

Beste stakeholder,

2025 was voor SD Worx een sterk én strategisch bijzonder belangrijk jaar. Ondanks een uitdagend macro-economisch klimaat, gekenmerkt door trage economische groei en toenemende geopolitieke onzekerheid, realiseerden we robuuste financiële resultaten en versterkten we opnieuw onze positie als Europese toonaangevende aanbieder van HR- en payrolloplossingen. Onze geconsolideerde omzet steeg met 10,7% tot 1,307 miljard euro, terwijl de aangepaste EBITDA met 16,5% toenam tot 271,2 miljoen euro. Daarnaast overschreed het nettoresultaat voor het eerst de grens van 100 miljoen euro en kwam uit op 101,4 miljoen euro. Deze prestaties onderstrepen de veerkracht van ons bedrijfsmodel en het vertrouwen dat meer dan 105.000 klanten in heel Europa in ons stellen.

Onze groei is het resultaat van voortdurende innovatie, een gedisciplineerde operationele aanpak en een steeds bredere aanwezigheid in Europa. In 2025 versterkten we onze digitale en AI-capaciteiten, introduceerden we realtime payrolltechnologie voor de Duitse markt, breidden we SD Worx Buddy verder uit voor onze kmo-klanten en verhoogden we de slagkracht van Innovapay voor grote ondernemingen. De adoptie van onze digitale platforms blijft bovendien versnellen: inmiddels vertrouwen bijna 1,7 miljoen unieke gebruikers op mysdworx voor hun dagelijkse HR- en payrollbehoeften.

We versterkten onze lokale aanwezigheid bovendien via gerichte overnames, waaronder Socialea in Frankrijk en Labour Consulting in Italië. Deze acquisities verdiepen ons aanbod in strategisch belangrijke markten en vergroten onze expertise in payroll en HR. Samen met onze sterke teams in 27 landen vormen deze nieuwe toevoegingen een solide basis voor onze ambitie om klanten zowel diepgaande lokale kennis als schaalbare Europese oplossingen te bieden.

Operationele efficiëntie bleef in 2025 een topprioriteit. Dankzij strikte kostendiscipline, verdere standaardisatie en een groeiende mate van automatisering, ondersteund door AI, konden we onze winstgevendheid versterken terwijl we tegelijk bleven investeren in hoogwaardige en conforme oplossingen & diensten. Onze financiële positie blijft robuust, met een vernieuwde bankfaciliteit die ons de flexibiliteit biedt om toekomstige groei te blijven ondersteunen.

Ondanks aanhoudende wereldwijde onzekerheid bleef de directe impact op onze activiteiten voorlopig beperkt, mede dankzij onze sterke Europese focus. We blijven echter waakzaam: we monitoren macro-economische ontwikkelingen en cyberbeveiligingsrisico's nauwgezet en hanteren een voorzichtige aanpak in onze financiële planning en langetermijnvooruitzichten.

Vooruitkijkend blijft onze strategie helder: we combineren mensgerichte dienstverlening met onze groeiende digitale en AI-capaciteiten om intuïtieve, conforme en betrouwbare HR- en payrolloplossingen te leveren. De vooruitgang die we in 2025 hebben gerealiseerd, sterkt ons vertrouwen in onze mogelijkheid om blijvend waarde te creëren voor onze klanten, collega's en aandeelhouders.

27 April 2026,
Namens de bestuurders,

Filip Dierckx

Voorzitter van de
Raad van Bestuur SD Worx



Kobe Verdonck

CEO SD Worx



Financiële prestaties

Kerncijfers

Bedragen in miljoen €	31 Dec 2025	31 Dec 2024	Vershil	%
Resultatenrekening				
SD Worx People Solutions	1.085,4	966,0	119,4	12,4%
SD Worx Staffing & Career Solutions	222,5	216,8	5,6	2,6%
Intersegmenteliminatie	-1,2	-2,5	1,3	-52,5%
Omzet	1.306,7	1.180,3	126,4	10,7%
Netto operationele kosten (excl. aanpassingen)	-1.035,5	-947,6	-87,9	9,3%
Aangepaste EBITDA	271,2	232,7	38,5	16,5%
Aangepaste EBITDA marge (%)	20,8%	19,7%	1,0%	
Kasstroom				
Kasstroom uit operationele activiteiten	253,5	183,5	70,0	38,2%
Kapitaaluitgaven	-62,2	-53,0	-9,2	17,4%
Kasstroom uit operationele activiteiten na kapitaaluitgaven	191,3	130,5	60,8	46,6%
Aangepaste EBITDA	271,2	232,7	38,5	16,5%
Cash conversie	70,5%	56,1%	14,5%	
Aangepaste leverage ratio	1,2x	1,4x		

Samengevatte prestaties

Bedragen in miljoen €	31 Dec 2025	31 Dec 2024	Verschil	%
SD Worx People Solutions	1.085,4	966,0	119,4	12,4%
SD Worx Staffing & Career Solutions	222,5	216,8	5,6	2,6%
Intersegment eliminatie	-1,2	-2,5	1,3	-52,5%
Omzet	1.306,7	1.180,3	126,4	10,7%
Totale netto operationele kosten (exclusief aanpassingen)	-1.035,5	-947,6	-87,9	9,3%
Aangepaste EBITDA	271,2	232,7	38,5	16,5%
Aangepaste EBITDA %	20,8%	19,7%	1,0%	5,3%
Aanpassingen	-31,4	-21,2	-10,2	47,9%
EBITDA	239,8	211,5	28,3	13,4%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-97,2	-79,5	-17,6	22,2%
EBIT	142,7	132,0	10,7	8,1%
Netto financieel resultaat	-17,1	-7,2	-9,9	137,2%
Resultaat voor belastingen	125,6	124,8	0,8	0,7%
Winstbelastingen	-24,3	-30,0	5,7	-19,1%
Aandeel in het resultaat van geassocieerde vennootschappen	0,1	0,1	0,0	4,0%
Resultaat van het jaar na belastingen	101,4	94,9	6,6	6,9%

Op gerapporteerde basis groeide onze aangepaste EBITDA met 16,5% richting 271,2 miljoen euro, en nam de omzet eveneens met 10,7% toe tot 1.306,7 miljoen euro. Strategische initiatieven uit 2024 droegen bij aan de totale omzetgroei, waarbij onze grootste overname, F2A (de Italiaanse marktleider in HR en loonadministratie), slechts ten belope van 2 maanden bijdroeg aan de financiële prestaties in 2024. Maar ook organisch zagen we onze onderneming uitbreiden, wat veerkracht en momentum toonde in onze kernactiviteiten.

Het nettoresultaat overschreed voor het eerst de grens van 100,0 miljoen euro en steeg tot 101,4 miljoen euro, een toename met 6,6 miljoen euro of 6,9% ten opzichte van vorig jaar. Deze groei werd gerealiseerd ondanks hogere afschrijvingen op de verworven immateriële activa uit overnames en stijgende rentelasten op onze leningen, beide rechtstreeks verbonden aan onze overnamestrategie. Tegelijkertijd werd het nettoresultaat van 2024 positief beïnvloed door een eenmalige opbrengst uit de dienstverlening aan Belgische klanten in het kader van de vierjaarlijkse sociale verkiezingen.

Prestaties van segmenten

De onderstaande tabellen met betrekking tot de prestaties worden op een like-for-like basis gepresenteerd. Deze aangepaste basis van de resultaten wordt gebruikt om de werkelijke onderliggende organische groei te analyseren. De gerapporteerde resultaten worden aangepast om de volledige 12 maanden aan resultaten van overnames op te nemen die zowel in de huidige als in de vergelijkende periode werden gerealiseerd. Daarnaast sluit de vergelijkende periode de eenmalige resultaten uit die in 2024 zijn behaald met betrekking tot de sociale verkiezingen in België.

Like-for-like basis Bedragen in miljoen €	31 Dec 2025	31 Dec 2024	Vershil	%
SD Worx People Solutions	1.089,8	1.053,0	36,8	3,5%
SD Worx Staffing & Career Solutions	222,5	218,5	4,0	1,8%
Intersegment eliminatie	-1,2	-2,5	1,3	-52,3%
Omzet	1.311,1	1.269,0	42,1	3,3%
SD Worx People Solutions	269,4	245,4	23,9	9,8%
SD Worx Staffing & Career Solutions	2,5	0,8	1,7	206,2%
Aangepaste EBITDA	271,9	246,3	25,6	10,4%
SD Worx People Solutions	24,7%	23,3%	1,4%	
SD Worx Staffing & Career Solutions	1,1%	0,4%	0,8%	
Aangepaste EBITDA marge	20,7%	19,4%	1,3%	

SD Worx People Solutions

SD Worx People Solutions omvat een volledig gamma aan oplossingen op het gebied van HR, Payroll & WFM solutions. De omzet van dit segment wordt als volgt samengevat.

Like-for-like basis Bedragen in miljoen €	31 Dec 2025	31 Dec 2024	Vershil	%
Payroll & Reward / HCM	1.018,2	985,4	32,9	3,3%
Workforce management	71,6	67,6	4,0	5,9%
Totaal omzet	1.089,8	1.053,0	36,8	3,5%

Op like-for-like basis realiseerde SD Worx People Solutions een organische groei van 3,5%. Wanneer de lagere omzet op de Britse markt, sterk onderhevig aan het verwachte verloop van enkele grote klanten, buiten beschouwing wordt gelaten, zou de organische groei 5,7% zijn geweest. Groei werd gerealiseerd in de meeste markten waar we actief zijn, zowel door het realiseren van nieuwe business als een positieve net retention rate op bestaande klanten, ruim boven de 5%. De organische groei wordt onder meer gevoed door een stijging van ongeveer 2% in het aantal uitgegeven loonbrieven aan klanten, exclusief het negatieve effect van het VK.

De opbrengst uit de commissie-inkomsten onder de Customer Fund Cooperation Agreement, opgenomen in de omzet van SD Worx People Solutions, bedroeg 33,6 miljoen euro, een lichte daling met 0,1 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar. Deze inkomsten werden beïnvloed door lagere markttrentes op deposito's, wat deels werd opgevangen door onze indekkingsstrategie die de impact van dalende kortetermijnrentes beperkt.

De netto operationele kosten werden vooral beïnvloed door de personeelskosten, die op like-for-like basis met 24,2 miljoen euro toenamen, exclusief de evolutie in onze Britse vestiging. Dankzij een scherp kostenbewustzijn steeg de aangepaste EBITDA-marge met 1,4 basispunten tot 24,7%. Op like-for-like basis nam de aangepaste EBITDA jaar-op-jaar met 10,4% toe.

In het huidige jaar leverde anorganische groei via nieuwe overnames een extra miljoen € 3,1 aan gerapporteerde omzet op. Deze overnames omvatten AF Consulting (Frankrijk), Elco (Italië) en Labour Consulting (Italië).

SD Worx Staffing & Career

SD Worx Staffing & Career Solutions is actief op het gebied van flexibel werken, uitzendwerk, detachering, werving & selectie, loopbaanbegeleiding, outplacement, specifieke payroll voor uitzendkrachten en consultancy.

Het segment bleef in 2025 actief binnen een uitdagende markt, waarin de bredere sector de voorbije jaren een aanhoudende neerwaartse trend kende. Ondanks deze omstandigheden realiseerde het segment een omzetgroei van 4,0 miljoen euro op jaarbasis, goed voor een stijging van 1,8%. Dankzij proactief kostenbeheer verbeterde de winstgevendheid aanzienlijk en werd een aangepaste EBITDA van 2,5 miljoen euro behaald, een toename van 1,7 miljoen euro.

Aanpassingen

De EBITDA wordt aangepast voor opbrengsten en kosten die volgens de groep niet representatief zijn voor de werkelijke recurrente prestaties van SD Worx. De totale aanpassing aan EBITDA bedroeg 31,4 miljoen euro, vergeleken met 21,2 miljoen euro vorig jaar. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de aanpassingen die zijn aangebracht in de EBITDA per type aanpassing.

Bedragen in miljoen €	31 Dec 2025	31 Dec 2024	Vershil	%
- Herstructurerings- en integratiekosten	-13,6	-7,9	-5,7	72,7%
- Acquisitie- en transactiekosten	-4,9	-2,7	-2,2	80,5%
- Op aandelen gebaseerde betalingen	-12,2	-10,2	-2,1	20,2%
+/- Overige niet-operationele inkomsten/ kosten	-0,6	-0,4	-0,2	44,8%
Aanpassingen aan EBITDA	-31,4	-21,2	-10,2	47,9%

De herstructurerings- en integratiekosten bedragen 13,6 miljoen euro, een stijging van 5,7 miljoen euro. Het grootste deel van deze kosten omvat de verschillende lopende herstructureringstrajecten, dewelke samen 8,8 miljoen euro vertegenwoordigen. Deze trajecten omvatten initiatieven om de operationele efficiëntie te verhogen en de integratie van digital en AI te versnellen, met als doel het aanbod en de klantervaring verder te verbeteren. Daarnaast omvatten de kosten ook de integratie en rebranding in het kader van eerdere overnames, waaronder F2A, SoftMachine en Romanian Software.

De acquisitie- en transactiekosten hebben onder meer betrekking op due-diligencekosten die SD Worx maakt in het kader van de zoektocht naar nieuwe overnames ter versterking van het aanbod. Deze kosten liggen hoger dan vorig jaar, vooral door de herwaardering van openstaande buy-outverplichtingen.

De kosten van de op aandelen gebaseerde betalingen hebben betrekking op de niet-gecommiteerde aandelenvergoedingen met betrekking tot de bestaande aandelenplannen voor het senior management. Deze plannen kwalificeren als equity settlement, en de kosten worden gelijkmatig gespreid over de vestingperiode, die doorgaans drie jaar duurt. Tijdens 2025 werd aan verschillende personen de mogelijkheid geboden om hun bestaande certificaten, zowel de reeds geveste als niet-geveste, om te ruilen voor aandelen in de vennootschap Brouwersvliet. Deze aandelen zijn onderworpen aan een lock-upperperiode van vijf jaar. Alle niet-geveste certificaten die in het kader van deze transactie werden omgewisseld, werden geacht onmiddellijk te vesten. De hiermee samenhangende eenmalige kost werd onmiddellijk in resultaat genomen.

Afschrijvingen

Bedragen in miljoen €	31 Dec 2025	31 Dec 2024	Vershil	%
Afschrijvingen	-52,1	-43,8	-8,3	18,8%
Afschrijvingen gerelateerd aan gebruiksrechten	-26,2	-24,3	-1,9	7,7%
Afschrijvingen gerelateerd aan PPA	-18,9	-10,9	-8,0	73,8%
Waardeverminderingen	0,0	-0,5	0,5	-99,9%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-97,2	-79,5	-17,6	22,2%

Per 31 december 2025 werd een totale kost ingevolge afschrijvingen en waardeverminderingen van 97,2 miljoen euro erkent. Deze kosten hebben voornamelijk betrekking op afschrijvingen van intern ontwikkelde softwareoplossingen. Deze kosten zijn in stijgende lijn naarmate ook de investeringen in digitale oplossingen, dewelke in 2025 54,9 miljoen euro bereikten, doorgaan.

Overige afschrijvingskosten omvatten de afschrijvingen van gebruiksrechtactiva zoals kantoorgebouwen en bedrijfswagens, ter waarde van 26,2 miljoen euro, alsook 18,9 miljoen euro aan afschrijvingen gerelateerd aan verworven immateriële activa uit bedrijfscombinaties (PPA-gerelateerde activa), zoals merknamen en klantrelaties. Afschrijvingen, specifiek met gerelateerd aan F2A, droegen bij aan een stijging van 8,0 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar.

Financieel resultaat

Het netto financieel resultaat per 31 december 2025 bedraagt -17,1 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de rentelasten met betrekking tot onze financieringsstructuur. Deze lasten hebben betrekking op de achtergestelde obligatielening van 80,0 miljoen euro die in juni 2019 werd uitgegeven, evenals op de faciliteitenovereenkomst die bestaat uit een termijnlening van 300,0 miljoen euro en een revolving credit facility van 500,0 miljoen euro. Deze nieuwe faciliteitenovereenkomst werd afgesloten op 30 juli 2025 en vervangt de eerdere Revolving Credit Facility. Met deze vernieuwde financiering beschikt SD Worx over een grotere leencapaciteit ter ondersteuning van de acquisitiestrategie. Op 31 december 2025 was de revolving credit facility nog niet opgenomen en dus volledig beschikbaar om toekomstige groei te ondersteunen.

Overige financiële lasten hebben voornamelijk betrekking op interesten op aangegane leaseverplichtingen.

De adjusted leverage van de groep blijft op een conservatief niveau van 1,2x de aangepaste EBITDA over de nettoschuld per 31 december 2025.

Belastingen

Per 31 december 2025 bedroegen de belastingkosten 24,3 miljoen euro, wat neerkomt op een effectief belastingtarief van ongeveer 19%, tegenover 24% in het voorgaande jaar. Het lagere tarief in 2025 is voornamelijk te danken aan positieve effecten van ontvangen belastingteruggaven.

Financiële positie

Bedragen in miljoen €	31 Dec 2025	31 Dec 2024	Vershil	%
Vaste activa	884,2	881,7	2,5	0,3%
+ Vlottende activa	433,7	417,1	16,6	4,0%
- Schulden op meer dan één jaar	-423,4	-498,0	74,6	-15,0%
- Schulden op ten hoogste één jaar	-433,7	-324,0	-109,7	33,9%
Eigen vermogen	460,8	476,9	-16,0	-3,4%
Toerekenbaar aan de aandeelhouders	459,1	475,4	-16,3	-3,4%
Minderheidsbelangen	1,8	1,5	0,3	20,4%

De netto boekwaarde van de vaste activa steeg met 2,5 miljoen euro naar 884,2 miljoen euro. Deze toename is voornamelijk het gevolg van voortdurende investeringen van SD Worx in nieuwe technologie - zowel intern ontwikkeld als extern aangekocht - om klanten beter te ondersteunen. Daarnaast droegen de via bedrijfscombinaties verworven activa, inclusief goodwill, bij aan de stijging.

De langlopende verplichtingen bestaan uit de opgenomen bedragen onder de beschikbare kredietfaciliteiten van de Groep, dewelke zijn gestegen tot € 298,8 miljoen. De achtergestelde obligatie met een nominale waarde van € 80,0 miljoen vervalt in juni 2026 en wordt daarom per 31 december 2025 als onderdeel van de kortlopende verplichtingen weergegeven.

Nettoschuld

Bedragen in miljoen €	31 Dec 2025	31 Dec 2024	Vershil	%
Leningen				
- Achtergestelde obligatielening	81,7	81,0	0,6	0,7%
- Facility Agreement	298,8	0,0	298,8	-
- Revolving Credit Facility Agreement	0,0	284,7	-284,7	-100,0%
- Overige leningen	0,0	1,1	-1,0	-97,1%
Leasingschulden	77,3	83,2	-5,9	-7,1%
Overige financiële schulden				
- Earn outs en uitgestelde betalingen	20,4	21,3	-0,9	-4,3%
Totaal aan financiële schulden	478,2	471,2	7,0	1,5%
Beleggingen in money market funds	93,6	37,3	56,3	151,1%
Korte termijnbeleggingen	0,0	2,3	-2,3	-99,8%
Liquide middelen	46,4	79,0	-32,6	-41,3%
Totaal aan liquide middelen en geldbeleggingen	140,0	118,6	21,4	18,1%
Netto financiële schuld	338,2	352,7	-14,4	-4,1%

De Groep volgt haar kapitaalbasis op via haar nettoschuldpositie, dewelke wordt berekend door alle rentedragende leningen en leningen op korte en lange termijn bij elkaar op te tellen en de beschikbare liquide middelen en kortetermijndeposito's hiervan af te trekken.

Per 31 december 2025 was de volledige termijnlening van 300,0 miljoen euro benut. De revolving credit facility, met een beschikbaar bedrag van 500,0 miljoen euro, bleef ongebruikt en staat daardoor volledig ter beschikking voor het financieren van onze toekomstige overnamestrategie. De achtergestelde obligatielening, met een nominale waarde van 80,0 miljoen euro, genoteerd op Euronext Growth Brussels, vervalt in juni 2026. Met een leverage ratio (zoals gedefinieerd door onze kredietverstrekkers) van 1,2x zijn wij van mening dat de leverage van SD Worx zich op een gezond en verantwoord niveau bevindt.

Money market funds zijn zeer liquide beleggingen die door de Groep worden gedaan als onderdeel van het dagelijks thesauriebeheer. De Groep beoordeelt het beleggingsbeleid van deze fondsen en is van mening dat de intrinsieke waarde van de individuele aandelen onderhevig is aan minimale waardeschommelingen. De Groep beschouwt haar investering in money market funds dan ook als een kasequivalent. Dergelijke investeringen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde van een aandeel op de balansdatum.

Financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden gebruikt om specifieke financiële risico's af te dekken, voornamelijk met betrekking tot valutakoersen waaraan wij blootgesteld zijn. Onze strategie is erop gericht financiële stabiliteit alsook de voorspelbaarheid van onze resultaten te waarborgen. Daarom zijn op het einde van het jaar verschillende termijncontracten voor vreemde valuta lopende, ter bescherming van verwachte intragroeptransacties in 2026 tussen ondernemingen binnen de SD Worx-groep en onze shared service centers in Mauritius en Polen (de SD Worx Hubs).

Wij maken geen gebruik van financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden.

Cashflow

Bedragen in miljoen €	31 Dec 2025	31 Dec 2024	Vershil	%
Kasstroom uit:				
Operationele activiteiten	253,5	183,5	70,0	38,2%
Investeringsactiviteiten	-69,1	-199,0	129,9	-65,3%
Financieringsactiviteiten	-162,7	8,5	-171,2	-2.014,3%
<i>Totale toename/(afname) in liquide middelen en equivalenten</i>	<i>21,6</i>	<i>-7,1</i>	<i>28,7</i>	<i>-406,7%</i>
<i>Impact van wisselkoersverschillen</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,0</i>	<i>9,6%</i>
Totaal liquide middelen en equivalenten	140,0	118,6	21,4	18,1%

De totale liquide middelen en kasequivalenten die beschikbaar waren voor de Groep stegen in de loop van het jaar 2025 met 21,4 miljoen euro.

De kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg 253,5 miljoen euro, voornamelijk gedreven door sterke operationele prestaties. De stijging werd gedeeltelijk gecompenseerd door een investering in netto werkkapitaal en hogere uitgaven op winstbelastingen.

De cash-out voor investeringsactiviteiten vloeit voort uit de uitgaven die zijn gedaan voor de ontwikkeling van onze digitale oplossingen ten behoeve van onze klanten. De totale kapitaaluitgaven stegen dit jaar tot 62,2 miljoen euro, tegenover 53,0 miljoen euro in het voorgaande jaar. De kasstroom voor overnames daalde aanzienlijk, van 147,6 miljoen euro naar 9,1 miljoen euro, doordat de overname van F2A (hernoemd tot SD Worx Italië) zich voordeed in 2024.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten wordt grotendeels beïnvloed door het dividend over het jaar eindigend op 31 december 2024, afgewikkeld in 2025 alsook de benutting van aanvullende financiering ter ondersteuning van de overnamestrategie. Overige cash out met betrekking tot financieringsactiviteiten heeft betrekking op uitgaven met betrekking tot leasing en betaalde intrestlasten op leningen.

Belangrijke gebeurtenissen van het jaar

AF Consulting

Op 24 juni 2025 hebben we alle uitstaande aandelen van AF Consulting SaS (ook wel "Socialea" genoemd) overgenomen. Het bedrijf, met hoofdkantoor in Pointoise (Frankrijk), is een adviesbureau dat gespecialiseerd is in payroll outsourcing, human resources en het verlenen van advies. Door de overname versterkt de Groep haar aanwezigheid op de Franse markt.

Elco

Op 26 juni 2025 verwierf de Groep 70% van de uitstaande aandelen van Elco SaS, een Italiaans bedrijf met hoofdkantoor in Novara. Het bedrijf biedt loonadministratiediensten aan zijn klanten, voornamelijk gevestigd in de regio Piemonte in Italië. Door de overname versterkt de Groep haar aanwezigheid op de Italiaanse markt. Er is een overeenkomst met de minderheidsaandeelhouders om de resterende 30% van de uitstaande aandelen te verwerven.

Labour consulting

Op 3 december 2025 verwierf de Groep 70% van de uitstaande aandelen van Labour Consulting S.r.l., een Italiaans bedrijf met hoofdkantoor in Reggio Emilia. Het bedrijf biedt loonadministratiediensten aan zijn klanten, voornamelijk gevestigd in de regio Emilia-Romagna in Italië. Door de overname versterkt de Groep haar aanwezigheid op de Italiaanse markt. Er is een overeenkomst met de minderheidsaandeelhouders om de resterende 30% van de uitstaande aandelen te verwerven.

Gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Op 18 februari 2026 werden alle uitstaande aandelen van Paie & RH Solutions overgenomen, een Franse loonadministratieleverancier met een focus op de Franse KMO-markt en het lagere middensegment.

Er hebben zich geen andere belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na de balansdatum.

Risico's en onzekerheden

Enterprise Risk Management

Enterprise Risk Management (ERM) bij SD Worx biedt een gestructureerde, groepsbrede kijk op de risico's die de strategische doelstellingen, operationele veerkracht, naleving van regelgeving en langetermijnwaardecreatie kunnen beïnvloeden. In lijn met COSO ERM en ISO 31000 versterkt het kader de governance, ondersteunt het de risicobewuste besluitvorming en verankert het consistente risicomangementpraktijken binnen de Groep.

Als onderdeel van de uitrol van ERM heeft SD Worx een groepsbrede risicoanalyse uitgevoerd, die de strategische laag van het ERM kader vormt. Deze analyse beoordeelt de inherente risicoblootstelling en de sterkte van beheersmaatregelen, wat het mogelijk maakt om de meest materiële ondernemingsrisico's te prioriteren en deze gericht op te volgen op het executieve en bestuursniveau.

Risicoanalyse – Belangrijkste resultaten

De analyse bevestigt dat SD Worx opereert in een complexe en evoluerende risico omgeving, waarbij de risico's grotendeels worden gemitigeerd door bestaande beheerskaders, maar blijvende aandacht vereisen vanwege hun strategische en operationele relevantie. De geïdentificeerde toprisico's zijn gegroepeerd in zes kernrisicoclusters:

Continuïteit & Veerkracht van de Dienstverlening

Risico's met betrekking tot de ononderbroken levering van loon en HR diensten, waaronder systeem-beschikbaarheid, cyberdreigingen, processtoringen en afhankelijkheden van derden. Gezien het missie kritische karakter van de dienstverlening blijft operationele veerkracht een belangrijk aandachtsgebied.

Strategische Uitvoering

Risico's die een impact hebben op de succesvolle uitvoering van de groepsstrategie, waaronder transformatie initiatieven, groei doelstellingen, complexiteit van de portfolio en veranderingscapaciteit. Het stellen van effectieve prioriteiten alsook een strikte uitvoeringsdiscipline blijven hierrond essentieel.

Compliance & Financiële Integriteit

Risico's voortvloeiend uit regelgevingscomplexiteit, wettelijke verplichtingen en financiële rapportering in meerdere jurisdicties. Robuuste compliance kaders en interne controles zijn cruciaal om integriteit en vertrouwen van stakeholders te waarborgen.

Digitale Enablement & Datagovernance

Risico's met betrekking tot de betrouwbaarheid van technologie, cyberbeveiliging, gegevensbescherming en datakwaliteit. Digitale capaciteiten zijn belangrijke strategische enablers en vereisen blijvende governance en investeringen.

Commercieel & Klant

Risico's verbonden aan marktdynamiek, klantverwachtingen, prijszetting, contractprestatie en servicekwaliteit, met een potentiële impact op klanttevredenheid en klantenbehoud.

Talent & Workforce

Risico's gerelateerd aan het aantrekken, ontwikkelen en behouden van kritische vaardigheden, leiderschapscapaciteit en betrokkenheid van medewerkers in een competitieve arbeidsmarkt.

De resultaten van de risicoanalyse vormen een solide basis voor continue monitoring, gerichte remediëring en de gefaseerde verdere uitrol van ERM op entiteits- en operationeel niveau, en ondersteunen duurzame groei en veerkracht binnen SD Worx.

Onzekerheden die de ontwikkeling aanzienlijk kunnen beïnvloeden

Aanhoudende geopolitieke spanningen en snel wijzigend handelsbeleid creëren macro-economische onzekerheid en drukken op de economische groei. Tot op heden heeft de sterke Europese focus van SD Worx ervoor gezorgd dat deze ontwikkelingen geen materiële impact hebben gehad op onze resultaten.

Een verdere vertraging van de economische groei kan echter onze mogelijkheid om organische groei te realiseren beperken. Wij zijn ervan overtuigd dat onze nadruk op uitmuntende klantenservice en operationele efficiëntie de juiste strategie vormt om de invloed van deze volatiele marktomstandigheden tot een beheersbaar niveau terug te brengen.

Daarnaast blijven we, gezien de toenemende dreiging van cyberaanvallen door geopolitieke instabiliteit, ons cybersecuritybeleid voortdurend monitoren en waar nodig versterken.

Activiteiten rond onderzoek en ontwikkeling

Activiteiten rond onderzoek en ontwikkeling vinden continu plaats binnen de verschillende bedrijven van onze groep. De belangrijkste focus ligt op de ontwikkeling van real-time loonsoftware voor de lokale markten waarin SD Worx actief is, evenals op de uitbouw van een internationaal platform dat diverse nationale loonsystemen integreert en koppelt aan wereldwijde componenten zoals de mysdworx-app, onze workforce-managementoplossing en andere partneroplossingen.

Daarnaast blijft de groep investeren in de verdere ontwikkeling van haar internationale HCM-platform, onder meer via de uitbreiding van de oplossing SD Worx People. De groep investeert ook in AI capaciteiten om de klant- en medewerkerservaring te optimaliseren, de operationele efficiëntie verder te verhogen en de transitie naar een proactief servicemodel te versnellen.



Geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

A. Geconsolideerde resultatenrekening

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025	2024
Omzet	8	1.306.687	1.180.320
Diensten en diverse goederen	9	-192.212	-170.018
Personeelskosten	10	-871.293	-794.067
Overige operationele resultaten	11	-3.387	-5.006
Afschrijvingen	12	-97.166	-79.018
Waardeverminderingen	12	0	-518
Operationele wisselkoersverschillen		34	269
Totale netto operationele kosten		-1.164.023	-1.048.357
Bedrijfsresultaat		142.664	131.963
Financiële kosten	13	-19.505	-12.698
Financiële opbrengsten	13	2.104	2.294
Netto wisselkoersverschillen met betrekking tot financieringsactiviteiten	13	303	3.195
Netto financiële kosten		-17.098	-7.208
Aandeel in het resultaat van geassocieerde vennootschappen en joint ventures		96	92
Resultaat voor belastingen		125.662	124.847
Winstbelastingen	14	-24.252	-29.988
Resultaat van het jaar		101.410	94.858
Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de groep		101.044	94.673
Minderheidsbelangen	6	366	185

B. Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025	2024
Resultaat van het jaar		101.410	94.858
Wisselkoersverschillen bij de omrekening van activiteiten in vreemde valuta		-1.877	-2.021
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		-1.877	-2.021
Actuariële winsten/(verliezen) op pensioenplannen	25	2.525	-13.422
Uitgestelde belastingen op posten die niet zullen worden opgenomen in de resultatenrekening	14	-688	3.275
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die niet zullen worden opgenomen in de resultatenrekening		1.837	-10.147
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na aftrek van belastingen		-40	-12.168
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na aftrek van belastingen		101.370	82.690
Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de groep		101.004	82.505
Minderheidsbelangen		366	185

C. Geconsolideerde balans

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Vaste activa		884.212	881.699
Goodwill	15	560.342	549.633
Immateriële vaste activa	16	192.079	193.619
Materiële vaste activa	17	19.893	20.780
Geleasde activa (gebruiksrechten)	18	72.991	77.346
Investerings in geassocieerde vennootschappen en joint ventures		364	296
Financiële activa	19	2.773	3.065
Overige activa	19	17.547	15.968
Uitgestelde belastingvorderingen	14	18.224	20.992
Vlottende activa		433.688	417.087
Vorraden		972	911
Handels- en overige vorderingen	20	278.696	284.492
Belastingvorderingen	14	5.167	11.028
Overige financiële activa	19	2.245	1.857
Liquide middelen	23	139.974	118.569
Fondsen aangehouden voor klanten	23	6.633	230
Totaal van de activa		1.317.900	1.298.786

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Eigen vermogen		460.816	476.865
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders		459.061	475.407
Kapitaal	21	548.000	548.000
Uitgiftepremie		94.061	94.061
Wisselkoersverschillen		-17.062	-15.186
Overige reserves		41.586	39.588
Overgedragen resultaat		-207.524	-191.057
Minderheidsbelangen		1.756	1.458
Schulden op meer dan één jaar		423.378	497.962
Leningen	23	298.859	365.869
Leasingschulden	18, 23	50.635	57.492
Overige financiële schulden	23	12.192	13.028
Voorzieningen	24	5.229	4.048
Personeelsbeloningen	25	26.083	30.159
Uitgestelde belastingverplichtingen	14	17.763	18.569
Overige schulden		12.617	8.796
Schulden op ten hoogste één jaar		433.706	323.959
Leningen	23	81.675	910
Leasingschulden	18, 23	26.688	25.714
Overige financiële schulden	23	68.361	58.425
Voorzieningen	24	529	56
Handels- en overige schulden	26	242.040	226.365
Fondsen aangehouden voor klanten	23	6.633	230
Belastingenschulden	14	7.780	12.259
Totaal van het eigen vermogen en de schulden		1.317.900	1.298.786

D. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025	2024
Resultaat van het jaar		101.410	94.858
Aangepast voor:			
Winstbelastingen opgenomen in het resultaat		24.252	29.988
Afschrijvingen en waardeverminderingen		97.166	79.536
(Winst)/verlies op de verkoop van (im)materiële vaste activa		-210	150
Waardeverminderingen/(terugname) op vorderingen		245	1.618
Toevoeging/(terugname) van voorzieningen		1.547	1.016
Netto financiële (opbrengsten)/kosten		17.598	10.559
Wijziging in personeelsbeloningen		10.008	11.983
Op aandelen gebaseerde betalingskosten		12.258	10.214
Aandeel in het resultaat van geassocieerde vennootschappen		-96	-92
Niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen		137	-4.045
Overige aanpassingen		4.071	-394
Wijzigingen in werkkapitaal			
Afname/(toename) van voorraden		-237	-41
Afname/(toename) van handels- en overige vorderingen		6.083	1.228
(Afname)/toename van handels- en overige schulden		12.449	-16.025
Afname/(toename) van overige elementen		2.044	-144
Overige elementen			
Aanwending van voorzieningen	24	-260	-297
Bijdragen aan pensioenplannen	25	-12.600	-14.571
Betaalde/(ontvangen) winstbelastingen		-22.374	-22.057
Kasstroom uit operationele activiteiten		253.491	183.483

Aankoop van (im)materiële vaste activa	16, 17	-62.198	-52.973
Ontvangsten uit verkoop van (im)materiële vaste activa	16, 17	0	0
Ontvangen overheidssubsidies		567	-200
Aankoop van financiële activa		-57	0
Ontvangsten uit verkoop van financiële activa		28	198
Ontvangen intresten		1.611	1.511
Ontvangen dividenden		0	0
Ontvangsten uit toegestane leningen		0	0
Uitgaven met betrekking tot toegestane leningen		0	0
Netto kasuitstroom bij verwerving van dochtervennootschappen	5	-9.090	-147.575
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-69.139	-199.040
Opname van leningen	23	42.000	213.000
Terugbetaling van leningen	23	-26.147	-84.430
Terugbetaling van leasingschulden	18, 23	-30.425	-25.302
Afwikkeling van voorwaardelijke vergoeding	23	-7.678	-3.731
Overname van minderheidsbelangen		-1.189	0
Uitgekeerde dividenden	23	-118.812	-80.500
Betaalde intresten	23	-17.066	-10.538
Betaalde uitgiftekosten van leningen	23	-3.390	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-162.706	8.500
Totale toename/(afname) in liquide middelen en equivalenten		21.645	-7.057
Totaal liquide middelen en equivalenten bij aanvang van de periode		118.569	125.844
Totale toename/(afname) in liquide middelen en equivalenten		21.645	-7.057
Impact van wisselkoersverschillen		-240	-219
Totaal liquide middelen en equivalenten op het einde van de periode	23	139.974	118.569

E. Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

Bedragen in duizend €	Toerekenbaar aan aandeelhouders van SD Worx						Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgiftepremie	Wisselkoersverschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal		
Balans op 1 januari 2025	548.000	94.061	-15.186	39.588	-191.057	475.407	1.458	476.865
Resultaat van het jaar					101.044	101.044	366	101.410
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na aftrek van belastingen			-1.877	2.525	-688	-40		-40
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na aftrek van belastingen			-1.877	2.525	100.356	101.004	366	101.370
Kapitaalverhogingen						0		0
Uitkering van eigen vermogen en kapitaal						0		0
Transacties met minderheidsbelangen					-1.348	-1.348	160	-1.188
Uitkering van dividenden					-128.500	-128.500	-312	-128.812
Verworven minderheidsbelangen ingevolge bedrijfscombinaties						0		0
Op aandelen gebaseerde betalingen				-484	12.739	12.255		12.255
Overige				-43	286	243	83	326
Totaal van transacties met aandeelhouders	0	0	0	-528	-116.823	-117.351	-69	-117.419
Balans op 31 december 2025	548.000	94.061	-17.062	41.586	-207.524	459.061	1.756	460.816

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

Bedragen in duizend €	Toerekenbaar aan aandeelhouders van SD Worx						Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgifte-premie	Wisselkoersverschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal		
Balans op 1 januari 2024	548.000	94.061	-13.165	48.913	-224.560	453.250	1.246	454.496
Resultaat van het jaar					94.673	94.673	185	94.858
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na aftrek van belastingen			-2.021	-13.422	3.275	-12.168	0	-12.168
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na aftrek van belastingen			-2.021	-13.422	97.948	82.505	185	82.690
Kapitaalverhogingen						0		0
Uitkering van eigen vermogen en kapitaal						0		0
Transacties met minderheidsbelangen						0		0
Uitkering van dividenden					-70.500	-70.500		-70.500
Verworven minderheidsbelangen ingevolge bedrijfscombinaties						0		0
Op aandelen gebaseerde betalingen				10.213		10.213		10.213
Overige				-6.116	6.055	-61	28	-34
Totaal van transacties met aandeelhouders	0	0	0	4.097	-64.445	-60.348	28	-60.321
Balans op 31 december 2024	548.000	94.061	-15.186	39.588	-191.057	475.407	1.458	476.865

F. Toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

Toelichting 1. Algemeen

SD Worx NV (de 'Vennootschap') is een naamloze vennootschap opgericht in België. De maatschappelijke zetel is gevestigd te Brouwersvliet 2, 2000 Antwerpen, België. SD Worx NV is de holding van de SD Worx Groep, die is opgebouwd uit twee subgroepen:

- SD Worx People Solutions biedt oplossingen & diensten aan op het vlak van HR, Payroll & WFM solutions; en
- SD Worx Staffing & Career Solutions is actief op het vlak van flexibel werken, uitzendarbeid, detachering, werving en selectie, loopbaanbegeleiding, outplacement, specifieke payroll voor tijdelijke werknemers en consultancy.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap omvat SD Worx NV, haar twee subgroepen en hun dochterondernemingen (hierna 'de Groep') voor het jaar eindigend op 31 december 2025 en werd goedgekeurd voor uitgifte overeenkomstig een besluit van de raad van bestuur op 27 april 2026.

Toelichting 2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

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 2025 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 vermogensmutatiemethode

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 aangevraagd, die van kracht zijn voor jaarlijkse periodes die beginnen op of na 1 januari 2025.

Wijzigingen in IAS 21 De effecten van wijzigingen in wisselkoersen: Gebrek aan wisselbaarheid werden voor het eerst toegepast in 2025, maar hadden geen invloed op de geconsolideerde financiële overzichten van 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.

- IFRS 18 Presentatie en Informatieverschaffing in Jaarrekeningen (van toepassing op jaarlijkse periodes beginnend op of na 1 januari 2027, maar nog niet goedgekeurd in de EU)
- IFRS 19 Dochterondernemingen zonder publieke verantwoording – Openbaarmakingen (van toepassing op jaarperiodes vanaf 1 januari 2027 of na 1 januari, maar nog niet goedgekeurd in de EU)
- Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7 Classificatie en Meting van Financiële Instrumenten (van toepassing op jaarlijkse periodes die beginnen op of na 1 januari 2026, maar nog niet ondertekend in de EU)

De Groep beoordeelt momenteel de wijzigingen na de toepassing van IFRS 18 Presentatie en Openbaarmaking in Financiële Rekeningen.

Wijzigingen die voortkomen uit andere normen die zijn uitgegeven maar nog niet effectief zijn, zullen naar verwachting geen significante impact op de Groep hebben.

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 waardeeringsperiode 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 geconsolideerde balans opgenomen goodwill wordt toegerekend aan de aggregaties van kasstroomgenererende eenheden, aangezien dit het laagste niveau is waarop goodwill wordt gemiddeld 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 People Solutions en Staffing & Career Solutions.

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 geconsolideerde 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 geconsolideerde 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.

2.4.4. Immateriële 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
Klantcontracten	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 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

Na de eerste opname tegen historische kostprijs worden materiële vaste activa in eigendom van de Groep lineair afgeschreven.

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 (of de verwachte economische levensduur indien korter)"
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.

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.

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. Waardevermindering van niet-financiële activa

Aan het einde van elke verslagperiode beoordeelt de Groep of er aanwijzingen zijn dat een actief mogelijkwijze 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.

De Groep baseert haar berekening van de waardevermindering op de recentste budgetten en prognoseberekningen, die afzonderlijk worden opgesteld voor elk van de kasstroom genererende eenheden van de Groep waaraan de afzonderlijke activa zijn toegewezen. Deze budgetten en prognoseberekningen 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.

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 geconsolideerde 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.

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 erkent (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 waardewijzigingen 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

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 de geconsolideerde resultatenrekening 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 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 geconsolideerde balans gesaldeerd in zoverre de Groep van plan is om de actuele belastingvordering en -verplichting op nettobasis 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.

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 nettoverplichting 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 nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten (actief) tijdens de periode als gevolg van betaalde bijdragen en uitkeringen.

Herwaarderingsen, bestaande uit actuariële winsten en verliezen, het effect van de 'asset ceiling', met uitzondering van bedragen die in de nettorente zijn opgenomen op de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten en het rendement op fondsbeleggingen (met uitzondering van bedragen die in de nettorente op de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten

zijn opgenomen), worden onmiddellijk in de geconsolideerde 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. Herwaarderingsen 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 toegezegdepensioenregelingen.

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. Ontslagvergoeding

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

2.4.15. 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. Omzet gerelateerd aan variabele overweging wordt niet erkend voor zover het gerelateerde bedrag niet zeer waarschijnlijk is gerealiseerd zonder significante omkering.

SD Worx People Solutions levert diensten op het vlak van payroll, HR (inclusief HR-administratie), personeelsbeheer, juridische ondersteuning, opleiding, automatisering, HR-consultancy en outsourcing. SD Worx Staffing & Career Solutions is actief op het vlak van flexiarbeid, uitzendarbeid, detachering, werving en selectie, loopbaanbegeleiding, outplacement, specifieke payroll voor tijdelijke werknemers en consultancy.

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 (brutobasis). De loonkosten voor deze tijdelijke werknemers worden in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen onder personeelskosten. Opbrengsten uit verrichte diensten worden in de geconsolideerde 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 (nettobasis). 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.

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.

Toelichting 3. Belangrijke boekhoudkundige beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

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 informatieverstopping 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 schattingsonzekerheid dezelfde als die van toepassing op 31 december 2024.

Beoordelingen en schattingen

- Testen van waardevermindering van goodwill (schatting met betrekking tot realiseerbare waarden; zie toelichting 15)

Bij het testen van goodwill op waardevermindering maakt de Groep gebruik van de recentste beschikbare budgetten en prognoses. Deze budgetten gaan uit van de verwachte rentabiliteit, die gebaseerd is op historische kennis en aangepast is voor toekomstgerichte verwachtingen. De macro-economische onzekerheid rond economische groei, geopolitiek en inflatie, gecombineerd met een langzamer herstel dan verwacht, zou het vermogen van de Groep om in de toekomst aan deze budgetten en voorspellingen te voldoen verder kunnen beïnvloeden. De Groep is echter niet blootgesteld aan inkomsten die worden gegenereerd in gebieden blootgesteld aan een conflict, zoals Rusland, Oekraïne of Midden Oosten.

- 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, verlooperpercentages, enzovoort. Alle resultaten van deze actuariële herwaarderingen worden gepresenteerd in niet-ge-realiseerde resultaten. De toekomstige evolutie van de verplichting hangt af van het feit of deze veronderstellingen de werkelijke evoluties correct weerspiegelen.

- 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.

- 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.

Klimaatgerelateerde risico's

De Groep is van mening dat de oplossingen & diensten 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.

Andere bronnen van onzekerheid

De huidige macro-economische omgeving blijft onzeker door aanhoudende geopolitieke spanningen en veranderend internationaal handelsbeleid. Deze omstandigheden vergroten de mate van beoordelingsvermogen die nodig is bij het opstellen van belangrijke aannames, vooral voor budgettering en langetermijnprognoses. Een langdurige economische vertraging kan een negatieve impact hebben op de financiële prestaties en vooruitzichten van de Groep.

Voorlopig heeft de sterke focus van de Groep op de Europese markt ervoor gezorgd dat deze ontwikkelingen geen materiële invloed hebben gehad op haar activiteiten of financiële positie. Indien de economische situatie in Europa echter aanzienlijk verslechtert, kan de Groep genoodzaakt zijn haar prognoses en onderliggende aannames aan te passen. Bij het bepalen van de aannames voor haar budgetten, prognoses en langetermijnmodellen heeft de Groep zorgvuldig rekening gehouden met zowel de huidige omstandigheden als mogelijke toekomstige ontwikkelingen. Op basis van de beschikbare informatie op de rapportagedatum verwacht de Groep geen nadelige effecten als gevolg van de huidige macro-economische of geopolitieke onzekerheden.

Toelichting 4. Groepsstructuur

Moedermaatschappij

De directe moedermaatschappij van SD Worx NV is WorxInvest NV, die 77,5% van de stemrechten bezit. WorxInvest NV is een in België gevestigde onderneming met maatschappelijke zetel te Brouwersvliet 29, 2000 Antwerpen, België, en opereert voornamelijk als investeringsmaatschappij.

Dochterondernemingen

In de loop van het jaar onderging de groepsstructuur verschillende wijzigingen, naast de in toelichting 5 vermelde bedrijfscombinaties. Deze veranderingen zijn er in de eerste plaats op gericht de groepsstructuur te vereenvoudigen en ingevolge deze wijzigingen zijn verschillende dochterondernemingen gefuseerd of geliquideerd. Deze vereenvoudiging trof vooral Italië, België, Roemenië, Polen en Duitsland. De gerelateerde entiteiten zijn niet langer opgenomen in het onderstaande overzicht. Dit overzicht geeft het percentage eigendom van de Groep aan, evenals dividenden.

Naam	Land	Percentage van de stemrechten	
		31 Dec 2025	31 Dec 2024
People Solutions			
SD Worx Austria GmbH	Oostenrijk	100%	100%
Loon en weddebeheer NV	België	100%	100%
Pro-Pay NV	België	100%	100%
Protime NV	België	100%	100%
SD Worx People Solutions NV	België	100%	100%
Sodeco NV	België	100%	100%
Teal Partners BV	België	74%	74%
Geonex NV	België	100%	100%
SD Worx Bulgaria EOOD	Bulgarije	100%	100%
SD Worx Croatia d.o.o.	Kroatië	100%	100%
SD Worx Denmark Aps	Denemarken	100%	100%
SD Worx Estonia Oü	Estland	100%	100%
SD worx Finland Oy	Finland	100%	100%
Globepayroll SAS	Frankrijk	100%	100%
Protime SAS	Frankrijk	100%	100%
SD Worx France SAS	Frankrijk	100%	100%
AF Consulting SAS	Frankrijk	100%	0%
Protime WFM GmbH	Duitsland	100%	100%
SD Worx GmbH	Duitsland	100%	100%
SD Worx Hungary KFT	Hongarije	100%	100%
SD Worx Ireland Ltd.	Ierland	100%	100%
Caldera S.p.A.	Italië	100%	100%
SD Worx Italy S.R.L.	Italië	100%	100%
Fis Rappresentanze Fiscali S.r.l.	Italië	100%	100%
Antex Servizi di Assistenza Fiscale S.r.l.	Italië	100%	100%
ETAAss S.r.l.	Italië	100%	80%
SD Worx Professional S.r.l.	Italië	90%	90%

Naam	Land	Percentage van de stemrechten	
		31 Dec 2025	31 Dec 2024
Bartoli & Arveda S.r.l.	Italië	70%	70%
SED System 2 S.r.l.	Italië	70%	70%
2A Engineering S.r.l.	Italië	70%	70%
2A Ecogestioni S.r.l.	Italië	70%	70%
At Work S.r.l.	Italië	80%	80%
Elco SaS	Italië	70%	0%
Labour consulting S.r.l.t.p.	Italië	70%	0%
SD Worx SA	Luxemburg	100%	100%
SD Worx (Mauritius) Ltd.	Mauritius	100%	100%
Protime BV	Nederland	100%	100%
SD Worx Nederland BV	Nederland	100%	100%
SD Worx Managed Payroll Services BV	Nederland	100%	100%
SD Worx BPO Services BV	Nederland	100%	100%
SD Worx HCM BV	Nederland	100%	100%
SD Worx Norway AS	Noorwegen	100%	100%
SD Worx Poland SP.z.o.o.	Polen	100%	100%
SD Worx Romania SRL	Roemenië	100%	80%
SD Worx Beograd d.o.o.	Servië	100%	100%
SD Worx SL, kadrovske rešitve, d.o.o.	Slovenië	100%	100%
Protime Workforce Managment S.L.U.	Spanje	100%	100%
SD Worx Spain SLU	Spanje	100%	100%
SD Worx Switzerland AG	Zwitserland	100%	100%
SD Worx Sweden AB	Zweden	100%	100%
SD Worx UK Ltd.	Verenigd Koninkrijk	100%	100%

Naam	Land	Percentage van de stemrechten	
		31 Dec 2025	31 Dec 2024
Staffing & Career solutions			
SD Worx Staffing & Career Solutions NV	België	100%	100%
SD Worx Staffing Solutions NV	België	100%	100%
SD Worx Staffing & Career Solutions - Nederland BV	Nederland	100%	100%
Trento Engineering BV	Nederland	100%	100%
Equipe BV	Nederland	100%	100%
SD Worx Staffing Solutions BV	Nederland	100%	100%
SD Worx Payrolling BV	Nederland	100%	100%
The Mushroom Factory BV	Nederland	100%	100%

Geassocieerde rechtspersonen

De Groep is van mening dat zij aanzienlijke invloed heeft op verschillende non-profitorganisaties in België door de aanwezigheid van hun vertegenwoordigers op de algemene vergadering van deze organisaties. Deze non-profitorganisaties maken deel uit van de Belgische wettelijke verplichting dat de Groep bepaalde gespecificeerde loongerelateerde diensten aan haar Belgische klanten moet uitvoeren. Aangezien deze organisaties geen rendement aan een van hun leden kunnen uitkeren, zelfs niet in het geval van een liquidatie, wordt er geen aandeel in de nettoactiva van deze geassocieerde rechtspersonen op de geconsolideerde balans opgenomen.

Naam	Land	Percentage van de stemrechten	
		31 Dec 2025	31 Dec 2024
SD Worx Sociaal Secretariaat VZW	België	-	-
Sodalis VZW	België	-	-
UwPayroll BV	België	20%	20%

Toelichting 5. Bedrijfscombinaties

Nieuwe overnames in 2025

In de loop van 2025 heeft de Groep verschillende bedrijfscombinaties aangegaan, waarover hieronder meer informatie wordt gegeven.

AF Consulting

Op 24 juni 2025 verwierf de Groep alle uitstaande aandelen van AF Consulting SaS (ook wel "Socialea" genoemd). Het bedrijf, met hoofdkantoor in Pointoise (Frankrijk), is een adviesbureau dat gespecialiseerd is in payroll outsourcing, human resources en het verlenen van advies. Door de overname versterkt de Groep haar aanwezigheid op de Franse markt. Een deel van de overnameprijs wordt vereffend via een earn-out, berekend op basis van de financiële prestaties van het bedrijf, en begrenst op een maximumbedrag.

Elco

Op 26 juni 2025 verwierf de Groep 70% van de uitstaande aandelen van Elco SaS, een Italiaans bedrijf met hoofdkantoor in Novara. Het bedrijf biedt loonadministratiediensten aan zijn klanten, voornamelijk gevestigd in de regio Piëmont in Italië. Door de overname versterkt de Groep haar aanwezigheid op de Italiaanse markt. Een deel van de aankoopprijs wordt vereffend via een earn-out, berekend op basis van de financiële prestaties van het bedrijf. De Groep heeft een overeenkomst met de minderheidsaandeelhouders om de resterende 30% van de uitstaande aandelen te verwerven.

Labour consulting

Op 3 december 2025 verwierf de Groep 70% van de uitstaande aandelen van Labour Consulting S.r.l, een Italiaans bedrijf met hoofdkantoor in Reggio Emilia. Het bedrijf biedt loonadministratiediensten aan zijn klanten, voornamelijk gevestigd in de regio Emilia-Romagna in Italië. Door de overname versterkt de Groep haar aanwezigheid op de Italiaanse markt. Een deel van de aankoopprijs wordt vereffend via een earn-out, berekend op basis van de financiële prestaties van het bedrijf. De Groep heeft een overeenkomst met de minderheidsaandeelhouders om de resterende 30% van de uitstaande aandelen te verwerven.

Impact op de financiële staten

Deze overgenomen activiteiten droegen gezamenlijk een omzet van 3.140 duizend euro en een nettowinst na belastingen van 559 duizend euro bij aan de resultaten van de Groep in 2025. Indien deze overnames op 1 januari 2025 hadden plaatsgevonden, schat het management dat de geconsolideerde omzet 1.311.100 duizend euro en het geconsolideerde nettoresultaat voor het jaar 102.001 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:

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025
Liquide middelen		1.163
Immateriële vaste activa	16	2
Materiële vaste activa	17	96
Geleasde activa (gebruiksrechten)	18	1.844
Financiële activa		23
Voorraden		0
Vorderingen		1.643
Voorzieningen		0
Leningen en leasingschulden	23	-1.906
Overige financiële schulden	23	0
Schulden		-2.409
Personeelsbeloningen	25	-188
Netto uitgestelde belastingvorderingen/(verplichtingen)	14	66
Verworven netto-actief		334
Plus: Goodwill	15	13.278
Totale netto aankoopprijs		13.612
Waarvan: Betaalde vergoeding		10.252
Voorwaardelijke vergoeding	23	3.359

De hierboven vermelde reële waarden zijn voorlopig in afwachting van de voltooiing van de definitieve waardering. Gezien de timing van de overnames heeft de Groep de goodwill nog niet volledig kunnen toewijzen, maar verwacht zij vooral veranderingen in de waardering van de immateriële vaste activa. Dit proces zal in het jaar na de overnamedatum worden afgerond.

Onderstaande tabel vat de aansluiting met het geconsolideerd kasstroomoverzicht samen.

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025
Betaalde vergoeding		-10.252
Liquide middelen overgenomen		1.163
Netto kasuitstroom bij verwerving van dochtervenootschappen		-9.090

Overname gerelateerde kosten met betrekking tot deze transacties van 718 duizend euro zijn inbegrepen in 'Acquisitie gerelateerde kosten' (zie ook toelichting 9).

Definitieve toewijzing van de aankoopprijs in 2025 met betrekking tot overnames uit 2024

Tijdens het jaar eindigend op 31 december 2024 heeft de Groep verschillende overnames uitgevoerd. In dat jaar verwierf de Groep:

- 80% van de uitgegeven aandelen van Romanian Software S.R.L op 25 april 2024;
- 100% van de uitgegeven aandelen van Tribeperk Sp.z o.o, op 15 mei 2024;
- 100% van de uitgegeven aandelen van The Mushroom Factory BV, op 6 augustus 2024;
- 100% van de uitgegeven aandelen van F2A op 30 oktober 2024; en
- 100% van de uitgegeven aandelen van Geonex NV op 4 december 2024..

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 2024 had de Groep de aankoopprijs met betrekking tot deze transacties op voorlopige basis toegewezen.

In de loop van 2025 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.

Bedragen in duizend €	Toelichting	Zoals eerder gerapporteerd	Aanpassing	Finaal
Liquide middelen		13.777		13.777
Immateriële vaste activa	16	74.450	3.750	78.200
Materiële vaste activa	17	1.163		1.163
Geleasde activa (gebruiksrechten)	18	6.647	120	6.767
Financiële activa		391		391
Voorraden		9		9
Vorderingen		41.753	383	42.136
Voorzieningen		-18		-18
Leningen en leasingschulden		-91.491	-120	-91.611
Overige financiële schulden		-11.737		-11.737
Schulden		-30.344		-30.344
Personeelsbeloningen	25	-5.397		-5.397
Netto uitgestelde belastingvorderingen/ (verplichtingen)	14	-13.307	-2.619	-15.926
Verworven netto-actief		-14.105	1.514	-12.591
Plus: Goodwill	15	183.083	-1.514	181.569
Totale netto aankoopprijs		168.978		168.978

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 44.382 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 29.232 duizend euro en merknamen ten belope van 2.627 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 synergieën op lange termijn, concurrentievoordelen zoals de mogelijkheid om diensten aan te bieden in meerdere regio's. De goodwill is niet fiscaal aftrekbaar.

Toelichting 6. Minderheidsbelangen

Het minderheidsbelang heeft betrekking op de volgende dochterondernemingen van de Groep.

Naam	Land van vestiging	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Teal Partners BV	België	26%	26%
Huapii BV	België	0%	20%
ETAss S.r.l.	Italië	0%	20%
Errebi S.r.l.	Italië	0%	20%
F2A Professional S.r.l.	Italië	10%	10%
Bartoli & Arveda S.r.l.	Italië	30%	30%
SED System 2 S.r.l.	Italië	30%	30%
2A Engineering S.r.l.	Italië	30%	30%
2A Ecogestioni S.r.l.	Italië	30%	30%
At Work S.r.l.	Italië	20%	20%
Elco SaS	Italië	30%	0%
Labour consulting S.r.l.t.p.	Italië	30%	0%
Romanian Software SRL	Roemenië	0%	20%

Er zijn geen 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. Segmentrapportering

Operationele segmenten

De Groep rapporteert over haar resultaten op basis van de 2 subgroepen waarrond zij is gestructureerd: People Solutions en Staffing & Career. Deze rapportering wordt uitgevoerd tot op het niveau van de EBITDA, wat een maatstaf is voor winst of verlies. De elementen onderliggend aan dit cijfer worden bepaald volgens de geldende IFRS-principes. Voor onze definitie van EBITDA verwijzen we naar toelichting 31. Een rapportering aan de hand van deze segmenten wordt op regelmatige basis verstrekt aan de leden van het Executive Committee en aan de raad van bestuur, dewelke door de Groep worden aangeduid als de 'chief operating decision-maker'. Andere elementen onder EBITDA worden toegewezen aan een segment. We verwijzen naar toelichting 31 voor meer informatie over EBITDA als alternatieve prestatie maatstaf. De vergelijkende cijfers in de tabel zijn aangepast om een herallocatie in de loop van 2024 van verschillende CGU's van het segment Staffing & Career naar People Solutions weer te geven. Vanwege deze verschuiving werd omzet ten belope van 3,6 miljoen euro en EBITDA ten belope van 0,8 miljoen euro herverdeeld tussen beide segmenten.

De Groep rapporteert noch over een balans, noch over een kasstroomoverzicht op segmentniveau. Het niveau van investeringen in vaste activa is echter een maatstaf dewelke op segmentniveau wordt opgevolgd. In deze context worden investeringen in vaste activa gedefinieerd als toevoegingen aan immateriële activa en materiële vaste activa, na aftrek van verkregen overheidssubsidies.

De volgende tabellen geven de financiële informatie op segmentniveau en de aansluiting met de totaalbedragen voor die betreffende periode. Zie toelichting 8 voor meer informatie over entiteitsbrede informatie over de impact van significante klanten..

2025 Bedragen in duizend €	People Solutions	Staffing & Career Solutions	Intersegment	Totaal
Omzet met externe klanten	1.084.772	221.915		1.306.687
Omzet tussen segmenten	629	551	-1.180	0
Omzet	1.085.401	222.466	-1.180	1.306.687
Operationele kosten	-846.926	-221.111	1.180	-1.066.857
Segment EBITDA	238.475	1.354	0	239.830
Investeringen	60.193	625	0	60.818
Segment activa	1.351.804	89.637	-123.541	1.317.900

2024 Bedragen in duizend €	People Solutions	Staffing & Career Solutions	Intersegment	Totaal
Omzet met externe klanten	965.217	215.103		1.180.320
Omzet tussen segmenten	740	1.744	-2.485	0
Omzet	965.958	216.847	-2.485	1.180.320
Operationele kosten	-754.271	-217.035	2.485	-968.822
Segment EBITDA	211.687	-189	0	211.498
Investeringen	51.242	666	0	51.908
Segment activa	1.330.032	91.855	-123.102	1.298.786

De reconciliatie tussen segment EBITDA en nettoresultaat voor elk van de hierboven genoemde periodes is te vinden in onderstaande samenvattende tabel.

Bedragen in duizend €	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Segment EBITDA	239.830	211.498
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-97.166	-79.536
Netto financiële kosten	-17.098	-7.208
Aandeel in het resultaat van geassocieerde vennootschappen	96	92
Winstbelastingen	-24.252	-29.988
Resultaat van het jaar	101.410	94.858

Geografische segmentatie

Een geografische verdeling van de omzet met externe klanten en de vaste activa - met uitzondering van financiële instrumenten, uitgestelde belastingactiva en pensioenactiva - wordt weergegeven in de onderstaande tabel. De tabel bevat zowel het land van domicilie van de SD Worx NV als elk ander land waar de vaste activa of de omzet met externe klanten meer dan 10% uitmaakt van het totaal van de Groep. Alle andere landen, individueel onder deze drempel, worden in totaal gepresenteerd als Overige.

Bedragen in duizend €	2025	2024
Omzet met externe klanten		
België	719.150	685.418
Nederland	177.148	165.406
Italië	102.897	18.509
Overige	307.492	310.987
Totaal	1.306.687	1.180.320
Vaste activa		
België	245.877	241.540
Italië	222.925	224.910
Nederland	81.906	83.148
Overige	294.960	292.074
Totaal	845.668	841.673

De Groep behaalt het grootste deel van haar omzet in België en Nederland, goed voor 69% van de totale omzet (vergeleken met 72% over 2024). In deze markten is de Groep actief met haar beide segmenten.

De omzetgroei is te zien in alle belangrijke geografische gebieden waar de Groep aanwezig is. De stijging in overige is grotendeels te danken aan anorganische groei afkomstig van nieuw verworven dochterondernemingen.

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

De Groep is van oordeel dat de gerealiseerde brutomarge een betere maatstaf is dan de omzet om de prestaties van het segment Staffing & Career Solutions op te volgen. Om deze reden worden de prestaties van dit segment als dusdanig geëvalueerd (zie toelichting 31 voor verdere uitleg omtrent deze APM). Over 2025 bedroeg de brutomarge met betrekking tot SD Worx Staffing & Career Solutions 35.829 duizend euro (33.557 duizend euro over 2024).

Toelichting 8. Opbrengsten uit overeenkomsten met klanten

Aangeboden oplossingen en diensten

De opbrengsten van de Groep uit overeenkomsten met klanten worden afzonderlijk gepresenteerd in overeenstemming met de twee belangrijkste bedrijfssegmenten: SD Worx People Solutions en SD Worx Staffing and Career Solutions.

- SD Worx People Solutions omvat een volledig aanbod van oplossingen op het vlak van HR, Payroll & WFM solutions. De Groep beheert het segment door het verder op te splitsen in de business lines Payroll & Reward / HCM en Workforce management.
- SD Worx Staffing & Career Solutions is actief op het vlak van flexiarbeid, uitzendarbeid, detachering, werving en selectie, loopbaanbegeleiding, outplacement, specifieke payroll voor tijdelijke werknemers en consultancy. De Groep volgt de door dit segment aangeboden dienstverlening op als één geheel.

Gezien de nauwe relatie tussen Payroll & Reward en HCM, splitst de Groep de financiële prestaties van deze 2 business lines niet op, maar monitort ze op geaggregeerde basis.

Over deze domeinen heen biedt de Groep technologie, managed services en expertise aan, wat resulteert in een sterk, complementair en uitgebalanceerd portfolio.

Uitsplitsing van opbrengsten

In de onderstaande tabel wordt de omzet opgesplitst op basis van de aangeboden segmenten en oplossingen.

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025	2024
SD Worx People Solutions		1.085.401	965.958
- Payroll & Reward / HCM		1.013.808	898.347
- Workforce management		71.593	67.611
SD Worx Staffing & Career Solutions	31	222.466	216.847
Intersegmenteliminatie		-1.180	-2.485
Totale omzet uit contracten met klanten	A	1.306.687	1.180.320

SD Worx People Solutions zag zijn omzet groeien met 12%, wat voornamelijk wordt gedreven door de overname van F2A in de tweede helft van 2024. Als men het effect van anorganische groei door overnames buiten beschouwing laat, groeide SD Worx People Solutions organisch met 4%. De opbrengsten binnen deze business line omvatten ook inkomsten die voortkomen uit de Customer Fund Cooperation Agreement ten belope van een totaalbedrag van 33.581 duizend euro (vorig jaar: 33.702 duizend euro), zie toelichting 28 voor verdere toelichting.

SD Worx Staffing & Career Solutions focust zich op de Belgische en de Nederlandse markt. De omzet van het segment is gegroeid met 3%, tot 222.466 duizend euro voor het jaar 2025. De stijging wordt voornamelijk gedreven door de omzetgroei op de Nederlandse markt.

Belangrijke klanten

De Groep opereert 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 brutobasis.

Toelichting 9. Diensten en diverse goederen

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025	2024
Faciliteitskosten		14.525	14.200
Informatietechnologie		51.071	46.693
Hosting		18.675	17.592
Onderaanneming		36.248	33.159
Marketing en communicatie		22.652	21.969
Professionele vergoedingen		31.347	21.520
Commissies		4.441	3.738
Royalties		379	692
Acquisitie gerelateerde kosten	5, 31	4.867	2.697
Integratie gerelateerde kosten		4.811	4.435
Verzekeringskosten		2.497	2.288
Overige		699	1.036
Totaal diensten en diverse goederen	A	192.212	170.018

De totale kosten met betrekking tot diensten en diverse goederen zijn gestegen met 22.193 duizend euro (ofwel 13%). De belangrijkste kostenposten met betrekking tot de diensten en diverse goederen zijn professionele vergoedingen, onderaanneming en informatietechnologie.

- Informatietechnologie heeft betrekking op kosten omtrent hardware en software die extern worden aangekocht, en die niet voldoen aan de criteria om te erkennen als activa. Software die niet in aanmerking komt voor erkenning als activa omvat SaaS-oplossingen die door de Groep worden gebruikt. De hoogte van de gemaakte kosten is sterk afhankelijk van de activiteit en de daaruit voortvloeiende capaciteitsbenutting.
- Kosten voor onderaanneming worden voornamelijk gemaakt wanneer de Groep derden inschakelt om hen bij te staan in landen waar de Groep niet aanwezig is om bestaande klanten te bedienen. Dergelijke situaties kunnen zich voordoen wanneer klanten over filialen beschikken in landen waar de Groep niet over een fysieke vertegenwoordiging beschikt. De hoogte van deze kosten wordt dus vooral bepaald door de hoogte van de omzet en de beschikbaarheid van eigen personeel.
- Marketing en communicatie omvat kosten in verband met evenementen en tentoonstellingen, sponsoring van evenementen, marketingcampagnes en algemene communicatiekosten. De hoogte van deze kosten wordt voornamelijk bepaald door de hoogte van de inkomsten.
- Professionele vergoedingen hebben betrekking op consultancy, juridisch advies, fiscaal advies, boekhouding en auditing en andere professionele diensten die aan de Groep worden verleend. De hoogte van de gemaakte kosten kan worden beïnvloed door uitgaven met betrekking tot eenmalige projecten.

Het niveau van de gemaakte kosten is grotendeels gecorreleerd met de omzet, en als gevolg daarvan heeft de toename in omzet, in combinatie met kostprijsindexeringen geresulteerd in hogere kosten voor diensten en diverse goederen. De sterkste nominale stijging is te zien bij de professionele vergoedingen.

Toelichting 10. Personeelskosten

Overzicht van personeelskosten

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025		
		Totaal	Direct	Indirect
Bezoldigingen en salarissen		587.738	118.192	469.546
Sociale zekerheidsbijdragen		147.742	40.789	106.953
Verzekeringen		5.660	0	5.660
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	31	12.248	0	12.248
Overige personeelsvergoedingen		64.940	10.643	54.297
Pensioenbijdragen	25	29.128	3.338	25.791
Training en opleiding		2.436	33	2.403
Wervingkosten		1.830	0	1.830
Extern personeel		73.334	12.601	60.733
Gekapitaliseerd op interne ontwikkelingsprojecten		-53.764	0	-53.764
Totaal personeelskosten	A	871.293	185.596	685.697

Bedragen in duizend €	Toelichting	2024		
		Totaal	Direct	Indirect
Bezoldigingen en salarissen		542.632	117.269	425.363
Sociale zekerheidsbijdragen		127.773	40.090	87.683
Verzekeringen		4.452	0	4.452
Op aandelen gebaseerde betalingskosten	31	10.192	0	10.192
Overige personeelsvergoedingen		62.082	10.783	51.299
Pensioenbijdragen	25	24.612	2.923	21.689
Training en opleiding		2.587	31	2.556
Wervingkosten		2.130	0	2.130
Extern personeel		62.110	12.352	49.758
Gekapitaliseerd op interne ontwikkelingsprojecten		-44.502	0	-44.502
Totaal personeelskosten	A	794.067	183.448	610.619

De Groep neemt onder de directe uitgaven voor personeelskosten de kosten op met betrekking tot interimwerkkrachten en kandidaten dewelke doorgerekend worden aan klanten als onderdeel van de opbrengsten in het segment SD Worx Staffing and Career Solutions.

De totale personeelskost bedroeg 871.293 duizend euro voor het jaar eindigend op 31 december 2025, in vergelijking met 794.067 duizend euro voor de vergelijkende periode. De stijging wordt grotendeels gedreven door het gecombineerde effect van de indexering van salarissen, veroorzaakt door inflatie, evenals een voortgezette groei van het aantal voltijdse equivalenten die door de Groep tewerkgesteld worden, voornamelijk na de overname van F2A in 2024. De toename van directe personeelskosten correleert met het niveau van de inkomsten binnen het segment Staffing & Career Solutions.

Gemiddeld aantal personen in dienst

	2025	2024
Bedienden	9.005	8.226
Uitzendkrachten en kandidaten	3.292	3.333
Totaal gemiddeld tewerkgestelde VTEs	12.297	11.559

Toelichting 11. Overige operationele resultaten

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025	2024
Waardeverminderingen op vorderingen		418	1.908
Verlies op handelsvorderingen		1.135	1.302
Voorzieningen		740	525
Overige belastingen		2.153	1.819
Overige kosten		3.047	3.081
Totaal overige operationele kosten	A	7.493	8.635
Inkomsten uit faciliteiten		568	558
Ontvangen commissies		1.490	1.251
Winst op verkoop van activa		126	125
Overige inkomsten		1.922	1.696
Totaal overige operationele opbrengsten	A	4.106	3.629
Netto overige operationele resultaat		-3.387	-5.006

Het totaal overige operationele resultaat bedraagt -3.387 duizend euro ten opzichte van -5.006 duizend euro over voorgaand jaar.

Overige belastingen omvatten onder meer onroerende voorheffing die wordt betaald met betrekking tot gebouwen die de Groep ter beschikking heeft. De overige kosten omvatten onder meer compensatiebetalingen aan klanten.

De Groep verkrijgt inkomsten uit faciliteiten door het gebruik van een deel van haar gebouwen aan derden ter beschikking te stellen.

Toelichting 12. Afschrijvingen en waardeverminderingen

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025	2024
Immateriële vaste activa	16	60.886	49.213
Materiële vaste activa	17	6.397	6.034
Geleasde activa (gebruiksrechten)	18	29.883	23.772
Totaal van de afschrijvingen	A, 31	97.166	79.018
Immateriële vaste activa	16	0	0
Materiële vaste activa	17	0	0
Geleasde activa (gebruiksrechten)	18	0	518
Goodwill	15	0	0
Overige		0	0
Totaal waardeverminderingen op activa	A, 31	0	518

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.

Zie ook toelichting 15 voor meer informatie over de resultaten met betrekking tot het testen van goodwill op waardeverlies.

Toelichting 13. Financiële resultaten

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025	2024
Intrestlasten op leningen	23	14.935	9.292
Intrestlasten op pensioenplannen	25	692	351
Intrestlasten op leasings	18, 23	3.320	2.859
Verlies bij verkoop van financiële activa		211	0
Overige financiële kosten		348	196
Financiële kosten	A	19.505	12.698
Intrestopbrengsten		407	379
Intrestopbrengsten uit pensioenplannen	25	314	513
Winst bij verkoop van financiële activa		1.204	1.132
Overige financiële opbrengsten		179	270
Financiële opbrengsten	A	2.104	2.294
Netto wisselkoersverschillen met betrekking tot financieringsactiviteiten	A	303	3.195
Netto financiële kosten	A	-17.098	-7.208

De totale netto financiële kosten worden voornamelijk gedreven door de rentelasten op leningen. Deze kosten bestaan uit de jaarlijkse rente op de genoteerde obligatielening van de Groep aan 3,8% per jaar en de rente op de beschikbare faciliteiten. Omdat het gebruik van deze faciliteiten in 2025 hoger is dan vorig jaar, zijn de intrestlasten op leningen dienovereenkomstig gestegen.

Intrestlasten op leasings hebben voornamelijk betrekking op gebouwen en bedragen in totaal 3.320 duizend euro (zie ook toelichting 18 voor verdere informatie over leases).

Toelichting 14. Winstbelastingen

Opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025	2024
Huidig boekjaar		28.632	21.431
Aanpassingen aan voorgaande jaren		-3.184	-1.108
Verschuldigde winstbelastingen		25.448	20.322
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen		-1.944	-429
Aanwending van eerder opgenomen fiscale verliezen		948	10.615
Opname verliezen van het huidige boekjaar		-200	-520
Wijziging in belastingtarieven		0	0
Wijziging in niet opgenomen tijdelijke verschillen		0	0
Opname van eerder niet opgenomen fiscale verliezen		0	0
Uitgestelde winstbelastingen		-1.196	9.666
Totale winstbelastingen	A	24.252	29.988

De Groep boekte een belastinglast van 24.252 duizend euro voor het jaar dat op 31 december 2025 eindigde, in vergelijking met 29.988 duizend euro voor de vergelijkende periode. De daling van de totale belastingkosten wordt onder andere veroorzaakt door gunstige aanpassingen op de belastingramingen van voorgaande jaar, wat resulteert in hogere belastingwinsten in het huidige jaar.

Aansluiting van effectieve belastingvoet

Bedragen in duizend €	2025		2024	
Geconsolideerd netto-resultaat van de groep	101.410		94.858	
Vermogensmutatie is toegepast	-96		-92	
+ Goodwill	0		0	
+ Winstbelastingen	24.252		29.988	
Winst vóór belasting	125.566		124.754	
	In duiz. €	In %	In duiz. €	In %
Belastingen op inkomsten aan de Belgische aanslagvoet	31.391	25,0%	31.189	25,0%
Verschuif met buitenlandse belastingvoeten	-1	0,0%	-264	-0,2%
Gewogen gemiddelde belastingvoet	31.390	25,0%	30.924	24,8%
Aanpassing met betrekking tot vorig jaar	-3.184	-2,5%	-716	-0,6%
Verworpen uitgaven	7.608	6,1%	7.881	6,3%
Belastingkredieten	-11.386	-9,1%	-10.126	-8,1%
Vrijgestelde inkomsten	0	0,0%	0	0,0%
Fiscale verliezen niet erkend als actieve belastinglatenties	2.021	1,6%	1.279	1,0%
Gebruik van actieve belastinglatenties	0	0,0%	-754	-0,6%
Aanpassing van actieve belastinglatenties	-1.600	-1,3%	-1.518	-1,2%
Overige	-597	-0,5%	3.018	2,4%
Effectieve belastingvoet	24.252	19,3%	29.988	24,0%

De effectieve belastingvoet van de Groep daalde naar 19% in vergelijking met 24% over 2024.

De totale lagere effectieve belastingvoet van het huidige jaar wordt beïnvloed door gunstige aanpassingen aan belastingramingen van voorgaande jaren, wat de effectieve belastingvoet van het huidige jaar negatief beïnvloedt.

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

De Groep verkrijgt verschillende vormen van investeringsaftrek in verband met haar activiteiten, 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 belastingopbrengst.

Actuele winstbelastingen op de geconsolideerde balans

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Belastingvorderingen	C	5.167	11.028
Belastingsschulden	C	7.780	12.259

Uitgestelde belastingen op de geconsolideerde balans

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025			31 Dec 2024		
		Vordering	Schuld	Netto-vordering	Vordering	Schuld	Netto-vordering
Immateriële vaste activa		3.995	22.206	-18.211	6.040	21.598	-15.558
Materiële vaste activa		491	164	327	64	143	-79
Geleasde activa (gebruiksrechten)		0	16.613	-16.613	0	15.970	-15.970
Investerings in dochterondernemingen		4.700	0	4.700	4.700	0	4.700
Overige activa		304	2.953	-2.648	817	2.967	-2.151
Leasingschulden		18.071	0	18.071	17.430	0	17.430
Voorzieningen		267	25	242	90	154	-64
Personeelsbeloningen		3.644	2.283	1.361	6.021	2.280	3.741
Handels- en overige schulden		1.160	341	819	299	532	-233
Overige schulden		4.762	0	4.762	2.454	0	2.454
Totaal tijdelijke verschillen		37.394	44.585	-7.191	37.915	43.645	-5.729
Uitgestelde belastingen op fiscale verliezen		7.652	0	7.652	8.153	0	8.153
Netten van actieve en passieve latenties		-26.822	-26.822	0	-25.076	-25.076	0
Totaal van de belastinglatenties	C	18.224	17.763	461	20.992	18.569	2.424

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 Zweden en het Verenigd Koninkrijk.

De Groep heeft uitgestelde belastingvorderingen in verband met haar investering in haar Franse dochteronderneming GlobePayroll SAS voor een totaalbedrag van 4.700,00 duizend euro, die voortvloeien uit de geplande liquidatie van de entiteit. De Groep heeft geen andere uitgestelde belastingen in verband met haar investeringen in dochterondernemingen opgenomen.

Uitgestelde belastingen op de geconsolideerde balans

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Netto actieve belastinglatentie op 1 januari		2.424	22.817
Opbrengst/(kost) opgenomen in het resultaat		1.196	-9.666
Opbrengst/(kost) erkend op niet-gerealiseerde resultaten	B	-688	3.275
Verworven via bedrijfscombinaties	5	-2.552	-14.016
Wisselkoersverschillen		137	-3
Overige		-55	18
Netto actieve belastinglatentie op 31 december		461	2.424

Niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen

De Groep heeft ongeveer 84.776 duizend euro aan niet-gecompenseerde overgedragen fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering is opgenomen in vergelijking met ongeveer 81.794 duizend euro 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 2025	31 Dec 2024
Oostenrijk		2.756	3.033
België		275	833
Finland		0	2.215
Frankrijk		33.393	27.931
Duitsland		0	996
Italië		2.194	0
Nederland		1.502	0
Zweden		0	3.507
Zwitserland		7.095	7.250
Verenigd Koninkrijk		37.561	36.028
Totaal van niet-erkende belastingkredieten		84.776	81.794

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 euro.

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 geconsolideerde 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 2025 en de financiële informatie van 2025 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 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 twee clusters kasstroom genererende eenheden:

- a) People Solutions, dat diensten verleent in HR en payroll
- b) Staffing & Career Solutions, dat oplossingen & diensten verleent op het vlak van flexibele en tijdelijke tewerkstelling

De Groep neemt bedrijven over om synergiën op lange termijn, schaalvoordelen of andere concurrentievoordelen te creëren, waaronder:

- De mogelijkheid om klanten zowel tijdelijke (met bepaalde begin- en einddatum) als vaste arbeidsplaatsen aan te bieden, wat betekent dat het dienstenaanbod van de Groep wordt uitgebreid;
- De integratie van backofficefuncties (HR, financiën, marketing, juridisch, interne audit, algemeen management en IT);
- Het centraliseren van inkoopfuncties om te profiteren van een sterkere onderhandelingspositie en hogere volumekortingen;
- De mogelijkheid om diensten aan te bieden in meerdere landen, waardoor de Groep haar klanten internationaal kan bedienen;
- Het aantrekken en verwerven van gekwalificeerd personeel, management en bestuurders.

Deze synergiën en schaalvoordelen hebben in principe een onbeperkte duur.

De volgende tabel toont het verloop van de goodwill.

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Aanschaffingswaarde		561.160	380.579
Cumulatieve waardeverminderingen		-11.527	-11.527
Boekwaarde per 1 januari	C	549.633	369.052
Verworven via bedrijfscombinaties	5	11.764	180.510
Verkopen		0	0
Overdrachten		0	0
Waardeverminderingen	12	0	0
Wisselkoersverschillen		-1.055	70
Aanschaffingswaarde		571.869	561.160
Cumulatieve waardeverminderingen		-11.527	-11.527
Boekwaarde per 31 december	C	560.342	549.633

De toename van de goodwill wordt voornamelijk verklaard door de overnames van nieuwe dochterondernemingen gedurende het jaar (zie toelichting 5 voor verdere informatie) hetgeen resulteert in een nettotoename van 10.709 duizend euro vergeleken met 183.083 duizend euro over de vergelijkbare periode die voornamelijk betrekking had op de acquisitie van F2A, gecompenseerd door 2.572 duizend euro na afronding van de nog lopende verwerking van de aankoopprijs over 2023.

Het effect van de wisselkoersverschillen bedragen in totaal -1.055 duizend euro vergeleken met 70 duizend euro over 2024 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.

De Groep geen waardevermindering geboekt met betrekking tot de goodwill in de loop van het huidige jaar.

Testen op waardevermindering

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, 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 kasstroom-genererende 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.

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

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
People Solutions		516.574	505.865
Staffing & Career Solutions		43.768	43.768
Totaal goodwill	C	560.342	549.633

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 tien jaar. Een groeipercentage op lange termijn wordt berekend en toegepast op de verwachte toekomstige kasstromen na het laatste jaar om een eindwaarde te bepalen. 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 2025	31 Dec 2024
People Solutions			
Weighted average cost of capital		9,5%	10,4%
Lange termijn groeivoeten		2,0%	2,1%
Staffing & Career Solutions			
Weighted average cost of capital		8,9%	10,1%
Lange termijn groeivoeten		2,0%	2,1%

Bij het bepalen van de belangrijkste assumpties houdt de Groep rekening met klimaatgerelateerde 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 landspecifieke 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 landspecifieke 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 op basis van de EURIBOR 3M + spread die een weerspiegeling is van de afspraken met het bankensyndicaat op groepsniveau.

In 2025 werd het groeipercentage op lange termijn vastgesteld op 2,0%, in vergelijking met 2,1% 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 2026 tot en met het jaar 2035 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.

De volgende tabel bevat een gevoeligheidsanalyse, waarin wordt aangegeven welk bedrag aan bijzondere waardevermindering eventueel moet worden opgenomen in het geval van een ongunstige ontwikkeling van de betreffende assumptie.

Bedragen in duizend €		Staffing & Career Solutions	
		People Solutions	
Verdisconteringsvoet	+0,5%	-	-5.312
Lange termijn groeivoet	-0,5%	-	-3.792
EBITDA marge terminale waarde	-0,5%	-	-12.664

Toelichting 16. Immateriële activa

2025					
Bedragen in duizend €	Toelichting	Software	Klantencontracten	Overige immateriële activa	Totaal
Aanschaffingswaarde		321.143	82.618	7.195	410.955
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-193.190	-19.410	-4.736	-217.337
Boekwaarde per 1 januari	C	127.952	63.208	2.458	193.619
Aanschaffingen	D	56.561	0	0	56.561
Overheidssubsidies (-)		-1.380	0	0	-1.380
Afschrijvingen	12	-48.328	-11.207	-1.351	-60.886
Waardeverminderingen	12	0	0	0	0
Verkoop en buitengebruikstelling		-74	0	0	-74
Verworven via bedrijfscombinaties	5	2	3.688	62	3.752
Overdrachten		187	0	-187	0
Wisselkoersverschillen		-90	562	-15	457
Overige wijzigingen		12	35	-16	31
Aanschaffingswaarde		370.868	87.448	6.895	465.212
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-236.025	-31.163	-5.945	-273.133
Boekwaarde per 31 december	C	134.843	56.286	951	192.079

2024 Bedragen in duizend €	Toelichting	Software	Customer Contracts	Other Intangible assets	Total
Aanschaffingswaarde		204.353	39.173	1.449	244.976
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-111.902	-12.915	-1.110	-125.928
Boekwaarde per 1 januari	C	92.451	26.258	339	119.048
Aanschaffingen	D	47.008	0	72	47.080
Overheidssubsidies (-)		-1.066	0	0	-1.066
Afschrijvingen	12	-41.752	-6.727	-734	-49.213
Waardeverminderingen	12	0	0	0	0
Verkoop en buitengebruikstelling		0	0	0	0
Verworven via bedrijfscombinaties	5	30.927	44.024	2.781	77.732
Overdrachten		0	0	0	0
Wisselkoersverschillen		424	-361	0	63
Overige wijzigingen		-40	14	1	-25
Aanschaffingswaarde		321.143	82.618	7.195	410.955
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-193.190	-19.410	-4.736	-217.337
Boekwaarde per 31 december	C	127.952	63.208	2.458	193.619

De immateriële activa van de Groep dalen met 1.540 duizend euro. Gedurende het jaar werden de immateriële activa voornamelijk verhoogd door nieuwe addities van de interne ontwikkeling van software (55.181 duizend euro, na aftrek van ontvangen overheidssubsidies), immateriële activa verworven uit bedrijfscombinaties (3.752 duizend euro). De stijgingen werden gecompenseerd door afschrijvingen van in totaal 60.886 duizend euro (31 december 2024: 49.213 duizend euro).

Software

Software wordt voornamelijk intern ontwikkeld omdat de Groep investeert in haar landenspecifieke loonmotoren, HR-gerelateerde applicaties en tijdsregistratietoepassingen. 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. Per 31 december 2025 was 9.246 duizend euro aan software in ontwikkeling (31 december 2024: 21.301 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 F2A (SD Worx Italy) voor een totaalbedrag van 33.765 duizend euro (31 december 2024: 38.075 duizend euro), en Aditro (SD Worx Nordics) voor een totaalbedrag van 9.070 duizend euro. De resterende waarde van de geboekte klantencontracten op 31 december 2025 wordt afgeschreven over een gewogen gemiddelde resterende levensduur van ongeveer 5 jaar.

Waardevermindering

Het Executive Committee beoordeelt 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 2026. Naar aanleiding van deze beoordeling werd er geen waardevermindering erkend.

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.

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.

De Groep registreert deze overheidssteun als een negatieve toevoeging. Voor het jaar dat eindigde op 31 december 2025 verkreeg de Groep 1.380 duizend euro aan investeringsaftrek, in vergelijking met 1.066 duizend euro in het voorgaande jaar.

Beperkingen

Per 31 december 2025 waren er geen beperkingen op immateriële activa.

Verbintenissen

Per 31 december 2025 waren er geen openstaande verbintenissen van de Groep om immateriële activa te verwerven.

Toelichting 17. Materiële vaste activa

2025						
Bedragen in duizend €	Toelichting	Terreinen en gebouwen	Hardware en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Werken aan gehuurde panden & overige materiële activa	Totaal
Aanschaffingswaarde		3.898	39.517	13.148	15.215	71.778
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-2.849	-29.249	-9.253	-9.647	-50.998
Boekwaarde per 1 januari	C	1.049	10.268	3.894	5.569	20.780
Aanschaffingen	D	51	4.415	448	723	5.637
Afschrijvingen	12	-134	-4.424	-859	-980	-6.397
Waardeverminderingen	12	0	0	0	0	0
Verkoop en buitengebruikstelling		2	-10	-22	-12	-41
Verworven via bedrijfscombinaties	5	0	120	-57	34	96
Overdrachten		0	0	-161	0	-161
Wisselkoersverschillen		0	-8	-20	-12	-40
Overige wijzigingen		0	18	1	-1	18
Aanschaffingswaarde		3.899	42.845	12.045	14.547	73.335
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-2.929	-32.467	-8.820	-9.227	-53.443
Boekwaarde per 31 december	C	969	10.378	3.225	5.321	19.893

2024 Bedragen in duizend €	Toelichting	Terreinen en gebouwen	Hardware en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Werken aan gehuurde panden & overige materiële activa	Totaal
Aanschaffingswaarde		3.868	32.295	10.636	13.622	60.422
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-2.773	-22.703	-6.871	-8.228	-40.575
Boekwaarde per 1 januari	C	1.096	9.592	3.764	5.394	19.846
Aanschaffingen	D	30	4.368	578	1.068	6.043
Afschrijvingen	12	-42	-4.010	-1.003	-978	-6.034
Waardeverminderingen	12	0	0	0	0	0
Verkoop en buitengebruikstelling		0	-466	276	0	-190
Verworven via bedrijfscombinaties	5	0	778	280	104	1.163
Overdrachten		0	-5	5	-39	-39
Wisselkoersverschillen		0	13	-7	18	24
Overige wijzigingen		-34	-3	0	2	-35
Aanschaffingswaarde		3.898	39.517	13.148	15.215	71.778
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-2.849	-29.249	-9.253	-9.647	-50.998
Boekwaarde per 31 december	C	1.049	10.268	3.894	5.569	20.780

De materiële vaste activa van de Groep bestaan voornamelijk uit hardware en uitrusting, waaronder servers, laptops en overig materiaal aangeboden onder de vorm van HaaS dienstverlening. Aanschaffingen van hardware en uitrusting bedragen in totaal 4.415 duizend euro (4.368 duizend euro in de vergelijkbare periode), en de gerelateerde afschrijvingskost voor de huidige periode bedraagt 4.424 duizend euro, in vergelijking met 4.010 duizend euro in de voorgaande periode

De Groep herbeoordeelt de verwachte gebruiksduur aan het einde van elke rapporteringsperiode. Daarbij heeft de Groep tevens rekening gehouden met klimaatgerelateerde risico's. De Groep heeft specifiek overwogen of klimaatgerelateerde wet- en regelgeving van invloed kan zijn op de gebruiksduur of de restwaarden, bijvoorbeeld wanneer gebouwen of IT-apparatuur onderworpen worden aan aanvullende eisen op het gebied van energie-efficiëntie, bijvoorbeeld om te voldoen aan de eisen om de CO₂-uitstoot tegen 2030 te verminderen met 55%. Momenteel heeft de Groep vastgesteld dat dergelijke vereisten geen invloed hebben op de toegepaste gebruiksduur.

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

Beperkingen

Per 31 december 2025 waren er geen significante beperkingen op eigendom en op materiële vaste activa als zekerheid in pand gegeven ter dekking van verplichtingen van de Groep, met uitzondering van vastgoedhypotheken op gebouwen die eigendom zijn van Sodeco NV en LWB NV. De netto-boekwaarde van deze gebouwen per 2025 bedraagt 927 duizend euro (31 december 2024: 994 duizend euro).

Verbintenissen

Aan het einde van zowel de huidige als de vorige verslagperiode had de Groep geen significante verplichtingen om materiële vaste activa te verwerven.

Toelichting 18. Leaseovereenkomsten

De leaseovereenkomsten van de Groep hebben voornamelijk betrekking op de kantoorruimtes die ze 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 aankoopoptie 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 1,5 miljoen euro en omvat hoofdzakelijk kantoorgebouwen (voornamelijk in België). Op de verslagdatum heeft de Groep ook verschillende bedrijfswagens besteld, maar dewelke nog niet ter beschikking werden gesteld op 31 december 2025. De Groep schat dat de impact van deze bedrijfswagens niet materieel is.

De Groep heeft bepaalde leaseovereenkomsten voor 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

2025 Bedragen in duizend €	Toelichting	Terreinen en gebouwen	Hardware & uitrusting	Rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde		82.680	6.576	43.083	132.339
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-36.139	-1.839	-17.015	-54.993
Boekwaarde per 1 januari	C	46.541	4.737	26.068	77.346
Aanschaffingen		9.803	601	14.192	24.596
Afschrijvingen	12	-16.075	-1.493	-12.315	-29.883
Waardeverminderingen	12	0	0	0	0
Verkoop en buitengebruikstelling		-386	0	-745	-1.131
Verworven via bedrijfscombinaties	5	1.507	0	458	1.964
Overdrachten		0	0	161	161
Wisselkoersverschillen		-77	0	-9	-86
Overige wijzigingen		-33	0	55	23
Aanschaffingswaarde		89.439	7.177	50.145	146.761
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-48.158	-3.332	-22.280	-73.771
Boekwaarde per 31 december	C	41.281	3.844	27.866	72.991

2024 Bedragen in duizend €	Toelichting	Terreinen en gebouwen	Hardware & uitrusting	Rollend materieel	Totaal
Aanschaffingswaarde		72.226	6.215	30.908	109.349
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-27.828	-524	-14.007	-42.358
Boekwaarde per 1 januari	C	44.398	5.692	16.901	66.991
Aanschaffingen		9.316	360	18.487	28.163
Afschrijvingen	12	-12.688	-1.316	-9.768	-23.772
Waardeverminderingen	12	-518	0	0	-518
Verkoop en buitengebruikstelling		-154	0	-62	-216
Verworven via bedrijfscombinaties	5	6.145	0	502	6.647
Overdrachten		0	0	0	0
Wisselkoersverschillen		65	0	9	74
Overige wijzigingen		-21	0	-1	-22
Aanschaffingswaarde		82.680	6.576	43.083	132.339
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen		-36.139	-1.839	-17.015	-54.993
Boekwaarde per 31 december	C	46.541	4.737	26.068	77.346

Naar aanleiding van nieuwe leaseovereenkomsten heeft de Groep in totaal 24.596 duizend euro aan bijkomende gebruiksrechten, en 23.625 duizend euro aan leaseverplichtingen. Nieuwe leaseovereenkomsten voor kantoorlocaties in 2025 hebben betrekking op kantoren in Noorwegen en België. Leaseauto's betreffen bedrijfsauto's die de Groep namens haar werknemers leaset.

De totale afschrijvingskosten opgenomen in de resultatenrekening bedragen 29.883 duizend euro (31 december 2024: 23.772 duizend euro).

Leaseschulden

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025	2024
Saldo op 1 januari	23	83.206	74.848
Aanschaffingen		23.625	27.535
Aanwas van rente	13	3.320	2.859
Betalingen	23	-33.744	-28.053
Verworven via bedrijfscombinaties		1.964	6.647
Verkoop en buitengebruikstelling		-1.131	-715
Wisselkoersverschillen		82	86
Overige wijzigingen		0	0
Saldo op 31 december	23	77.323	83.206
Waarvan:			
- Op meer dan één jaar	C	50.635	57.492
- Op ten hoogste één jaar	C	26.688	25.714

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 consumptieprijsen 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 23 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.

Leasekosten

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025	2024
Afschrijving van geleasede activa	12	29.883	23.772
Waadevermindering van geleasede activa	12	0	518
Intrestlasten op leaseverplichtingen	13	3.320	2.859
Kosten met betrekking tot kortlopende leasecontracten		343	665
Kosten met betrekking tot leases van activa met een lage waarde		1.254	1.207
Variabele leasebetalingen		0	0
Totaal van de leasing gerelateerde kosten		34.799	29.021

Toelichting 19. Financiële activa en overige activa

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Waarborgen		2.081	2.022
Investerings aan reële waarde	27	46	78
Overige financiële activa		2.891	2.821
Financiële activa		5.018	4.921
Pensioenactiva	25	6.296	5.915
Overige		11.251	10.053
Overige activa		17.547	15.968
Waarvan:			
- Op meer dan één jaar	C	20.320	19.033
- op ten hoogste één jaar	C	2.245	1.857

Overige vaste activa omvatten onder andere de netto-fondsbeleggingen met betrekking tot pensioenen van de Groep. De pensioenplannen van de Groep worden verder uiteengezet in toelichting 25 hieronder.

Toelichting 20. Handels- en overige vorderingen

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Handelsvorderingen (bruto)		218.575	225.977
Waardeverminderingen		-4.672	-4.461
Handelsvorderingen		213.904	221.516
Overige vorderingen		33.714	34.197
Vooruitbetaalde loonheffingen		378	148
Overige belastingen		1.746	2.259
Toe te rekenen opbrengsten		2.884	4.362
Vooruitbetaalde kosten		26.071	22.009
Handels- en overige vorderingen	C	278.696	284.492

De handels- en overige vorderingen dalen in vergelijking met het jaareinde 2024, hetgeen voornamelijk gedreven wordt lagere handelsvorderingen.

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 kredietrisico kenmerken en het aantal dagen dat ze achterstallig zijn.

Toelichting 21. Aandelenkapitaal en reserves

Aandelenkapitaal

Uitgegeven en volledig volstorte gewone aandelen	Number	tho €
Per 1 januari 2024	30.291.646	548.000
Toename	0	0
Afname	0	0
Per 31 december 2024	30.291.646	548.000
Toename	0	0
Afname	0	0
Per 31 december 2025	30.291.646	548.000

De Groep is niet onderworpen aan extern opgelegde kapitaalvereisten, met als enige uitzondering de wettelijke minimale kapitaalvereisten die worden opgelegd door de lokale wetgeving die van toepassing is op de verschillende bedrijven die deel uitmaken van de Groep.

De nominale waarde van het aandeel bedraagt 18,09 euro (idem per 31 december 2024). 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 toelichting 22 voor meer uitleg over deze regelingen), evenals actuariële herwaarderingen die voortvloeien uit toegezegd-pensioenregelingen na uitdiensttreding.

Dividenden

Bedragen in duizend €	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Betaalde of verschuldigde dividenden op gewone aandelen	118.500	80.500
Per aandeel	3,91	2,66
Voorgesteld dividend op gewone aandelen	137.300	118.500
Per aandeel	4,53	3,91

Op 11 december 2024 heeft de algemene vergadering van aandeelhouders beslist om een tussentijds dividend uit te keren gelijk aan 1,65 euro per aandeel, wat neerkomt op een totaal tussentijds dividend van 50.000,0 duizend euro. Het tussentijds dividend was niet uitgekeerd op 31 december 2024 en werd gepresenteerd als onderdeel van de overige financiële verplichtingen. De raad van bestuur stelt op de algemene vergadering van aandeelhouders voor om een bijkomend dividend van 68.500 duizend euro goed te keuren, wat resulteert in een totaal dividend gelijk aan 3,91 euro per aandeel, ofwel 118.500 duizend euro in totaal.

Op 11 december 2025 heeft de algemene vergadering van aandeelhouders beslist om een tussentijds dividend uit te keren gelijk aan 1,98 euro per aandeel, gelijk aan 60.000 duizend euro in totaal. Het tussentijds dividend was niet uitgekeerd op 31 december 2025 en werd gepresenteerd als onderdeel van de overige financiële verplichtingen. De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering van aandeelhouders voor om een bijkomend dividend van 77.300 duizend euro goed te keuren, wat resulteert in een totaal dividend gelijk aan 4,53 euro per aandeel, ofwel 137.300 duizend euro in totaal.

Toelichting 22. Op aandelen gebaseerde betalingen

Voor de jaren 2022 tot 2025 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). Naast de twee eerder vernoemde plannen heeft de Groep ook een 'Employee Share Purchase Plan' opgezet.

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 begunstigten 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 met behulp van een Black & Scholes-optiewaarderingsmodel, rekening houdend met 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. 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.

Brouwersvliet

Op 21 november 2025 werd Brouwersvliet NV ("Brouwersvliet") opgericht door WorxInvest Subholding NV door middel van een inbreng in natura van 12,5% van de aandelen in WorxInvest NV. Brouwersvliet NV is opgericht als verankeringsvehikel voor de belangrijkste certificaathouders ("de in aanmerking komende personen"). Eind 2025 kregen deze in aanmerking komende personen de mogelijkheid om hun bestaande certificaten om te ruilen voor aandelen Brouwersvliet, waarop een lock-upperperiode van vijf jaar van toepassing is. Certificaten die nog niet waren gevest, werden bij de overdracht onmiddellijk volledig gevest. De eenmalige kost voor de Groep - verwerkt volgens de equity-settled methode onder IFRS 2 - werd per jaareinde 2025 volledig geboekt; zonder de Brouwersvliet-transactie zou deze kost gespreid zijn over de normale wachttermijn van de betrokken plannen. De onderstaande tabel geeft een overzicht van de omgeruilde aandelen per plan voor de in aanmerking komende personen.

	Vervaldatum	# aandelencertificaten
SPP 2023	30/06/2026	41.258
SALP 2023	30/06/2026	229.304
SPP 2024	30/06/2027	21.370
SALP 2024	30/06/2027	25.667
SPP 2025	30/06/2028	11.101
SALP 2025	30/06/2028	20.747
Totaal vervroegd geveste opties		349.447

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

	Vervaldatum	Marktwaaarde bij intekenen (€)	# aandelencertificaten	
			31 Dec 2025	31 Dec 2024
SPP 2022		11,42	0	411.347
SALP 2022	30/06/2025	37,45	0	124.810
SPP 2023	30/06/2026	16,10	48.604	91.586
SALP 2023	30/06/2026	53,60	65.079	310.416
SPP 2024	30/06/2027	11,37	45.370	53.094
SALP 2024	30/06/2027	56,86	27.165	56.354
SPP 2025	30/06/2028	13,49	43.541	0
SALP 2025	30/06/2028	67,43	31.687	0
Totaal uitstaande niet-geveste opties			261.446	1.047.607

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.

	2025		2024	
	Gewogen gemiddelde marktwaaarde	Aandelen-certificaten	Gewogen gemiddelde marktwaaarde	Aandelen-certificaten
Per 1 januari	29,87	1.047.607	27,61	1.235.537
Toegestaan	34,76	122.901	34,79	109.448
Vervallen	38,87	-34.550	27,43	-18.513
Uitgeoefend	28,99	-874.512	21,63	-278.865
Per 31 december	33,92	261.446	29,87	1.047.607

Toelichting 23. 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 2025 en 31 december 2024 is als volgt:

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Leningen en leasingschulden (op meer dan één jaar)		349.494	423.361
Plus Leningen en leasingschulden (op ten hoogste één jaar)		108.363	26.624
Minus Liquide middelen	C, D	-139.974	-118.569
Netto financiële schuld/(cash)		317.882	331.417

Leningen en leaseschulden

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Leningen			
- Facility Agreement		298.848	0
- Revolving credit facility		0	284.660
- Achtergestelde obligatielening		0	81.047
- Overige leningen		11	162
Leasingschulden		50.635	57.492
Overige financiële schulden			
- Earn outs en uitgestelde betalingen		12.192	13.028
Financiële schulden op meer dan één jaar	C	361.686	436.390
Leningen			
- Achtergestelde obligatielening		81.654	0
- Bankkrediet		0	691
- Overige leningen		21	219
Leasingschulden		26.688	25.714
Overige financiële schulden:			
- Earn outs en uitgestelde betalingen		8.163	8.236
- Te betalen dividenden	21	60.000	50.000
- Overige		198	188
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	C	176.724	85.048
Financiële schulden		538.410	521.438

Op 30 juli 2025 herfinancierde de Groep haar bestaande Revolving Credit Facility Agreement in een Facility Agreement. Onder deze nieuwe overeenkomst heeft de Groep toegang tot een termijnlending van 300,0 miljoen euro en een revolverlening van 500,0 miljoen euro. De Facility Agreement wordt samen met de achtergestelde obligatielening gebruikt om de Groep te financieren. In de huidige verslagperiode heeft de Groep additioneel 17.000,0 duizend euro opgenomen. Op jaareinde 2025 was de volledige termijnlening door Groep opgenomen. Gezien het onvoorwaardelijk recht dat de Groep heeft om de afwikkeling van dit bedrag ten minste 12 maanden uit te stellen op grond van dezelfde overeenkomst, worden de bedragen opgenomen onder de Facility Agreement gepresenteerd als financiële schuld op meer dan één jaar.

1. Facility Agreement

Op 30 juli 2025 heeft de groep een Facility Agreement afgesloten. In het kader van deze Facility Agreement beschikt de Groep over een termijnlending van 300,0 miljoen euro met een looptijd van 5 jaar en een gecommiteerde kredietlijn van 500,0 miljoen euro met een looptijd van 5 jaar, die met telkens 2 opeenvolgende jaren kan verlengd worden. De Facility Agreement is een ongedekte faciliteit onder een negatieve pledge. Daarnaast staan bepaalde dochterondernemingen garant voor deze lening.

De Facility Agreement is onderworpen aan een adjusted leverage convenant en een cashflow cover convenant. Beide convenanten worden berekend op basis van de boekhoudkundige principes zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. De adjusted leverage mag niet hoger zijn dan 3x en de cashflow cover mag niet lager zijn dan 1,05x.

"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.

De financiële convenanten van de Facility Agreement worden tweejaarlijks getest op voortschrijdende basis van de laatste 12 maanden. Op 31 december 2025 is de Cashflow Cover gelijk aan 3,85x en de Adjusted Leverage gelijk aan 1,25x. In de vergelijkende periode (en onder de Revolving Credit Facility Agreement) was de Cashflow Cover gelijk aan 3,49x en de adjusted leverage 1,41x. 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 2026 of 31 december 2026 worden getest.

2. 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 2025 zijn de aangepaste hefboomen gelijk aan 0,94x (vorig jaar: 1,09x). Aangezien de achtergestelde lening op 11 juni 2026 terugbetaald dient te worden, hoeven de convenanten niet meer getest worden.

Aansluiting met het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Bedragen in duizend €	Toelichting	1 Jan 2025	Kasstromen	Non-cash wijzigingen				31 Dec 2025
				Opgeomen in het resultaat	bedrijfs-combinaties	Wisselkoers-verschillen	Overige	
Leningen								
- Facility Agreement		0	-6.901	5.749	0	0	300.000	298.848
- Revolving credit facility		284.660	9.953	5.387	0	0	-300.000	0
- Subordinated bond		81.047	-3.040	3.647	0	0	-81.654	0
- Overige leningen		162	-244	82	0	0	11	11
Leasingschulden		57.492	0	0	1.964	-25	-8.797	50.635
Overige financiële schulden								
- Earn outs en uitgestelde betalingen		13.028	0	2.103	3.359	0	-6.299	12.192
Rentedragende schulden (op meer dan één jaar)	C	436.390	-232	16.969	5.324	-25	-96.739	361.686
Leningen								
- Subordinated bond		0	0	0	0	0	81.654	81.654
- Bankkrediet		691	-691	0	0	0	0	0
- Overige leningen		219	-372	4	62	0	107	21
Leasingschulden		25.714	-33.744	3.320	0	107	31.291	26.688
Overige financiële schulden								
- Earn outs en uitgestelde betalingen		8.236	-7.667	1.308	0	0	6.286	8.163
- Te betalen dividenden		50.000	-118.812	0	0	0	128.812	60.000
- Overige		188	0	0	0	0	10	198
Rentedragende schulden (op ten hoogste één jaar)	C	85.048	-161.285	4.632	62	107	248.159	176.724
Rentedragende schulden		521.438	-161.517	21.600	5.386	82	151.421	538.409

Bedragen in duizend €	Toelichting	1 Jan 2024	Kasstromen	Non-cash wijzigingen				1 Jan 2024
				Opgeomen in het resultaat	bedrijfs-combinaties	Wisselkoers-verschillen	Overige	
Leningen								
- Revolving credit facility		70.426	208.734	5.500				284.660
- Subordinated bond		80.681	-86.482	3.406	83.442			81.047
- Overige leningen		291					-129	162
Leasingschulden		52.728			4.451	156	157	57.492
Overige financiële schulden								
- Aandeelhoudersleningen		1.682	-300		11.880		-234	13.028
Rentedragende schulden (op meer dan één jaar)		205.808	121.952	8.906	99.774	156	-207	436.390
Leningen	C							
- Aandeelhoudersleningen		0	-597		1.288			
- Overige leningen		365	-871	497	113		114	219
Leasingschulden		22.120	-28.053	2.859	2.196	-70	26.663	25.714
Overige financiële schulden								
- Aandeelhoudersleningen		3.774	-3.431	29	7.356		508	8.236
- Te betalen dividenden		60.000	-80.500				70.500	50.000
- Overige								
Rentedragende schulden (op ten hoogste één jaar)		86.259	-113.452	3.384	10.954	-70	97.974	85.048
	C							
Rentedragende schulden		292.067	8.500	12.290	110.727	86	97.767	521.438

Overige mutaties hebben betrekking op overdrachten van lange termijn naar korte termijn, de aan- en verkoop van nieuwe huurovereenkomsten.

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

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025	2024
Opname van leningen		42.000	213.000
Terugbetaling van leningen		-26.147	-84.430
Terugbetaling van leasingschulden		-30.425	-25.302
Afwikkeling van voorwaardelijke vergoeding		-7.678	-3.731
Uitgekeerde dividenden	21	-118.812	-80.500
Betaalde interesten		-17.066	-10.538
Betaalde uitgiftekosten van leningen		-3.390	0
Totale kasstroom van rentedragende schulden		-161.517	8.500

Liquide middelen

Bedragen in duizend €	Toelichting	2025	2024
Beleggingen in money market funds	27	93.584	37.273
Korte termijnbeleggingen		5	2.308
Bruto bankdeposito's en kasgelden		53.019	79.218
Minus Fondsen aangehouden voor klanten	C	-6.633	-230
Totaal liquide middelen	D	139.974	118.569

Kasequivalenten omvatten kort termijnbeleggingen en beleggingen in Money Market Funds.

Money Market Funds zijn zeer liquide beleggingen die door de Groep worden aangehouden als onderdeel van het dagdagelijks beheer van de liquide middelen. Beleggingen in Money Market Funds hebben betrekking op BNP Paribas InstiCash, een sterk geregleerde belegging waarbij de Groep het belegde geld op elk moment 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 Money Market Funds 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 kasbehoeften actief te beheren. Deze beleggingen worden aangegaan bij een gereglementeerde 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 24. Voorzieningen en onvoorziene omstandigheden

Bedragen in duizend €	Toelichting	Juridische geschillen & disputen	Overige	Totaal
Saldo op 1 januari 2025		3.794	310	4.104
Bijkomende voorziening		2.157	648	2.805
Aangewend	D	-235	-25	-260
Terugname		-885	0	-885
Overboekingen		0	0	0
Bedrijfscombinaties		0	0	0
Wisselkoersverschillen		7	-14	-7
Saldo op 31 december 2025		4.838	919	5.758
Waarvan:				
- Op meer dan één jaar	C	4.838	391	5.229
- op ten hoogste één jaar	C	0	529	529

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 geconsolideerde balans is opgenomen, wordt als volgt samengevat:

Onvoorziene omstandigheden

De Groep is 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 2024.

Note 25. 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 geconsolideerde balans is opgenomen, wordt als volgt samengevat:

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Toegezegde pensioenrechten		21.606	25.465
Lange termijn personeelsbeloningen		4.478	4.694
Personeelsbeloningen	C	26.083	30.159
Minus pensioenactiva	19	6.296	5.915
Netto-verplichting / (activa)		19.788	24.244

Vergoedingen na uitdiensttreding

Overzicht plannen

België

De Groep heeft toegezegdpensioenregelingen in België, dewelke voorzien in de betaling van een forfaitair bedrag, die 70% van de bruto-verplichtingen vertegenwoordigen per 31 december 2025. 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 2025.

De Groep heeft een gedekte pensioenregeling met zowel toegezegdebijdragen als toegezegd-pensioenregelingen. 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 (IWCSST). De IWCSST-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 4% van de totale bruto-verplichting per 31 december 2025. 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 vertegenwoordigen 6% van de totale bruto-verplichting per 31 december 2025. Deze regelingen staan vooral uit in Finland, Frankrijk, Italië, Zwitserland en Mauritius. Plannen in Italië en Frankrijk hebben specifiek betrekking op wettelijke vereisten en worden boekhoudkundig verwerkt als niet-gefinancierde boek-reserveerde 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.

Gefinancierde status

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Pensioenverplichtingen		192.207	200.230
Reële waarde van fondsbeleggingen		176.897	180.680
Stand van de financiering		-15.310	-19.550

De hierboven genoemde stand van de financiering omvat ook niet-gefinancierde plannen in Duitsland, Italië en Frankrijk. De totale brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten van deze plannen bedraagt 14.725 duizend euro op 31 december 2025 en 15.925 duizend euro over het voorgaande jaar.

Totaal opgenomen pensioenlasten

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Aan het dienstjaar toegerekende pensioentoezeggingen		10.008	11.983
Pensioentoezeggingen betreffende verstreken diensttijd		0	0
Totaal van de kosten betreffende pensioentoezeggingen		10.008	11.983
Intrestkosten op pensioenverplichtingen	13	692	351
Intrestopbrengsten uit fondsbeleggingen	13	-314	-513
Netto-intrestlasten		377	-162
Pensioenkosten		10.385	11.821

Verloop van de verplichting

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Pensioenverplichting op 1 januari		200.230	177.985
Pensioentoezeggingen		10.008	11.983
Intrestkosten op pensioenverplichtingen		6.211	6.277
Bijdragen door de deelnemers		141	394
Betaalde beloningen		-12.503	-11.570
Verworven via bedrijfscombinaties		188	5.397
Effect van wijzigingen in demografische assumpties		640	-99
Effect van wijzigingen in financiële assumpties		-9.925	-7.791
Effect van wijzigingen op basis van ervaring		-805	15.574
Wisselkoersverschillen		-1.980	2.068
Overige		2	13
Pensioenverplichting op 31 december		192.207	200.230

Verloop van de reële waarde van fondsbeleggingen

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Reële waarde van fondsbeleggingen op 1 januari		180.680	174.200
Intrestopbrengsten		5.822	6.439
Bijdragen door de werkgever		12.600	14.571
Bijdragen door de deelnemers		141	394
Betaalde beloningen		-12.503	-11.570
Verworven via bedrijfscombinaties		0	0
Rendement op fondsbeleggingen		-7.570	-5.738
Wisselkoersverschillen		-2.273	2.383
Overige		0	1
Reële waarde van fondsbeleggingen op 31 december		176.897	180.680

Verloop van de netto-verplichting

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Netto-verplichting op 1 januari		19.550	3.785
Pensioentoezeggingen		10.008	11.983
Netto-intrestkosten/(opbrengsten)		389	-162
Totaal van de herwaardering via het niet-gerealiseerd resultaat	B	-2.521	13.422
Verworven via bedrijfscombinaties	5	188	5.397
Bijdragen door de deelnemers		0	0
Bijdragen door de werkgever	D	-12.600	-14.571
Netto betaalde beloningen		0	0
Wisselkoersverschillen		293	-316
Overige		2	13
Netto-verplichting op 31 december		15.310	19.550

Uitsplitsing van de reële waarde van fondsbeleggingen

in %	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Overheidsobligaties	14,6%	2,4%
Bedrijfsobligaties	5,7%	0,3%
Eigen vermogensinstrumenten	0,6%	21,4%
Geldmiddelen	0,3%	0,0%
Vastgoed	0,2%	0,3%
Verzekeringscontracten	73,3%	71,6%
Overige	5,2%	4,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Significante assumpties

Per 31 december 2025	Land		
	België	VK	Duitsland
Verdisconteringsvoet	4,00%	5,50%	4,20%
Inflatie	2,00%	3,00%	2,00%
Verwachtte loonstijging	2,90%	3,00%	3,00%
Gewogen gemiddelde looptijd	13,2	11,0	14,5

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

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.

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 gecorreleerd zijn. Bij de berekening van de gevoeligheid van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd pensioenregelingen voor belangrijke actuariële veronderstellingen is dezelfde methode (de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd pensioenregelingen berekend met de 'projected unit credit'-methode aan het einde van de verslagperiode) toegepast als bij de berekening van de pensioenverplichting die in de geconsolideerde balans is opgenomen.

Bedragen in duizend € Per 31 december 2025	Land		
	België	VK	Duitsland
Verdisconteringsvoet -0,5%	6.089	2.024	622
Verdisconteringsvoet +0,5%	-5.850	-1.866	-559
Verwachtte inflatie -0,5%	-2.363	-622	-397
Verwachtte inflatie +0,5%	2.373	689	432
Verwachtte loonsstijging -0,5%	-3.798	0	0
Verwachtte loonsstijging +0,5%	4.662	0	0

Bedragen in duizend € Per 31 december 2024	Land		
	België	VK	Duitsland
Verdisconteringsvoet -0,5%	6.073	2.237	777
Verdisconteringsvoet +0,5%	-5.917	-2.062	-693
Verwachtte inflatie -0,5%	-2.358	-703	-504
Verwachtte inflatie +0,5%	2.492	773	551
Verwachtte loonsstijging -0,5%	-3.824	0	0
Verwachtte loonsstijging +0,5%	4.817	0	0

Overzicht per land

Bedragen in duizend € Per 31 december 2025	Land			
	België	VK	Duitsland	Overige
Netto-verplichting op 1 januari	8.577	-5.915	9.701	7.187
Pensioentoezeggingen	8.617	412	56	923
Netto-intrestkosten/(opbrengsten)	187	-321	325	198
Totaal van de herwaardering via het niet-gerealiseerd resultaat	-612	-39	-1.219	-650
Verworven via bedrijfscombinaties	0	0	0	188
Bijdragen door de deelnemers	0	0	0	0
Bijdragen door de werkgever	-10.720	-740	-264	-876
Netto betaalde beloningen	0	0	0	0
Wisselkoersverschillen	0	306	0	-13
Overige	0	0	0	2
Netto-verplichting op 31 december	6.049	-6.296	8.597	6.960

Bedragen in duizend € Per 31 december 2024	Land			
	België	VK	Duitsland	Overige
Netto-verplichting op 1 januari	-1.429	-6.389	10.161	1.442
Pensioentoezeggingen	10.452	520	127	884
Netto-intrestkosten/(opbrengsten)	-155	-349	312	30
Totaal van de herwaardering via het niet-gerealiseerd resultaat	12.537	1.365	-637	157
Verworven via bedrijfscombinaties	0	0	0	5.397
Bijdragen door de deelnemers	0	0	0	0
Bijdragen door de werkgever	-12.793	-742	-262	-774
Netto betaalde beloningen	0	0	0	0
Wisselkoersverschillen	0	-320	0	4
Overige	-34	-1	0	47
Netto-verplichting op 31 december	8.577	-5.915	9.701	7.187

Toelichting 26. Handelsschulden en overige schulden

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Handelsschulden		68.708	57.995
Voorschotbetalingen		12.934	10.185
Bezoldigingen en sociale schulden		110.389	113.376
Overige belastingen		28.663	23.681
Over te dragen opbrengsten		15.895	14.525
Toe te rekenen kosten		2.492	3.418
Overige schulden		2.960	3.186
Handels- en overige schulden	C	242.040	226.365

Handels- en overige schulden bestaan grotendeels uit bezoldigingen en sociale schulden, die 46% van het totaal vertegenwoordigen, en dewelke onder meer betrekking hebben op opgebouwde vakantiegelden en loongerelateerde belastingen. De te betalen overige belastingen, die 12% van het totaal vertegenwoordigen, bestaan bijna volledig uit te betalen BTW. Over te dragen opbrengsten, die 7% van het totaal vertegenwoordigen, hebben voornamelijk betrekking op vooruitbetaalde licentie- en onderhoudsvergoedingen die aan het begin van de periode werden gefactureerd.

Toelichting 27. 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 handelsvoorwerpen, 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.

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.

Het netto-risico op het eigen vermogen (het risico dat voortvloeit uit de consolidatie van aandelenbeleggingen in dochterondernemingen in vreemde valuta) werd niet 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 10% 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 hieronder weergegeven sensitiviteitsanalyse geeft een overzicht van de gevolgen van het valutarisico van de buitenlandse activiteiten van de Groep. Deze analyse is opgesteld in de veronderstelling dat de euro in 2025 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.

Bedragen in duizend €		GBP	MUR	SEK	NOK	PLN
Profit and loss for the period	10%	123	1.480	138	-1.090	1.635
	-10%	-150	-1.809	-169	1.332	-1.998
Eigen vermogen	10%	-4.193	-280	-13.198	-3.233	-891
	-10%	5.124	342	16.131	3.952	1.089

Valutatermijncontracten

De Groep maakt gebruik van valutatermijncontracten als indekkingsinstrument om het valutarisico te beperken dat ontstaat door het verschil tussen de kostenbasis in lokale valuta van haar shared service centers – waar uitgaven plaatsvinden in Poolse zloty en Mauritiaanse roepie – en de in euro's gefactureerde doorbelasting aan andere groepsentiteiten. Deze termijncontracten worden aangemerkt als kasstroomafdekkingen. De effectiviteit van de afdekking wordt bij aanvang en op continue basis beoordeeld, in overeenstemming met IFRS 9, om te bevestigen dat de afdekkingsrelaties voldoen aan de kwalificatiecriteria en gedurende de gehele looptijd effectief blijven.

Indekking van een netto-investering

De Groep heeft haar in euro uitgedrukte intragroepslening met haar Zweedse dochteronderneming geassocieerd als een afdekking van het valutarisico dat voortvloeit uit de netto-investering van de Groep in deze buitenlandse activiteit. Het afgedekte risico betreft de wisselkoersschommelingen tussen de euro en de Zweedse kroon, die van invloed zijn op de waarde van de netto activa van de dochteronderneming wanneer deze voor consolidatiedoeleinden in euro wordt omgerekend.

In het kader van deze indekkingsstrategie wordt de in euro uitgedrukte lening aangeduid als een indekkingsinstrument, aangezien schommelingen in de omrekening tussen euro en Zweedse kroon de wisselkoersverschillen compenseren die voortvloeien uit de netto-investering van de Groep in haar Zweedse dochteronderneming. Overeenkomstig IFRS 9 en IAS 21 wordt het effectieve deel van de wisselkoersverschillen op het indekkingsinstrument opgenomen in het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

De Groep beoordeelt de effectiviteit van de indekking bij het aangaan ervan en op continue basis om te verifiëren dat de indekking voldoet aan de criteria voor hedge accounting en effectief blijft in het opvangen van veranderingen in de waarde van de net investment hedge die het gevolg zijn van schommelingen in de omrekening tussen euro en Zweedse kroon.

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. Het klantenbestand van de Groep is verspreid over tal van sectoren en gevestigd in verschillende landen.

De openstaande klantenvorderingen en contractuele vorderingen worden regelmatig opgevolgd door de afdeling debiteurenbeheer. 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.

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 marktrente. De blootstelling van de Groep aan het risico van veranderingen in de marktrente heeft voornamelijk betrekking op de langetermijnschuldverplichtingen van de Groep met variabele rentevoeten, dewelke gelinkt zijn aan de Euribor.

De Groep beheert dit risico door de evolutie van de marktrente actief op te volgen en een portefeuille aan te houden die zowel instrumenten met vaste als variabele rente omvat. Per 31 december 2025 waren 79% 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 stijging van de rentelasten met ongeveer 1.531 duizend euro over het jaar 2025.

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 gecommitteerde en niet-gecommitteerde kredietlijnen, zowel op niveau van de Groep als op niveau van de dochterondernemingen. Op 31 december 2025 had de Groep de termijnlening van 300 miljoen euro volledig opgenomen en had zij nog geen gebruik gemaakt van de gecommitteerde kredietlijn van 500 miljoen euro die beschikbaar is op basis van haar Facility Agreement.

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:

Bedragen in duizend €	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Op ten hoogste 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Leningen	380.533	385.001	85.001	300.000	0
Leasingschulden	77.323	85.611	30.516	49.567	5.528
Overige financiële schulden	80.554	80.554	68.361	12.193	0
Handels- en overige schulden	242.040	242.040	242.040	0	0
Totaal per 31 december 2025	780.450	793.206	425.919	361.759	5.528
Leningen	366.779	371.752	5.610	366.143	0
Leasingschulden	83.206	89.200	26.862	54.661	7.677
Overige financiële schulden	71.451	71.451	58.425	13.027	0
Handels- en overige schulden	226.365	226.365	226.365	0	0
Totaal per 31 december 2024	747.801	754.601	316.114	430.810	7.677

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:

Bedragen in duizend €	Toelichting	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
2025					
Investeringen aan reële waarde	19	0	0	108	108
Beleggingen in money market funds	23	93.584	0	0	93.584
2024					
Investeringen aan reële waarde	19	0	0	141	141
Beleggingen in money market funds	23	37.273	0	0	37.273

Niveau 1 reële waarde van beleggingen in Money Market Funds heeft betrekking op de volgende beleggingen, die zijn gebaseerd op de officieel gepubliceerde intrinsieke waarde van het gerelateerde fonds.

Fonds	ISIN	Aantal	NAV
BNP PARIBAS INSTICASH EUR 1D - EUR	LU0094219127	621.990	150,446

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de reële waarde samen met de boekwaarden die in de geconsolideerde balans van de verschillende financiële instrumenten zijn opgenomen:

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025		31 Dec 2024	
		Boek-waarde	Reële waarde	Boek-waarde	Reële waarde
Financiële activa					
- Beleggingen		108	108	141	141
- Korte termijn deposito's		654	654	452	452
- Cash waarborgen		2.081	2.081	2.022	2.022
- Overige		2.174	2.174	2.306	2.306
Beleggingen in money market funds		93.584	93.584	37.273	37.273
Totaal activa		98.602	98.602	42.195	42.195
Leningen					
- Facility Agreement		298.848	298.848	0	0
- Revolving credit facility		0	0	284.660	284.660
- Achtergestelde obligatielening		81.654	81.677	81.047	82.009
- Bankkrediet		0	0	691	691
- Overige leningen		31	31	382	382
Leasingschulden		77.323	77.323	83.206	83.206
Overige financiële schulden					
- Earn outs en uitgestelde betalingen		20.356	20.356	21.451	21.451
- Te betalen dividenden		60.000	60.000	50.000	50.000
- Overige		198	198	0	0
Totaal van de schulden		538.410	538.433	521.438	522.400

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 28. Transacties met verbonden partijen

Aandeelhouders

WorxInvest NV bezit 23.476.026 van de uitstaande aandelen op 31 december 2025, hetgeen 77,5% van alle stemrechten vertegenwoordigd, en is de hoofdaandeelhouder van de Groep. De resterende 22,5% van de stemrechten wordt aangehouden door Brabo Investments s.à.r.l.

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. We verwijzen naar toelichting 22 voor meer informatie met betrekking tot de op aandelen gebaseerde betalingsplannen.

De Groep heeft een overeenkomst met WorxInvest NV om een deel van de netto-inkomsten die WorxInvest NV verkrijgt via door de Groep doorverwezen klanten, te verdelen (de 'customer fund cooperation agreement'). Dergelijke inkomsten worden aan de Groep toegewezen als commissie-inkomsten. De commissie wordt berekend op basis van het netto financiële resultaat dat door deze klanten wordt gegenereerd, en houdt rekening met eventuele andere vormen van inkomsten die de Groep mogelijk via andere overeenkomsten heeft verkregen. De provisie wordt op kwartaalbasis afgerekend en als onderdeel van de omzet in de geconsolideerde winst- en verliesrekening gepresenteerd. In het lopende jaar heeft de Groep onder deze overeenkomst een omzet van 33.581 duizend euro erkend (€ 33.702 duizend euro in de vergelijkende periode).

Op balansdatum had de Groep nog geen dividend uitgekeerd aan haar aandeelhouders. Het dividend wordt in de onderstaande tabel als schuld weergegeven. Zie ook toelichting 21 voor meer informatie.

Geconsolideerde vennootschappen

Een overzicht van alle vennootschappen van de Groep vindt u in toelichting 4.

Geassocieerde vennootschappen en andere verbonden partijen

Er worden verschillende verenigingen zonder winstoogmerk, gevestigd in België, beschouwd als een verbonden partij van de Groep (zie toelichting 4 voor meer informatie). Deze entiteiten handelen namens de Groep voor de afwikkeling van socialezekerheidsbijdragen en andere loonbelastingen tussen de Belgische klanten van de Groep en de Belgische overheid. Voor deze diensten wordt een vergoeding aangerekend aan de Groep. De Groep voert anderzijds verschillende administratieve taken uit in opdracht van deze entiteiten waarvoor zij een aparte vergoeding aanrekent.

WorxEstate NV wordt beschouwd als een verbonden partij van de Groep aangezien zowel de Groep als WorxEstate NV dezelfde meerderheidsaandeelhouder hebben. De Groep huurt verschillende kantoorruimten in België van WorxEstate NV waarvoor ze huurvergoedingen betaalt. Onder toepassing van deze huurovereenkomsten betaalde de Groep 5.287 duizend euro huur aan WorxEstate NV (31 december 2024: 5.082 duizend euro), weergegeven als aankopen in onderstaande tabel. Als gevolg van deze leaseovereenkomsten heeft de Groep voor een bedrag van 7.206 duizend euro aan leaseverplichtingen (31 december 2024: 7.627 duizend euro) opgenomen, gepresenteerd als leningen in onderstaande tabel.

Bedragen in duizend €		Omzet / Doorrekeningen	Aankopen	Vorderingen	Schulden	Leningen	Ontvangen/ (betaalde) dividenden
<u>Aandeelhouders</u>							
WorxInvest NV	2025	33.960	-759	593	46.500	0	-99.588
	2024	34.103	-700	629	38.750	0	-62.388
Brabo Investments s.à.r.l	2025	0	0	0	-13.500	0	-28.913
	2024	0	0	0	-11.250	0	-18.113
<u>Geassocieerde entiteiten</u>							
SD Worx VZW	2025	1.347	-630	28.179	-9.675	0	0
	2024	1.312	-505	35.577	-10.003	0	0
<u>Overige verbonden partijen</u>							
WorxEstate NV	2025	245	-5.311	73	-435	-7.206	0
	2024	161	-5.082	76	-542	-7.627	0

Key management

De totale netto-vergoeding de leden van het key management met betrekking tot hun verantwoordelijkheden in de Groep bedragen in 2025 4.406 duizend euro (2.644 duizend euro in 2024).

Onderstaande tabel splitst deze bezoldigingen uit naar het type vergoeding.

Bedragen in duizend €	2025	2024
Bezoldigingen en sociale schulden	746	795
Pensioenverplichtingen	0	8
Ontslagvergoedingen	1.325	0
Managementvergoedingen	2.335	1.840
Totale netto-vergoeding	4.406	2.644
Op aandelen gebaseerde betalingen	8.941	6.856

Toelichting 29. Audit

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Ben Vandeweyer, werd benoemd tot commissaris van SD Worx NV op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 6 juni 2025. De totale auditkosten evenals de ontvangen vergoedingen voor andere diensten die aan SD Worx NV of een van haar dochterondernemingen worden geleverd, worden hieronder beschreven.

Bedragen in duizend €	2025	2024
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	381	386
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de betrokken vennootschap en haar filialen door de commissaris(sen)		
- Andere controleopdrachten	2	0
- Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	716	19
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	118	298
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	39	0
- Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	29	643
Totaal audit fees	1.286	1.346

Toelichting 30. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 18 februari 2026 verwierf de Groep alle uitstaande aandelen van Paie & RH Solutions, een Franse dienstverlener op het vlak van loonadministratie met focus op de Franse KMO-markt en het lagere mid-market segment.

Er zijn geen andere belangrijke gebeurtenissen geweest na de balansdatum.

Toelichting 31. 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.

A. Aanpassingen

Aanpassingen zijn de opbrengsten en lasten waarvan, in geval van een verandering van zeggenschap, een overnemende partij de keuze of optie (op middellange of lange termijn) heeft om die opbrengsten niet te realiseren of die lasten te maken. Met andere woorden, uitgaven of opbrengsten die geen deel uitmaken van de terugkerende bedrijfsactiviteiten van de Groep. Deze aanpassingen hebben voornamelijk betrekking op:

- Herstructurerings- en integratiekosten
- Acquisitie- en transactiekosten
- Niet-gecommitteerde op aandelen gebaseerde vergoedingen

De Groep beschouwt haar op aandelen gebaseerde vergoedingsplannen als niet-gecommitteerd in die zin dat er momenteel geen actief plan of actieve verbintenis bestaat om het komende jaar een nieuw plan uit te geven.

B. EBITDA en Aangepaste EBITDA

EBITDA wordt gedefinieerd als winst vóór netto financiële kosten, winstbelastingen en afschrijvingen. Aangepaste EBITDA betekent EBITDA, exclusief de aanpassingen.

Als verklaring voor het gebruik van deze APM verschaft EBITDA een analyse van de bedrijfsresultaten, exclusief afschrijvingen en waardeverminderingen, aangezien het niet-contante variabelen zijn die aanzienlijk kunnen verschillen van vennootschap tot vennootschap, afhankelijk van de grondslagen voor financiële verslaggeving en de boekwaarde van de activa. Bovendien is het een APM die veel wordt gebruikt door investeerders bij het evalueren van bedrijven (waardering met multiples), evenals door ratingbureaus en crediteuren.

De volgende tabel geeft een reconciliatie van de EBITDA en Aangepaste EBITDA van de Groep.

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Bedrijfsresultaat		142.664	131.963
Afschrijvingen	12	97.166	79.018
Waardeverminderingen op activa	12	0	518
EBITDA		239.830	211.498
Herstructurerings & integratiekosten		13.623	7.890
Acquisitie- en transactiekosten van 3de partijen	9	4.867	2.697
Aandelen(optie)plannen	10	12.248	10.192
Winst/(verlies) uit verkoop van materiële bedrijfscombinaties		0	0
Overige niet-operationele inkomsten/kosten		642	443
Aangepaste EBITDA		271.209	232.719

C. Brutowinst

De brutowinst wordt enkel berekend voor SD Worx Staffing & Career Solutions. Deze APM wordt bepaald als het verschil tussen opbrengsten uit overeenkomsten met klanten en directe uitgaven voor personeelsbeloningen. Hoewel de Groep steeds de geconsolideerde resultatenrekening per kostensoort presenteert, wordt deze APM, berekend op basis van kosten per functie, gebruikt om te meten in hoeverre de Groep in staat is om de kosten met betrekking tot tijdelijke werknemers en kandidaten door te rekenen aan haar klanten.

Onderstaande tabel geeft een afstemming van de brutowinst.

Bedragen in duizend €	Toelichting	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Omzet gerelateerd aan SD Worx Staffing & Career Solutions	8	222.466	216.847
Directe personeelskosten	10	-185.596	-183.448
Overige directe kosten/opbrengsten		-1.040	158
Brutowinst		35.829	33.557

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening van SD Worx NV voor het boekjaar eindigend op 31 december 2025

Deloitte.



SD Worx NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 - Geconsolideerde jaarrekening

SD Worx NV | 31 december 2025

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van SD Worx NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van SD Worx 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 6 juni 2026, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaat over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2027. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van SD Worx NV uitgevoerd gedurende 10 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 2025 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaal resultaat, het geconsolideerde overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerde 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 1.317.900 (000) EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 101.410 (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 2025 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.

SD Worx NV | 31 december 2025

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;

SD Worx NV | 31 december 2025

- 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.

SD Worx NV | 31 december 2025

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

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Ben Vandeweyer

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Reviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1.1, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brusse/RPM Bruxelles - IBAN BE90 4350 2974 5132 - BIC KREDBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Beknopte statutaire jaarrekening van SD Worx NV voor het boekjaar eindigend op 31 december 2025

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

SD Worx NV
Brouwersvliet 2
B - 2000 Antwerpen

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

De belangrijkste activiteiten van SD Worx NV worden gestuurd door een Executive Committee ("Excom") met de volgende beleidsdomeinen:

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

A. Enkelvoudige balans

Activa

Bedragen in duizend €	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Vaste activa	1.721.793	1.751.277,9
Oprichtingskosten	3.170	652
Immateriële vaste activa		
Materiële vaste activa	0	2
Financiële vaste activa	1.718.623	1.750.623
Vlottende activa	141.510	77.207
Vorderingen op meer dan één jaar	0	0
Vorderingen op minder dan één jaar en voorraden	3.365	9.480
Geldbeleggingen en cash	109.592	67.188
Overlopende rekeningen	28.552	538
Totaal van de activa	1.863.303	1.828.484

Passiva

Bedragen in duizend €	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Eigen vermogen	1.280.394	1.269.135
Kapitaal	548.000	548.000
Uitgiftepremies	94.061	94.061
Reserves	54.800	49.551
Geaccumuleerde winst/(verlies)	583.533	577.523
Kapitaalsubsidies	0	0
Pensioenen, provisies en uitgestelde belastingen	118	0
Provisies en uitgestelde belastingen	118	0
Schulden	582.791	559.350
Schulden op meer dan één jaar	300.000	363.000
Financiële schulden op meer dan één jaar	300.000	363.000
Overige schulden op meer dan één jaar	0	0
Schulden op minder dan één jaar	282.791	196.350
Financiële schulden op minder dan één jaar	80.000	0
Handelsschulden	3.984	7.855
Vooruitbetalingen	2.000	6.500
Schulden met betrekking tot belastingen en sociale lasten	1.245	1.906
Overige schulden op minder dan één jaar	191.890	176.729
Overlopende rekeningen	3.672	3.359
Totaal van de passiva	1.863.303	1.828.485

B. Enkelvoudige resultatenrekening

Bedragen in duizend €	2025	2024
Omzet	33.581	33.702
Andere bedrijfsopbrengsten	6.125	6.300
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	0	0
<i>Bedrijfsopbrengsten</i>	39.706	40.002
Diensten en diverse goederen	-37.696	-37.136
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-2.788	-3.316
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	-2	-4
Voorzieningen voor risico's en kosten	-118	0
Andere bedrijfskosten	-2	-79
Niet-recurrente bedrijfskosten	0	-6
<i>Bedrijfskosten</i>	-40.606	-40.541
Bedrijfsresultaat	-899	-539
Opbrengsten uit financiële vaste activa	170.008	87.495
Opbrengsten uit vlottende activa	0	35
Andere financiële opbrengsten	902	300
Niet-recurrente financiële opbrengsten	1.204	1.131
<i>Financiële inkomsten</i>	172.114	88.961
Kosten van schulden	-18.617	-14.008
Andere financiële kosten	-263	-826
<i>Niet-recurrente financiële kosten</i>	-900	0
<i>Financiële kosten</i>	-19.780	-14.834
Winst van het boekjaar vóór belastingen	151.435	73.588
- Belastingen op het resultaat	-2.876	-963
Winst / (verlies) van het boekjaar	148.559	72.625

C. Enkelvoudige resultaatsverwerking

Bedragen in duizend €	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	148.559	72.625
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	577.523	627.030
Te bestemmen winst (verlies)	726.082	699.655
Toevoeging aan de wettelijke reserves	5.249	3.632
Uit te keren winst - vergoeding van het kapitaal	137.300	118.500
Overgedragen winst (verlies)	583.533	577.523
Totaal	726.082	699.655

Verklaring van de raad van bestuur

Verklarende woordenlijst

Term	Uitleg
Aanpassing	De inkomsten en kosten waarvan, in geval van een controlewijziging, een overnemende partij de keuze of optie heeft om deze inkomsten niet te realiseren of kosten te maken.
CAPEX	Investeringsuitgaven
EBITDA	Winst voor rente, belastingen, afschrijvingen en amortisatie
EBIT	Winst voor rente en belasting
OPEX	Operationele uitgaven
WACC	Gewogen gemiddelde kapitaalkosten

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 SD Worx 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 SD Worx 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.

Compliance certificaat

De Groep bevestigt dat de Adjusted Leverage niet hoger is dan 4:1 per referentiedatum 31 december 2025.

Namens de vennootschap

Filip Dierckx
Voorzitter van de
Raad van Bestuur

Sebastiaan Peeters
Chief Financial Officer