groep worden beheerd, is het gebruik van deze contanten beperkt. De Groep presenteert deze gelden daarom niet als onderdeel van liquide middelen op de geconsolideerde balans.

E. Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in eigen vermogen

Toerekenbaar aan de aandeelhouders van WorxInvest

Bedragen in duizend €

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Wissel- koersver- schillen	Overige reserves	Over- gedragen resultaat	Totaal	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Balans op 1 januari 2024	823.288,0	94.290,0	-10.235,2	39.194,8	-116.462,9	830.074,7	112.550,6	942.625,3
Resultaat van het jaar	0,0	0,0	0,0	0,0	189.127,2	189.127,2	21.532,9	210.660,1
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na aftrek van belastingen	0,0	0,0	-1.566,4	-10.887,9	2.428,6	-9.806,9	-2.847,2	-12.654,1
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na aftrek van belastingen	0,0	0,0	-1.566,4	-10.887,9	191.665,1	179.210,9	18.685,8	197.896,7
Kapitaalverhogingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uitkering van eigen vermogen en kapitaal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7.670,1	7.670,1
Transacties met minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uitkering van dividenden	0,0	0,0	0,0	0,0	-26.107,7	-26.107,7	-15.862,5	-41.970,2
Verworven minderheidsbelangen ingevolge bedrijfscombinaties	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Op aandelen gebaseerde betalingen	0,0	0,0	0,0	16.077,8	-7.037,8	9.040,0	2.297,9	11.337,9
Overige	0,1	-0,1	-283,1	-142,6	191,4	-234,3	306,8	72,5
Totaal van transacties met aandeelhouders	0,1	-0,1	-283,1	15.935,2	-32.954,1	-17.302,0	-5.587,7	-22.889,8
Balans op 31 december 2024	823.288,1	94.289,9	-12.084,7	44.242,1	42.248,1	991.983,6	125.648,7	1.117.632,2

Toerekenbaar aan de aandeelhouders van WorxInvest

Bedragen in duizend €

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Wissel- koersver- schillen	Overige reserves	Over- gedragen resultaat	Totaal	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Balans op 1 januari 2023	823.288,0	94.290,0	-12.658,2	46.635,5	-403.773,9	547.781,5	1.699,4	549.480,8
Resultaat van het jaar					85.215,8	85.215,8	1.639,8	86.855,6
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na aftrek van belastingen	0,0	0,0	-499,3	-3.861,9	1.079,5	-3.281,7	-952,8	-4.234,5
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na aftrek van belastingen	0,0	0,0	-499,3	-3.861,9	86.295,3	81.934,1	687,0	82.621,1
Kapitaalverhogingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uitkering van eigen vermogen en kapitaal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-45,0	-45,0
Transacties met minderheidsbelangen	0,0	0,0	2.922,3	-8.636,8	202.528,0	196.813,4	123.629,3	320.442,7
Uitkering van dividenden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-13.661,8	-13.661,8
Verworven minderheidsbelangen ingevolge bedrijfscombinaties	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Op aandelen gebaseerde betalingen	0,0	0,0	0,0	5.990,3	-2.720,7	3.269,6	604,3	3.873,9
Overige	0,0	0,0	0,0	-932,3	1.208,4	276,2	-362,5	-86,4
Totaal van transacties met aandeelhouders	0,0	0,0	2.922,3	-3.578,8	201.015,7	200.359,2	110.164,2	310.523,4
Balans op 31 december 2023	823.288,0	94.290,0	-10.235,2	39.194,8	-116.462,9	830.074,7	112.550,6	942.625,3

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

Toelichting 1. Algemene informatie

WorxInvest NV (de “Vennootschap”) is een naamloze vennootschap (société anonyme) opgericht in België. De maatschappelijke zetel is gevestigd op Brouwersvliet 29, 2000 Antwerpen, België. WorxInvest NV is de holdingmaatschappij van de WorxInvest-groep, waarvan de activiteiten kunnen worden onderverdeeld in drie hoofdactiviteiten, ook wel de bedrijfssegmenten van WorxInvest genoemd:

- **Direct & Indirect Investments:** Wat betreft directe investeringen, investeert WorxInvest, zowel direct als via haar portfoliobedrijf Gimv, in en bouwt het bedrijven met een positieve maatschappelijke impact als langetermijneigenaar en partner. Binnen het segment van indirecte investeringen bouwt WorxInvest een gediversifieerde, laag-risico, hoog-rendement portefeuille van fondsinvesteringen op via haar dakfonds WorxInvest Horizon I, dat werd gelanceerd op 3 juli 2024.
- **SD Worx:** Als belangrijkste participatie binnen de WorxInvest-portefeuille, en gezien de historische sterke banden tussen WorxInvest en SD Worx, wordt SD Worx beschouwd als een afzonderlijk segment binnen de groep.
- **Business services & General:** Het segment Business services & general bundelt de initiële activiteiten van WorxInvest als moedermaatschappij van de SD Worx-groep, bestaande uit onder andere het verlenen van thesaurie-diensten en financiële ondersteuning aan SD Worx Sociaal Secretariaat vzw, het beheer van het vastgoed van de SD Worx-groep, evenals de algemene activiteiten in verband met haar functie als controlerende aandeelhouder van SD Worx. Het segment bevat ook de ondersteunende functies van WorxInvest.

De geconsolideerde jaarrekening van WorxInvest omvat WorxInvest en haar dochterondernemingen (gezamenlijk “de Groep”) voor het jaar eindigend op 31 december 2024 en werd goedgekeurd voor uitgifte in overeenstemming met een beslissing van de bestuurders op 25 april 2025.

Toelichting 2. Summary of significant accounting policies

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

2.1 Grondslagen voor verslaggeving

Deze geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 werd opgesteld in overeenstemming met de internationale normen voor financiële verslaggeving (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

De geconsolideerde jaarrekening verschaft vergelijkende informatie met betrekking tot de voorgaande periode.

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, de functionele valuta van de moedermaatschappij, en wordt afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij anders aangegeven. Ze worden opgesteld op basis van de historische kostprijs, behalve voor afgeleide financiële instrumenten die tegen reële waarde zijn gewaardeerd, zoals uitgelegd in de onderstaande grondslagen voor financiële verslaggeving. De historische kostprijs is doorgaans gebaseerd op de reële waarde van de vergoeding die in ruil voor goederen en diensten wordt gegeven.

In overeenstemming met de Belgische wetgeving is SD Worx NV verplicht om de geconsolideerde jaarrekening in het Nederlands op te stellen.

2.2 Grondslagen voor consolidatie

A. Dochterondernemingen

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van de Vennootschap en entiteiten waarover de Vennootschap direct of indirect zeggenschap heeft. De zeggenschap wordt verkregen wanneer de Vennootschap is blootgesteld aan, of rechten heeft op, variabele opbrengsten uit haar betrokkenheid bij de desbetreffende entiteit en tevens de mogelijkheid heeft om die opbrengsten te beïnvloeden via haar zeggenschap over de entiteit. In het bijzonder heeft de Vennootschap controle over een entiteit als en alleen als de Vennootschap:

- Zeggenschap heeft over de entiteit (d.w.z. bestaande rechten die op dat moment de mogelijkheid geven om leiding te geven over de relevante activiteiten van de entiteit)
- Is blootgesteld aan, of rechten heeft op, variabele opbrengsten uit zijn betrokkenheid bij de deelneming
- De mogelijkheid heeft om zijn zeggenschap over de entiteit te gebruiken om de desbetreffende opbrengsten te beïnvloeden

Over het algemeen wordt ervan uitgegaan dat een meerderheid van de stemrechten leidt tot controle. Ter ondersteuning van deze veronderstelling; en wanneer de Vennootschap minder dan een meerderheid van de stemrechten of soortgelijke rechten van een entiteit heeft, houdt de Vennootschap rekening met alle relevante feiten en omstandigheden bij het beoordelen of ze controle heeft over een entiteit, waaronder:

- De contractuele afspraken met de andere stemgerechtigden van de entiteit
- Rechten die voortvloeien uit andere contractuele afspraken
- De stemrechten evenals de potentiële stemrechten van de Groep

De Vennootschap beoordeelt opnieuw of zij controle heeft over een entiteit indien feiten en omstandigheden erop wijzen dat er wijzigingen zijn in een of meer van de drie elementen van controle.

De eerste opname in 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, evenals elke component van het niet-gerealiseerde resultaat, wordt toegerekend aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij van de Groep en aan de minderheidsbelangen, zelfs als dit ertoe leidt dat de minderheidsbelangen een negatief saldo vertonen.

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

Een wijziging in het eigendomsbelang van een dochteronderneming, zonder verlies van zeggenschap, wordt administratief verwerkt als een eigenvermogenstransactie.

Als de Vennootschap de zeggenschap over een dochteronderneming verliest, neemt ze de gerelateerde activa (met inbegrip van goodwill), verplichtingen, minderheidsbelangen en andere componenten van het eigen vermogen niet langer in de balans op, terwijl eventuele daaruit voortvloeiende winsten of verliezen in de resultatenrekening worden opgenomen. Elke behouden investering wordt opgenomen tegen reële waarde in overeenstemming met IFRS 9 Financiële instrumenten.

B. Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethoden

Tot de deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode behoren de geassocieerde entiteiten. Een geassocieerde entiteit 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 entiteit, 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 deelnemingen in geassocieerde entiteiten. 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 entiteit en andere niet-gerealiseerde resultaten van de entiteit op te nemen.

2.3 Wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving en informatieverschaffing

A. Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

De Groep heeft voor het eerst bepaalde normen en wijzigingen toegepast die van kracht zijn voor de jaarlijkse perioden die aanvangen op of na 1 januari 2024.

- Wijziging aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: Classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend en langlopende verplichtingen met convenanten
- Wijziging aan IFRS 16 Leases: Leaseverplichting bij een sale and leaseback
- Wijziging aan IAS 7 Kasstromen en IFRS 7 Financiële instrumenten: Toelichting: Financieringsregelingen voor leveranciers

De toepassing van de wijziging aan IAS 1 heeft geleid tot een herklassering van de presentatie van de doorlopende kredietovereenkomst van de Groep, wat heeft geleid tot een aanpassing met terugwerkende kracht, zie 2.3.C voor informatie.

De overige wijzigingen hadden geen significant effect op de Groep.

B. Standaarden en interpretaties die uitgegeven, maar nog niet van kracht zijn

De nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties, tot de datum van publicatie van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die zijn uitgegeven, maar nog niet van kracht zijn, worden hieronder opgenomen. De Groep heeft geen van deze standaarden, interpretaties of wijzigingen vervroegd toegepast. De Groep is voornemens deze nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties, indien van toepassing, toe te passen zodra deze van kracht worden.

- Wijziging aan IAS 21 De gevolgen van wijzigingen in wisselkoersen: gebrek aan inwisselbaarheid (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2025, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 18 Presentatie en informatieverschaffing in de jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 19 Dochterondernemingen zonder publieke verantwoording – Informatieverschaffing (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Wijzigingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Classificatie en waardering van financiële instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

De Groep evalueert momenteel de wijzigingen als gevolg van de toepassing van IFRS 18 Presentatie en informatieverschaffing in de jaarrekening.

Wijzigingen die voortvloeien uit andere standaarden die zijn uitgegeven maar nog niet van kracht zijn, zullen naar verwachting geen significant effect hebben op de Groep.

C. Aanpassing van een vergelijkende periode

In lijn met de wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: Classificatie van verplichtingen als kortlopende of langlopende verplichtingen en langlopende verplichtingen met convenanten, heeft de Groep de presentatie van de Revolving Credit Facility in haar geconsolideerde jaarrekening aangepast. De Groep oordeelde dat de Revolving Credit Facility voldoet aan de vereisten dat zij het recht heeft om de terugbetaling van de opgenomen bedragen te verlengen gedurende ten minste twaalf maanden na de verslagperiode onder de bestaande overeenkomst. In overeenstemming met de wijzigingen moet de beoordeling om een doorlopende verplichting als kortlopend of langlopend te presenteren, worden uitgevoerd, ongeacht de intentie van de Groep om de verplichting binnen de komende 12 maanden af te wikkelen. De Revolving Credit Facility kan daarom worden gepresenteerd als langlopend. De wijzigingen aan IAS 1 vereisen een aanpassing met terugwerkende kracht. Zie toelichting 23 voor meer informatie over de Revolving Credit Facility.

Elk van de betrokken posten in de financiële overzichten voor de voorgaande perioden wordt als volgt aangepast:

<i>Bedragen in duizend €</i>	31 dec 2024	31 dec 2023
Schulden op meer dan één jaar	70.425,9	30.264,8
Leningen	70.425,9	30.264,8
Schulden op minder dan één jaar	70.425,9	30.264,8
Leningen	70.425,9	30.264,8
Totale passiva	0,0	0,0

De wijziging had geen impact op de resultatenrekening, het overzicht van het totaalresultaat, of het kasstroomoverzicht.

2.4 Specifieke grondslagen voor financiële verslaggeving

2.4.1 Bedrijfscombinaties

Bedrijfscombinaties worden administratief verwerkt volgens de overnamemethode. De kostprijs van een overname wordt gewaardeerd als het totaal van de overgedragen vergoeding, gewaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum, en het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij. Voor elke bedrijfscombinatie kiest de Groep ervoor om de minderheidsbelangen in de overgenomen partij te waarderen aan reële waarde ofwel op basis van het proportionele aandeel van de identificeerbare nettoactiva van de overgenomen partij. De aan de overname gerelateerde kosten worden als last opgenomen op het moment dat ze worden gemaakt.

Elke te betalen voorwaardelijke vergoeding wordt opgenomen tegen reële waarde op de overnamedatum. Latere wijzigingen aan de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding worden in de resultatenrekening opgenomen.

Goodwill vertegenwoordigt het surplus van het totaal van de overgedragen vergoeding en het bedrag dat is opgenomen voor minderheidsbelangen en enig eerder gehouden belang minus de reële waarde van het aandeel van de Groep in de verworven netto identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen van de overgenomen dochteronderneming op de overnamedatum. Afzonderlijk opgenomen goodwill wordt jaarlijks getest op bijzondere waardevermindering en geboekt tegen kostprijs verminderd met geaccumuleerde waardeverminderingen. Waardeverminderingen op goodwill kunnen niet worden teruggenomen. Enige gerealiseerde winsten of verliezen op de vervreemding van een entiteit omvatten tevens de boekwaarde van de goodwill die verband houdt met de verkochte entiteit.

Als de initiële waardering van een bedrijfscombinatie onvolledig is aan het einde van de verslagperiode waarin de bedrijfscombinatie plaatsvindt, rapporteert de Groep voorlopige bedragen voor de posten waarvoor de initiële waardering onvolledig is. Deze voorlopige bedragen worden tijdens de waarderingsperiode aangepast, of er worden aanvullende activa of verplichtingen opgenomen, om nieuwe verkregen informatie te weerspiegelen over feiten en omstandigheden die bestonden op de overnamedatum die, indien bekend, de op die datum opgenomen bedragen zouden hebben beïnvloed.

2.4.2. Goodwill

De in de balans opgenomen goodwill wordt toegerekend aan de aggregaties van kasstroomgenererende eenheden, aangezien dit het laagste niveau is waarop goodwill wordt gemonitord voor interne managementdoeleinden en het niet mogelijk is om goodwill op een redelijke en niet-arbitraire basis toe te wijzen aan individuele kasstroomgenererende eenheden. Deze aggregaties van kasstroom genererende eenheden zijn SD Worx, Direct & indirect investments en Business services & General.

2.4.3 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 is de presentatievaluta van de Groep.

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.

Winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen die verband houden met rentedragende schulden en liquide middelen worden gepresenteerd in de resultatenrekening binnen respectievelijk Financiële kosten of Financiële opbrengsten. Alle andere winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen worden als een afzonderlijke post in de resultatenrekening opgenomen.

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 in niet-gerealiseerde resultaten 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 opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

2.4.4 Immateriële vaste activa

Immateriële activa worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met de afschrijvingen en verminderd met de opgenomen bijzondere waardeverminderingen. Afschrijvingen gebeuren lineair.

De verwachte economische gebruiksduur van immateriële activa is als volgt:

Categorie	Verwachte gebruiksduur
Software	3-5 jaar
Klantencontracten	8 jaar
Merkmamen	5 jaar

De toegepaste economische gebruiksduur kan afwijken van het bovenstaande indien er voldoende bewijs bestaat dat het gerelateerde immateriële actief een kortere of langere gebruiksduur heeft.

A. Immateriële activa die afzonderlijk zijn verworven

Immateriële activa die afzonderlijk worden verworven, worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en de cumulatieve waardeverminderingen. De kostprijs van een afzonderlijk verworven immaterieel actief omvat de aankoopprijs. 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. 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.

B. Immateriële activa die in het kader van een bedrijfscombinatie zijn verworven

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 afschrijvingen en worden zij getest op waardeverminderingen op dezelfde basis als immateriële activa die afzonderlijk worden verworven.

C. Intern gegenereerde immateriële vaste 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. Uitgaven voor onderzoek worden als last opgenomen op het moment dat ze worden gemaakt.

Ontwikkelingskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan het ontwerp en het testen van identificeerbare en unieke projecten waarover de Groep de zeggenschap heeft, worden opgenomen als immateriële activa wanneer de Groep kan aantonen dat aan de volgende criteria is voldaan:

- 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 gegenereerd 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 gegenereerd 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.

Intern gegenereerde immateriële activa worden niet afgeschreven tot zij kunnen functioneren op de door het management beoogde wijze. Tot die datum worden immateriële activa jaarlijks getest op bijzondere waardevermindering.

D. Overheidssubsidies

De Groep ontvangt verschillende vormen van overheidssteun, zoals investeringssubsidies, belastingkredieten voor R&D, ... met betrekking tot de immateriële activa die ze intern ontwikkelt. Deze subsidies worden opgenomen wanneer er redelijke zekerheid bestaat dat de subsidie zal worden ontvangen en aan alle daaraan verbonden voorwaarden zal worden voldaan. De subsidie wordt gepresenteerd na aftrek van de boekwaarde van het immaterieel actief waarop ze betrekking heeft en wordt vervolgens in de resultatenrekening opgenomen over de economische gebruiksduur van het af te schrijven actief door middel van verlaagde afschrijvingskosten.

2.4.5. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen als activa tegen aanschaffings- of vervaardigingsprijs 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 aankoopprijs 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 waardeverminderingen. De afschrijving begint wanneer het actief kan functioneren op de door het management beoogde wijze en wordt ten laste van de resultatenrekening genomen, tenzij het is opgenomen in de boekwaarde van een ander actief.

De verwachte economische levensduur van de materiële vaste activa is als volgt:

Categorie	Verwachte gebruiksduur
Land	Onbeperkt
Gebouwen	20-33 jaar
Werken aan gehuurde panden	Over de looptijd van de huurovereenkomst
Machines en uitrusting	3-5 jaar
Kantoor materiaal en meubilair	3-10 jaar
IT-apparatuur	3-5 jaar

De toegepaste economische gebruiksduur kan afwijken van het bovenstaande indien er voldoende bewijs bestaat dat het gerelateerde immateriële actief een kortere of langere gebruiksduur heeft.

2.4.6. Leaseovereenkomsten

De Groep beoordeelt bij het aangaan van het contract of een contract een leaseovereenkomst is of bevat. Dat wil zeggen, als het contract het recht overdraagt om het gebruik van een geïdentificeerd actief gedurende een bepaalde periode te controleren in ruil voor een vergoeding. De Groep past één enkele opname- en waarderingsmethode toe voor alle leaseovereenkomsten, behalve voor kortlopende leaseovereenkomsten en leaseovereenkomsten van activa met een lage waarde. De Groep neemt leaseschulden op om leasebetalingen te doen en gebruiksrechten die het recht vertegenwoordigen om de onderliggende activa te gebruiken.

A. Geleasede activa (gebruiksrechten)

De Groep neemt gebruiksrechten op vanaf de ingangsdatum van de leaseovereenkomst (d.w.z. de datum waarop het onderliggend actief beschikbaar is voor gebruik). Gebruiksrechten worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen, en aangepast voor eventuele herwaardering van leaseschulden. De kostprijs van gebruiksrechten omvat het bedrag van de opgenomen leaseschulden, de gemaakte initiële directe kosten en leasebetalingen die op of vóór de ingangsdatum zijn gedaan, verminderd met eventuele ontvangen leasevoordelen.

Gebruiksrechten worden lineair afgeschreven over de looptijd van het contract.

Als het eigendom van het geleasede actief aan het einde van de leaseperiode aan de Groep wordt overgedragen of als de kostprijs de uitoefening van een aankoopoptie bevat, wordt de afschrijving berekend op basis van de geschatte gebruiksduur van het actief.

De gebruiksrechten zijn eveneens onderhevig aan waardevermindering.

B. Leaseschulden

Op de startdatum van de leaseovereenkomst neemt de Groep de leaseschulden op, gewaardeerd tegen de contante waarde van leasebetalingen die over de leaseperiode moeten worden voldaan. De leasebetalingen omvatten vaste betalingen (met inbegrip van in wezen vaste betalingen) minus eventuele te ontvangen leasevoordelen, variabele leasebetalingen die afhankelijk zijn van een index of een koers, en bedragen die naar verwachting zullen worden betaald uit hoofde van restwaardegaranties. De leasebetalingen omvatten ook de uitoefenprijs van een aankoopoptie waarvan redelijkerwijs zeker is dat deze door de Groep zal worden uitgeoefend en betalingen van boetes voor het beëindigen van de leaseovereenkomst, indien de leaseperiode een weerspiegeling is van de Groep die de optie uitoefent om te beëindigen.

Variabele leasebetalingen die niet afhankelijk zijn van een index of een koers worden opgenomen als last in de periode waarin de gebeurtenis of voorwaarde die de betaling veroorzaakt zich voordoet.

Bij de berekening van de contante waarde van leasebetalingen gebruikt de Groep haar marginale rentevoet op het moment dat de leaseovereenkomst start omdat de rentevoet impliciet vervat in de leaseovereenkomst niet direct kan worden bepaald. Na de startdatum wordt het bedrag van de leaseschulden verhoogd met de opgelopen rente en verlaagd ten belope van de verrichte leasebetalingen. Bovendien wordt de boekwaarde van leaseschulden geherwaardeerd als er sprake is van een aanpassing, een wijziging in de leaseperiode, een wijziging in de leasebetalingen (bijvoorbeeld wijzigingen van toekomstige betalingen als gevolg van de wijziging van een index of koers die wordt gebruikt om dergelijke leasebetalingen te bepalen) of een wijziging in de beoordeling van een optie om het onderliggende actief te kopen.

C. Leaseovereenkomsten van korte duur en leaseovereenkomsten voor activa met een lage waarde

De Groep past de vrijstelling voor de opname van kortlopende leaseovereenkomsten toe op haar kortlopende leaseovereenkomsten voor machines, materieel en wagens (d.w.z. leaseovereenkomsten met een leaseperiode van twaalf maanden of minder vanaf de startdatum en die geen aankoopoptie bevatten). Eveneens wordt de opnamevrijstelling voor activa met een lage aankoopwaarde toegepast op leaseovereenkomsten voor kantoorapparatuur die als van lage waarde worden beschouwd, hetgeen wordt gedefinieerd als minder dan 5.000 euro. Leasebetalingen op kortlopende leaseovereenkomsten en leaseovereenkomsten van activa met een lage waarde worden lineair als last opgenomen over de leaseperiode.

2.4.7. Waardeverminderingen van niet-financiële activa

Aan het einde van elke verslagperiode beoordeelt de Groep of er aanwijzingen zijn dat een actief mogelijk waardeverlies heeft ondergaan. Indien een dergelijke indicatie bestaat, of wanneer een jaarlijkse waardeverminderingstest voor een bepaald actief vereist is, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat om de omvang van de eventuele waardevermindering te bepalen. De realiseerbare waarde wordt bepaald voor een afzonderlijk actief, tenzij het actief geen instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is van die van andere activa of groepen activa. Wanneer de boekwaarde van een actief of kasstroomgenererende eenheid zijn realiseerbare waarde overschrijdt, wordt het actief geacht onderhevig te zijn aan waardeverlies en wordt een waardevermindering tot uitdrukking gebracht om de waarde van het actief te verlagen tot zijn realiseerbare waarde.

De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde van een actief verminderd met de vervreemdingskosten en de gebruikswaarde. De gebruikswaarde 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 gebruikswaarde 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.

Bij toepassing van de reële waarde minus de vervreemdingskosten wordt de reële waarde gedefinieerd als de marktprijs van het desbetreffende actief in geval van een verkoop of bij overdracht van de desbetreffende verplichting in een zakelijke, ordelijke transactie tussen onafhankelijke partijen, gewaardeerd op de verslagdatum. De kosten van de vervreemding worden afgetrokken van de reële waarde en betreffen andere kosten dan die welke als een verplichting zijn opgenomen, zoals (maar niet beperkt tot) juridische kosten en niet-terugvorderbare belastingen.

De Groep baseert haar berekening van de waardevermindering op de recentste budgetten en prognoseberekeningen, die afzonderlijk worden opgesteld voor elk van de kasstroom genererende eenheden van de Groep waaraan de afzonderlijke activa zijn toegewezen. Deze budgetten en prognoseberekeningen bestrijken doorgaans een periode van vijf jaar. Een groeipercentage op lange termijn wordt berekend en toegepast op de verwachte toekomstige kasstromen na het vijfde jaar.

Een waardevermindering 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 waardevermindering wordt onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

Wanneer een waardevermindering op, met uitzondering van goodwill, 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 waardevermindering met betrekking tot het desbetreffende actief was opgenomen. Een terugname van een waardevermindering wordt onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

Goodwill wordt jaarlijks op 31 december getest op waardevermindering en eveneens indien omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk een waardeverlies heeft ondergaan. De waardevermindering wordt bepaald voor goodwill door de realiseerbare waarde te beoordelen van elke kasstroom genererende eenheid (of groep kasstroom genererende eenheden) waarop de goodwill betrekking heeft. Wanneer de realiseerbare waarde van de kasstroom genererende eenheid lager is dan haar boekwaarde, wordt een waardevermindering tot uitdrukking gebracht. Waardeverminderingen met betrekking tot goodwill kunnen niet worden teruggenomen in toekomstige perioden.

2.4.8. Liquide middelen

Liquide middelen in de balans omvatten liquide middelen en kortlopende, zeer liquide deposito's met een looptijd van drie maanden of minder, die gemakkelijk kunnen worden geconverteerd naar een bekend bedrag aan geldmiddelen en die geen significant risico op waardeverandering inhouden.

In het kader van het geconsolideerde kasstroomoverzicht bestaat cash uit liquide middelen, zoals hierboven gedefinieerd, evenals deposito's op middellange termijn met een vervaldatum van meer dan drie maanden dewelke door de Groep worden beschouwd als een integraal deel uitmakend van het kasbeheer van de Groep.

Fondsen aangehouden voor klanten worden niet als liquide middelen beschouwd; zij worden afzonderlijk van de liquide middelen gepresenteerd ten opzichte van een schuld die de verplichting vertegenwoordigt om deze liquide middelen door te storten.

2.4.9. Financiële activa en passiva

Een financieel instrument is een overeenkomst die leidt tot zowel een financieel actief bij één entiteit als een financiële verplichting of eigenvermogensinstrument bij een andere entiteit.

A. Financiële activa

Eerste opname en waardering

Investerings in financiële activa worden in verschillende categorieën opgedeeld. De classificatie van deze investeringen hangt af van de kenmerken van de onderliggende contractuele kasstromen van het financieel actief en de gehanteerde strategie van de Groep voor het beheer ervan. Het management bepaalt de classificatie op het moment van de aankoop.

Aan- en verkoop van financiële activa worden opgenomen op de afwikkelingsdatum, zijnde de datum waarop een actief aan of door de Groep wordt geleverd. In het geval van financiële activa die worden geclassificeerd en gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, omvat de kostprijs ook transactiekosten.

Latere waardering

Bij latere waarderingen worden financiële activa geclassificeerd als financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs of financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening.

Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs worden vervolgens gewaardeerd op basis van de methode van de effectieve rentevoet en zijn onderhevig aan een waardevermindering. Winsten en verliezen worden in de resultatenrekening opgenomen wanneer het actief niet langer in de balans wordt opgenomen, wordt gewijzigd of een waardevermindering heeft ondergaan. De financiële activa van de Groep tegen geamortiseerde kostprijs omvatten handelsvorderingen en andere vorderingen en vaste financiële activa.

Stopzetting van opname

Een financieel actief (of, indien van toepassing, een deel van een financieel actief of een deel van een groep van vergelijkbare financiële activa) wordt niet langer op de balans erkend (d.w.z. uit de geconsolideerde balans van de Groep verwijderd) wanneer de rechten op de ontvangst van kasstromen uit het actief zijn vervallen of de Groep nagenoeg alle risico's en voordelen van het actief heeft overgedragen.

Waardevermindering

De Groep beschouwt een financieel actief als in gebreke wanneer de contractuele betalingen 365 dagen achterstallig zijn. In bepaalde gevallen kan de Groep een financieel actief echter ook als in gebreke beschouwen wanneer uit interne of externe informatie blijkt dat het onwaarschijnlijk is dat de Groep de uitstaande contractuele bedragen volledig zal ontvangen, alvorens rekening te houden met eventuele kredietverbeteringen van de Groep. Een financieel actief wordt afgeschreven wanneer er geen redelijke verwachting bestaat dat de contractuele kasstromen geïnd zullen worden.

B. Financiële verplichtingen

Eerste opname en waardering

Aanvankelijk worden financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde en, in het geval van leningen en schulden, na aftrek van direct toerekenbare transactiekosten. De financiële verplichtingen van de Groep omvatten handelsschulden en andere schulden, leningen, inclusief bankschulden, en andere financiële verplichtingen.

Latere waardering

Bij latere waardering worden financiële verplichtingen geclassificeerd als financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs of financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening.

Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs worden vervolgens gewaardeerd volgens de methode van de effectieve rentevoet. Winsten en verliezen worden in de resultatenrekening opgenomen wanneer de verplichtingen niet langer in de balans worden opgenomen, alsook via het afschrijvingsproces van de effectieve rentevoet. De geamortiseerde kostprijs wordt berekend door rekening te houden met eventuele kortingen of premies op overnames en vergoedingen of kosten die integraal deel uitmaken van de effectieve rente. De afschrijving volgens de effectieve rente wordt als financieringskost opgenomen in de resultatenrekening. Deze categorie is doorgaans van toepassing op rentedragende leningen en schulden.

Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening omvatten financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden en financiële verplichtingen die bij eerste opname worden aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening. Financiële verplichtingen worden geclassificeerd als aangehouden voor handelsdoeleinden als ze zijn aangegaan met het oog op terugkoop op korte termijn. Winsten of verliezen op verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden worden opgenomen in de resultatenrekening. Financiële verplichtingen die bij eerste opname worden aangemerkt tegen reële waarde met verwerking van waarde wijzigingen in de resultatenrekening, worden op de eerste opnamedatum aangemerkt, en alleen als aan de criteria in IFRS 9 is voldaan. De Groep heeft geen belangrijke financiële verplichtingen aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

Stopzetting van opname

Een financiële verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen wanneer de bijbehorende verplichting wordt gekweten, geannuleerd, of afloopt. Wanneer een bestaande financiële verplichting door een andere financiële verplichting van dezelfde kredietverlener wordt vervangen onder wezenlijk andere voorwaarden, of wanneer de voorwaarden van een bestaande verplichting wezenlijk worden gewijzigd, wordt een dergelijke ruil of wijziging behandeld als het niet langer opnemen van de oorspronkelijke verplichting en de opname van een nieuwe verplichting. Het verschil in de respectievelijke boekwaarden wordt opgenomen in de resultatenrekening.

C. Saldering van financiële instrumenten

Financiële activa en financiële verplichtingen worden gesaldeerd en het nettobedrag wordt gerapporteerd in de geconsolideerde balans als er een actueel afdwingbaar wettelijk recht is om de opgenomen bedragen te salderen en het voornemen bestaat om deze op nettobasis af te wikkelen, om gelijktijdig de activa te realiseren en de verplichtingen af te wikkelen.

2.4.10. 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, na aftrek van de directe uitgiftekosten.

De Vennootschap erkent een verplichting om een dividend uit te keren wanneer de uitkering werd toegestaan en de uitkering niet langer op voorstel van de Vennootschap is. Volgens de Belgische wetgeving is een uitkering toegestaan wanneer deze door de aandeelhouders is goedgekeurd. Vervolgens wordt een overeenkomstig bedrag rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen.

2.4.11. Winstbelasting

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 winstbelasting 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 goodwill of activa en passiva in een transactie die noch de fiscale winst noch de boekhoudkundige 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.

Actuele en uitgestelde belastingen worden in de resultatenrekening opgenomen, behalve wanneer ze betrekking hebben op posten die in de niet-gerealiseerde resultaten of rechtstreeks in het eigen vermogen zijn opgenomen. In dat geval worden de actuele en uitgestelde belastingen ook in niet-gerealiseerde resultaten of rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen. Wanneer actuele of uitgestelde belastingen voortvloeien uit de eerste financiële verslaggeving van een bedrijfscombinatie, wordt het fiscale effect opgenomen in de financiële verslaggeving van de bedrijfscombinatie.

Hoewel de actuele en uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen afzonderlijk worden opgenomen en gewaardeerd, worden ze in de balans gesaldeerd in zoverre de Groep van plan is om de actuele belastingvordering en -verplichting op netto basis af te wikkelen, wanneer ze betrekking hebben op winstbelastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven en de belastingautoriteit de entiteit toestaat om één enkele nettobetaling te verrichten of te ontvangen..

2.4.12. Op aandelen gebaseerde betalingen

Een op aandelen gebaseerde betaling 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 administratieve verwerking van op aandelen gebaseerde betalingstransacties is afhankelijk van de wijze waarop de transactie zal worden afgewikkeld, dat wil zeggen door de uitgifte van aandelen, contanten of zowel aandelen als contanten.

In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen aan werknemers en anderen die soortgelijke diensten verlenen, worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de eigenvermogensinstrumenten op de toekenningsdatum. De reële waarde bepaald op de toekenningsdatum van de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen wordt lineair opgenomen over de eventuele wachtperiode, op basis van de schatting van de Groep van eigenvermogensinstrumenten die uiteindelijk zullen vesten, met een overeenkomstige toename van het eigen vermogen. Aan het einde van elke verslagperiode herziet de Groep haar schatting van het aantal eigenvermogensinstrumenten dat naar verwachting zal vesten. De eventuele impact van de herziening van de oorspronkelijke schattingen wordt zodanig in de resultatenrekening opgenomen dat de cumulatieve lasten de herziene schatting weerspiegelen, met een overeenkomstige aanpassing aan de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingsreserve.

2.4.13. 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 die economische voordelen inhouden vereist zal zijn om de verplichtingen af te wikkelen, en een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het bedrag van de verplichting.

Het als voorziening opgenomen bedrag is de beste schatting van de vergoeding die nodig is om de huidige verplichting aan het einde van de verslagperiode af te wikkelen. Wanneer een voorziening wordt gewaardeerd op basis van de kasstromen die worden geschat om de bestaande verplichting af te wikkelen, is haar boekwaarde gelijk aan de contante waarde van die kasstromen wanneer het effect van de tijds waarde van geld materieel is.

2.4.14. 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 toegezegdpensioenregelingen en toegezegdebijdragenregelingen.

A. Vergoedingen na uitdiensttreding - toegezegdpensioenregelingen

De verplichtingen uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen worden berekend volgens de 'projected unit credit'-methode, die de contante waarde bepaalt van de rechten die werknemers aan het einde van het jaar op grond van alle soorten regelingen hebben opgebouwd, rekening houdend met de geschatte toekomstige salarisstijgingen.

Dergelijke verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding worden gewaardeerd op basis van de volgende methoden en belangrijkste veronderstellingen:

- de pensioengerechtigde leeftijd, vastgesteld op basis van de voor elke regeling geldende regels en de voorwaarden om voor een volledig pensioen in aanmerking te komen;
- het niveau van de salarissen aan het einde van de loopbaan, rekening houdend met de anciënniteit van de werknemer, de geraamde salarissen op het moment van pensionering op basis van de verwachte effecten van de loopbaanontwikkeling en de geraamde ontwikkeling van de pensioenniveaus;
- verwachte aantal gepensioneerden, bepaald op basis van het personeelsverloop en de geldende sterftetafels;
- een disconteringsvoet die afhankelijk is van de looptijd van de verplichtingen, bepaald op de balansdatum op basis van het marktrendement op bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit of de rente op staatsobligaties waarvan de looptijd in overeenstemming is met de verplichtingen van de Groep jegens de werknemers.

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.

Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, zijnde de actuariële kostprijs voor het verschaffen van voordelen met betrekking tot verrichte prestaties, worden als last opgenomen in de resultatenrekening voor de lopende periode.

Interestkosten die ontstaan als gevolg van het afwikkelen van de discontering in de contantewaardeberekening worden in de netto financieringskosten opgenomen in de resultatenrekening voor de lopende periode. Ze worden bepaald door de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten (actief) te vermenigvuldigen met de disconteringsvoet, beide zoals bepaald aan het begin van de jaarlijkse verslagperiode, rekening houdend met eventuele wijzigingen in de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten (actief) tijdens de periode als gevolg van betaalde bijdragen en uitkeringen.

Herwaarderingen, bestaande uit actuariële winsten en verliezen, het effect van de 'asset ceiling', met uitzondering van bedragen die in de netto rente zijn opgenomen op de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten en het rendement op fondsbeleggingen (met uitzondering van bedragen die in de netto rente op de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten zijn opgenomen), worden onmiddellijk in de balans opgenomen met een overeenkomstige debitering of creditering van ingehouden winsten (of cumulatieve verliezen) via niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen. Herwaarderingen worden in latere perioden niet naar de resultatenrekening overgeboekt.

B. Vergoedingen na uitdiensttreding – toegezegdebijdragenregelingen

Met betrekking tot toegezegdebijdragenregelingen worden de te betalen bijdragen opgenomen op het moment dat de werknemers de gerelateerde diensten hebben verricht. Deze gerelateerde bijdragen worden als last opgenomen op het moment dat ze worden gedaan. Elk bedrag dat aan het einde van de periode niet is betaald, wordt opgenomen als een verplichting.

Volgens IAS 19R worden toegezegde-bijdragenregelingen met een minimale financieringsgarantie administratief verwerkt als toegezegdpensioenregelingen.

C. Andere personeelsbeloningen op lange termijn

Andere personeelsbeloningen op lange termijn, zoals jubileumuitkeringen, worden eveneens berekend volgens de 'projected unit credit'-methode. De boekhoudkundige verwerking is vergelijkbaar met de methode die wordt toegepast voor vergoedingen na uitdiensttreding.

D. Ontslagvergoedingen

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.

2.4.15. Opbrengsten uit overeenkomsten met klanten

Opbrengsten omvatten de verwachte vergoeding voor geleverde diensten en verkochte goederen tijdens het jaar en worden opgenomen wanneer de zeggenschap over de toegezegde goederen en diensten aan de klant wordt overgedragen. Een prestatieverplichting is een contractuele belofte om een afzonderlijke dienst aan de klant over te dragen. Als het resultaat van het project niet betrouwbaar kan worden bepaald, worden opbrengsten alleen opgenomen in zoverre de gemaakte kosten in aanmerking komen voor inning. Er worden geen opbrengsten opgenomen als ze niet voldoen aan het criterium dat ze 'zeer waarschijnlijk' zijn.

Opbrengsten uit overeenkomsten met klanten worden opgenomen wanneer zeggenschap over deze diensten (en de gerelateerde goederen indien van toepassing) aan de klant worden overgedragen tegen een bedrag dat de vergoeding weerspiegelt waarop de Groep in ruil voor die diensten naar verwachting recht zal hebben.

A. Recurrente omzet – Managed services, SaaS, and HaaS

De inkomsten uit managed services, SaaS, en HaaS worden in resultaat genomen over de tijd dat de desbetreffende diensten worden verleend.

Deze opbrengsten kunnen bestaan uit een vaste basisvergoeding en/of variabele opbrengsten afhankelijk van een aantal factoren, zoals het aantal werknemers, het aantal gegenereerde loonbrieven, het aantal geproduceerde onkostennota's, enzovoort. Aangezien alle te leveren prestaties binnen de context van een contract doorgaans zeer onderling afhankelijk zijn, worden ze beschouwd als één prestatieverplichting.

Wanneer de geleverde diensten betrekking hebben op eigen ontwikkelde software, heeft de Groep geoordeeld dat de aangeboden implementatie die in verband met het contract worden geleverd, niet in aanmerking komen als een afzonderlijke prestatieverplichting aangezien de klant niet op zelfstandige basis van de implementatiediensten kan profiteren (d.w.z. niet onderscheidend zijn in de context van het contract). Betalingen en vorderingen met betrekking tot deze implementatiediensten worden daarom uitgesteld, samen met de bijbehorende kosten, tot de go-live. De vrijgave van uitgestelde implementatieopbrengsten en -kosten wordt lineair opgenomen over de looptijd van het contract. De aangepaste opbrengsten uit de levering van diensten zullen worden opgenomen voor de periode waarin de dienst voor een prestatieverplichting wordt geleverd.

De transactieprijs voor het contract wordt bepaald als de som van vaste vergoedingen, verwachte maandelijkse facturering, verminderd met een schatting van eventuele volumekortingen. Andere variabele posten zoals hogere/lagere werknemersaantallen voor PWPM-kosten (bedragen per werknemer per maand, aangerekend aan de klant), tegoeden voor serviceniveau, boetes van derden of inflatieverhogingen worden opgenomen in de maand waarin ze worden ontvangen of gemaakt. Verbrekingskosten worden aangerekend op het ogenblik dat de verbreking is voltooid.

De rechtstreekse verkoop van software van derden onder wederverkoopovereenkomsten is één enkele prestatieverplichting die wordt nagekomen op een moment waarop het licentie-eigendom aan de klant wordt overgedragen. Opbrengsten uit dergelijke contracten worden op dit moment opgenomen.

B. Recurrente omzet – Diensten in het kader van Staffing & Career

Via Staffing & Career gerelateerde dienstverlening haalt de Groep inkomsten uit tijdelijke plaatsingen. De opbrengsten voor deze contracten worden over de looptijd van het contract in resultaat genomen op basis van het aantal gewerkte uren en omvatten de ontvangen of te ontvangen bedragen voor de door de tijdelijke werknemers geleverde diensten, met inbegrip van hun loon en loongerelateerde arbeidskosten (bruto basis). De loonkosten voor deze tijdelijke werknemers worden in de resultatenrekening opgenomen onder personeelskosten. Opbrengsten uit verrichte diensten worden in de resultatenrekening opgenomen naar rato van de voortgang van de uitvoering van het contract op de balansdatum, die wordt gewaardeerd op basis van de tot dusver gemaakte kosten (voornamelijk uren) als een percentage van de totale geraamde kosten voor elk contract.

Opbrengsten uit permanente plaatsingen omvatten de ontvangen of te ontvangen vergoeding voor de geleverde diensten. Deze vergoeding wordt doorgaans bepaald als een percentage van het verloningspakket van de geselecteerde kandidaat (netto basis). De opbrengsten met betrekking tot de permanente plaatsing worden opgenomen op een tijdstip waarop de dienst is voltooid, in de meeste gevallen zijnde de startdatum van de geplaatste kandidaat. In het geval van “retained assignments” worden de opbrengsten opgenomen bij de voltooiing van bepaalde vooraf overeengekomen fasen van de dienst, waarvoor de vergoeding als niet-restitueerbaar wordt beschouwd. Er worden vergoedingen vastgesteld om de verliezen te ramen die te wijten zijn aan geplaatste kandidaten die gedurende de overeengekomen garantieperiode niet in dienst blijven.

Opbrengsten uit outplacementdiensten worden opgenomen in de loop van de tijd waarin de dienst wordt verleend. De opname is gebaseerd op de voortgang van het contract, gemeten in uren.

C. Niet-recurrente omzet

De Groep sluit ook contracten af met klanten voor installatie, maatwerk, onderhoud of andere technische diensten of consultancy in verband met software van derden en andere adviesdiensten. Elke toezegging uit hoofde van deze contracten is een afzonderlijke prestatieverplichting en opbrengsten voor dergelijke contracten worden opgenomen op basis van tijd en materiaal of het voltooiingspercentage.

D. Contractsaldi

Als een klant betaalt of de Groep een onvoorwaardelijk recht heeft om een vergoeding te ontvangen voordat de prestatieverplichting is voltooid, dan worden de opbrengsten niet opgenomen en ontstaat er een uitgestelde verplichting.

Als de Groep een prestatie levert door goederen of diensten over te dragen aan een klant voordat de klant een vergoeding betaalt of voordat de betaling verschuldigd is, worden de opbrengsten opgenomen en wordt een actief als toegerekende baten gecreëerd. De activa worden beoordeeld op bijzondere waardevermindering in overeenstemming met IFRS 9.

De aard van de in aanmerking komende kosten omvat directe arbeidskosten en bijbehorende kosten, kosten van onderaannemers, contractbeheer en materialen. Andere kosten, zoals algemene en administratieve kosten, verspilde middelen en uitgaven die verband houden met nagekomen prestatieverplichtingen, worden allemaal opgenomen als last.

Het actief wordt afgeschreven over de periode dat het voordeel aan de klant zal worden overgedragen. Activa worden beoordeeld op bijzondere waardevermindering in overeenstemming met IFRS 15. Een waardevermindering wordt in de resultatenrekening opgenomen wanneer de boekwaarde van het actief hoger is dan het resterende bedrag van de vergoeding dat de entiteit verwacht te ontvangen in ruil voor de goederen of diensten waarop het actief betrekking heeft, verminderd met de kosten die rechtstreeks verband houden met het leveren van die goederen of diensten en die niet als last zijn opgenomen.

2.5. Klimaatgerelateerde zaken

De Groep is van mening dat de diensten en producten die zij aan haar klanten aanbiedt, ook na de transitie naar een koolstofarme economie nog steeds relevant zullen zijn. Niettemin kunnen klimaatgerelateerde zaken mogelijk de onzekerheid vergroten in schattingen en veronderstellingen die ten grondslag liggen aan verschillende posten in de geconsolideerde jaarrekening. De Groep heeft er vertrouwen in dat klimaatgerelateerde risico's momenteel geen significante impact hebben op enig model dat wordt gebruikt, of op enige veronderstelling die wordt toegepast om elementen te waarderen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gepresenteerd.

Als onderdeel van haar ESG-doel om een positieve impact te hebben, blijft de Groep relevante veranderingen en ontwikkelingen nauwlettend volgen, zoals, maar niet beperkt tot, nieuwe klimaatgerelateerde wetgeving. De punten en overwegingen waarvan de Groep denkt dat ze in de toekomst mogelijk beïnvloed kunnen worden door klimaatgerelateerde zaken zijn:

- Gebruiksduur van materiële vaste activa. Bij het beoordelen van de restwaarden en de verwachte gebruiksduur van activa overweegt de Groep of klimaatgerelateerde zaken, zoals wet- en regelgeving, het gebruik van activa zouden kunnen beperken of aanzienlijke kapitaaluitgaven zouden vereisen. Zie toelichting 17 voor meer informatie.
- Bijzondere waardeverminderingen van niet-financiële activa. De onderliggende aannames die worden gehanteerd om de bedrijfswaarde te bepalen, kunnen onderhevig zijn aan veranderingen op basis van nieuwe ontwikkelingen op het gebied van waarderingsprincipes waarin klimaatrisico is verwerkt. De Groep is niettemin van mening dat de huidige methodologie die wordt toegepast om de aannames voor het testen op bijzondere waardeverminderingen te bepalen, up-to-date is met de marktpraktijk en op correcte wijze rekening houdt met eventuele specifieke risico's waarvoor de Groep vatbaar is. Zie toelichting 15 voor meer informatie.
- Waardering tegen reële waarde. Als onderdeel van de overnamemethode die wordt toegepast voor bedrijfscombinaties, zal de Groep de immateriële activa van recent verworven dochterondernemingen, zoals klantencontracten en merknaam, waarderen, indien van toepassing. Het transitierisico kan van invloed zijn op de aannames die in het model worden gehanteerd om de reële waarde te bepalen. Zie toelichting 5 voor meer informatie.

Toelichting 3. Kritische boekhoudkundige beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep vereist dat het management beoordelingen, schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de gerapporteerde bedragen van opbrengsten, uitgaven, activa en verplichtingen, en de bijbehorende toelichtingen, en de informatieverschaffing over voorwaardelijke verplichtingen. Onzekerheid over deze veronderstellingen en schattingen kan leiden tot resultaten die een materiële aanpassing vereisen van de boekwaarde van activa of verplichtingen in toekomstige perioden.

Het werkelijke resultaat kan verschillen van deze beoordelingen, schattingen en veronderstellingen en kan bijgevolg een wezenlijk effect hebben op de boekwaarde van het actief of de verplichting in kwestie. Bij het opstellen van deze geconsolideerde jaarrekening heeft de Groep een consistente beoordeling toegepast bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep en waren de belangrijkste bronnen van schattingonzekerheid dezelfde als die van toepassing op 31 december 2023:

- A. Actuariële berekening van personeelsbeloningen (schatting met betrekking tot de bepaling van actuariële winsten/verliezen; zie toelichting 25)

Voorzieningen voor vergoedingen na uitdiensttreding hangen af van bepaalde veronderstellingen met betrekking tot toekomstige ontwikkelingen, zoals sterftetabellen, verlooppercentages, enzovoort. Alle resultaten van deze actuariële herwaarderingen worden gepresenteerd in niet-gerealiseerde resultaten. De toekomstige evolutie van de verplichting hangt af van het feit of deze veronderstellingen de werkelijke evoluties correct weerspiegelen.

- B. Testen van waardevermindering van software in ontwikkeling (beoordeling met betrekking tot toekomstige verhandelbaarheid; zie toelichting 16)

Bij het testen van de software in ontwikkeling van de Groep op waardevermindering, moet de Groep oordelen over de toekomstige mogelijkheden om elk stuk software in ontwikkeling in de markt te zetten. Hoewel de Groep op de balansdatum zou kunnen concluderen dat software op de markt aangeboden kan worden, kunnen toekomstige ontwikkelingen in de markt en/of technologie resulteren in een andere conclusie in toekomstige perioden.

- C. Voorzieningen voor winstbelastingen (beoordeling bij de bepaling van uitgestelde belastingvorderingen; zie toelichting 14)

De Groep maakt een inschatting van de waarschijnlijkheid dat, evenals het tijdstip waarop toekomstige fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee overgedragen fiscale verliezen kunnen worden verrekend. Aangezien de Groep onderhevig is aan marktrisico, is het mogelijk dat de timing waarop deze winsten beschikbaar zijn niet dezelfde is als de aanvankelijke inschatting.

- D. Gimv

Bij de overname van Gimv werd besloten Gimv te consolideren volgens de vermogensmutatiemethode. Meer informatie over de significante invloed van WorxInvest is te vinden in de sectie 'Belangrijke gebeurtenissen'.

Toelichting 4. Groepsstructuur

Moedermaatschappij

De directe moedermaatschappij van WorxInvest NV is WorxInvest Subholding NV, die 100% van de stemrechten bezit. WorxInvest Subholding NV is een in België gevestigde onderneming met maatschappelijke zetel te Brouwersvliet 29, 2000 Antwerpen, België.

Dochterondernemingen

De dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde deelnemingen en deelnemingen van de Groep worden hieronder vermeld. De tabel geeft het percentage eigendom van de Groep weer evenals de dividendbelangen.

Naam	Land	Percentage van de stemrechten	
		31 dec 2024	31 dec 2023
<u>WorxInvest NV</u>			
WorxInvest NV	België	100,0%	100,0%
SD Worx Real Estate NV	België	100,0%	100,0%
Hazelheartwood BV	België	76,9%	76,9%
WorxInvest Horizon BV	België	100,0%	0,0%
WorxInvest Horizon Privak CommV	België	50,5%	0,0%
WorxInvest Horizon CommV	België	50,5%	0,0%
HR Pay Solutions	België	100,0%	100,0%
<u>SD Worx</u>			
SD Worx NV	België	77,5%	77,5%
<u>People Solutions</u>			
SD Worx Austria GmbH	Oostenrijk	77,5%	77,5%
Sheepblue GmbH	Oostenrijk	77,5%	0,0%
Adessa Consulting SA	België	77,5%	77,5%
Huapii BV	België	62,0%	62,0%
Loon en weddebeheer NV	België	77,5%	77,5%
Pro-Pay NV	België	77,5%	77,5%
Protime NV	België	77,5%	77,5%
SD Worx People Solutions NV	België	77,5%	77,5%
Sodeco NV	België	77,5%	77,5%
Teal Partners BV	België	57,4%	57,4%
Geonex NV	België	77,5%	0,0%
SD Worx Bulgaria EOOD	Bulgarije	77,5%	77,5%
SD Worx Croatia d.o.o.	Kroatië	77,5%	77,5%
SD Worx Denmark Aps	Denemarken	77,5%	77,5%
SD Worx Estonia Oü	Estland	77,5%	77,5%
SD worx Finland Oy	Finland	77,5%	77,5%
Globepayroll SAS	Frankrijk	77,5%	77,5%
Protime SAS	Frankrijk	77,5%	77,5%
SD Worx France SAS	Frankrijk	77,5%	77,5%
Adessa Deutschland GmbH	Duitsland	77,5%	77,5%
Protime WFM GmbH	Duitsland	77,5%	77,5%
SD Worx GmbH	Duitsland	77,5%	77,5%
SD Worx Hungary KFT	Hongarije	77,5%	77,5%
SD Worx Ireland Ltd.	Ierland	77,5%	77,5%

SD Worx Italy s.r.l	Italië	77,5%	77,5%
Caldera S.p.A.	Italië	77,5%	0,0%
F2A S.p.A.	Italië	77,5%	0,0%
Fis Rappresentanze Fiscali S.r.l.	Italië	77,5%	0,0%
Antex Servizi di Assistenza Fiscale S.r.l.	Italië	77,5%	0,0%
F2D S.r.l.	Italië	77,5%	0,0%
F2A Formazione S.r.l.	Italië	77,5%	0,0%
ETAss S.r.l.	Italië	62,0%	0,0%
Harvard S.r.l.	Italië	77,5%	0,0%
Errebi S.r.l.	Italië	62,0%	0,0%
F2A Professional S.r.l.	Italië	69,8%	0,0%
Bartoli & Arveda S.r.l.	Italië	54,3%	0,0%
SED System S.r.l.	Italië	54,3%	0,0%
SED System 2 S.r.l.	Italië	54,3%	0,0%
2A Engineering S.r.l.	Italië	54,3%	0,0%
2A Ecogestioni S.r.l.	Italië	54,3%	0,0%
EP Group S.r.l.	Italië	77,5%	0,0%
Easypay S.r.l.	Italië	77,5%	0,0%
MeJobby B.V.	Italië	77,5%	0,0%
At Work S.r.l.	Italië	62,0%	0,0%
Ciesse Elaborazioni S.r.l.	Italië	77,5%	0,0%
Tomasi S.r.l.	Italië	62,0%	0,0%
SD Worx SA	Luxemburg	77,5%	77,5%
SD Worx (Mauritius) Ltd.	Mauritius	77,5%	77,5%
Protime BV	Nederland	77,5%	77,5%
SD Worx Nederland BV	Nederland	77,5%	77,5%
SD Worx Managed Payroll Services BV	Nederland	77,5%	77,5%
SD Worx BPO Services BV	Nederland	77,5%	77,5%
SD Worx HCM BV	Nederland	77,5%	77,5%
SD Worx Norway AS	Noorwegen	77,5%	77,5%
SD Worx Poland SP.z.o.o.	Polen	77,5%	77,5%
SD Worx HCM Poland S.A.	Polen	77,5%	77,5%
TribePerk SP.z.o.o.	Polen	77,5%	0,0%
SD Worx SRL	Roemenië	77,5%	77,5%
Romanian Software SRL	Roemenië	62,0%	0,0%
SD Worx Beograd d.o.o.	Servië	77,5%	77,5%
SD Worx SL, kadrovske rešitve, d.o.o.	Slovenië	77,5%	77,5%
International Softmachine Systems S.L.	Spanje	77,5%	77,5%
SD Worx Spain SLU	Spanje	77,5%	77,5%
SD Worx Switzerland AG	Zwitserland	77,5%	77,5%
SD Worx Sweden AB	Zweden	77,5%	77,5%
SD Worx UK Ltd.	Verenigd Koninkrijk	77,5%	77,5%
<u>Staffing & Career solutions</u>			
SD Worx Staffing & Career Solutions NV	België	77,5%	77,5%
SD Worx Staffing Solutions NV	België	77,5%	77,5%
Easymatch BV	België	77,5%	77,5%
SD Worx Staffing & Career Solutions BV	Nederland	77,5%	77,5%
Trento Engineering BV	Nederland	77,5%	77,5%
Equipe BV	Nederland	77,5%	77,5%
SD Worx Staffing Solutions BV	Nederland	77,5%	77,5%
SD Worx Payrolling BV	Nederland	77,5%	77,5%
The Mushroom Factory BV	Nederland	77,5%	0,0%

In de loop van het jaar onderging de groepsstructuur verschillende veranderingen, andere dan de nieuwe bedrijfscombinaties zoals opgenomen in toelichting 5.

De groep heeft alle aandelen van Sheepblue GmbH verworven, een naamloze vennootschap naar Oostenrijks recht. Het bedrijf is de eigenaar van op AI gebaseerde software voor personeelsplanning. De Groep zal de software integreren in haar eigen workforce management oplossing, Protime. Gezien de feiten en omstandigheden van de deal is de Groep van oordeel dat de overname van Sheepblue GmbH niet kwalificeert als een bedrijfscombinatie en heeft het deze overname als een asset deal verwerkt.

Daarnaast heeft de Groep haar structuur vereenvoudigd in verschillende landen waar zij actief is. Als gevolg van deze operatie zijn verschillende juridische entiteiten gefuseerd of geliquideerd:

- Synades en Adeconsult fuseerden met SD Worx Switzerland;
- Pointlogic HR BV fuseert met SD Worx Nederland BV; en
- Launch! Human Capital Management Ltd werd geliquideerd.

Verbonden ondernemingen

Naam	Land	Percentage van de stemrechten	
		31 dec 2024	31 dec 2024
Gimv NV	België	29,9%	0,0%
i3 NV	België	26,2%	26,2%
UwPayroll NV	België	19,8%	15,4%
Assusoft NV	België	14,4%	14,4%

Toelichting 5. Bedrijfscombinaties

5.1 Nieuwe overnames in 2024

In de loop van 2024 heeft de Groep, via SD Worx, verschillende bedrijfscombinaties aangegaan, waarover hieronder meer informatie wordt gegeven.

Romanian Software

Op 8 december 2023 heeft de Groep een bindende overeenkomst gesloten om 80% van de uitstaande aandelen van Romanian Software S.R.L. over te nemen. De closing van deze overeenkomst was onderworpen aan verschillende opschortende voorwaarden waaraan op 25 april 2024 was voldaan. Het bedrijf, met hoofdkantoor in Boekarest, is een leverancier van payroll- en HCM-software en -diensten in Roemenië. Door de overname wil de Groep haar uitbreiding naar de Centraal- en Oost-Europese markten ondersteunen. De Groep heeft een overeenkomst met de resterende externe aandeelhouders om de resterende aandelen in 2025 te verwerven.

F2A

Op 30 juli 2024 kondigde de Groep haar voornemen aan om 100% van de aandelen van F2A, de toonaangevende leverancier van technologische dienstverlening in de HR- en F&A-sector in Italië, over te nemen van private-equityfonds Ardian. De Groep was al aanwezig in Italië bij het ondersteunen van internationale groepen. F2A heeft meer dan 1.200 professionals in dienst, bedient bijna 6.000 klanten en is goed voor een geschatte omzet in 2024 van meer dan miljoen euro 100 op pro forma basis. Met de overname van F2A zet de Groep een belangrijke stap en wordt het de toonaangevende leverancier van payroll- en HR-oplossingen op de Italiaanse markt, de vierde grootste markt in Europa.

De afronding van de overname was afhankelijk van de goedkeuring van de regelgevende instanties, met name de goedkeuring van de mededingingsautoriteiten in Italië. De Groep verkreeg deze goedkeuringen in oktober 2024, waarna de overname op 30 oktober 2024 werd afgerond. Na de afronding van de transactie heeft de Groep alle aangegane uitstaande obligatieleningen terugbetaald.

Het overgenomen bedrijf droeg een omzet bij van 18.184,6 duizend euro en een nettowinst na belastingen van 1.813,5 duizend euro aan de resultaten van de Groep voor de periode tussen de overname en 31 december 2024. Als de overname op 1 januari 2024 had plaatsgevonden, zou de bijdrage aan de geconsolideerde omzet en de geconsolideerde nettowinst na belastingen voor het volledige jaar respectievelijk 102.608,6 duizend euro en 709,4 duizend euro hebben bedragen.

De toerekening van de goodwill vond plaats op voorlopige basis en zal tijdens de meetperiode worden afgerond. Als onderdeel van de toewijzing heeft de Groep de boekwaarde van de vorderingen niet aangepast en verwacht dat de boekwaarde van deze vorderingen gelijk is aan de kasstromen die zullen worden geïnd. De erkende goodwill vertegenwoordigt toegang tot de markt, specifieke kennis die F2A bezit, verwachte synergiën op lange termijn en concurrentievoordelen. De goodwill is niet fiscaal aftrekbaar.

Tribeperk

Op 15 mei 2024 heeft de Groep alle uitstaande aandelen verworven van Tribeperk Sp.z o.o.z, een Poolse start-up op het gebied van HR-technologie die een geïntegreerde suite van cloud gebaseerde HCM-oplossingen aanbiedt. Door de overname breidt de Groep haar aanwezigheid op de Poolse markt verder uit en versterkt zij haar payroll IP.

Geonex

Op 4 december 2024 kocht de Groep 100% van de aandelen van Geonex NV aan. Geonex is een in België gevestigd, van oorsprong familiaal, payrollbedrijf met een goede klantenportefeuille. Door de overname wil de Groep haar positie op de Belgische markt verder verstevigen.

TMF Jobs

Op 6 augustus 2024 maakte de Groep bekend dat het The Mushroom Factory BV (ook wel TMF Jobs genoemd), een uitzendbureau gericht op Europese grensarbeiders, volledig heeft overgenomen. Met deze transactie versterkt SD Worx Staffing Solutions zijn marktpositie en breidt het zijn aanwezigheid in Nederland uit.

Impact op de financiële staten van SD Worx

Deze overgenomen activiteiten droegen gezamenlijk een omzet van 23.843,1 duizend euro en een nettowinst na belastingen van 720,2 duizend euro bij aan de resultaten van SD Worx in 2024. Indien deze overnames op 1 januari 2024 hadden plaatsgevonden, schat het management dat de geconsolideerde omzet 1.271.955,3 duizend euro en het geconsolideerde nettoresultaat voor het jaar 96.349,0 duizend euro zou hebben bedragen.

Onderstaande tabel vat de details van de overgedragen vergoeding, de netto verworven activa en de goodwill ingevolge deze transacties samen:

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	F2A	Overige	Totaal
Liquide middelen		10.805,0	2.971,7	13.776,7
Immateriële vaste activa	16	63.641,8	10.808,5	74.450,3
Materiële vaste activa	17	912,6	250,3	1.162,9
Geleasede activa (gebruiksrechten)	18	6.554,6	92,2	6.646,8
Financiële activa		322,1	69,3	391,4
Vorraden		9,2	0,0	9,2
Vorderingen		39.544,1	2.209,0	41.753,1
Voorzieningen		-17,8	0,0	-17,8
Leningen en leasingschulden	23	-91.285,4	-205,6	-91.491,0
Overige financiële schulden	23	-11.737,0	0,0	-11.737,0
Schulden		-28.139,1	-2.205,3	-30.344,4
Personeelsbeloningen	25	-5.397,2	0,0	-5.397,2
Netto uitgestelde belastingvorderingen/(verplichtingen)	14	-12.273,2	-1.034,2	-13.307,4
Verworven netto-actief		-27.060,4	12.955,8	-14.104,6
Plus: Goodwill	15			183.082,7
Totale netto aankoop prijs				168.978,1
Waarvan: Betaalde vergoeding				161.651,8
Voorwaardelijke vergoeding				5.800,0
Uitgestelde betaling				1.526,3

De uitgestelde betalingen zijn onder andere afhankelijk van de realisatie van toekomstige resultaten en het behoud van sleutelposities in het management bij recente overnames.

De hierboven vermelde reële waarden zijn voorlopig in afwachting van de voltooiing van de definitieve waardering. De mogelijke bijkomende goodwill bestaat voornamelijk uit verwachte langetermijnsynergieën, overgenomen personeel en andere concurrentievoordelen zoals de mogelijkheid om diensten in meerdere regio's aan te bieden, klantcontracten, merknamen en software. De erkende goodwill is fiscaal niet aftrekbaar.

De reële waarde van de overgenomen vorderingen werd geacht gelijk te zijn aan de boekwaarde van de vorderingen op de datum van overname. De Groep heeft de vorderingen niet aangepast voor eventuele verschillen tussen de bedragen waarop zij contractueel recht heeft en de bedragen die zij verwacht te innen.

Onderstaande tabel vat de aansluiting met het geconsolideerd kasstroomoverzicht samen:

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024
Betaalde vergoeding		-161.651,8
Liquide middelen overgenomen		13.776,7
Betaalde voorwaardelijke vergoeding	24	-3.430,6
Netto kasuitstroom bij verwerving van dochtervennootschappen		-151.305,6

Overname gerelateerde kosten met betrekking tot deze transacties van 2.482,6 duizend euro zijn inbegrepen in 'Acquisitie gerelateerde kosten' (zie ook toelichting 9).

5.2 Definitieve toewijzing van de aankoopprijs in 2024 met betrekking tot overnames uit 2023

Tijdens het jaar eindigend op 31 december 2023 heeft de Groep verschillende overnames uitgevoerd. In dat jaar verwierf de Groep:

- 100% van de uitgegeven aandelen van Gavdi Polen op 2 oktober 2023, waarvan de naam vervolgens gewijzigd werd tot SD Worx HCM Polen; en
- 100% van de uitgegeven aandelen van International SoftMachine Systems SL op 21 december 2023.

Verdere informatie over de transacties, de reden van de overname en de impact ervan op de financiële resultaten is te vinden in de geconsolideerde jaarrekening van vorig jaar. Tijdens het jaar eindigend op 31 december 2023 had de Groep de aankoopprijs met betrekking tot deze transacties op voorlopige basis toegewezen.

In de loop van 2024 en binnen de periode werd de toewijzing van de aankoopprijs afgerond. De volgende tabel geeft een overzicht van de effecten van de aanpassingen aan de reële waarde van activa en passiva.

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	Zoals eerder gerapporteerd	Aanpassing	Finaal
Liquide middelen		3.148,9		3.148,9
Immateriële vaste activa	16	41,1	3.281,3	3.322,4
Materiële vaste activa	17	333,6		333,6
Geleasede activa (gebruiksrechten)	18	375,3		375,3
Financiële activa		97,0		97,0
Voorraden		104,6		104,6
Vorderingen		1.496,5		1.496,5
Voorzieningen		0,0		0,0
Leningen en leasingschulden		-606,7		-606,7
Schulden		-1.375,3		-1.375,3
Personeelsbeloningen	26	0,0		0,0
Netto uitgestelde belastingvorderingen/(verplichtingen)	14	161,8	-708,9	-547,1
Verworven netto-actief		3.776,7	2.572,4	6.349,1
Min: Minderheidsbelangen		0,0	0,0	0,0
Plus: Goodwill	15	13.707,9	-2.572,4	11.135,5
Totale netto aankoopprijs		17.484,6		17.484,6
Waarvan: Betaalde vergoeding		15.363,3		15.363,3
Voorwaardelijke vergoeding		621,3		621,3
Uitgestelde betaling		1.500,0		1.500,0

De voorlopige goodwill is toegerekend aan identificeerbare materiële en immateriële activa door de boekwaarde vóór de overname aan te passen aan de reële waarde op de overnamedatum. Bij het bepalen van deze reële waarde houdt de Groep, indien relevant, rekening met klimaatgerelateerde zaken. Dergelijke zaken zouden van invloed kunnen zijn op de reële waarde van de merknaam of de geïdentificeerde klantrelaties. Achterblijvende voortgang van een overgenomen dochteronderneming op het gebied van ESG zou bijvoorbeeld kunnen resulteren in extra kosten die moeten worden gemaakt, wat mogelijk een negatieve invloed kan hebben op de merkwaarde. Bij de huidige bepaling van de reële waarde werden geen dergelijke materiële impacts vastgesteld.

Dit resulteerde voornamelijk in de opname van de volgende activa:

- De klantenrelaties werden gewaardeerd met behulp van een op de inkomsten gebaseerde methode, meer bepaald de 'multi-period excess earnings'-methode. Deze methode steunt op een verdisconteerd kasstroommodel waarin toekomstige kasstromen die aan bestaande klantencontracten zijn toegerekend, worden verdisconteerd, rekening houdend met de kosten van bijdragende activa, het werkkapitaal en een verwacht verlooppercentage. Deze waardering resulteerde in een reële waarde voor klantenrelaties van 2.256,9 duizend euro.
- De overgenomen software evenals de bestaande merknamen werden gewaardeerd met behulp van een 'royalty relief'-methode, een methode gebaseerd op de marktinkomsten. In dit model is het desbetreffende actief gewaardeerd op basis van de licentiekosten die zijn bespaard als gevolg van het bezit van de overgenomen vennootschap. De royaltybetalingen zijn berekend als een percentage van de inkomsten na aftrek van belastingen. Deze waardering resulteerde in een reële waarde van overgenomen software van 851,7 duizend euro en merknamen ten belope van 179,1 duizend euro.
- Uitgestelde belastingen werden tot uitdrukking gebracht voor alle aanpassingen van de reële waarde.

De reële waarde van de veronderstelde vorderingen werd geacht gelijk te zijn aan de boekwaarde van de vorderingen op de overnamedatum. De Groep heeft de vorderingen niet aangepast voor eventuele verschillen tussen de bedragen waarop zij contractueel recht heeft en de bedragen die zij verwacht te innen.

De opgenomen goodwill bestaat voornamelijk uit verwachte synergiën op lange termijn, concurrentievoordelen zoals de mogelijkheid om diensten aan te bieden in meerdere regio's. De goodwill is niet fiscaal aftrekbaar.

5.3 Bedrijfscombinaties onder gemeenschappelijke leiding

In de loop van 2023 is de Groep ontstaan door de inbreng van een algemeenheid door WorxInvest Subholding NV (voorheen WorxInvest NV) in het nieuw opgerichte WorxInvest NV. De ingebrachte algemeenheid omvatte het gehele vermogen, zowel de activa als de passiva van WorxInvest Subholding NV, op basis van de staat van activa en passiva per 30 juni 2023 opgesteld speciaal met het oog op deze inbreng (de 'transactie').

Via de inbreng, verkreeg WorxInvest NV controle over alle dochtervennootschappen, waarover voorheen WorxInvest Subholding NV tevens controle uitoefende. De Groep heeft geoordeeld dat de transactie niet valt onder de toepassing van IFRS 3 'Bedrijfscombinaties', maar kwalificeert als bedrijfscombinatie onder gemeenschappelijke leiding. De assumptie van de uitgeoefende controle over de dochtervennootschappen van de Groep, zijnde door WorxInvest Subholding NV, of door WorxInvest NV, is namelijk niet gewijzigd door de transactie.

De transactie werd verwerkt via de 'pooling of interest'-methode, waarbij de activa en passiva werden overgenomen aan boekwaarde en het verschil met de inbrengwaarde rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt werd.

Toelichting 6. Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen hebben betrekking op volgende dochtervennootschappen:

Naam	Land	Percentage van de stemrechten	
		31 dec 2024	31 dec 2023
HazelHeartWood BV	België	23,1%	23,1%
WorxInvest Horizon Privak CommV	België	49,5%	0,0%
WorxInvest Horizon CommV	België	49,5%	0,0%
SD Worx NV	België	22,5%	22,5%
Teal Partners BV	België	42,7%	42,7%
Huapii BV	België	38,0%	38,0%
ETAss S.r.l.	Italië	38,0%	0,0%
Harvard S.r.l.	Italië	22,5%	0,0%
Errebi S.r.l.	Italië	38,0%	0,0%
F2A Professional S.r.l.	Italië	30,3%	0,0%
Bartoli & Arveda S.r.l.	Italië	45,8%	0,0%
SED System S.r.l.	Italië	45,8%	0,0%
SED System 2 S.r.l.	Italië	45,8%	0,0%
2A Engineering S.r.l.	Italië	45,8%	0,0%
2A Ecogestioni S.r.l.	Italië	45,8%	0,0%
At Work S.r.l.	Italië	38,0%	0,0%
Tomasi S.r.l.	Italië	38,0%	0,0%
Romanian Software SRL	Roemenië	38,0%	0,0%

In het kader van de overeenkomst om de resterende aandelen van Romanian Software SRL te verwerven, bestaat er een overeenkomst om geen winsten uit te keren uit het nettoactief van de vennootschap, in totaal 3.745,6 duizend euro. Er zijn geen andere belangrijke beperkingen voor de Groep om haar winsten uit dochterondernemingen waarin derden minderheidsbelangen hebben te verdelen, om activa te realiseren of om hun verplichtingen af te wikkelen.

Toelichting 7. Segment rapportering

De Groep rapporteert haar prestaties op basis van de drie segmenten waaruit zij is opgebouwd: Direct & Indirect investments, SD Worx en Business Services & General. Dergelijke rapportering wordt uitgevoerd tot op het niveau van aangepaste EBITDA, die wordt bepaald in overeenstemming met IFRS. De segmentrapportage wordt regelmatig verstrekt aan de leden van het directiecomité en de raad van bestuur, die door de Groep zijn geïdentificeerd als de belangrijkste besluitvormers. Andere elementen onder EBITDA worden niet op segmentniveau gerapporteerd. We verwijzen naar toelichting 24 voor meer informatie over aangepaste EBITDA als alternatieve prestatie maatstaf (APM).

De Groep rapporteert over het algemeen niet over haar balans of het kasstroomoverzicht op segmentniveau in overeenstemming met de basis van de opstelling van deze geconsolideerde jaarrekening.

De volgende tabellen geven de financiële informatie op segmentniveau weer, evenals de reconciliatie naar de totale bedragen voor die respectievelijke periode. Zie toelichting 8 voor meer informatie over over inkomsten per geografie.

2024	SD Worx	Direct & indirect investments	Business Services & General	Totaal
<i>Bedragen in duizend €</i>				
Omzet	1.180.320	18.292	26.051	1.224.662
Diensten en diverse goederen	-170.018	-13.735	68	-183.685
Personeelskosten	-794.067	-4.987	-6.555	-805.609
Overig operationeel resultaat	-5.006	-171	-1.281	-6.458
Operationele wisselkoersverschillen	269	0	84	353
EBITDA	211.498	-601	18.367	229.264
Kosten voor herstructurering en integratie	11.029	0	950	11.979
Aandelen(optie)plannen	10.192	0	1.125	11.317
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	0	54.105	92	54.197
Operationele financiële opbrengsten	0	989	13.219	14.208
Operationele financiële kosten	0	-52	-334	-386
Aangepaste EBITDA	232.720	54.440	33.419	320.579
Afschrijvingen en waardeverminderingen				-80.992
Bedrijfsresultaat				148.272
Financieel resultaat				396
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen				54.197
Negatieve goodwill				45.798
Belastingen				-38.004
Resultaat van het jaar				210.660

2023	SD Worx	Direct & indirect investments	Business Services & General	Totaal
<i>Bedragen in duizend €</i>				
Omzet	1.057.957	16.652	23.992	1.098.600
Diensten en diverse goederen	-155.987	-16.318	-1.212	-173.516
Personeelskosten	-734.042	-4.714	-3.342	-742.098
Overig operationeel resultaat	-7.540	-62	-793	-8.394
Operationele wisselkoersverschillen	1.436	0	0	1.436
EBITDA	161.825	-4.442	18.645	176.028
Kosten voor herstructurering en integratie	14.311	0	1.501	15.812
Aandelen(optie)plannen	5.424	0	33	5.456
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	0	0	681	681
Operationele financiële opbrengsten	0	0	8.170	8.170
Operationele financiële kosten	0	-303	-470	-774
Aangepaste EBITDA	181.559	-4.745	28.559	205.373
Afschrijvingen en waardeverminderingen				-65.183
Bedrijfsresultaat				110.845
Financieel resultaat				-4.238
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen				681
Negatieve goodwill				0
Belastingen				-20.433
Resultaat van het jaar				86.855

Vaste activa³ per geografie

Een geografische uitsplitsing van de vaste activa voor het land waar de hoofdzetel van de Groep gevestigd is, Italië en Nederland, evenals voor alle andere landen wordt hieronder weergegeven.

<i>Bedragen in duizend €</i>	31 Dec 2024	31 Dec 2023
België	384.185,5	308.001,7
Italië	226.201,7	71,3
Nederland	84.120,6	85.234,8
Overige	308.527,9	286.577,7
Totaal	1.003.035,6	679.885,5

Geen enkel ander land had vaste activa (zoals hierboven weergegeven) dewelke meer dan 10% van het totaal van de Groep uitmaakten.

Toelichting 8. Opbrengsten uit overeenkomsten met klanten

De opbrengsten van de Groep uit overeenkomsten met klanten worden afzonderlijk gepresenteerd in overeenstemming met de bedrijfssegmenten: Direct & Indirect Investments, SD Worx en Business Services & General.

De onderstaande tabel splitst de omzet uit op basis van de segmenten en aangeboden oplossingen:

<i>Bedragen in duizend €</i>	2024	2023
SD Worx	1.180.319,9	1.057.956,6
Direct & Indirect investments	18.291,7	16.651,9
Business Services & General	26.050,8	23.991,7
Totale omzet uit overeenkomsten met klanten	1.224.662,4	1.098.600,2

De door SD Worx bijgedragen inkomsten zijn met 10,89% gestegen. De groei is grotendeels gerealiseerd door organische groei op het niveau van SD Worx People Solutions, ondersteund door eenmalige inkomsten met betrekking tot de diensten die het aan zijn klanten levert voor de organisatie van de sociale verkiezingen in België, en een daling van de inkomsten op het niveau van SD Worx Staffing & Career Solutions, waar de daling voornamelijk is gesitueerd binnen de tijdelijke werkgelegenheid. De algemene daling binnen deze markt is momenteel een algemene trend in zowel België als Nederland.

Binnen Direct investments wordt alleen HazelHeartWood volledig geconsolideerd, er worden geen beheervergoedingen of andere doorbelastingen gedaan naar portfolio-bedrijven.

Het segment Indirect investments omvat geen omzet voor de boekjaren 2024 en 2023..

De inkomsten gerapporteerd binnen het segment Business Services & General hebben betrekking op inkomsten gerealiseerd uit de financiële ondersteuningsovereenkomst met SD Worx Sociaal Secretariaat, evenals beheervergoedingen en huurinkomsten, grotendeels richting de SD Worx-groep. De inkomsten uit financiële ondersteuning zijn aanzienlijk gestegen vergeleken met dezelfde periode vorig jaar, grotendeels als gevolg van stijgende rentetarieven gedurende 2023 en de eerste helft van 2024.

³ Vaste activa minus deelnemingen in verbonden ondernemingen

Omzet per geografie

De geografische verdeling van de opbrengsten van de Groep wordt in de onderstaande tabel weergegeven. Dit overzicht is opgesteld op basis van het land waar de desbetreffende dochterondernemingen van de Groep is ingeschreven. Het segment 'Overige' bestaat uit individuele immateriële locaties waarvan de individuele omzet lager ligt dan 25 miljoen euro.

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
België		729.760,3	668.254,2
Nederland		165.405,6	159.475,6
Duitsland		90.763,8	84.896,1
Verenigd Koninkrijk		60.508,8	55.805,0
Zweden		32.806,6	29.619,9
Noorwegen		27.259,0	21.596,7
Overige		118.158,3	78.952,7
Totale omzet uit overeenkomsten met klanten	A	1.224.662,4	1.098.600,2

De Groep genereert het merendeel van zijn inkomsten in België en Nederland, goed voor 73,1% van de totale inkomsten (vergeleken met 75,3% in 2023). In deze markten zijn de drie segmenten van de groep actief.

De groei in inkomsten wordt opgemerkt in alle belangrijke geografische gebieden waar de Groep aanwezig is. De toename in andere gebieden wordt grotendeels gedreven door anorganische groei afkomstig van nieuw verworven dochterondernemingen.

De groei in geografische segmenten kan grotendeels worden toegeschreven aan de toegepaste groeistrategie van SD Worx, die gericht is op het vergroten van de voetafdruk in heel Europa.

De Groep is van mening dat brutomarges meer inzicht geven in de prestaties van SD Worx Staffing & Career Solutions dan inkomsten, en evalueert het segment daarom op deze manier. In 2024 bedroeg de brutomarge met betrekking tot SD Worx Staffing & Career Solutions duizend € 37.147,2 (duizend € 41.892,7 in 2023).

Seizoensgebondenheid

Op het niveau van SD Worx is het segment SD Worx Staffing & Career Solutions onderhevig aan seizoenseffecten die worden gedreven door winkelperiodes. Tijdens deze periodes, meestal rond de zomer en de eindejaarsvakantie, is de behoefte aan extra flexibele arbeidskrachten over het algemeen hoger. Als gevolg hiervan worden tijdens deze periodes meestal hogere inkomsten gerealiseerd in vergelijking met de rest van het jaar.

Belangrijke klanten

Op het niveau van SD Worx opereert de groep in beide segmenten volgens een business-to-business-model. De klanten zijn divers van aard en zijn gegroepeerd als zijnde Large enterprise, Mid-market of SME. De indeling van de klanten wordt bepaald op basis van de grootte van de klant.

Er zijn geen individuele eindklanten die meer dan 10% van de omzet van de Groep vertegenwoordigen.

Principaal versus agent

De Groep beoordeelt of zij optreedt als een principaal of als een agent door te evalueren of zij zeggenschap verkrijgt over de gespecificeerde diensten die in de overeenkomst zijn opgenomen. De Groep heeft over het algemeen geconcludeerd dat zij hoofdzakelijk optreedt als principaal, aangezien zij doorgaans zeggenschap heeft over de diensten alvorens deze aan de klant over te dragen. Als zodanig rapporteert de Groep haar opbrengsten en de hieraan verbonden kosten op bruto basis.

Toelichting 9. Diensten en diverse goederen

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
Faciliteitskosten		13.434,6	12.833,4
Informatietechnologie		47.126,7	42.810,9
Hosting		17.591,5	14.861,3
Onderaanneming		45.133,6	37.071,1
Marketing en communicatie		22.165,2	19.994,1
Professionele vergoedingen		22.434,8	27.321,4
Commissies		3.742,8	3.800,9
Royalties		692,2	738,3
Acquisitie gerelateerde kosten	5, 32	2.696,2	3.201,0
Integratie gerelateerde kosten		4.452,7	6.879,2
Verzekeringskosten		2.417,5	2.260,6
Overige		1.797,6	1.744,0
Totaal diensten en diverse goederen	A	183.685,5	173.516,0

De totale kosten met betrekking tot diensten en diverse goederen zijn gestegen met € 10.169,5 duizend (of 5,9%). De belangrijkste kostenfactoren achter de diensten en diverse goederen zijn professionele vergoedingen, marketing, onderaanneming en informatie en technologie en kunnen grotendeels worden toegeschreven aan SD Worx.

- Informatie en technologie hebben betrekking op extern aangeschafte hardware en software die niet in aanmerking komen voor erkenning als activa. Software die niet in aanmerking komt voor erkenning als activa omvat SaaS-oplossingen die door SD Worx worden gebruikt. Het niveau van de gemaakte kosten is sterk afhankelijk van de activiteit en het resulterende capaciteitsgebruik.
- Onderaannemingskosten worden voornamelijk gemaakt wanneer SD Worx en HazelHeartwood derden inschakelen bij het bedienen van hun klanten. Dergelijke situaties kunnen zich voordoen wanneer klanten mogelijk filialen hebben in landen waar geen fysieke aanwezigheid is. Het niveau van deze kosten wordt dus voornamelijk bepaald door het niveau van de inkomsten en de beschikbaarheid van interne middelen.
- Marketing en communicatie omvatten kosten met betrekking tot evenementen en beurzen, sponsoring van evenementen, marketingcampagnes en algemene communicatiekosten. Het niveau van deze kosten wordt voornamelijk bepaald door het niveau van de inkomsten.
- Professionele vergoedingen hebben betrekking op juridisch advies, belastingadvies, boekhouding en audit en andere professionele diensten die aan de Groep worden geleverd. Het niveau van de gemaakte kosten kan worden beïnvloed door middelen die worden besteed aan eenmalige projecten. De daling ten opzichte van vorig jaar kan worden verklaard door kosten die zijn gemaakt voor enkele grotere projecten binnen de groep gedurende 2023, zoals de toetreding van CVC op het niveau van SD Worx en de Gimv-acquisitie.

Grotendeels beïnvloed door SD Worx, correleert het niveau van de gemaakte kosten sterk met de inkomsten. Als gevolg hiervan hebben de toenemende bedrijfsactiviteiten in combinatie met kostprijsindexeringen geleid tot hogere kosten voor diensten en andere goederen.

Toelichting 10. Personeelskosten

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
Bezoldigingen en salarissen		547.494,5	499.179,7
Sociale zekerheidsbijdragen		128.851,1	119.616,0
Verzekeringen		4.469,5	4.189,8
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	23	11.316,8	5.456,0
Overige personeelsvergoedingen		62.853,4	55.289,0
Pensioenbijdragen		24.806,9	22.071,5
Training en opleiding		2.597,9	2.423,0
Wervingskosten		2.131,5	2.525,3
Extern personeel		65.588,6	63.510,3
Gekapitaliseerd op interne ontwikkelingsprojecten		-44.501,8	-32.162,5
Totaal personeelskosten	A	805.608,5	742.098,1
Waarvan directe personeelskosten		183.447,7	185.861,1

De personeelskosten bedroegen € 805.608,5 duizend voor 2024, vergeleken met € 742.098,1 duizend over de vergelijkende periode. De stijging van de personeelskosten is het gecombineerde effect van een toename van het totale aantal FTE's, versterkt door de impact van loonsverhogingen en indexeringen.

De Groep beschouwt directe personeelskosten als die kosten die betrekking hebben op tijdelijke werknemers en kandidaten die worden doorbelast aan klanten als onderdeel van de inkomsten die het binnen het bedrijfssegment Staffing and Career Solutions van SD Worx verkrijgt.

Gemiddeld aantal personen in dienst

	2024	2023
Bedienden	8.274	7.213
Uitzendkrachten en kandidaten	3.340	3.824
Totaal gemiddeld tewerkgestelde VTEs	11.614	11.037

Toelichting 11. Overige operationele resultaten

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
Waardeverminderingen op vorderingen		1.902,7	587,2
Verlies op handelsvorderingen		1.301,8	1.011,9
Voorzieningen		525,2	173,1
Overige belastingen		2.817,3	2.232,2
Overige kosten		4.298,7	6.269,6
Totaal overige operationele kosten	A	10.845,6	10.273,9
Inkomsten uit faciliteiten		503,2	645,8
Ontvangen commissies		1.250,8	1.389,9
Winst op verkoop van activa		124,7	110,9
Overige inkomsten		2.509,0	2.461,3
Totaal overige operationele opbrengsten	A	4.387,8	4.607,9
Netto overige operationele resultaat		-6.457,8	-5.666,0

Het totale overige operationeel resultaat bedraagt € -6.457,8 duizend vergeleken met € -5.666,0 duizend vorig jaar.

Andere belastingen bestaan onder andere uit onroerende voorheffing die werd betaald met betrekking tot gebouwen die eigendom zijn van de Groep. De overige kosten omvatten onder andere schadevergoedingen aan klanten.

De Groep verkrijgt facilitaire inkomsten door enkele van haar gebouwen beschikbaar te stellen voor gebruik door derden.

Toelichting 12. Afschrijvingen en waardeverminderingen

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
Immateriële vaste activa	16	49.219,0	32.715,9
Materiële vaste activa	17	9.195,2	8.479,7
Geleasede activa (gebruiksrechten)	18	22.059,3	23.629,5
Totaal van de afschrijvingen	A	80.473,6	64.825,0
Immateriële vaste activa	16	0,0	0,0
Materiële vaste activa	17	0,0	19,5
Geleasede activa (gebruiksrechten)	18	518,0	338,0
Goodwill	15	0,0	2.728,0
Overige		-0,3	0,0
Totaal waardeverminderingen op activa	A	517,7	3.085,5

De geboekte afschrijvingen liggen hoger in vergelijking met het voorgaand jaar, aangezien de Groep blijft investeren in de softwareoplossingen die zij aan haar klanten aanbiedt.

De Groep heeft in de loop van het voorgaande jaar een bijzondere waardevermindering geboekt op de goodwill toegewezen aan het segment Staffing & Career Solutions. Zie ook toelichting 15 voor meer informatie over de resultaten met betrekking tot het testen van goodwill op waardeverlies.

Toelichting 13. Financieel resultaat

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
Intrestlasten op leningen	24	-14.636,1	-9.136,1
Intrestlasten op pensioenplannen	26	-365,9	-378,2
Intrestlasten op leasings	18, 24	-2.841,4	-1.960,1
Verlies bij verkoop van financiële activa		-45,5	0,0
Overige financiële kosten		-649,2	-920,0
Financiële kosten	A	-18.538,1	-12.394,4
Intrestopbrengsten		881,5	883,9
Intrestopbrengsten uit pensioenplannen	26	513,2	520,8
Winst bij verkoop van financiële activa		8.874,8	5.768,2
Ongerealiseerde meerwaarden		5.213,4	1.685,3
Overige financiële opbrengsten		256,5	871,2
Financiële opbrengsten	A	15.739,4	9.729,3
Netto wisselkoersverschillen met betrekking tot financieringsactiviteiten	A	3.195,2	-1.572,7
Netto financiële kosten	A	396,5	-4.237,8

Het financieel resultaat voor 2024 bedraagt € 0,4 miljoen, voornamelijk als gevolg van gerealiseerde winsten op kasinvesteringen die grotendeels worden gecompenseerd door rentekosten van de door SD Worx uitgegeven achtergestelde obligatie van € 80,0 miljoen in juni 2019, de door WorxInvest uitgegeven obligatie van € 250,0 miljoen in oktober 2024, evenals rentekosten van andere externe financieringen binnen de groep. Verder omvat het financieel resultaat kosten verbonden aan de € 400,0 miljoen en € 200,0 miljoen RCF financieringen van SD Worx en WorxInvest en financiële lasten op leaseverplichtingen.

Toelichting 14. Winstbelastingen

Opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
Huidig boekjaar		27.577,4	19.943,8
Aanpassingen aan voorgaande jaren		775,8	1.481,6
Verschuldigde winstbelastingen		28.353,3	21.425,5
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen		-444,7	-6.646,2
Aanwending van eerder opgenomen fiscale verliezen		10.615,0	5.654,2
Opname verliezen van het huidige boekjaar		-520,0	0,0
Wijziging in belastingtarieven		0,0	0,0
Wijziging in niet opgenomen tijdelijke verschillen		0,0	0,0
Opname van eerder niet opgenomen fiscale verliezen		0,0	0,0
Uitgestelde winstbelastingen		9.650,3	-992,1
Totale winstbelastingen	A	38.003,6	20.433,4

De Groep heeft een belastingkost van € 38.003,6 duizend voor 2024 erkend, vergeleken met € 20.433,4 duizend over de vergelijkbare periode. Het effectieve belastingtarief van de Groep voor de periode is gestegen tot ongeveer 25,6%. Het algemeen hogere effectieve belastingtarief tijdens het huidige jaar kan voornamelijk worden verklaard door aanpassingen aan uitgestelde belastingen tijdens de vergelijkende periode, die het effectieve belastingtarief van de Groep verlaagden.

Aansluiting van de effectieve belastingvoet

<i>Bedragen in duizend €</i>	2024		2023	
Geconsolideerd nettoresultaat van de groep	210.660,1		86.855,6	
+/- aandeel in het resultaat van de vennootschappen volgens de vermogensmutatie	-99.994,9		-681,0	
+ Goodwill	0,0		2.728,0	
+ Winstbelastingen	38.003,6		20.433,4	
Winst vóór belasting	148.668,8		109.335,9	
Belastingen aan de Belgische aanslagvoet	37.167,2	25,0%	27.334,0	25,0%
Verschil met buitenlandse belastingvoeten	-78,7	-0,2%	-1.225,1	-1,1%
Gewogen gemiddelde belastingvoet	37.088,5	24,9%	26.108,9	23,9%
Aanpassing met betrekking tot vorig jaar	775,8	0,5%	1.481,6	1,4%
Verworpen uitgaven	8.239,9	5,5%	3.469,7	3,2%
Belastingkredieten	-10.125,7	-6,8%	-10.803,3	-9,9%
Vrijgestelde inkomsten	0,0	0,0%	-178,5	-0,2%
Fiscale verliezen niet erkend als actieve belastinglatenties	1.279,3	0,9%	4.447,8	4,1%
Gebruik van actieve belastinglatenties	-754,0	-0,5%	0,0	0,0%
Aanpassing van actieve belastinglatenties	-1.518,0	-1,0%	-4.049,8	-3,7%
Overige belastingen	3.017,8	2,0%	-43,1	0,0%
Effectieve belastingvoet	38.003,6	25,6%	20.433,4	18,7%

De effectieve belastingvoet van de Groep steeg van 18,7% tot 25,6%.

De totale hogere effectieve belastingvoet van het huidige jaar kan voornamelijk worden verklaard door aanpassingen van uitgestelde belastingvorderingen tijdens de vergelijkende periode, waardoor de effectieve belastingvoet van de Groep in het voorgaande jaar lager lag.

De Groep is niet onderworpen aan winstbelastingen die voortvloeien uit dividenden aan aandeelhouders van de Groep die zijn voorgesteld of gedeclareerd voordat de jaarrekening werd goedgekeurd voor uitgifte, maar die niet als een verplichting in de jaarrekening zijn opgenomen.

De Groep verkrijgt verschillende vormen van investeringsaftrek, die vooral in België worden bekomen via de aangifte van de vennootschapsbelasting, wat resulteert in een belastingvermindering na toepassing van de zogenaamde innovatieaftrek. Wanneer dergelijke investeringsaftrekken direct verband houden met individuele projecten, voornamelijk gerelateerd aan de groeiende portefeuille van cloud-gebaseerde loonadministratie- en HR-softwareoplossingen van de Groep, worden ze beschouwd als een vermindering van de loonkosten en, indien van toepassing, opgenomen als negatieve investeringsuitgave (zie toelichting 16). In andere gevallen, wanneer een dergelijk rechtstreeks verband niet kan worden gelegd, worden deze als belastingvermindering behandeld en erkent als opbrengst.

Actuele winstbelastingen op de geconsolideerde balans

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	31 dec 2024	31 dec 2023
Belastingvorderingen	C	17.364,9	5.741,2
Belastingsschulden	C	13.653,7	9.122,3

Uitgestelde belastingen op de geconsolideerde balans

Bedragen in duizend €	Toelichting		31 dec 2024		31 dec 2023	
	Vordering	Schuld	Netto vordering	Schuld	Netto vordering	Schuld
Immateriële vaste activa	6.040,2	21.598,1	-15.557,8	3.726,3	6.622,8	-2.896,5
Materiële vaste activa	64,0	143,0	-78,9	204,6	131,8	72,8
Geleasde activa (gebruiksrechten)	0,0	15.970,3	-15.970,3	0,0	13.856,1	-13.856,1
Investerings in dochterondernemingen	4.700,0	0,0	4.700,0	4.700,0	0,0	4.700,0
Overige activa	816,7	2.967,4	-2.150,7	210,3	1.024,2	-813,9
Leasingschulden	17.430,1	0,0	17.430,1	15.742,1	0,0	15.742,1
Voorzieningen	90,1	154,5	-64,4	76,3	653,9	-577,6
Personeelsbeloningen	6.332,2	2.279,8	3.741,0	3.529,7	2.368,3	1.161,5
Handels- en overige schulden	299,0	531,9	-232,8	5,2	682,3	-677,1
Overige schulden	2.454,5	0,0	2.454,5	1.535,7	0,0	1.535,7
Totaal tijdelijke verschillen	38.226,8	43.644,8	-5.729,3	29.730,3	25.339,4	4.390,9
Uitgestelde belastingen op fiscale verliezen	9.803,1	0,0	9.803,1	20.075,6	0,0	20.075,6
Netten van actieve en passieve latenties	-25.076,2	-25.076,2	0,0	-20.165,0	-20.165,0	0,0
Totaal van de belastinglatenties	C 22.953,7	18.568,6	4.073,7	29.640,9	5.174,3	24.466,5

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd wanneer de Groep een wettelijk afdwingbaar recht heeft om de verschuldigde winstbelastingen onderling te verrekenen wanneer ze verschuldigd zijn, en wanneer deze winstbelastingen door dezelfde belastingautoriteit worden geheven.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen op tijdelijke verschillen en overgedragen belastingkredieten in zoverre het waarschijnlijk is dat de Groep toekomstige fiscale winsten zal genereren waarmee deze overgedragen verliezen kunnen worden verrekend. De beoordeling wordt per entiteit gemaakt op basis van de verwachte belastbare winst voor de komende 5 jaar. De overgedragen fiscale verliezen hebben voornamelijk betrekking op België, Zweden en het Verenigd Koninkrijk.

De Groep heeft gedurende het jaar uitgestelde belastingen in verband met haar investering in haar Franse dochteronderneming GlobePayroll SAS erkend voor een totaalbedrag van 4.700,0 duizend euro. De Groep heeft geen andere uitgestelde belastingen erkend die verband houden met investeringen in dochterondernemingen. De Groep heeft geen dividendbeleid met betrekking tot de gerealiseerde winsten binnen de Groep.

Bedragen in duizend €

Toelichting 31 dec 2024 31 dec 2023

Netto actieve belastinglatentie op 1 januari		24.466,5	23.616,3
Opbrengst/(kost) opgenomen in het resultaat		-9.650,3	992,1
Opbrengst/(kost) erkend op niet-gerealiseerde resultaten	B	3.274,8	1.392,8
Verworven via bedrijfscombinaties	5	-14.016,3	-1.497,8
Aangehouden voor verkoop	7	0,0	0,0
Wisselkoersverschillen		-3,4	33,8
Overige		18,2	-70,6
Netto actieve belastinglatentie op 31 december		4.089,4	24.466,5

Niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen

De Groep heeft ongeveer € 80.962,1 duizend aan niet-gecompenseerde overgedragen fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering is opgenomen in vergelijking met ongeveer € 91.461,3 duizend vorig jaar, aangezien het op balansdatum niet waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn. Onderstaande tabel vat deze samen per rechtsgebied:

Bedragen in duizend €

Toelichting 31 dec 2024 31 dec 2023

België		3.034,2	3.277,9
Frankrijk		27.931,1	27.179,7
Verenigd Koninkrijk		36.027,8	24.949,1
Zweden		3.507,5	20.026,1
Zwitserland		7.250,0	7.369,1
Finland		2.215,5	6.449,5
Nederland		0,0	1.214,0
Duitsland		996,0	996,0
Italië		0,0	0,0
Totaal van niet-erkende belastingkredieten		80.962,1	91.461,3

Al deze fiscale verliezen zijn onbeperkt overdraagbaar.

Internationale belastinghervorming - Pillar Two Model Rules

Het Inclusive Framework on Base Erosion and Profit Shifting (BEPS) van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)/G20 pakt de fiscale uitdagingen aan die voortvloeien uit de digitalisering van de wereldeconomie. De Groep valt binnen het toepassingsgebied van de Global Anti-Base Erosion Model Rules ("Pillar Two modelrules"), aangezien de jaaromzet hoger is dan € 750 miljoen.

Op 23 mei 2023 heeft de International Accounting Standards Board International Tax Reform – Pillar Two Model Rules – Amendments to IAS 12 (de Aanpassingen) gepubliceerd. De wijzigingen verduidelijken dat IAS 12 van toepassing is op winstbelastingen die voortvloeien uit belastingwetgeving die is vastgesteld of materieel is vastgesteld ter uitvoering van de door de OESO gepubliceerde modelregels van de tweede pijler. De groep heeft de volgende amendementen aangenomen, die het volgende inhouden:

Een verplichte tijdelijke uitzondering op de boekhoudkundige verwerking van uitgestelde belastingen die voortvloeien uit de jurisdictie-implementatie van de modelregels van de tweede pijler; en

Openbaarmakingsvereisten voor betrokken entiteiten om gebruikers van de jaarrekening te helpen een beter inzicht te krijgen in de blootstelling van een entiteit aan winstbelastingen in het kader van de tweede pijler die uit die wetgeving voortvloeien.

De Groep heeft een beoordeling uitgevoerd van haar potentiële blootstelling aan Pillar II winstbelastingen op basis van de landenrapporten van 2024 en de financiële informatie van 2024 voor de samenstellende entiteiten in de Groep, evenals die in het toepassingsgebied van haar uiteindelijke moedermaatschappij. De Groep oordeelde dat in de meeste rechtsgebieden waarin de Groep actief is, ofwel de voorlopige safe harbour regels kunnen worden toegepast, ofwel dat de effectieve belastingvoet meer dan 15% bedraagt. De Groep heeft daarom geconcludeerd dat zij niet onderworpen is aan de "top-up" belastingen van Pillar II.

De implementatie van Pillar II heeft geen materiële invloed op de effectieve belastingvoet (ETR) en de uitgestelde belastingboekhouding van de Groep. De Groep verwacht geen materiële stijging van de totale belastinguitgaven als gevolg van Pillar II-aanpassingen, zonder substantiële impact op de uitstroom van contante belastingen.

Toelichting 15. Goodwill

Teneinde de goodwill te testen op waardeverlies, wordt de goodwill verworven via bedrijfscombinaties door het management van de Groep toegerekend aan een van de volgende kasstroom genererende eenheden:

- SD Worx
- Direct & indirect investments
- Business Services & General

De volgende tabel toont het verloop van de goodwill:

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	31 Dec 2024	31 Dec 2023
Aanschaffingswaarde		529.984,1	516.220,0
Cumulatieve waardeverminderingen		-160.796,6	-148.346,3
Boekwaarde per 1 januari	C	369.187,5	367.873,7
Verworven via bedrijfscombinaties	5	180.510,3	4.417,4
Verkopen		0,0	0,0
Overdrachten		0,0	0,0
Waardeverminderingen	12	0,0	-2.728,0
Wisselkoersverschillen		70,1	-375,6
Aanschaffingswaarde		710.564,5	529.984,1
Cumulatieve waardeverminderingen		-160.796,6	-160.796,6
Boekwaarde per 31 december	C	549.767,9	369.187,5

De toename van de goodwill wordt verklaard door de overnames van F2A en Romanian Software hetgeen resulteert in een netto toename van 183.082,7 duizend euro vergeleken met 13.707,9 duizend euro over de vergelijkbare periode die voornamelijk betrekking had op de acquisitie van Gavdi Poland en SoftMachine Systems. Deze stijging wordt gecompenseerd door de toewijzing van voorlopige goodwill, voor een totaalbedrag van 2.572,4 duizend euro, aan andere activa en passiva na de afronding van de toewijzing van de aankooprij van 2023.

Het effect van de wisselkoersverschillen bedragen in totaal 70,1 duizend euro vergeleken met -375,6 duizend euro over 2023 en worden voornamelijk veroorzaakt door de goodwill van de Groep uitgedrukt in GBP en SEK. Het overeenkomstige tegengestelde effect is opgenomen onder de reserve van de wisselkoersverschillen binnen het eigen vermogen.

In het voorgaande boekjaar heeft de Groep een bijzondere waardevermindering geboekt van in totaal 2.728,0 duizend euro met betrekking tot de goodwill toegewezen aan de cluster van CGUs Staffing & Career Solutions. Deze bijzondere waardevermindering weerspiegelde de aanhoudende marktonzekerheid over economische groei, geopolitiek en inflatie die een impact hebben op de uitzendactiviteiten in België en Nederland. In het lopende jaar werden geen bijkomende bijzondere waardeverminderingen opgenomen.

Testen op waardeverminderingen

Voor het onderzoek op bijzondere waardevermindering heeft de Groep de goodwill als volgt toegerekend aan volgende kasstroom genererende eenheden:

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	31 Dec 2024	31 Dec 2023
SD Worx		549.767,9	369.187,5
Totale goodwill	C	549.767,9	369.187,5

De Groep test jaarlijks op 31 december de goodwill op waardevermindering. Indien er echter op een tussentijdse verslagdatum aanwijzingen van waardevermindering aanwezig zijn, zullen kasstroom genererende eenheden, of afzonderlijke activa, op de tussentijdse datum reeds worden onderworpen aan een test op waardevermindering.

Het testen op waardevermindering wordt uitgevoerd op het niveau van de cluster van CGU's binnen SD Worx, aangezien dit het niveau is dat het management gebruikt om de prestaties van het bedrijf te monitoren en te evalueren. Bij het testen op waardevermindering wordt de boekwaarde van een cluster van kasstroom genererende eenheden met inbegrip van de desbetreffende goodwill vergeleken met de realiseerbare waarde van de cluster van kasstroom genererende eenheden. Bij het bepalen van de realiseerbare waarde bepaalt de Groep eerst de gebruikswaarde van de cluster van kasstroomgenererende eenheden. Wanneer de gebruikswaarde echter lager is dan de boekwaarde, kan de Groep eveneens beslissen om de reële waarde minus de kosten van de vervreemding te bepalen, waarna de realiseerbare waarde wordt bepaald als de hoogste waarde van de gebruikswaarde of de reële waarde minus de kosten van de vervreemding.

De realiseerbare bedragen van de cluster van kasstroom genererende eenheden zijn bepaald op basis van gebruikswaardeberekeningen. Deze berekeningen vereisen het gebruik van ramingen en veronderstellingen die onderhevig zijn aan macro-economische omstandigheden, de vraag en concurrentie op de markten waar de Groep momenteel actief is, de aangeboden producten, EBITDA-marges, groeipercentages, kapitaaluitgaven en werkkapitaal, enz.

De Groep heeft bij de berekening van de gebruikswaarde zich gebaseerd op de budgetten zoals goedgekeurd door de raad van bestuur van SD Worx, alsook prognoses. Deze worden afzonderlijk opgesteld voor elk van de kasstroom genererende eenheden van de Groep. Deze budgetten en prognoses bestrijken doorgaans een periode van vijf jaar. Een groeipercentage op lange termijn wordt berekend en toegepast op de verwachte toekomstige kasstromen na het vijfde jaar. De resulterende geschatte toekomstige kasstromen worden verdisconteerd tot hun contante waarde aan de hand van een gewogen gemiddelde kapitaalkost (weighted average cost of capital of WACC) dewelke bepaald werd na belastingen.

De belangrijkste gehanteerde marktveronderstellingen bij de berekening van de gebruikswaarde die wordt gebruikt om de realiseerbare waarde te bepalen, zijn die met betrekking tot de disconteringsvoeten en de groeivoeten op lange termijn. Voor het bepalen van de onderliggende budgetten en prognoses zijn specifieke veronderstellingen gehanteerd.

Assumpties	Toelichting	31 Dec 2024	31 Dec 2023
People Solutions			
Weighted average cost of capital		10,4%	11,0%
Lange termijn groeivoeten		2,1%	2,0%
Staffing & Career Solutions			
Weighted average cost of capital		10,1%	10,8%
Lange termijn groeivoeten		2,1%	2,0%

Bij het bepalen van de belangrijkste assumpties houdt de Groep rekening met klimaat gerelateerde risico's, waaronder mogelijke transitierisico's. Hoewel de Groep van oordeel is dat haar activiteiten momenteel niet zijn blootgesteld aan transitierisico's, kunnen assumpties op verschillende manieren worden beïnvloed. Assumpties die gebaseerd zijn op marktgegevens, zoals risicovrije rentetarieven, CGU-specifieke bèta's en groeicijfers op lange termijn, kunnen in de toekomst veranderen op basis van de verwachtingen van marktdeelnemers. Een grotere spread tussen groene leninginstrumenten, zoals groene obligaties, en reguliere leninginstrumenten zou bijvoorbeeld de kosten van kredietverlening kunnen verhogen. De Groep is van mening dat de huidige gebruikte assumpties rekening houden met alle bekende verwachtingen van marktdeelnemers.

De WACC per kasstroom genererende eenheid wordt bepaald aan de hand van een bottom-up benadering als het gewogen gemiddelde van land specifieke WACC's, afzonderlijk bepaald voor elk land waar de Groep aanwezig is. Bij het vaststellen van de WACC wordt rekening gehouden met zowel schulden als eigen vermogen, dewelke worden gewogen op basis van de beoogde hefboomwerking van de Groep. De kost van het eigen vermogen wordt bepaald aan de hand van een land specifieke risicovrije rentevoet die is aangepast voor een specifieke bèta per kasstroom genererende eenheid, die jaarlijks opnieuw wordt geëvalueerd op basis van publiek beschikbare marktgegevens. De risicovrije rentevoet wordt aangepast voor een marktrisicopremie en een groottepremie teneinde op correcte basis de specifieke risico's van elke kasstroom genererende eenheid te weerspiegelen. De kost van de schuldlast wordt bepaald aan de hand van een land specifieke risicovrije rentevoet, gecorrigeerd voor een credit spread die de kredietwaardigheid van de Groep weerspiegelt. De land specifieke risicovrije rentevoeten variëren van 0,45% tot 5,54% (vergeleken met 1,16% tot 3,82% vorig jaar).

In 2024 werd het groeipercentage op lange termijn vastgesteld op 2,1%, in vergelijking met 2,0% in het voorgaande jaar. De groeipercentages komen overeen met de gemiddelde groeipercentages op lange termijn van de markten waar de Groep actief is en worden bepaald op basis van het gewogen gemiddelde van de verwachte inflatie op lange termijn voor deze landen.

De veronderstellingen voor het bepalen van de budgetten en prognoses werden voornamelijk bepaald aan de hand van historische prestaties en marktverwachtingen zoals de verwachte evolutie van de uitgaven. Korte termijn groeipercentages werden toegepast om de inkomsten en kosten van 2025 tot en met het jaar 2029 te projecteren.

De belangrijkste veronderstellingen voor elke cluster van kasstroomgenererende eenheden worden jaarlijks herzien.

Op basis van de uitgevoerde impairment testing erkende de Groep geen waardevermindering.

Een redelijke wijziging in een van de belangrijkste veronderstellingen die gebruikt wordt bij het testen van goodwill op bijzondere waardeverminderingen zou niet leiden tot de opname van een bijzondere waardevermindering.

Toelichting 16. Immateriële vaste activa

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	Software	Klanten- contracten	Overige immateriële activa	Totaal
Aanschaffingswaarde		204.353,1	39.173,2	1.449,3	244.975,7
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-	-12.915,2	-1.110,1	-125.927,6
Boekwaarde per 1 jan 2024	C	92.450,8	26.258,0	339,2	119.048,1
Aanschaffingen	D	47.008,2	0,0	71,8	47.080,0
Overheidssubsidies (-)		-1.065,7	0,0	0,0	-1.065,7
Afschrijvingen	12	-41.752,0	-6.726,7	-734,0	-49.212,7
Waardeverminderingen	12	0,0	0,0	0,0	0,0
Verkoop en buitengebruikstelling		0,0	0,0	0,0	0,0
Verworven via bedrijfscombinaties	5	30.926,9	44.024,0	2.780,8	77.731,6
Overdrachten		0,0	0,0	0,0	0,0
Wisselkoersverschillen		423,7	-361,1	0,2	62,7
Overige wijzigingen		-39,6	13,6	0,5	-25,4
Aanschaffingswaarde		321.142,8	82.617,7	7.194,7	410.955,1
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-	-19.409,9	-4.736,2	-217.336,6
Boekwaarde per 31 dec 2024	C	127.952,3	63.207,8	2.458,5	193.618,5
<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	Software	Klanten- contracten	Overige immateriële activa	Totaal
Aanschaffingswaarde		173.342,9	32.789,4	1.114,4	207.246,7
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-91.908,3	-7.355,5	-872,1	-100.135,9
Boekwaarde per 1 jan 2023	C	81.434,6	25.433,9	242,3	107.110,8
Aanschaffingen	D	36.599,0	0,0	0,0	36.599,0
Overheidssubsidies (-)		-2.122,0	0,0	0,0	-2.122,0
Afschrijvingen	12	-27.031,3	-5.462,5	-217,3	-32.711,1
Waardeverminderingen	12	0,0	0,0	0,0	0,0
Verkoop en buitengebruikstelling		-473,3	0,0	-167,1	-640,4
Verworven via bedrijfscombinaties	5	4.174,1	6.336,0	481,2	10.991,3
Overdrachten		0,0	0,0	0,0	0,0
Wisselkoersverschillen		-144,2	-49,3	0,1	-193,4
Overige wijzigingen		14,0	0,0	0,0	14,0
Aanschaffingswaarde		204.353,1	39.173,2	1.449,3	244.975,7
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-	-12.915,2	-1.110,1	-125.927,6
Boekwaarde per 31 dec 2023	C	92.450,8	26.258,0	339,2	119.048,1

De immateriële activa van de Groep stegen met 74.570,5 duizend euro, voornamelijk met betrekking tot de interne ontwikkeling van software (45.942,5 duizend euro, na aftrek van ontvangen overheidssubsidies), immateriële activa verworven uit bedrijfscombinaties (77.731,6 duizend euro). De stijgingen werden gecompenseerd door afschrijvingen van in totaal 49.212,7 duizend euro (31 december 2023: 32.771,1 duizend euro).

Software

Software wordt voornamelijk intern ontwikkeld omdat de Groep, via SD Worx, investeert in landenspecifieke loonmotoren, HR-gerelateerde applicaties en tijdregistratietoepassingen. Eigen ontwikkelde software wordt onderverdeeld in front-end of back-end. De front-end software bestaat uit gebruikersinterfaces zoals applicatie- en website-ontwerp. Dit type software wordt geacht meer onderhevig te zijn aan wijzigingen aangezien gebruikersvoorkeuren sneller veranderen. Hierdoor is de gebruiksduur beperkt tot drie jaar. Back-end software bestaat voornamelijk uit loonmotoren. Back-end software is stabiel omdat deze verandert naargelang de wetgeving verandert. Om deze reden wordt back-end software afgeschreven over een gebruiksduur van vijf jaar.

Intern ontwikkelde software wordt beschouwd als in ontwikkeling totdat deze klaar is voor gebruik op de door de Groep beoogde wijze. De criteria voor 'klaar voor gebruik' worden voor elk softwareproject afzonderlijk beoordeeld. Als een softwareproject kan worden opgesplitst in verschillende modules, wordt voor elke module afzonderlijk beoordeeld of ze kan worden gebruikt zonder de voltooiing van andere modules binnen de software. De beoordeling vindt plaats op kwartaalbasis, waarbij meerdere criteria worden geëvalueerd, zoals resultaten van proefprojecten en de verwachte marktinteresse met betrekking tot de software in zijn huidige staat. In de loop van het jaar heeft de Groep vastgesteld dat het softwareproject BeOne, dat klanten een uitgebreide HR- en payroll-oplossing biedt om verschillende aspecten van human resource management te stroomlijnen, klaar is voor gebruik. Per 31 december 2024 was 21.300,6 duizend euro aan software in ontwikkeling (31 december 2023: 42.122,6 duizend euro).

In mindere mate omvat software ook extern aangeschafte software, hetgeen vooral betrekking heeft op backoffice-applicaties.

Klantencontracten

Klantencontracten vertegenwoordigen de waarde van de bestaande klantenrelaties op datum van de verwerving van een nieuwe bedrijfscombinatie. Dergelijke klantencontracten vertegenwoordigen de mogelijkheid voor de Groep om extra marktaandeel te verwerven. Ze worden bij verwerving gewaardeerd met behulp van een inkomstenbenaderingsmethode, meer bepaald de Multi-Period Excess Earnings Method. Verdere toelichting met betrekking tot de bedrijfscombinaties van het jaar, wordt verwezen naar toelichting 5.

De belangrijkste saldi opgenomen onder de rubriek van de klantencontracten hebben betrekking op de overname van Aditro (SD Worx Nordics) voor een totaalbedrag van 11.033,0 duizend euro (31 december 2023: 13.973,7 duizend euro), en F2A voor een totaalbedrag van 38.075,3 duizend euro. De resterende waarde van de geboekte klantencontracten op 31 december 2024 wordt afgeschreven over een gewogen gemiddelde resterende levensduur van ongeveer 7 jaar.

Waardevermindering

Op het niveau van SD Worx beoordeelt het Executief comité jaarlijks de immateriële activa in ontwikkeling (voornamelijk intern gegenereerde software). De leden van het Executive Committee worden ondersteund door betrokken senior managers. Afhankelijk van de besproken projecten kunnen ad hoc ook interne stakeholders worden uitgenodigd. Een waardevermindering wordt geboekt wanneer er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van het actief niet langer kan worden gerealiseerd. Dergelijke aanwijzingen voor waardevermindering omvatten:

- Belangrijke technologische veranderingen die een negatieve invloed hebben op de interesse vanuit de markt met betrekking tot het actief;
- Economische of juridische omstandigheden die tijdens de periode zijn gewijzigd;
- Aanwijzingen uit interne rapportering waaruit blijkt dat de economische prestaties van het immaterieel actief slechter zullen zijn dan verwacht; of

- Belangrijke wijzigingen met een nadelig effect op de entiteit hebben zich tijdens de periode voorgedaan of zullen zich in de nabije toekomst voordoen (bijv. reorganisaties of plannen om een bedrijfsactiviteit waartoe het actief behoort stop te zetten; plannen om het actief te vervreemden).

De jaarlijkse beoordeling van softwareprojecten vond plaats tijdens januari 2025. Naar aanleiding van deze beoordeling werd de resterende gebruiksduur van een aantal activa aangepast.

Overheidssubsidies

In het kader van de ontwikkeling van software bekommt de Groep verschillende vormen van investeringsaftrek van de belastingautoriteiten. De belangrijkste bronnen van dergelijke overheidssubsidies hebben betrekking op het Belgische stelsel voor investeringsaftrek en het Franse stelsel 'Crédit d'Impôt Recherche' (afgekort 'CIR').

Het Belgische stelsel is onder voorbehoud van aanvaarding door de Belgische belastingautoriteiten en wordt afgewikkeld als een aftrek van de verschuldigde winstbelasting van het fiscale jaar waarop het betrekking heeft. De te ontvangen investeringsaftrek wordt daarom gepresenteerd na aftrek van de daarmee verband houdende verschuldigde winstbelasting.

Het Franse stelsel is onder voorbehoud van aanvaarding door de Franse belastingautoriteiten. Het CIR wordt meestal in mindering gebracht van de verschuldigde winstbelasting. Het eventueel resterende niet-afgehouden gedeelte van het CIR kan worden verrekend met de verschuldigde winstbelastingen gedurende de volgende drie jaar. Na deze periode wordt het niet-gebruikte deel van het belastingkrediet terugbetaald. Op de verslagdatum had de Groep geen uitstaande vordering betreffende de CIR (31 december 2023: € 2.085,4 duizend).

De Groep registreert deze overheidssteun als een negatieve toevoeging. Voor het jaar dat eindigde op 31 december 2024 verkreeg de Groep € 1.065,7 duizend aan investeringsaftrek, in vergelijking met € 2.122,0 duizend in het voorgaande jaar.

Beperkingen

Per 31 December 2024 golden er geen beperkingen op de immateriële vaste activa.

Verbintenissen

Per 31 december 2024 waren er geen openstaande verbintenissen van de Groep om immateriële activa te verwerven.

Toelichting 17. Materiële vaste activa

2024

Bedragen in duizend €

	Toelichting	Terreinen & Gebouwen	Hardware & uitrusting	Meubilair & rollend materieel	Werken aan gehuurde panden & overige	Activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde		91.388,8	32.550,7	11.226,4	22.396,0	3.702,1	161.264,1
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-56.350,0	-22.832,5	-6.999,0	-10.002,9	0,0	-96.184,3
Boekwaarde per 1 januari	C	35.038,9	9.718,3	4.227,4	12.393,2	3.702,1	65.079,8
Aanschaffingen	D	44.150,8	4.575,5	581,1	1.587,5	4.767,7	55.662,6
Afschrijvingen	12	-2.268,1	-4.088,9	-1.071,0	-1.767,3	0,0	-9.195,2
Waardeverminderingen	12	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verkoop en buitengebruikstelling		0,0	-466,0	276,3	0,0	0,0	-189,7
Verworven via bedrijfscombinaties	5	0,0	778,5	280,5	103,9	0,0	1.162,8
Overdrachten		0,0	-10,3	5,1	-5,6	10,2	-0,6
Wisselkoersverschillen		0,0	13,2	-7,2	18,4	0,0	24,4
Overige wijzigingen		-41,0	-157,3	417,8	-54,0	0,0	165,5
Aanschaffingswaarde		122.281,4	39.713,6	13.629,5	24.037,7	8.480,0	208.142,2
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-45.400,8	-29.350,6	-8.919,5	-11.761,7	0,0	-95.432,6
Boekwaarde per 31 december	C	76.880,6	10.363,0	4.710,0	12.276,0	8.480,0	112.709,6

2023	Toelichting	Terreinen & Gebouwen	Hardware & uitrusting	Meubilair & rollend materieel	Werken aan gehuurde panden & overige	Activa in aanbouw	Totaal
		90.888,2	28.891,4	10.307,8	20.494,8	824,6	151.406,7
		-54.033,0	-19.730,0	-6.256,0	-9.702,1	0,0	-89.721,1
	C	36.855,2	9.161,4	4.051,8	10.792,7	824,6	61.685,7
		459,1	5.168,6	95,3	3.046,5	2.918,3	11.687,8
		-2.308,9	-3.874,5	-864,9	-1.410,9	0,0	-8.459,2
		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
		27,2	-834,3	629,0	-81,0	0,0	-259,0
		6,1	117,0	215,0	1,2	-5,8	333,6
		0,0	1,4	-1,4	0,0	0,0	0,0
		0,2	-32,1	53,3	19,7	0,0	41,1
		0,0	10,9	49,1	25,0	-35,0	50,0
		91.388,8	32.550,7	11.226,4	22.396,0	3.702,1	161.264,1
		-56.350,0	-22.832,5	-6.999,0	-10.002,9	0,0	-96.184,3
	C	35.038,9	9.718,3	4.227,4	12.393,2	3.702,1	65.079,8

De materiële vaste activa van de Groep zijn gestegen met € 47.629,8 duizend. Toevoegingen aan materiële vaste activa hebben grotendeels betrekking op de acquisitie van de GreenHouse Collection door SD Worx Real Estate, versterkt door investeringen in hardware op het niveau van SD Worx, evenals investeringen in huurverbeteringen en activa in aanbouw op het niveau van SD Worx Real Estate.

De afschrijvingskosten voor de huidige periode bedragen € 9.195,2 duizend vergeleken met € 8.459,2 duizend voor de vorige periode. De Groep herziet de nuttige levensduur aan het einde van elke rapporteringsperiode. Daarbij heeft de Groep ook klimaatgerelateerde risico's in overweging genomen. Meer specifiek heeft de Groep overwogen of klimaatgerelateerde wetgeving en regelgeving de nuttige levensduur of restwaarden kunnen beïnvloeden, bijvoorbeeld wanneer gebouwen of IT-apparatuur onderworpen worden aan aanvullende energie-efficiëntie-eisen om te voldoen aan de eisen om de CO₂-uitstoot tegen 2030 met 55% te verminderen. Momenteel heeft de Groep vastgesteld dat dergelijke eisen geen invloed hebben op de toegepaste nuttige levensduur.

Er werden tijdens de huidige periode geen waardeverminderingen op materiële vaste activa geboekt.

Beperkingen

Per 31 December 2024 werden volgende materiële vaste activa als zekerheid in pand gegeven ter dekking van verplichtingen:

- Gebouwen in eigendom van Sodeco NV and LWB NV. De nettoboekwaarde van deze gebouwen per 2024 bedraagt € 994,1 duizend (31 december 2023: € 1.055,2 duizend)
- Gebouwen in eigendom van SD Worx Real Estate NV. De nettoboekwaarde van deze gebouwen per 2024 bedraagt € 32.644,6 duizend (31 december 2023: € 34.007,9 duizend)

Verplichtingen

Per 31 december 2024 had de Groep geen verplichtingen om materiële vaste activa te verwerven, vergeleken met 0,5 miljoen euro in het voorgaand jaar. Deze toezeggingen hadden voornamelijk betrekking op de herinrichting en renovatie van kantoorruimten van de Groep en zullen worden gepresenteerd als 'werken aan gehuurde panden'.

Toelichting 18. Leases

De leaseovereenkomsten van de Groep hebben voornamelijk betrekking op de kantoorruimtes die SD Worx gebruikt en de bedrijfswagens die voor bepaalde werknemers beschikbaar zijn. Daarnaast heeft de Groep ook een dienstverleningsovereenkomst voor het gebruik van een serverpark dat in overeenstemming met IFRS wordt beschouwd als een leaseovereenkomst. De leaseperiode voor voertuigen varieert van drie tot vijf jaar, voor kantoorruimtes van drie tot twaalf jaar en is vijf jaar voor hardware.

Een aantal van deze overeenkomsten (voornamelijk kantoorruimtes) voorzien in de mogelijkheid van een verlengde leaseperiode aangezien deze huurcontracten doorgaans worden aangegaan voor een periode van 3-6-9 jaar waarna deze eenvoudig verlengd kunnen worden. Deze verlengingen worden enkel in overweging genomen wanneer de Groep een redelijke mate van zekerheid heeft dat ze het contract zal verlengen.

De Groep heeft momenteel een aankooptie met betrekking tot geleasede hardware in het kader van een dienstverleningsovereenkomst die aan het einde van de leaseperiode eigendom wordt van de Groep.

Op de verslagdatum heeft de Groep reeds verschillende contracten afgesloten met betrekking tot gebouwen, dewelke nog niet zijn gestart. De totale activawaarde van deze verbintenissen wordt geschat op 1,8 miljoen euro en omvat hoofdzakelijk kantoorgebouwen (voornamelijk in Noorwegen en Finland). Op de verslagdatum heeft de Groep ook verschillende bedrijfswagens besteld, maar dewelke nog niet ter beschikking werden gesteld op 31 december 2024. De Groep schat dat de impact van deze bedrijfswagens niet materieel is.

De Groep heeft bepaalde leaseovereenkomsten voor kantoorruimtes en bedrijfswagens met een leasetermijn van twaalf maanden of minder en leaseovereenkomsten voor kantoorapparatuur en overige activa met een lage waarde. De Groep past de vrijstellingen toe voor de erkenning van 'kortetermijnlease' en 'lease van activa met een lage waarde' voor dit soort leaseovereenkomsten.

Gebruiksrechtactiva

2024 Bedragen in duizend €	Toelichting	Terreinen & gebouwen	Hardware & uitrusting	Rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde		76.062,1	6.215,5	31.412,5	113.690,1
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-25.075,6	-523,6	-14.200,7	-39.800,0
Boekwaarde per 1 januari	C	50.986,5	5.691,9	17.211,7	73.890,1
Aanschaffingen		9.117,8	360,5	18.914,0	28.392,3
Afschrijvingen	12	-11.164,8	-1.315,6	-10.010,1	-22.490,5
Waardeverminderingen	12	-518,0	0,0	0,0	-518,0
Verkoop en buitengebruikstelling		-154,4	0,0	-61,5	-216,0
Verworven via bedrijfscombinaties	5	6.144,6	0,0	502,2	6.646,8
Overdrachten		-479,0	0,0	0,0	-479,0
Wisselkoersverschillen		64,8	0,0	8,8	73,6
Overige wijzigingen		-626,7	0,0	-200,4	-827,1
Aanschaffingswaarde		85.270,1	6.576,0	43.452,2	135.298,3
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-31.899,2	-1.839,2	-17.087,5	-50.826,0
Boekwaarde per 31 december	C	53.370,9	4.736,7	26.364,7	84.472,3

2023 Bedragen in duizend €	Toelichting	Terreinen & gebouwen	Hardware & uitrusting	Rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde		70.200,9	9.841,0	25.822,6	105.864,6
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-17.537,9	-5.367,8	-12.896,8	-35.802,5
Boekwaarde per 1 januari	C	52.663,0	4.473,2	12.925,8	70.062,0
Aanschaffingen		10.301,6	6.215,5	12.543,9	29.061,0
Afschrijvingen	12	-10.570,3	-4.996,8	-8.062,3	-23.629,5
Waardeverminderingen	12	-338,2	0,0	0,0	-338,2
Verkoop en buitengebruikstelling		-1.525,9	0,0	-198,6	-1.724,5
Verworven via bedrijfscombinaties	5	375,3	0,0	0,0	375,3
Overdrachten		0,0	0,0	0,0	0,0
Wisselkoersverschillen		100,9	0,0	4,7	105,6
Overige wijzigingen		-19,9	0,0	-1,8	-21,7
Aanschaffingswaarde		76.062,1	6.215,5	31.412,5	113.690,1
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-25.075,6	-523,6	-14.200,7	-39.800,0
Boekwaarde per 31 december	C	50.986,5	5.691,9	17.211,7	73.890,1

Naar aanleiding van nieuwe leaseovereenkomsten heeft de Groep in totaal 28.392,3 duizend euro aan bijkomende gebruiksrechten. Nieuwe leaseovereenkomsten in 2024 hadden betrekking op kantoorlocaties in Katowice (Polen), Louvain-La-Neuve (België) en Barcelona (Spanje), evenals gehuurde hardware voor een nieuw datacenter. Leaseauto's betreffen bedrijfsauto's die de Groep namens haar werknemers leaset.

De totale afschrijvingskosten opgenomen in de resultatenrekening bedragen € 22.490,5 duizend (31 december 2023: € 23.629,5 duizend).

Leaseschulden

Bedragen in duizend €	Toelichting	2024	2023
Saldo op 1 januari	24	72.102,8	67.658,7
Aanschaffingen		28.392,3	28.691,6
Aanwas van rente	13	2.841,4	1.960,1
Betalingen	24	-28.228,9	-25.338,5
Verworven via bedrijfscombinaties		6.646,8	375,3
Herwaardering van lease contracten		0,0	0,0
Verkoop en buitengebruikstelling		-715,5	-1.724,5
Wisselkoersverschillen		86,4	159,0
Overige wijzigingen		0,0	321,1
Saldo op 31 december	24	81.125,3	72.102,8
Waarvan:			
- Op meer dan één jaar	C	57.614,6	51.834,1
- Op ten hoogste één jaar	C	23.510,7	20.268,6

Gedurende het huidige jaar zijn verschillende leaseovereenkomsten voortijdig beëindigd, waardoor (een deel van) de resterende activa- en passivawaarde niet meer werd opgenomen. Deze vroegtijdige beëindigingen hebben meestal betrekking op bedrijfswagens en in mindere mate op kantoorruimtes.

Tijdens de periode waren er geen andere belangrijke wijzigingen aan leaseovereenkomsten. Voor het leasen van kantoorruimtes is de Groep blootgesteld aan potentiële toekomstige stijgingen van variabele leasebetalingen op basis van een index, in de meeste gevallen gebaseerd op de index van consumptieprijs van het desbetreffende land. Dergelijke variabele leasebetalingen worden pas in de leaseschulden opgenomen wanneer ze in werking treden. Wanneer aanpassingen aan leasebetalingen op basis van een index of rentevoet van kracht worden, wordt de leaseschuld opnieuw beoordeeld en aangepast aan de gebruiksrechten.

We verwijzen naar toelichting 24 voor een analyse van de leaseschulden van de Groep in relevante groeperingen volgens looptijd op basis van de resterende periode op de balans tot de contractuele vervaldatum.

De Groep heeft een hypotheek op de kantoorruimtes die ze momenteel huurt in Mechelen (België). Andere leasingovereenkomsten leggen geen convenanten op.

Leasekosten

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
Afschrijving van geleasede activa	12	22.490,5	23.629,5
Waardevermindering van geleasede activa	12	518,0	338,2
Intrestlasten op leaseverplichtingen	13	2.841,4	1.960,1
Kosten met betrekking tot kortlopende leasecontracten		665,1	865,1
Kosten met betrekking tot leases van activa met een lage waarde		1.207,4	1.184,8
Variabele leasebetalingen		0,0	0,0
Totaal van de leasing gerelateerde kosten		27.722,3	27.977,6

Toelichting 19. Investerings in verbonden ondernemingen

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
Balans op 1 januari		12.146,9	434,9
Aankopen		396.914,7	11.000,0
Verkopen		0,0	0,0
Aandeel in winst (verlies) van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast		54.368,6	112,0
Dividenden		-6.443,6	0,0
Overboekingen		-31,0	0,0
Overige		44.771,4	600,0
Balans op 31 december		501.727,0	12.146,9
<i>Waarvan Gimv</i>		<i>490.914,2</i>	<i>0,0</i>

Investerings in verbonden ondernemingen hebben voornamelijk betrekking op de Gimv participatie.

Op 30 november 2023 heeft WorxInvest NV een bindende overeenkomst gesloten om een belang van 27,81% in Gimv NV van VPM te verwerven. Gimv NV is een Europese investeringsmaatschappij die genoteerd is aan Euronext Brussel. De transactiewaarde werd vastgesteld op € 48,36 per aandeel (cum dividend), wat neerkomt op ongeveer € 375 miljoen. De uitvoering van deze overeenkomst was onderworpen aan goedkeuringen van regelgevende instanties in meerdere rechtsgebieden, die op 15 mei 2024 werden verkregen, gevolgd door de closing op 21 mei 2024. In de tussentijd heeft WorxInvest extra aandelen op de beurs gekocht, waardoor haar deelname per 31 december 2024 ongeveer 29,9% bedroeg.

Aangezien WorxInvest een invloed van betekenis uitoefent op Gimv, wordt het aandeel van WorxInvest in de winsten en verliezen van Gimv NV volgens de vermogensmutatiemethode gepresenteerd. Negatieve goodwill ontstond door een gemiddeld aandeel in het eigen vermogen of de nettovermogenswaarde, na dividend, dat veranderde van EUR 50,8 naar EUR 57,3 tussen 31 maart 2024 en 31 december 2024, vergeleken met een gemiddelde aankoopprijs van EUR 48,0 per aandeel. Negatieve goodwill erkend in het resultaat per 31 december 2024 bedroeg € 45,8 miljoen.

Er werd geen verdere financiële informatie van Gimv NV per 31 december 2024 opgenomen in dit jaarverslag, ter aanvulling van de nettovermogenswaarde per 31 december 2024 zoals hierboven vermeld. Gimv NV sluit haar boekjaar per 31 maart 2025 en, als een entiteit van openbaar belang, hoeft zij geen uitgebreide financiële informatie per 31 december 2024 te publiceren. Als gevolg hiervan kan er in dit jaarverslag geen verdere uitgebreide financiële informatie worden verstrekt.

Andere materiële investeringen in geassocieerde deelnemingen hebben betrekking op i3 Group en Assusoft, beide deelnemingen van WorxInvest NV.

Op datum van dit jaarverslag waren er geen significante beperkingen om winsten te verdelen, activa te realiseren of aan verplichtingen te voldoen, noch waren er enige voorwaardelijke verplichtingen van WorxInvest tegenover een van haar verbonden ondernemingen op de datum van dit jaarverslag.

Toelichting 20. Financiële activa en overige activa

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	31 dec 2024	31 dec 2023
Waarborgen		2.022,5	2.438,0
Investeringen aan reële waarde	28	20.367,3	9.127,9
Toegestane leningen		1.481,2	5.554,3
Overige financiële activa		3.012,2	1.646,9
Financiële activa	28	26.883,2	18.767,0
Pensioenactiva	26	5.915,1	8.014,4
Overige		10.053,1	3.653,9
Overige activa		15.968,2	11.668,3
Waarvan:			
- Op meer dan één jaar	C	39.513,6	23.039,1
- op ten hoogste één jaar	C	3.337,8	7.396,1

Investeringen aan reële waarde hebben voornamelijk betrekking op investeringen van WorxInvest Horizon. De pensioenplannen van de Groep worden verder uiteengezet in toelichting 26 hieronder.

Toelichting 21. Handels- en overige vorderingen

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	31 dec 2024	31 dec 2023
Handelsvorderingen (bruto)		222.914,5	199.233,0
Waardeverminderingen		-1.004,6	-760,2
Handelsvorderingen		221.909,9	198.472,8
Overige vorderingen		38.894,9	33.079,5
Vooruitbetaalde loonheffingen		152,4	917,1
Overige belastingen		2.430,8	6.163,7
Toe te rekenen opbrengsten		5.161,9	3.454,5
Vooruitbetaalde kosten		22.205,6	21.229,7
Handels- en overige vorderingen	C	290.755,5	263.317,4

De handels- en overige vorderingen stegen in vergelijking met het jaareinde 2023, hetgeen voornamelijk gedreven wordt door de groei van de omzet van de Groep.

De overige vorderingen betreffen op te maken facturen als ook gedane vooruitbetalingen aan leveranciers.

De Groep past onder toepassing van IFRS 9 de vereenvoudigde benadering toe voor de waardering van verwachte kredietverliezen, door gebruik te maken van een voorziening voor verwachte verliezen over de volledige levensduur voor alle handelsvorderingen en contractactiva. Om de verwachte kredietverliezen te waarderen, zijn handelsvorderingen en contractactiva gegroepeerd op basis van gedeelde kredietrisicokenmerken en het aantal dagen dat ze achterstallig zijn.

Toelichting 22. Aandelenkapitaal en reserves

Aandelenkapitaal

<i>Uitgegeven en volledig volstorte gewone aandelen</i>	2024		2023	
	Aantal	duizend €	Aantal	duizend €
Per 1 januari	31.991.687	823.288,0	31.991.687	823.288,0
Toename	-	-	-	-
Afname	-	-	-	-
Per 31 december	31.991.687	823.288,0	31.991.687	823.288,0

De nominale waarde van een aandeel bedraagt € 25.73. Alle uitgegeven aandelen zijn volledig betaald, hebben gelijke stemrechten en hebben recht op dividend.

Reserve voor wisselkoersen

De reserve voor wisselkoersen omvat alle wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de geconsolideerde jaarrekening van buitenlandse entiteiten van de Groep.

Overige reserves

De overige reserves omvatten de cumulatieve gevolgen van op aandelen gebaseerde betalingsregelingen (zie gedeelte over op aandelen gebaseerde betalingen voor meer uitleg over deze regelingen), evenals actuariële herwaarderingen die voortvloeien uit toegezegd-pensioenregelingen na uitdiensttreding.

Dividend

Voor het boekjaar eindigend op 31 December 2024, stelt de Groep een dividend van € 31.500,0 duizend (of € 0.98 per aandeel) voor.

Toelichting 23. Op aandelen gebaseerde betalingen

Voor de jaren 2021 tot 2024 heeft SD Worx verschillende op aandelen gebaseerde incentiveplannen uitgegeven voor bepaalde werknemers, managers en bestuurders van de Groep (de "Eligible Group"), namelijk een 'share purchase plan' (SPP) en een 'share allocation plan' (SALP).

Share Purchase Plan

Onder het 'share purchase plan' (SPP) verkrijgt de Eligible Group het recht om een aantal aandeelcertificaten te verwerven tegen reële waarde op de toekenningsdatum met een korting van 20% (de initiële bijdrage), evenals een putoptie om de certificaten te verkopen aan WorxInvest Subholding NV na een wachtperiode van 3 jaar. Deelnemers aan het plan moeten in dienst blijven gedurende een periode van 3 jaar vanaf de datum van toekenning. Indien een deelnemer aan het plan de Groep verlaat voor het einde van het derde jaar, wordt de deelnemer terugbetaald door WorxInvest Subholding NV voor zijn initiële bijdrage.

De certificaten verlenen de begunstigen de economische rechten op de onderliggende aandelen van de Vennootschap, terwijl de andere aan de aandelen verbonden rechten (waaronder stemrechten en voorkeurrechten) worden uitgeoefend door WorxInvest Subholding NV.

De reële waarde van de putopties wordt geschat op de toekenningsdatum, gebaseerd op de voorwaarden waaronder de opties werden toegekend.

Er zijn geen alternatieven voor afwikkeling in contanten, noch heeft de Groep in het verleden een praktijk van afwikkeling in contanten voor deze certificaten. Bijgevolg worden de incentiveplannen beschouwd als in eigenvermogensinstrumenten afgewikkeld op het niveau van de Groep.

Share Allocation Plan

Onder het 'share allocation plan' (SALP) ontvangt de Eligible Group een calloptie om een bepaald aantal aandeelcertificaten te verwerven na een wachtperiode van 3 jaar. Hoewel sommige plannen onmiddellijk verworven worden, zijn ze onderworpen aan een lock-up-periode van een gelijke duurtijd. Deze lock-upperiode wordt op dezelfde manier behandeld als de wachtperiode. Daarnaast ontvangt de deelnemer aan het plan ook een putoptie om de verworven certificaten terug te verkopen aan WorxInvest Subholding NV tegen de reële waarde van het aandeel op het moment van verkoop. Deelnemers aan het plan moeten in dienst blijven gedurende een periode van 3 jaar vanaf de datum van toekenning.

Rekening houdend met de voorwaarden waaronder de opties werden toegekend, wordt de reële waarde van de callopties geschat gelijk te zijn aan de reële waarde van het onderliggende certificaat op de toekenningsdatum.

De uitoefenprijs van de callopties is nihil, maar het plan staat alleen open voor deelnemers aan het SPP. Er zijn geen alternatieven voor afwikkeling in contanten, noch heeft de Groep in het verleden een praktijk van afwikkeling in contanten voor deze opties. Bijgevolg worden de incentiveplannen beschouwd als in eigenvermogensinstrumenten afgewikkeld op het niveau van de Groep.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van alle niet-verworven plannen.

	Vervaldatum	Marktwaaarde bij intekening (€)	#aandelencertificaten	
			31 dec 2024	31 dec 2023
SPP 2021	30/06/2024	6,17	0	127.249
SALP 2021	30/06/2024	30,85	0	155.665
SPP 2022	30/06/2025	7,49	437.214	448.182
SALP 2022	30/06/2025	37,45	134.742	142.611
SPP 2023	30/06/2026	10,12	96.827	99.093
SALP 2023	30/06/2026	50,61	328.075	331.287
SPP 2024	30/06/2027	11,37	106.999	0
SALP 2024 (1)	28/02/2027	53,60	109.038	0
SALP 2024 (2)	30/06/2027	56,86	144.110	0
Totaal uitstaande niet-geveste opties			1.357.005	1.304.087

De reële waarde onder de SPP-plannen is lager dan de reële waarde onder de SALP-plannen als gevolg van de initiële bijdrage geleverd door de in aanmerking komende groep.

De volgende tabel geeft de mutatie weer van uitstaande certificaten.

	2024		2023	
	Gewogen gemiddelde marktwaarde	Aandelen-certificaten	Gewogen gemiddelde marktwaarde	Aandelen-certificaten
Per 1 januari	24,58	1.304.087	15,99	1.188.538
Toegestaan	42,36	360.147	41,29	430.380
Vervallen	22,00	-32.496	35,85	-28.897
Uitgeoefend	19,78	-274.733	12,90	-285.934
Per 31 december	30,33	1.357.005	24,58	1.304.087

Toelichting 24. Netto schuldpositie

De Groep volgt haar kapitaalbasis op via haar nettoschuldpositie, die wordt berekend door alle rentedragende leningen op korte en lange termijn bij elkaar op te tellen en de beschikbare kas- en kortetermijndeposito's in mindering te brengen.

De netto financiële schuld van de Groep voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024 en 31 december 2023 is als volgt:

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2024	31 Dec 2023
Leningen en leasingschulden (op meer dan één jaar)		698.514,5	231.526,9
Plus Leningen en leasingschulden (op ten hoogste één jaar)		37.569,9	21.384,0
Minus Liquide middelen	C, D	-	-507.413,4
Netto financiële schuld/(cash)		363.739,0	-254.502,5

24.1 Leningen en schulden

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2024	31 Dec 2023
Leningen			
- Revolving Credit Facility Agreement		283.919,1	70.425,9
- Achtergestelde obligatielening		329.256,3	80.663,3
- Overige leningen		27.724,5	28.603,6
Leasingschulden		57.614,6	51.834,1
Overige financiële schulden			
- Earn outs en uitgestelde betalingen		13.028,2	1.682,3
Financiële schulden op meer dan één jaar	C	711.542,7	233.209,2
Leningen			
- Bankkrediet		691,0	0,0
- Overige leningen		13.368,2	1.115,4
Leasingschulden		23.510,7	20.268,6
Overige financiële schulden:			
- Earn outs en uitgestelde betalingen		8.251,5	3.774,2
- Te betalen dividenden	22	11.250,0	13.500,0
- Overige financiële schulden	22	173,0	0,0
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	C	57.244,4	38.658,2
Financiële schulden		768.787,1	271.867,4

De Groep wordt gefinancierd via Revolving Credit Facilities op het niveau van WorxInvest NV en SD Worx NV, evenals een achtergestelde obligatie van € 80.000 duizend op het niveau van SD Worx NV en een retailobligatie van € 250.000 duizend op het niveau van WorxInvest NV.

WorxInvest heeft haar retailobligatie van € 250.000 duizend uitgegeven in oktober 2024. Bovendien heeft SD Worx NV bijkomend € 213.000,0 duizend van zijn Revolving Credit Facility opgenomen vergeleken met 31 december 2023. Eind 2024 bleef € 284.660,2 duizend (inclusief opgebouwde rente) met betrekking tot de SD Worx NV Revolving Credit Facility uitstaan. Gezien het onvoorwaardelijke recht dat de Groep heeft om de afwikkeling van dit bedrag voor ten minste 12 maanden uit te stellen onder dezelfde overeenkomst, wordt de Revolving Credit Facility gepresenteerd als een schuld op lange termijn.

A. De SD Worx Revolving Credit Facility Agreement

Op 12 oktober 2023 heeft de Groep haar Revolving Credit Facility Agreement ("RCFA"), oorspronkelijk gedateerd op 4 april 2022 geamendeerd ('amended and restated'). Onder deze ammeded and restated RCFA beschikt de Groep over een revolverlening van 400,0 miljoen euro met een vervaldatum van 30 september 2027. De RCFA is een ongedekte faciliteit onder een negatieve pledge. Daarnaast staan bepaalde dochterondernemingen garant voor deze lening.

De RCFA is onderworpen aan verschillende financiële convenanten. Conform de RCFA worden de convenanten berekend op basis van de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

- Cashflow Cover mag niet minder zijn dan 1,05:1
- Senior Adjusted Leverage mag niet hoger zijn dan 2,50:1
- Adjusted Leverage mag niet hoger zijn dan 3,00:1

In niet meer dan twee gevallen tijdens de looptijd van de overeenkomst, (i) kan de Senior Adjusted Leverage hoger zijn dan 2,50:1 maar zal lager blijven dan of gelijk zijn aan 3,50:1 en (ii) de Adjusted Leverage kan hoger zijn dan 3,00:1 maar ten hoogste gelijk aan 4,00:1.

"Cashflow Cover" betekent de verhouding tussen de cashflow en het totaal van (a) netto financieringskosten; (b) alle geplande en verplichte aflossingen van opeisbare leningen en eventuele vrijwillige vervroegde aflossingen; en (c) de kapitaalaflossingen met betrekking tot financiële leases.

"Adjusted leverage" betekent de verhouding van de totale netto schuld, die gelijk is aan de totale leningen na aftrek van het totale bedrag aan geldmiddelen en kasequivalenten, ten opzichte van EBITDA, waarbij EBITDA wordt aangepast voor de EBITDA van elke dochteronderneming die gedurende het jaar is verworven of afgestoten alsof die transactie op de eerste dag van het jaar had plaatsgevonden.

"Senior Adjusted Leverage" wordt berekend op eenzelfde wijze als de Adjusted Leverage, maar houdt geen rekening met enige verplichtingen met betrekking tot achtergestelde schulden.

De financiële convenanten van de SD Worx Revolving Facility Agreement worden tweejaarlijks getest op voortschrijdende basis van de laatste 12 maanden. Op 31 december 2024 is de Cashflow Cover gelijk aan 3,49 Adjusted Leverage gelijk aan 1,41, en Senior Adjusted Leverage gelijk is aan 1,09; bijgevolg is er geen inbreuk of wanprestatie met betrekking tot de SD Worx NV Senior Facilities Agreement. Er zijn geen aanwijzingen dat SD Worx niet in staat zou zijn om aan de convenanten te voldoen wanneer ze de volgende keer op 30 juni 2025 of 31 december 2025 worden getest.

B. SD Worx achtergestelde obligatielening

Per 11 juni 2019 heeft SD Worx NV met succes een openbare achtergestelde obligatielening uitgegeven. Het totaal opgehaalde bedrag bedroeg 80.000,0 duizend euro.

De obligatielening is ongedekt onder een convenant met negatieve zekerheidsclausule.

De achtergestelde obligatielening is onderworpen aan een aangepaste-hefboomconvenant, die berekend wordt op basis van de grondslagen voor financiële verslaggeving zoals opgenomen in dit verslag, maar met uitsluiting van eventuele aanpassingen aan de EBITDA na toepassing van IFRS 16 'Leaseovereenkomsten'. Onder deze convenant mag de aangepaste hefboom niet groter zijn dan 4.00:1, tenzij deze binnen 12 maanden wordt verholpen. Indien de aangepaste hefboom per 31 december hoger is dan 3.25:1, wordt de oorspronkelijke rentevoet verhoogd met 0,75% per jaar.

Voor de toetsing van de convenanten betekent aangepaste hefboom de verhouding tussen de totale netto niet-achtergestelde schuld, d.w.z. de totale leningen exclusief achtergestelde schulden en verminderd met het totale bedrag aan liquide middelen, en de EBITDA, waarbij de EBITDA wordt aangepast volgens de EBITDA van elke dochteronderneming die tijdens het jaar is verworven of afgestoten alsof die transactie op de eerste dag van het jaar had plaatsgevonden.

De financiële convenanten worden tweemaal per jaar en telkens op voortschrijdende basis voor de laatste 12 maanden getest. Per 31 december 2024 zijn de aangepaste hefbomen gelijk aan 1,41. Er is dus geen inbreuk of het ingebreke blijven met betrekking tot de SD Worx NV-voorwaarden voor achtergestelde obligaties. Er zijn geen aanwijzingen dat SD Worx niet in staat zou zijn om aan de convenanten te voldoen wanneer ze de volgende keer op 30 juni 2025 of 31 december 2025 worden getest.

C. WorxInvest NV Revolving Credit Facility Agreement

Op 11 maart 2024 heeft WorxInvest NV een Revolving Credit Facility Agreement ("RCFA") gesloten. Onder de leningsovereenkomst heeft de Groep toegang tot een RCFA van € 200.000,0 duizend met een vervaldatum van 10 maart 2029. De RCFA is een ongedekte faciliteit onder negatieve pandvoorwaarden. De RCFA is onderworpen aan verschillende financiële convenanten. Volgens de RCFA worden de convenanten berekend op basis van de boekhoudkundige principes zoals toegepast in de managementaccounts van WorxInvest NV.

- Schuldratio zal niet hoger zijn dan 20%
- De totale netto waarde van de onderneming zal niet zakken onder € 1.000 miljoen

"Management Accounts" betekent de niet-geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht opgesteld door WorxInvest NV alsof WorxInvest NV zou voldoen aan de voorwaarden van een investeringsmaatschappij (IFRS 10.27), waarbij ze investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen aan reële waarde presenteert (wat betekent dat er geen consolidatie van de dochterondernemingen van WorxInvest plaatsvindt), met uitzondering dat WorxInvest voor niveau 1 waarderingen een aangepaste benadering gebruikt.

De "Aangepaste Benadering" betekent, met betrekking tot niveau 1 waarderingen in de managementaccounts van WorxInvest, voor investeringen waarbij WorxInvest een invloed van betekenis uitoefent en indien het normale dagelijkse handelsvolume van de markt niet voldoende is om de hoeveelheid te absorberen en het plaatsen van verkooporders in één transactie de gequoteerde prijs zou kunnen beïnvloeden, dat de waardering van de respectievelijke activa een combinatie is van de meest recent beschikbare nettovermogenswaarde (50%) en de gemiddelde aandelenprijs over de laatste twintig handelsdagen voorafgaand aan de meest recente waardering (50%). Per 31 december 2024 wordt de deelname in Gimv gewaardeerd volgens deze benadering.

"Schuldratio" betekent de verhouding van totale netto schuld tot totale aangepaste activa, in elk geval, op de laatste dag van de relevante periode.

"Totale Netto Schuld" betekent, op elk moment, het totale bedrag van alle leningen op dat moment, maar aftrekkend het totale bedrag van contanten en contante equivalente investeringen die WorxInvest NV op dat moment bezit.

"Totale Aangepaste Activa" betekent het totale bedrag van alle activa van de kredietnemer, verminderd met het totale bedrag van de liquide middelen die WorxInvest NV op dat moment bezit.

"Totale Netto Waarde" betekent het totale eigen vermogen minus het totaal van immateriële vaste activa, goodwill, leningen aan directe of indirecte aandeelhouders van WorxInvest NV en eigen aandelen.

Financiële convenanten op de WorxInvest RCFA worden halfjaarlijks getest op een rollende laatste-12-maanden basis. Per 31 december 2024 bereikte de schuldratio 0,02% en bedroeg de totale netto waarde € 1.968,5 miljoen.

D. WorxInvest obligatie

Op 16 oktober 2024 heeft WorxInvest NV met succes een retailobligatie uitgegeven. De totale opbrengst bedroeg € 250 miljoen. De obligatie is ongedekt onder een negatieve pandconvenant.

De obligatie is onderworpen aan verschillende financiële convenanten. Volgens het prospectus van de obligatie worden de convenanten berekend op basis van de boekhoudkundige principes zoals toegepast in de managementaccounts van WorxInvest NV.

- Schuldratio mag niet hoger zijn dan 40%, inclusief een verhoging van 100 basispunten wanneer een schuldratio van 30% wordt overschreden.
- De totale netto waarde (nettovermogenswaarde) mag niet lager zijn dan € 1.000 miljoen

Alle convenanten worden berekend in overeenstemming met de vereisten onder de WorxInvest RCF, zoals beschreven in punt C hierboven.

Financiële convenanten op de obligatie worden halfjaarlijks getest op een rollende laatste-12-maanden basis. Per 31 december 2024 bereikte de schuldratio 0,02% en bedroeg de totale netto waarde € 1.968,5 miljoen. Er zijn geen aanwijzingen dat WorxInvest moeilijkheden zou ondervinden bij het naleven van de convenanten wanneer deze zullen worden getest per 30 juni 2025 en 31 december 2025.

24.2 Aansluiting met het kasstroomoverzicht

Bedragen in duizend €	Toelichting	1 jan 2024	Kasstromen	Non-cash wijzigingen			31 dec 2024
				Opgenomen in het resultaat	Bedrijfs-combinaties	Wisselkoers-verschillen	
Leningen							
- Revolving Credit Facility Agreement		70.425,9	208.734,3	5.500,0	0,0	0,0	283.919,1
- Obligatielening		80.663,3	158.788,0	6.362,5	83.442,4	0,0	329.256,3
- Overige leningen		28.603,6	0,0	0,0	0,0	0,0	27.724,5
Leasingschulden		51.834,1	0,0	0,0	4.451,1	156,5	57.614,6
Overige financiële schulden:							
- Aandeelhoudersleningen		1.682,3	-300,0	0,0	11.880,3	0,0	13.028,2
Rentedragende schulden (op meer dan één jaar)	C	233.209,2	367.222,3	11.862,6	99.773,8	156,5	711.542,7
Leningen							
- Bankkrediet		0,0	-597,4	0,0	1.288,4	0,0	691,0
- Overige leningen		1.115,4	9.636,9	1.422,4	113,5	0,0	13.368,2
Leasingschulden		20.268,6	-28.228,9	2.841,4	2.195,7	-70,1	23.510,7
Overige financiële schulden							
- Earn outs en uitgestelde betalingen		3.774,2	-3.430,6	28,5	7.183,0	0,0	8.251,5
- Te betalen dividenden		13.500,0	-44.112,5	0,0	0,0	0,0	11.250,0
- Overige		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	173,0
Rentedragende schulden (op ten hoogste één jaar)	C	38.658,2	-66.732,5	4.292,4	10.780,5	-70,1	57.244,4
Rentedragende schulden		271.867,4	300.489,8	16.154,9	110.554,3	86,4	768.787,1

edragen in duizend €	Toelichting	1 jan 2023	Kasstromen	Non-cash wijzigingen			31 dec 2023
				Opgenomen in het resultaat	Bedrijfs-combinaties	Wisselkoersverschillen	
Leningen							
- Revolving Credit Facility Agreement		30.264,8	36.608,4	3.552,7	0,0	0,0	70.425,9
- Obligatielening		80.509,9	-3.421,6	3.575,0	0,0	0,0	80.663,3
- Overige leningen		30.330,3	-750,0	30,1	0,0	0,0	28.603,6
Leasingschulden		46.017,7	0,0	0,0	0,0	145,2	51.834,2
Overige financiële schulden		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Aandeelhoudersleningen		3.178,4	0,0	0,0	1.500,0	0,0	1.682,3
Rentedragende schulden (op meer dan één jaar)	C	190.301,0	32.436,8	7.157,8	1.500,0	145,2	233.209,2
Leningen							
- Aandeelhoudersleningen		7.658,5	-7.658,5	0,0	0,0	0,0	0,0
- Overige leningen		360,0	-711,6	516,5	0,0	0,0	1.115,4
Leasingschulden		21.641,0	-25.338,5	1.960,1	375,3	16,5	20.268,6
Overige financiële schulden		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Aandeelhoudersleningen		4.154,6	-4.473,1	475,4	621,3	0,0	3.774,2
- Te betalen dividenden		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	13.500,0
- Overige		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentedragende schulden (op ten hoogste één jaar)	C	33.814,2	-38.181,8	2.951,9	996,5	16,5	38.658,2
Rentedragende schulden		224.115,2	-5.745,0	10.109,7	2.496,5	161,7	271.867,4

Onderstaande tabel geeft een aansluiting van de kasstroom die voortvloeit uit verplichtingen uit financieringsactiviteiten met de relevante rubrieken in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
Opname van leningen		473.620,0	270.150,0
Terugbetaling van leningen		-84.430,1	-238.547,1
Terugbetaling van leasingschulden		-26.196,4	-23.097,5
Dividendbetalingen	22	-44.112,5	0,0
Betaalde intresten		-9.190,0	-9.400,6
Betaalde uitgiftekosten van leningen		-5.470,7	-376,8
Netto kasuitstroom bij verwerving van dochtervennootschappen	5	-3.730,6	-4.473,1
Totale kasstroom van rentedragende schulden		300.489,8	-5.745,0

24.3 Liquide middelen

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	31 Dec 2024	31 Dec 2023
Beleggingen in money market funds	28	223.876,3	415.989,6
Door activa gedekte effecten		57.608,1	15.934,1
Korte termijnbeleggingen		2.308,2	107,4
Bruto bankdeposito's en kasgelden		88.783,3	77.111,1
Minus fondsen aangehouden voor klanten	C	-230,5	-1.728,9
Totaal liquide middelen	D	372.345,4	507.413,4

Kasequivalenten omvatten kort termijnbeleggingen en beleggingen in money market funds en asset-backed securities.

Money Market Funds zijn zeer liquide beleggingen die door de Groep worden aangehouden als onderdeel van het dagdagelijks beheer van de liquide middelen. Het gaat om sterk gereguleerde belegging waarbij de Groep het belegde geld op elk moment weer in contanten kan omzetten. De Groep heeft het beleggingsbeleid van de fondsen beoordeeld en is van oordeel dat de intrinsieke waarde van de individuele aandelen onderhevig is aan minimale waardeveranderingen. De Groep is daarom van oordeel dat deze belegging voldoet aan de vereisten van een kasequivalent. De Money Market Funds worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde van een aandeel op balansdatum..

Door activa gedekte effecten zijn liquide beleggingen die door de Groep worden aangehouden als onderdeel van het dagdagelijks beheer van de liquide middelen. Zij hebben betrekking op sterk gereguleerde belegging met AAA-waardering waarbij de Groep het belegde geld op wekelijkse basis weer in contanten kan omzetten. De Groep heeft het beleggingsbeleid van het fonds beoordeeld en is van oordeel dat de intrinsieke waarde van de individuele aandelen onderhevig is aan minimale waardeveranderingen. De Groep is daarom van oordeel dat deze belegging voldoet aan de vereisten van een kasequivalent. De door activa gedekte effecten worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde van een aandeel op balansdatum.

Korte termijnbeleggingen zijn deposito's met een looptijd korter dan 3 maanden. De Groep gebruikt de kort termijnbeleggingen om haar kasbehoefte actief te beheren. Deze beleggingen worden aangegaan bij een gereguleerde bank, waarbij de Groep ervan uitgaat dat er geen significant risico op waardeverandering aanwezig is. Gezien hun korte vervaldatum worden zij geacht gemakkelijk converteerbaar te zijn in een bekend bedrag aan contanten. De Groep beschouwt deze kort termijnbeleggingen daarom als een kasequivalent.

Als onderdeel van hun activiteiten houdt de Groep soms fondsen aan namens klanten. Hoewel deze bedragen op een bankrekening staan die door de Groep wordt gecontroleerd, is het gebruik van deze geldmiddelen beperkt. De Groep presenteert deze fondsen daarom niet in de vorm van liquide middelen in de geconsolideerde balans.

Toelichting 25. Voorzieningen

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	Geschillen & disputen	Overige	Totaal
Saldo op 1 januari 2024		2.932,3	386,7	3.319,0
Bijkomende voorziening		1.197,4	16,5	1.213,8
Aangewend	D	-149,7	-147,6	-297,4
Terugname		-183,4	-14,1	-197,5
Overboekingen		0,0	0,0	0,0
Bedrijfscombinaties		0,0	55,9	55,9
Wisselkoersverschillen		-2,1	12,5	10,4
Saldo op 31 december 2024		3.794,4	309,9	4.104,3
Waarvan:				
- Op meer dan één jaar	C	3.794,4	254,0	4.048,4
- op ten hoogste één jaar	C	0,0	55,9	55,9

De Groep neemt een voorziening op voor bepaalde juridische claims die tegen de Groep zijn ingediend door, evenals voor geschillen met klanten. De opgenomen voorziening bestaat uit de beste schatting door het management van de totale verschuldigde vergoedingen.

Onvoorziene omstandigheden

De Groep is, via SD Worx, onderhevig aan claims die behoren tot de normale bedrijfsvoering. Voor vorderingen waarvan de Groep meent dat een uitgaande kasstroom waarschijnlijk zal zijn, wordt een voorziening opgenomen. Claims waarvoor momenteel geen voorziening is aangelegd, zullen in totaal waarschijnlijk geen materieel nadelig effect hebben op de financiële positie van de Groep. Er zijn geen significante wijzigingen ten opzichte van 31 december 2023.

Toelichting 26. Personeelsbeloningen

De Groep heeft verschillende pensioenregelingen en andere toegezegd-pensioenregelingen op lange termijn in verschillende landen waar de Groep actief is. De nettoverplichting die in de balans is opgenomen, wordt als volgt samengevat:

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	31 dec 2024	31 dec 2023
Toegezegde pensioenrechten		26.656,6	12.290,8
Lange termijn personeelsbeloningen		4.747,6	5.085,5
Personeelsbeloningen	C	31.404,2	17.376,4
Minus pensioenactiva		5.915,1	8.014,4
Netto-verplichting / (activa)		25.489,1	9.361,9

26.1 Vergoedingen na uitdiensttreding

A. Overzicht plannen

België

De Groep heeft toegezegdpensioenregelingen in België, dewelke voorzien in de betaling van een forfaitair bedrag, die 68% van de bruto-verplichtingen vertegenwoordigen per 31 december 2024. Oudere pensioenregelingen zijn per 1 januari 2014 gesloten voor nieuwe toetredingen, en een nieuwe voorziening wordt opgezet voor werknemers die gekozen hebben voor de nieuwe pensioenplannen op 31 december 2013. De huidige open pensioenregelingen van de Groep zijn opgezet volgens een toegezegdebijdragenregeling, maar zijn onderworpen aan een wettelijk minimaal rendement door de werkgever zoals bepaald door de wet van 28 april 2003, gewijzigd door de wet van 18 december 2015. Onder toepassing van IFRS worden deze plannen ook beschouwd als toegezegdpensioenregelingen, en als zodanig verwerkt. De Belgische plannen worden voornamelijk gefinancierd via groepsverzekeringen, hun financiering volgt de methode van de verzekeringsmaatschappij.

Verenigd Koninkrijk

De pensioenplannen in het Verenigd Koninkrijk, dewelke voorzien in de betaling van annuïteiten die omgezet kunnen worden in een forfaitair bedrag, vertegenwoordigen 20% van de totale bruto-verplichting per 31 december 2024.

De Groep heeft een gedekte pensioenregeling met zowel toegezegdebijdragen als toegezegdpensioenregelingen. Het SD Worx UK Pension Plan is vanaf 30 september 2003 gesloten voor toekomstige opbouw van nieuwe voordelen.

Daarnaast neemt de Groep deel aan een sectorbrede toegezegdpensioenregeling, de Industry Wide Coal Staff Superannuation Scheme (IWCSSS). De IWCSSS-trustakte en -regels vereisen dat voor elke werkgever een aparte werkgeverssectie wordt ingesteld, aangezien de uitkeringen die verschuldigd zijn met betrekking tot de leden van elk werkgeversfonds uitsluitend worden gefinancierd door de bijdragen die zijn betaald met betrekking tot die leden, samen met het beleggingsrendement.

De financiering van deze plannen wordt elke 3 jaar berekend op basis van een financieringswaardering.

Duitsland

De toegezegdpensioenregelingen van de Groep in Duitsland, dewelke voorzien in de betaling van annuïteiten, vertegenwoordigen 5% van de totale bruto-verplichting per 31 december 2024. De plannen in Duitsland zijn voornamelijk niet-gefinancierde, boekgereserveerde pensioenregelingen die actieve, passieve en gepensioneerde deelnemers dekken. De Duitse dochterondernemingen financieren de bestaande pensioenregelingen niet, maar nemen de gerelateerde verplichtingen op de balans op IAS 19-basis op. De pensioenuitkeringen worden door de desbetreffende dochteronderneming uitbetaald op het moment dat ze opeisbaar worden.

Overige

De overige plannen in Europa vertegenwoordigen 7% van de totale bruto-verplichting per 31 december 2024. Deze regelingen staan vooral uit in Finland, Frankrijk, Italië, Zwitserland en Mauritius, waar de Groep verschillende toegezegdpensioenregelingen heeft. Plannen in Italië en Frankrijk hebben specifiek betrekking op wettelijke vereisten en worden verantwoord als niet-gefinancierde book-reserved pensioenregelingen. In andere landen heeft de Groep verschillende toegezegdpensioenregelingen bij externe pensioenverzekeraars. De plannen zijn opgesteld in overeenstemming met de gangbare praktijk en de wettelijke eisen. Dit zijn allemaal pensioenregelingen die over het algemeen een voordeel bieden dat verband houdt met het aantal dienstjaren en de lonen die dicht bij de pensionering liggen.

Voor alle bovenvermelde plannen zijn er geen ongebruikelijke specifieke risico's waaraan de Groep wordt blootgesteld door het plan en zijn er ook geen significante risicoconcentraties.

B. Gefinancierde status

<i>Bedragen in duizend €</i>	<i>Toelichting</i>	<i>31 dec 2024</i>	<i>31 dec 2023</i>
Pensioenverplichtingen		202.662,2	178.923,1
Reële waarde van fondsbeleggingen		181.920,7	174.646,7
Stand van de financiering		-20.741,5	-4.276,4

De hierboven vermelde gefinancierde status omvat ook niet-gefinancierde plannen in Duitsland, Italië en Frankrijk. De totale verplichting voor toegezegde pensioenregelingen van deze plannen bedraagt € 15.924,5 duizend op 31 december 2024 en € 10.160,7 duizend in het voorgaande jaar.

C. Totaal opgenomen pensioenlasten

<i>Bedragen in duizend €</i>	<i>Toelichting</i>	<i>2024</i>	<i>2023</i>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioentoezeggingen		12.123,4	10.122,3
Pensioentoezeggingen betreffende verstreken diensttijd		0,0	0,0
Totaal van de kosten betreffende pensioentoezeggingen		12.123,4	10.122,3
Intrestkosten op pensioenverplichtingen	13	365,9	378,2
Intrestopbrengsten uit fondsbeleggingen	13	-513,2	-520,8
Netto-intrestlasten		-147,3	-142,6
Pensioenkosten		11.976,1	9.979,7

D. Verloop van de verplichting

<i>Bedragen in duizend €</i>	<i>Toelichting</i>	<i>2024</i>	<i>2023</i>
Pensioenverplichting op 1 januari		178.923,1	169.388,3
Pensioentoezeggingen		12.123,4	10.122,3
Intrestkosten op pensioenverplichtingen		6.306,2	5.745,2
Bijdragen door de deelnemers		394,1	13,0
Betaalde beloningen		-11.598,1	-16.232,2
Verworven via bedrijfscombinaties		5.397,2	0,0
Effect van wijzigingen in demografische assumpties		-99,5	-918,0
Effect van wijzigingen in financiële assumpties		-7.881,3	8.793,8
Effect van wijzigingen op basis van ervaring		17.025,6	985,4
Wisselkoersverschillen		2.067,5	1.070,9
Overige		4,0	-45,5
Pensioenverplichting op 31 december		202.662,2	178.923,1

E. Verloop van de reële waarde van de fondsenbeleggingen

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
Reële waarde van fondsbeleggingen op 1 januari		174.646,4	166.750,9
Intrestopbrengsten		6.454,6	5.887,7
Bijdragen door de werkgever		14.812,3	13.193,8
Bijdragen door de deelnemers		394,1	13,0
Betaalde beloningen		-11.598,1	-16.232,2
Verworven via bedrijfscombinaties		0,0	0,0
Rendement op fondsbeleggingen		-5.172,7	3.861,1
Wisselkoersverschillen		2.383,4	1.173,0
Overige		0,7	-0,6
Reële waarde van fondsbeleggingen op 31 december		181.920,7	174.646,7

F. Verloop van de netto-verplichting

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	2024	2023
Netto-verplichting op 1 januari		4.276,7	2.637,4
Pensioentoezeggingen		12.123,4	10.122,3
Netto-intrestkosten/(opbrengsten)		-148,5	-142,6
Totaal van de herwaardering via het niet-gerealiseerd resultaat	B	14.217,5	4.983,1
Verworven via bedrijfscombinaties	5	5.397,2	0,0
Bijdragen door de deelnemers		0,0	0,0
Bijdragen door de werkgever	D	-14.812,3	-13.193,8
Netto betaalde beloningen		0,0	0,0
Wisselkoersverschillen		-315,9	-102,1
Overige		3,3	-27,9
Netto-verplichting op 31 december		20.741,5	4.276,4

G. Uitsplitsing van de reële waarde van de fondsbeleggingen

<i>in %</i>	31 dec 2024	31 dec 2023
Overheidsobligaties	2,4%	16,9%
Bedrijfsobligaties	0,3%	7,2%
Eigen vermogensinstrumenten	21,4%	2,2%
Geldmiddelen	0,0%	0,4%
Vastgoed	0,3%	0,9%
Verzekeringscontracten	71,6%	69,9%
Overige	4,0%	2,5%
Totaal	100,0%	100,0%

H. Significante assumpties

	Land		
	België	VK	Duitsland
Per 31 december 2024			
Verdisconteringsvoet	3,40%	5,42%	3,40%
Inflatie	2,10%	3,30%	2,10%
Verwachtte loonstijging	3,00%	3,30%	3,00%
Gewogen gemiddelde looptijd	11,6	11,3	15,9

	Land		
	België	VK	Duitsland
Per 31 december 2023			
Verdisconteringsvoet	3,20%	4,50%	3,10%
Verwachtte inflatie	2,20%	3,20%	2,20%
Verwachtte loonstijging	3,05%	2,00%	3,00%
Gewogen gemiddelde looptijd	13,1	12,5	16,9

De verdisconteringsvoeten zijn vastgesteld in samenwerking met gespecialiseerde actuarissen die de Groep assisteren bij het maken van de noodzakelijke actuariële berekeningen. Om de verdisconteringsvoeten te bepalen, werd een specifiek model toegepast, hetgeen voor België en Duitsland gebaseerd is op obligaties met een AA-rating. Voor het Verenigd Koninkrijk is het model gebaseerd op obligaties met een AA-rating en een aanpassing van de staatsobligaties ('gilt adjusted').

Het inflatiepercentage is gebaseerd op de meest recente langetermijnvooruitzichten.

I. Sensitiviteitsanalyse

De onderstaande sensitiviteitsanalyses zijn gebaseerd op een wijziging in een assumptie terwijl alle andere veronderstellingen constant worden gehouden. In de praktijk zal dit waarschijnlijk niet gebeuren en kunnen veranderingen in sommige assumpties gecorrigeerd zijn. Bij de berekening van de gevoeligheid van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen voor belangrijke actuariële veronderstellingen is dezelfde methode (de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen berekend met de 'projected unit credit'-methode aan het einde van de verslagperiode) toegepast als bij de berekening van de pensioenverplichting die in de balans is opgenomen.

<i>Bedragen in duizend €</i>	Land		
	België	VK	Duitsland
31 december 2024			
Verdisconteringsvoet -0,5%	6.072,8	2.236,9	776,8
Verdisconteringsvoet +0,5%	-5.917,5	-2.062,3	-692,5
Verwachtte inflatie -0,5%	-2.357,7	-702,6	-504,0
Verwachtte inflatie +0,5%	2.492,4	773,3	551,3
Verwachtte loonstijging -0,5%	-3.823,6	-702,6	0,0
Verwachtte loonstijging +0,5%	4.816,6	773,3	0,0

<i>Bedragen in duizend €</i>	Land		
	België	VK	Duitsland
31 december 2023			
Verdisconteringsvoet -0,5%	6.340,0	2.701,0	872,0
Verdisconteringsvoet +0,5%	-5.872,0	-2.532,0	-775,0
Verwachtte inflatie -0,5%	-1.942,0	-1.083,3	-553,0
Verwachtte inflatie +0,5%	1.997,0	1.083,3	606,0
Verwachtte loonstijging -0,5%	-2.838,0	-1.083,3	0,0
Verwachtte loonstijging +0,5%	3.063,0	1.083,3	0,0

J. Overzicht per land

Bedragen in duizend €	Toelichting	Land			
		België	VK	Duitsland	Overige
31 december 2024					
Netto-verplichting op 1 januari		-937,3	-6.389,0	10.160,7	1.442,3
Pensioentoezeggingen		10.591,9	520,0	127,2	884,2
Netto-intrestkosten/(opbrengsten)		-141,5	-349,3	312,3	30,0
Totaal van de herwaardering via het niet-gerealiseerd resultaat		13.336,5	1.365,1	-637,0	152,9
Verworven via bedrijfscombinaties		0,0	0,0	0,0	5.397,2
Bijdragen door de deelnemers		0,0	0,0	0,0	0,0
Bijdragen door de werkgever		-13.034,2	-741,8	-262,4	-773,8
Netto betaalde beloningen		0,0	0,0	0,0	0,0
Wisselkoersverschillen		0,0	-319,6	0,0	3,7
Overige		-33,7	-0,5	0,0	37,6
Netto-verplichting op 31 december		9.781,7	-5.915,1	9.700,7	7.174,2

Bedragen in duizend €	Toelichting	Land			
		België	VK	Duitsland	Overige
31 december 2023					
Netto-verplichting op 1 januari		-299,6	-7.488,5	9.043,9	1.381,5
Pensioentoezeggingen		9.068,5	444,0	65,0	544,8
Netto-intrestkosten/(opbrengsten)		-112,0	-387,0	325,0	31,4
Totaal van de herwaardering via het niet-gerealiseerd resultaat		2.363,0	1.937,0	1.017,0	-333,9
Verworven via bedrijfscombinaties		0,0	0,0	0,0	0,0
Bijdragen door de deelnemers		0,0	0,0	0,0	0,0
Bijdragen door de werkgever		-11.958,5	-743,0	-289,3	-203,0
Netto betaalde beloningen		0,0	0,0	0,0	0,0
Wisselkoersverschillen		0,0	-152,0	0,0	49,9
Overige		1,2	0,5	-0,9	-28,7
Netto-verplichting op 31 december		-937,4	-6.389,0	10.160,7	1.442,0

Toelichting 27. Handelsschulden en overige schulden

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 dec 2024	31 dec 2023
Handelsschulden		58.950,2	65.678,2
Voorschotbetalingen		10.185,2	11.118,7
Bezoldigingen en sociale schulden		113.898,7	100.330,7
Overige belastingen		23.579,1	25.416,0
Over te dragen opbrengsten		14.525,1	18.218,2
Toe te rekenen kosten		3.417,9	3.314,5
Overige schulden		3.206,9	639,3
Handels- en overige schulden	C	227.763,2	224.715,5

De handels- en overige schulden bestaan grotendeels uit schulden met betrekking tot personeelsbeloningen, die 50% van het totaal vertegenwoordigen, en hebben onder andere betrekking op vakantiegeldvoorzieningen en loonheffingen. Niet-inkomensbelastingsschulden, die 10% van het totaal vertegenwoordigen, bestaan bijna volledig uit btw-schulden. Uitgestelde inkomsten, die 5% van het totaal vertegenwoordigen, hebben voornamelijk betrekking op vooruitbetaalde licentie- en onderhoudskosten die aan het begin van de periode zijn gefactureerd.

Toelichting 28. Financieel risicobeheer

De belangrijkste financiële verplichtingen van de Groep omvatten leningen, handelsschulden en andere schulden. De Groep houdt deze financiële verplichtingen aan met als hoofddoel om zijn activiteiten te financieren. De belangrijkste financiële activa van de Groep omvatten handelsvorderingen, contanten en kortetermijndeposito's die rechtstreeks voortvloeien uit haar activiteiten.

De Groep is blootgesteld aan valutarisico, kredietrisico en renterisico, en liquiditeitsrisico. Het senior management van de Groep houdt toezicht op het beheer van deze risico's.

A. Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen zullen schommelen als gevolg van wisselkoerswijzigingen. De blootstelling van de Groep aan het risico van wisselkoerswijzigingen heeft voornamelijk betrekking op de operationele activiteiten van de Groep (wanneer opbrengsten of uitgaven in een vreemde valuta luiden) en de netto-investeringen van de Groep in buitenlandse dochterondernemingen.

De Groep gebruikt momenteel geen afgeleide instrumenten om zich in te dekken tegen valutarisico's. Het netto-risico op het eigen vermogen (het risico dat voortvloeit uit de consolidatie van aandelenbeleggingen in dochterondernemingen in vreemde valuta) werd evenmin afgedekt, aangezien geen van de dochterondernemingen in vreemde valuta zich bevindt in een land met een hoge inflatie in vergelijking met de gemiddelde inflatie in Europa.

Ongeveer 12% van de omzet van de Groep wordt gegenereerd door dochterondernemingen waarvan de activiteiten in een andere valuta dan de euro worden uitgevoerd. De belangrijkste vreemde valuta's waarvoor een wijziging van de wisselkoers een wezenlijke impact kan hebben op de Groep zijn GBP, MUR, SEK, NOK en PLN.

De sensitiviteitsanalyse met betrekking tot wisselkoersen werd opgesteld in de veronderstelling dat de euro in 2024 met 10% verzwakt/versterkt zou zijn ten opzichte van de belangrijke vreemde valuta's, wat door de Groep ingeschat werd als een redelijkerwijs mogelijke wijziging van de wisselkoers.

<i>Bedragen in duizend €</i>		GBP	MUR	SEK	NOK	PLN
Resultaat van het jaar	10%	-983,0	1.465,9	-628,6	-651,7	1.457,2
	-10%	1.201,5	-1.791,6	768,3	796,6	-1.781,0
Eigen vermogen	10%	-4.535,9	-310,4	-12.328,3	-2.683,6	-639,4
	-10%	5.543,9	379,4	15.067,9	3.279,9	781,5

B. Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen uit hoofde van een financieel instrument of een contract met een klant niet nakomt, wat zou kunnen leiden tot een financieel verlies. De Groep is blootgesteld aan kredietrisico's door haar bedrijfsactiviteiten (voornamelijk handelsvorderingen) en haar financieringsactiviteiten, met inbegrip van deposito's bij banken en financiële instellingen.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

Op de verslagdatum heeft de Groep geen significante concentraties van kredietrisico, aangezien veel klanten van de groep verspreid zijn over een groot aantal sectoren en in verschillende landen gevestigd zijn.

De openstaande klantenvorderingen en contractactiva worden regelmatig opgevolgd door de credit & collections-afdeling. Er werd geen belangrijke voorziening voor dubieuze debiteuren opgenomen.

Financiële activa

De Groep overweegt zorgvuldig om al dan niet een overschot aan liquiditeiten te beleggen in financiële activa van hoge kwaliteit..

C. Renterisico

Het renterisico is het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in de markttrente. De blootstelling van de Groep aan het risico van veranderingen in de markttrente heeft voornamelijk betrekking op de langetermijnschuldverplichtingen van de Groep met variabele rentevoeten, dewelke gelinkt zijn aan de Euribor.

De Groep beheert haar renterisico doordat ze beschikt over een evenwichtige portefeuille van leningen met vaste en variabele rente. Per 31 december 2024 waren 50% van de uitstaande leningen van de Groep (exclusief leaseverplichtingen) onderhevig aan een variabele rentevoet. Een verhoging van de variabele rente met 50 BPS had geresulteerd in een rentelast die tijdens 2024 in totaal 776,3 duizend euro hoger had geweest.

D. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep haar financiële verplichtingen niet kan nakomen. De Groep benadert het liquiditeitsrisico door in de mate van het mogelijke er voor te zorgen dat ze altijd voldoende liquide middelen beschikbaar heeft om haar verplichtingen op de vervaldag na te komen, zowel onder normale als moeilijke omstandigheden. Dit risico wordt beheerd door voldoende beschikbaarheid van geldmiddelen, evenals gecommiteerde en niet-gecommiteerde kredietlijnen, zowel op niveau van de Groep als op niveau van de dochterondernemingen. Op 31 december 2024 benut de Groep 283.000,0 duizend euro van de beschikbare kredietlijn van 400.000,0 duizend euro met betrekking tot de RCFA.

De bestaande financiering waarover de Groep beschikt om deze doelstelling te bereiken, is onderworpen aan verschillende convenanten. We verwijzen naar toelichting 23 voor meer gedetailleerde informatie over de bestaande convenanten voor elk van deze financieringslijnen. De Groep volgt deze convenanten gedurende het hele jaar actief op en streeft ernaar om deze convenanten ruim onder de toegestane ratio te houden.

De volgende tabel geeft de contractuele looptijden voor de financiële verplichtingen weer, de cijfers geven de geaggregeerde kortlopende en langlopende delen weer:

<i>Bedragen in duizend €</i>	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Op ten hoogste één jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Leningen	654.959,1	654.959,1	7.238,8	394.949,0	252.771,4
Leasingschulden	81.125,3	82.905,8	25.070,9	50.349,6	7.485,2
Overige financiële schulden	32.702,7	32.702,7	19.674,5	13.028,2	0,0
Handels- en overige schulden	228.563,2	228.563,2	228.563,2	0,0	0,0
Totaal per 31 december 2024	997.350,3	999.130,8	280.547,4	458.326,8	260.256,6
Leningen	180.808,2	188.973,7	74.581,2	111.580,0	2.812,5
Leasingschulden	72.102,8	73.524,6	20.986,6	42.632,2	9.905,9
Overige financiële schulden	18.956,5	18.956,5	17.276,2	1.680,2	0,0
Handels- en overige schulden	224.715,5	224.850,6	224.850,6	0,0	0,0
Totaal per 31 december 2023	496.583,0	506.305,5	337.694,7	155.892,4	12.718,4

E. Reële waarde

De Groep hanteert de volgende hiërarchie voor het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten, per waarderingstechniek.

- Niveau 1: genoteerde prijzen op actieve markten;
- Niveau 2: overige methoden waarbij alle variabelen die een significant effect hebben op de berekende reële waarde, waarneembaar zijn, direct of indirect;
- Niveau 3: technieken waarbij gebruik wordt gemaakt van variabelen, die een significant effect hebben op de opgenomen reële waarde, niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens.

De volgende tabel geeft een overzicht van activa gewaardeerd tegen reële waarde:

<i>Bedragen in duizend €</i>	Toelichting	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<u>2024</u>					
Investeringen aan reële waarde	20	0,0	0,0	20.367,3	20.367,3
Beleggingen in money market funds	24	223.876,3	0,0	0,0	223.876,3
Door activa gedekte effecten	24	57.608,1	0,0	0,0	57.608,1
<u>2023</u>					
Investeringen aan reële waarde	20	0,0	0,0	9.127,9	9.127,9
Beleggingen in money market funds	24	415.989,6	0,0	0,0	415.989,6
Door activa gedekte effecten	24	15.934,1	0,0	0,0	0,0

Niveau 1 reële waarde van beleggingen in Money Market Funds hebben betrekking op de volgende beleggingen, die zijn gebaseerd op de officieel gepubliceerde intrinsieke waarden.

<i>Fonds</i>	ISIN	Aantal	NAV
BNP PARIBAS INSTICASH EUR 1D - EUR	LU0094219127	1.522.118	147,082
Cordius B ABS	BE6295568743	19.320	1.035,790
SDW OSTRUM ABS	FR0014006VA7	1.375	10.930,370
BNPP FLEXI I	LU1815416877	207.170	108,920

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de reële waarden samen met de boekwaarden zoals weergegeven in de staat van financiële positie van de verschillende financiële instrumenten:

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 dec 2024		31 dec 2023	
		Boek-waarde	Reële waarde	Boek-waarde	Reële waarde
Financiële activa					
- Beleggingen		20.367,3	20.367,3	9.127,9	9.127,9
- Toegestane leningen		1.481,2	1.481,2	5.554,3	5.554,3
- Cash waarborgen		2.022,5	2.022,5	2.438,0	2.438,0
- Overige		3.012,2	3.012,2	1.646,9	1.646,9
Totaal activa	20	26.883,2	26.883,2	18.767,0	18.767,0
Leningen					
- Senior Facilities Agreement		283.919,1	283.919,1	70.425,9	70.425,9
- Achtergestelde obligatielening		329.256,3	343.588,8	80.663,3	82.010,8
- Bankkrediet		691,0	691,0	0,0	0,0
- Overige leningen		41.265,7	41.265,7	29.719,0	29.719,0
Leasingschulden		81.125,3	83.206,5	72.102,8	72.102,8
Overige financiële schulden					
- Earn outs en uitgestelde betalingen		21.279,7	21.279,7	5.456,5	5.456,5
- Te betalen dividenden		11.250,0	11.250,0	13.500,0	13.500,0
Totaal van de schulden		768.787,1	785.200,9	271.867,4	273.214,9

Financiële activa omvatten beleggingen in andere vennootschappen die niet als geassocieerde deelnemingen, kortlopende deposito's, kasgaranties en andere financiële activa worden opgenomen. Deze activa worden geacht een reële waarde van niveau 3 te hebben. De reële waarde wordt niet geacht aanzienlijk af te wijken van hun boekwaarde.

Alle financiële verplichtingen worden geacht een reële waarde van niveau 2 te hebben, met uitzondering van de achtergestelde obligatie, waarvoor een actieve markt kan worden geïdentificeerd en die bijgevolg als een reële waarde van niveau 1 kan worden beschouwd.

Toelichting 29. Transacties met verbonden partijen

Aandeelhouders

WorxInvest NV dochteronderneming van WorxInvest Subholding NV, welke eigenaar is van 100% van de stemrechten.

WorxInvest Subholding NV, de rechtstreekse aandeelhouder van WorxInvest NV, is betrokken bij de op aandelen gebaseerde betalingsplannen die momenteel van kracht zijn. De SALP/SPP-incentiveplannen kennen de certificaathouders na de wachtperiode een put-optie toe om de certificaten te verkopen aan WorxInvest Subholding NV. WorxInvest NV en WorxInvest Subholding NV maken deel uit van dezelfde cashpooling, waarbij WorxInvest NV per 31 december 2024 een schuld van € 12.831,5 duizend heeft ten aanzien van WorxInvest Subholding NV, grotendeels als gevolg van de dividenduitkering van 2023.

Geconsolideerde vennootschappen

Een overzicht van alle vennootschappen van de Groep werd opgenomen in toelichting 4.

Geassocieerde vennootschappen en andere verbonden partijen

SD Worx VZW, een non-profitorganisatie naar Belgisch recht, wordt beschouwd als een verbonden partij van de Groep. Deze entiteit handelt namens de Groep voor de afwikkeling van socialezekerheidsbijdragen en andere loonbelastingen tussen de Belgische klanten van de Groep en de Belgische overheid. De Groep voert verschillende administratieve taken uit namens SD Worx VZW waarvoor zij een aparte vergoeding in rekening brengt bij SD Worx VZW. Bovendien heeft WorxInvest op 17 juni 2022 (en gewijzigd op 24 maart 2023) een overeenkomst gesloten met SD Worx Sociaal Secretariaat vzw, waarbij WorxInvest ermee instemt om SD Worx Sociaal Secretariaat vzw financieel te ondersteunen. Deze overeenkomst bevat een zogenaamde stop-loss regeling, wat betekent dat in het geval dat het eigen vermogen van SD Worx Sociaal Secretariaat vzw meer dan 50% onder het optimale eigen vermogen voor SD Worx Sociaal Secretariaat vzw zou dalen (wat wordt uitgedrukt als een percentage van de genormaliseerde beschikbare klantengelden, dit optimale percentage wordt jaarlijks bepaald), WorxInvest passende financiële ondersteuning zal bieden aan SD Worx Sociaal Secretariaat vzw.

Toelichting 30. Audit

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Ben Vandeweyer, werd benoemd tot commissaris van WorxInvest NV bij oprichting van de vennootschap. De totale auditkosten evenals de ontvangen vergoedingen voor andere diensten die aan WorxInvest NV of één van haar dochterondernemingen worden geleverd, worden hieronder beschreven.

<i>Bedragen in duizend €</i>	2024	2023
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	439,8	366,6
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de betrokken vennootschap en haar filialen door de commissaris(sen)		
- Andere controleopdrachten	152,5	34,5
- Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	21,9	10,6
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	298,0	507,5
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de vennootschap en haar filialen door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
- Belastingadviesopdrachten	0,0	20,8
- Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	643,0	961,1
Totaal audit fees	1.555,2	1.901,2

Toelichting 31. Gebeurtenissen na balansdatum

Final closing WorxInvest Horizon I

Op 24 februari 2025 hield WorxInvest Horizon I haar final closing, waarbij de finale omvang van het fonds werd verhoogd naar € 150.000.000 en waarbij WorxInvest haar commitment verhoogde naar EUR 72.690.000.

Mechelen Business Tower

Op 31 januari 2025 verwierf de groep, via haar dochteronderneming SD Worx Real Estate, in consortium met de familie Casselman, het kantoorgebouw "Mechelen Business Tower" van het vastgoedbedrijf Intervest. Mechelen Business Tower is een kantoorgebouw van 13.500 vierkante meter en staat bekend om zijn uitstekende bereikbaarheid en voorzieningen.

Kapitaalverhoging Gimv

Op 23 januari 2025 lanceerde Gimv NV een kapitaalverhoging voor een maximaal bedrag van € 246.794.370. Zowel bestaande aandeelhouders als nieuwe investeerders schreven in op 100% van de aanbieding. Met de succesvolle voltooiing van zowel de openbare aanbieding als de private plaatsing van de Scrips, hebben bestaande aandeelhouders en nieuwe investeerders ingeschreven op 100% van de aangeboden nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 246.794.370. De bruto-opbrengst van de aanbieding was daarom gelijk aan het beoogde maximum van EUR

246.794.370. De netto-opbrengst van de aanbieding bedraagt ongeveer € 242,1 miljoen (na aftrek van geschatte kosten en uitgaven). Na de voltooiing van deze kapitaalverhoging en de levering van de nieuwe aandelen, steeg WorxInvest's deelname in Gimv van 29,9% naar 32,3%, overeenkomstig de uitvoering van zijn inschrijvingsverplichting, bestaande uit zijn gelijke aandeel in de openbare aanbieding, de aankoop van scrips en deelname aan de rump placement.

HazelHeartwood

Op 25 februari 2025 werd een overeenkomst gesloten tussen WorxInvest en het management van HazelHeartwood om alle aandelen in HazelHeartwood te verkopen, waarna de entiteit werd gedeconsolideerd nadat deze als "bestemd voor verkoop" werd gepresenteerd per 31 december 2024 (zie hierboven).

WorxInvest als investment entity

In navolging van de evolutie van WorxInvest naar een gediversifieerde en op groei gerichte investeringsentiteit, keurde de Raad van Bestuur van WorxInvest tijdens haar vergadering van 21 maart 2025 formeel de exit-strategieën van haar portefeuille goed. Bovendien werden tijdens de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van WorxInvest op 26 maart 2025 de statuten van WorxInvest NV gewijzigd om volledig in lijn te zijn met de activiteiten van een investeringsentiteit, waarbij verwijzingen naar de ontwikkeling van tools en de ontwikkeling van vastgoedactiviteiten uit de statuten werden verwijderd, aangezien deze activiteiten niet door WorxInvest NV worden uitgevoerd.

Met als doel de presentatie van de cijfers van WorxInvest volledig af te stemmen op haar activiteiten en status als investment entity, besloot de Raad van Bestuur van WorxInvest om de waardering tegen reële waarde naar voren te schuiven als primaire methode om de prestaties van haar portefeuille te beoordelen en te monitoren. De formalisering van de bovengenoemde punten vertegenwoordigt de laatste fase in de transitie van WorxInvest van een pure holding naar een investeringsentiteit volgens de definitie van IFRS 10.27. Bovendien zal WorxInvest overeenkomstig IFRS 10.31 de consolidatievrijstelling toepassen en haar investeringen tegen reële waarde verantwoorden in haar financiële staten en rapporteringen.

Financiële impact

Presentatie van de geconsolideerde financiële positie per 31 december 2024 onder de veronderstelling van een transitie van WorxInvest NV naar investment entity in overeenstemming met IFRS 10.31:

Bedragen in duizend € **31 Dec 2024** **31 Dec 2024**

Vaste activa	1.836.925,3
Goodwill	0,0
Immateriële vaste activa	0,0
Materiële vaste activa	0,0
Geleasde activa (gebruiksrechten)	272,9
Investerings in verbonden ondernemingen	0,0
Financiële vaste activa	1.836.341,1
Overige vaste activa	0,0
Uitgestelde belastingvorderingen	311,3
Viottende activa	347.284,5
Vorraden	0,0
Handels- en overige vorderingen	13.628,3
Vorderingen met betrekking tot belastingen	6.336,7
Overige financiële activa	284.501,3
Liquide middelen	42.818,2
Fondsen aangehouden voor klanten	0,0
Totaal van de activa	2.184.209,9

Eigen vermogen	1.896.778,6
Geplaatst kapitaal	823.288,0
Uitgiftepremie	94.290,0
Wisselkoersverschillen	0,0
Overige reserves	17.478,2
Overgedragen resultaat	961.722,4
Schulden op meer dan één jaar	249.716,7
Leningen	247.481,1
Leasing schulden	190,3
Personeelsbeloningen	1.245,3
Uitgestelde belastingverplichtingen	800,0
Schulden op minder dan één jaar	37.714,5
Leningen	27.548,3
Leasing schulden	85,2
Overige financiële schulden	290,0
Handels- en overige schulden	8.705,6
Belastingsschulden	1.375,4
Totaal van het eigen vermogen en de schulden	2.184.209,9

Overeenkomstig de presentatie van de consolidatie van WorxInvest als investeringsentiteit zoals hierboven vermeld, zal het eigen vermogen, aandeel van de groep, toenemen met € 904,8 miljoen.

TINC

Op 19 september 2024 werd een overeenkomst aangekondigd dat WorxInvest de helft van het belang van Gimv NV in Infravest NV zou verwerven. Infravest NV – opgericht als een 100% dochteronderneming van Gimv – is met 21,32% de grootste aandeelhouder van TINC NV en is ook de indirecte aandeelhouder van TINC Manager NV, de statutaire zaakvoerder van TINC NV. Als onderdeel van deze transactie brachten Gimv NV en Belfius NV ook hun respectieve belang in TDP NV, de joint venture opgericht door Gimv en Belfius om een breed scala aan infrastructuuractiva te ontwikkelen en beheren, in Infravest NV in.

De transactie was onderworpen aan de gebruikelijke opschortende voorwaarden, waaronder goedkeuring door de relevante autoriteiten. Alle regelgevende toestemmingen waren verkregen op 10 maart 2025, waardoor deze strategische samenwerking kon beginnen. Voortaan zullen WorxInvest en Gimv elk een belang van 40,8% in Infravest NV houden, met Belfius als minderheidsaandeelhouder van 18,4%.

Gimv Anchor Investments

Op 18 februari 2025 kondigde Gimv de oprichting aan van Gimv Anchor Investments BV. Deze entiteit belichaamt een extra groeidimensie als onderdeel van Gimv's versnelde groeistrategie, aangedreven door de recente kapitaalverhoging. WorxInvest verwierf een belang van 25% plus één aandeel in deze nieuw opgerichte entiteit, waarvan een aandeel in Cegeka de eerste deelneming werd.

HR Pay Solutions

WorxInvest's 100% dochteronderneming HR Pay Solutions verkreeg in de loop van maart 2025 haar vergunning als betalingsinstelling voor scopes 3 en 6 van de Nationale Bank van België.

Toelichting 32. Alternatieve prestatie maatstaven

Alternatieve prestatie maatstaven (APM's) bieden nuttige informatie die een aanvulling vormt op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep en die de lezer van de geconsolideerde jaarrekening in staat stelt om de financiële toestand van de emittent en de bredere Groep beter te begrijpen. Deze maatstaven zijn niet gedefinieerd onder IFRS en zijn mogelijk niet rechtstreeks vergelijkbaar met APM's voor andere vennootschappen. De APM's zijn belangrijke maatstaven voor de manier waarop het management de vennootschap en haar bedrijfsactiviteit bewaakt. De APM's zijn niet bedoeld als vervanging voor of en worden niet beschouwd als superieur aan de IFRS-prestatie maatstaven. Een deel van de financiële informatie in onze jaarverslagen omvat APM's, waaronder EBITDA en genormaliseerde EBITDA. Zie verder voor de definitie van deze APM's en de aansluiting met IFRS-maatstaven.

Aanpassingen

Aanpassingen hebben betrekking op de opname van resultaten die doorgaans worden gerapporteerd onder het financiële resultaat en het aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen, evenals de uitsluiting van bepaalde resultaten die doorgaans worden gerapporteerd als onderdeel van EBITDA.

Operationeel financieel resultaat en aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen

Aangezien de groep is georganiseerd en beheerd als een investeringsmaatschappij, worden sommige componenten van het financieel resultaat als relevant beschouwd bij het evalueren van de prestaties van de groep en haar segmenten. Componenten van het financieel resultaat die als relevant worden beschouwd in deze evaluatie, aangeduid als "operationeel financieel resultaat", betreffen gerealiseerde resultaten op investeringen, niet-gerealiseerde resultaten op veranderingen in de reële waarde van investeringen en dividendinkomsten. Deze redenering ondersteunt ook de opname van het aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen, met uitzondering van niet-recurrente effecten zoals negatieve goodwill of waardeverminderingen op goodwill.

Uit EBITDA geweerde componenten

Dergelijke aanpassingen hebben betrekking op inkomsten en uitgaven waarvoor, in geval van een verandering van controle, een overnemer de keuze of optie heeft (op middellange of lange termijn) om die inkomsten niet te realiseren of die uitgaven niet te maken. Met andere woorden, uitgaven of inkomsten die geen deel uitmaken van de recurrente bedrijfsactiviteiten van de Groep. Deze normalisaties hebben voornamelijk betrekking op:

- Kosten voor herstructurering en integratie
- Overname- en transactiekosten
- Op aandelen gebaseerde betalingen

De Groep beschouwt haar aandelencompensatieplannen als niet-gebonden in de zin dat er momenteel geen actief plan of verplichting bestaat om in de komende jaren een nieuw plan uit te geven.

EBITDA en Aangepaste EBITDA

EBITDA wordt gedefinieerd als winst vóór netto financieringskosten, belastingen, afschrijvingen en recurrente waardeverminderingen. Aangepaste EBITDA betekent EBITDA inclusief aanpassingen.

Als verklaring voor het gebruik van deze APM biedt EBITDA een analyse van de operationele resultaten, exclusief afschrijvingen en amortisatie, aangezien dit niet-contante variabelen zijn die aanzienlijk kunnen variëren van bedrijf tot bedrijf, afhankelijk van de boekhoudkundige beleidslijnen en de boekhoudkundige waarde van de activa. Bovendien is het een APM die veel wordt gebruikt door investeerders bij het evalueren van bedrijven (bv. waardering op basis van multiples), evenals door ratingbureaus en schuldeisers. De volgende tabel biedt een reconciliatie van EBITDA en aangepaste EBITDA van de Groep.

<i>Bedragen in miljoen €</i>	2024	2023
Operationeel resultaat	148,3	110,8
Afschrijvingen en recurrente waardeverminderingen	81,0	65,2
EBITDA	229,3	176,0
<i>Kosten voor herstructurering en integratie</i>	12,0	15,8
<i>Aandelen(optie)plannen</i>	11,3	5,5
<i>Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen</i>	54,2	0,7
<i>Operationele financiële opbrengsten⁴</i>	14,2	8,2
<i>Operationele financiële kosten⁵</i>	-0,4	-0,8
Aanpassingen aan EBITDA	91,3	29,3
Aangepaste EBITDA	320,6	205,4

⁴ Bestaat uit winsten op de verkoop van financiële activa en positieve waardeveranderingen zoals vermeld in toelichting 13, evenals dividend dat onder "overige financiële inkomsten" in toelichting 13 is opgenomen.

⁵ Bestaat uit verliezen op de realisatie van financiële activa en negatieve waardeveranderingen, opgenomen in "overige financiële lasten" zoals vermeld in toelichting 13.

Beknopte statutaire jaarrekening van WorxInvest NV voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024

De statutaire jaarrekening van WorxInvest NV wordt hier voorgesteld in een beknopt schema. In overeenstemming met het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen worden de jaarrekening van WorxInvest 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:

WorxInvest NV
Brouwersvliet 29
B - 2000 Antwerpen

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

Activa

<i>Bedragen in duizend €</i>	31 dec 2024	31 dec 2023
Vaste activa	1.070.030,5	650.706,8
Oprichtingskosten	5.175,1	0,0
Materiële vaste activa	0,0	1,3
Financiële vaste activa	1.064.855,4	650.705,5
Vlottende activa	346.094,3	450.704,8
Vorderingen op meer dan één jaar	0,0	779,5
Vorderingen op minder dan één jaar en voorraden	93.923,7	70.677,9
Geldbeleggingen en cash	251.097,9	378.378,6
Overlopende rekeningen	1.072,7	868,9
Totaal van de activa	1.416.124,8	1.101.411,6

Passiva

<i>Bedragen in duizend €</i>	31 dec 2024	31 dec 2023
Eigen vermogen	1.125.380,2	1.034.207,5
Kapitaal	823.288,0	823.288,0
Uitgiftepremies	94.290,0	94.290,0
Reserves	11.690,0	7.130,0
Geaccumuleerde winst/(verlies)	196.112,2	109.499,5
Schulden	290.744,6	67.204,1
Schulden op meer dan één jaar	267.500,0	17.500,0
Financiële schulden op meer dan één jaar	267.500,0	17.500,0
Schulden op minder dan één jaar	23.244,6	49.704,1
Financiële schulden op minder dan één jaar	10.000,0	10.000,0
Handelsschulden	8.420,2	11.923,5
Schulden met betrekking tot belastingen en sociale lasten	1.829,8	635,3
Overige schulden op minder dan één jaar	0,0	27.064,2
Overlopende rekeningen	2.994,5	81,2
Totaal van de passiva	1.416.124,8	1.101.411,6

Resultatenrekening

<i>Bedragen in duizend €</i>	2024	2023
Omzet	60.265,1	22.039,2
Andere bedrijfsopbrengsten	1.228,8	129,4
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	0,0	980,9
<i>Bedrijfsopbrengsten</i>	61.493,9	23.149,5
Diensten en diverse goederen	-40.286,8	-17.953,6
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-2.509,5	-1.083,0
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	-1,3	-0,7
Voorzieningen voor risico's en kosten	0,0	3.761,7
Andere bedrijfskosten	-717,0	-57,5
Niet-recurrente bedrijfskosten	0,0	-12.164,2
<i>Bedrijfskosten</i>	-43.514,6	-27.497,4
Bedrijfsresultaat	17.979,3	-4.347,9
Opbrengsten uit financiële vaste activa	77.371,8	47.259,4
Opbrengsten uit vlottende activa	182,5	0,0
Andere financiële opbrengsten	9,4	0,0
Niet-recurrente financiële opbrengsten	8.662,5	101.662,5
<i>Financiële inkomsten</i>	86.226,3	148.921,9
Kosten van schulden	-5.398,6	-610,5
Andere financiële kosten	-95,3	-2,0
Niet-recurrente financiële kosten	-209,4	-376,1
<i>Financiële kosten</i>	-5.703,3	-988,6
Winst van het boekjaar vóór belastingen	98.502,3	143.585,4
- Belastingen op het resultaat	-7.329,6	-955,9
Winst / (verlies) van het boekjaar	91.172,7	142.629,5

Verklaring van de raad van bestuur

Voor zover wij weten:

1. de geconsolideerde jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ("IFRS") zoals aanvaard door de Europese Unie, geeft een getrouw beeld van het vermogen, de financiële positie en de resultaten van WorxInvest NV en van de entiteiten opgenomen in de consolidatie;
2. het jaaroverzicht geeft een getrouw beeld van de ontwikkeling en de resultaten van de onderneming en de positie van WorxInvest NV en van de in de consolidatie opgenomen entiteiten, alsook een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij op grond van artikel 12 worden geconfronteerd, paragraaf 2 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

Namens de vennootschap

F Dierckx
F Dierckx (Apr 30, 2025 12:36 GMT+2)
Filip Dierckx
Uitvoerend voorzitter

Nils De Bremaeker
Nils De Bremaeker (Apr 30, 2025 12:33 GMT+2)
Nils De Bremaeker
Chief Financial Officer

Signature: *F Dierckx*
F Dierckx (Apr 30, 2025 12:36 GMT+2)

Email: filip.dierckx@sdworx.com

Title: Uitvoerend Voorzitter

Signature: *Nils De Bremaeker*
Nils De Bremaeker (Apr 30, 2025 12:33 GMT+2)

Email: nils.debremaeker@worxinvest.com

Title: CFO



WorxInvest NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 - Geconsolideerde jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van WorxInvest NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van WorxInvest 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 15 juni 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van WorxInvest NV uitgevoerd gedurende 2 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 2024 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in 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 totaal van de geconsolideerde balans 2 196 144 (000) EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 210 660 (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 2024 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

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 de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, 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.

Getekend te Antwerpen.

De commissaris

Digitally signed by
Ben Vandeweyer Signed By: Ben Vandeweyer (Signature)
Signing Time: 30-apr-2025 | 15:58 CEST

 **DocuSign** C: BE
Issuer: Citizen CA

3065E1C9C7EB48C88A0C122995CCB36C

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Ben Vandeweyer

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE90 4350 2974 5132 - BIC KREDBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited