

Prospectus 21 mei 2019



SD Worx Holding NV
naamloze vennootschap naar Belgisch recht
LEI: 96760081CZVZP6TSN165
(de “Emittent”)

Openbaar aanbod in België en toelating tot verhandeling op Euronext Growth Brussels

3,80 % vastrentende achtergestelde obligaties met vervaldatum 11 juni 2026 voor een totaal nominaal bedrag van minimum EUR 50 miljoen en maximum EUR 80 miljoen

Gespecificeerde Denominatie: EUR 1.000

Uitgifteprijs: 100%

Bruto actuair rendement bij de Uitgifteprijs: 3,80% (op jaarbasis)

Netto actuair rendement bij de Uitgifteprijs: 2,66% (op jaarbasis)

Minimum Inschrijvingsbedrag: EUR 10.000

ISIN Code: BE0002655364 – Common Code: 199892665

(de “Obligaties”).

Het rendement is berekend op basis van de uitgifte van de Obligaties op de Uitgiftedatum, de Uitgifteprijs, de interestvoet van 3,80% per jaar en is gebaseerd op de veronderstelling dat de Obligaties zullen aangehouden worden tot 11 juni 2026 (de “Vervaldatum”) wanneer zij zullen worden terugbetaald aan 100% van hun hoofdsom in overeenstemming met de Voorwaarden. Het is geen aanduiding van toekomstig rendement indien de Obligaties niet worden aangehouden tot hun Vervaldatum. Het netto rendement is gebaseerd op een afhouding van de Belgische roerende voorheffing aan 30%. (Investerders moeten Hoofdstuk IX “Fiscaliteit” van dit Prospectus raadplegen voor meer informatie over de Belgische fiscaliteit.)

Uitgiftedatum: 11 juni 2019

Inschrijvingsperiode: van 24 mei 2019 (09:00 CET) tot 28 mei 2019 (17:30 CET) inbegrepen (onder voorbehoud van vervroegde afsluiting)

Er werd een aanvraag ingediend tot notering en toelating tot verhandeling van de Obligaties op de multilaterale handelsfaciliteit van Euronext Growth op of rond de Uitgiftedatum.

De Obligaties zijn achtergestelde schuldinstrumenten en zijn dus “complexe financiële instrumenten” in de zin van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92 / EG en Richtlijn 2011/61 / EU (“MiFID II”). Dit brengt met zich mee dat financiële tussenpersonen verplicht zijn om de nodige informatie te bekomen van retail-investeerders die wensen in te schrijven op de Obligaties om de financiële tussenpersoon toe te laten om te beoordelen of een investering in de Obligaties passend is voor deze investeerder. Een investering in de Obligaties houdt bepaalde risico's in. Door in te schrijven op de Obligaties, lenen de investeerders geld uit aan de Emittent, die zich ertoe verbindt om interest te betalen op een jaarlijkse basis en de hoofdsom terug te betalen op de Vervaldatum. In geval van faillissement of een wanprestatie door de Emittent is het echter mogelijk dat de investeerders de bedragen waarop zij gerechtigd zijn niet kunnen recupereren en riskeren zij dus hun investering geheel of gedeeltelijk te verliezen. De Obligaties zijn bedoeld voor investeerders die in staat zijn om de interestvoeten te evalueren in het licht van hun kennis en financiële ervaring. Elke beslissing om te investeren in de Obligaties dient uitsluitend gebaseerd te zijn op de informatie die is opgenomen in dit Prospectus. Vooraleer een investeringsbeslissing te nemen, moeten de investeerders het gehele Prospectus lezen (en, in het bijzonder, Hoofdstuk II “Risicofactoren” op pagina's 37-69 van het Prospectus). In het bijzonder wordt er verwezen naar de risicofactor dat de Obligaties niet door zekerheden gewaarborgde verbintenissen van de Emittent zijn die niet het voordeel genieten van een garantie, en achtergestelde verbintenissen zijn van de Emittent, zoals uiteengezet in de voorwaarden van de Obligaties. Bovendien zijn de Obligaties structureel achtergesteld ten aanzien van de schuldeisers van de Dochtervennootschappen van de Emittent. Er wordt ook verwezen naar de risicofactor met betrekking tot het feit dat de geconsolideerde jaarrekeningen een belangrijk bedrag aan goodwill bevatten, en dat de afschrijvingen van deze goodwill een betekenisvolle invloed zullen hebben op de winstgevendheid van de Emittent, die in de komende jaren niet-winstgevend zou kunnen blijven als een gevolg van deze afschrijvingen. Iedere potentiële investeerder moet zorgvuldig nagaan of het voor hem of haar passend is om te investeren in de Obligaties, rekening houdend met zijn kennis en ervaring en moet, indien nodig, professioneel advies terzake inwinnen.

Global Coordinator

Belfius Bank SA/NV

Joint Bookrunners

Belfius Bank SA/NV

BNP Paribas Fortis SA/NV

KBC Bank NV

ALGEMENE INFORMATIE

Dit prospectus (het “**Prospectus**”) werd opgesteld door de Emittent in het kader van het openbaar aanbod van de Obligaties in België (het “**Obligatieaanbod**”) en met het oog op de notering en toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de multilaterale handelsfaciliteit Euronext Growth Market.

Hoewel de volgende paragrafen bepaalde algemene informatie bevatten met betrekking tot het Obligatieaanbod, dient een mogelijke investeerder nauwkeurig het volledige Prospectus, met inbegrip van (maar niet beperkt tot) de Samenvatting op de pagina's 13 tot en met 36 en Hoofdstuk II “*Risicofactoren*” van dit Prospectus, te onderzoeken, vooraleer enige investeringsbeslissing te nemen met betrekking tot de Obligaties.

De Obligaties zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm onder het Belgische Wetboek van Vennootschappen en kunnen niet fysiek worden afgeleverd. De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door boekingen in de registers van het effectenafwikkelingssysteem van de Nationale Bank van België (“**NBB**”) of een opvolger daarvan (het “**NBB Clearingsysteem**”). Toegang tot het NBB Clearingsysteem kan worden verkregen via die deelnemers aan het NBB Clearingsysteem waarvan het lidmaatschap zich uitstrekt tot effecten zoals de Obligaties. Deelnemers van het NBB Clearingsysteem zijn onder meer bepaalde banken, beursvennootschappen, Euroclear Bank NV/SA (“**Euroclear Bank**”), Euroclear France SA (“**Euroclear France**”), SIX SIS AG (“**SIX SIS**”), Monte Titoli SpA (“**Monte Titoli**”), Clearstream Banking AG (“**Clearstream Banking Frankfurt**”) en INTERBOLSA. Dienovereenkomstig zullen de Obligaties in aanmerking komen om te worden vereffend door, en derhalve aanvaard worden door Euroclear Bank, Euroclear France, SIX SIS, Monte Titoli, Clearstream Banking Frankfurt en INTERBOLSA en beleggers kunnen hun Obligaties aanhouden op effectenrekeningen in Euroclear Bank, Euroclear France, SIX SIS, Monte Titoli, Clearstream Banking Frankfurt en INTERBOLSA.

Er werd een aanvraag ingediend bij Euronext Brussels om de Obligaties toe te laten tot de verhandeling en om de Obligaties te noteren op de multilaterale handelsfaciliteit Euronext Growth Brussels. Verwijzingen in dit Prospectus naar de Obligaties die “**genoteerd**” zijn (en alle daarmee verband houdende verwijzingen), betekenen dat de Obligaties zijn toegelaten tot de verhandeling en genoteerd zijn op Euronext Growth Brussels. De multilaterale handelsfaciliteit van Euronext Growth Brussels is geen gereguleerde markt in de zin van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU (“**MiFID II**”). Voorafgaand aan de notering is er geen openbare markt voor de Obligaties.

Belfius Bank SA/NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Rogierplein 11, 1210 Brussel, België, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0403.201.185 (“**Belfius**”) treedt op als *global coordinator* (de “**Global Coordinator**”) en Belfius, BNP Paribas Fortis SA/NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Warandeborg 3, 1000 Brussel, België, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0403.199.702 (“**BNPPF**”) en KBC Bank NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, 1080 Brussel, België, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0462.920.226 (“**KBC**”) treden op als joint bookrunners (de “**Joint Bookrunners**”) in verband met het Obligatieaanbod (de Global Coordinator en de Joint Bookrunners worden samen aangeduid als de “**Managers**”). Belfius treedt ook op als domiciliërings-, betalings-, berekenings- en listingagent (de “**Agent**”, welke uitdrukking ook een opvolger van de Agent omvat).

Wanneer in dit Prospectus wordt verwezen naar de toestand (financieel of anderszins), de activiteiten of de vooruitzichten van de Emittent, wordt verwezen naar de toestand, de activiteiten of de vooruitzichten van de Emittent op geconsolideerde basis, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.

Noch de Emittent noch de Obligaties zullen worden beoordeeld door een ratingagentschap. De Emittent heeft niet de intentie om een rating voor de Emittent of de Obligaties te vragen.

De Emittent heeft vrijwillig gekozen voor de toepassing van het nieuwe Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, dat is ingevoerd ingevolge de wet van 23 maart 2019 (Belgisch Staatsblad 4 April 2019) (het “**Belgische Wetboek van Vennootschappen**”), overeenkomstig artikel 39§1 van die wet. Het Belgische Wetboek van Vennootschappen is van toepassing geworden op de Emittent vanaf 17 mei 2019, de datum waarop de gewijzigde statuten van de Emittent werden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad.

Alle verwijzingen in dit Prospectus naar “euro”, “EUR” of “€” verwijzen naar de valuta die is ingevoerd in de derde fase van de Europese economische en monetaire unie overeenkomstig het Verdrag betreffende de Europese Unie, zoals gewijzigd.

Dit Prospectus bevat verschillende bedragen en percentages die zijn afgerond en als gevolg daarvan, wanneer deze bedragen en percentages zijn opgeteld, zijn de totalen mogelijk geen rekenkundig totaal van deze bedragen en percentages.

Tenzij anders aangegeven, hebben begrippen met een hoofdletter die in dit Prospectus worden gebruikt de betekenissen die in dit Prospectus zijn uiteengezet. Een woordenlijst met gedefinieerde termen is opgenomen in Hoofdstuk XII. Waar een verwijzing wordt gemaakt naar de “Voorwaarden van de Obligaties”, wordt verwezen naar de bepalingen en voorwaarden van de Obligaties (zie Hoofdstuk III “*Voorwaarden van de Obligaties*”).

ACHTERSTELLING VAN DE OBLIGATIES

Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Obligaties achtergestelde verbintenissen van de Emittent zijn, zoals hieronder samengevat en zoals uiteengezet in de Voorwaarden.

Achterstelling bij een Trigger Gebeurtenis

De Obligaties zullen rechtstreekse, algemene, onvoorwaardelijke, achtergestelde en (onder voorbehoud van Voorwaarde 7.1 (*Negatieve Zekerheid*)) niet-gewaarborgde verbintenissen van de Emittent vormen. De Obligaties nemen rang en zullen ten alle tijd rang nemen pari passu zonder enige onderlinge voorrang en ten minste gelijk en pro rata met alle andere huidige en toekomstige uitstaande achtergestelde verbintenissen van de Emittent, tenzij zoals voorzien door Voorwaarde 3.2 (*Achterstelling*) en Voorwaarde 3.3 (*Schuld ten aanzien van Aandeelhouders en Verbonden Personen*).

Wanneer zich een Trigger Gebeurtenis voordoet (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 3.2 (*Achterstelling*)), dan zullen alle rechten en vorderingen van de Obligatiehouders tegen de Emittent met betrekking tot (met inbegrip van vorderingen inzake hoofdsom, interest en enige schadevergoeding inzake een schending van enige verbintenis met betrekking tot) de Obligaties (de “**Junior Verbintenissen**”) als volgt rang nemen: (a) *pari passu* met de rechten en vorderingen van enige schuldeiser van de Emittent (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, commerciële crediteuren van de Emittent, maar met uitsluiting van de personen vermeld onder (b) en (c) hieronder), (b) achtergesteld (junior) ten aanzien van de rechten en vorderingen van alle niet-achtergestelde crediteuren van de Emittent, maar enkel met betrekking tot Senior Financiële Schuld (huidig of toekomstig, bestaand of voorwaardelijk, gewaarborgd of niet gewaarborgd door zekerheden) (de “**Senior Verbintenissen**”, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de senior kredietovereenkomst van 28 juni 2018 afgesloten tussen, onder meer, de Emittent als de vennootschap en de oorspronkelijke kredietnemer, zoals gewijzigd of vervangen van tijd tot tijd (de “**Senior Kredietovereenkomst**”) en (c) met voorrang (senior) ten aanzien van alle huidige en toekomstige rechten en vorderingen van bestaande en toekomstige aandeelhouders van de Emittent en Verbonden Personen (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) (andere dan aandeelhouders) met betrekking tot enige schulden voor, of met betrekking tot, gelden geleend of opgehaald bij enige van haar aandeelhouders of Verbonden Personen (andere dan aandeelhouders) (de “**Super Junior Verbintenissen**”). De Obligaties zijn structureel achtergesteld ten aanzien van alle schuldeisers van de Dochtervennootschappen van de Emittent.

Een “**Trigger Gebeurtenis**” is gedefinieerd als volgt:

- (a) een gerechtelijk bevel of een effectief besluit wordt genomen voor de ontbinding of de vereffening van de Emittent (behalve in een dergelijk geval, een ontbinding of vereffening uitsluitend met het oog op een reorganisatie, reconstructie of combinatie, fusie of de consolidatie van de Emittent of de vervanging van de Emittent door een opvolger met betrekking tot de activiteiten van de Emittent);
- (b) de Emittent wordt failliet verklaard;
- (c) enige samenloop met betrekking tot de Emittent heeft zich voorgedaan; of
- (d) er wordt actie ondernomen en/of gerechtelijke stappen worden ondernomen en/of stappen worden ondernomen met betrekking tot een overeenkomst, compromis, overdracht of regeling met een schuldeiser of de opschorting van betaling, een moratorium met betrekking tot enige schuldenlast, liquidatie, ontbinding, beheer of reorganisatie (bij wijze van vrijwillige regeling, “*scheme of arrangement*” of anderszins, inclusief onder Boek XX van het Belgische Wetboek van Economisch Recht), de benoeming van een vereffenaar, curator, “*administrative receiver*”, beheerder, sekwester of andere soortgelijke functionaris of de uitwinning van enige Lasten over alle activa van de Emittent anders dan een verzoek tot ontbinding dat lichtzinnig of vexatoir is en wordt gezuiverd, opgeschort of stopgezet binnen 7 dagen na aanvang of, indien eerder, de datum waarop het wordt aangekondigd.

Schulden ten aanzien van Aandeelhouders en Verbonden Personen

De Emittent zal geen schulden aangaan jegens een van haar aandeelhouders of een met de Emittent Verbonden Persoon (andere dan haar aandeelhouders), tenzij de rechten en vorderingen van die aandeelhouder of Verbonden Persoon als gevolg van dergelijke schulden op een Trigger Gebeurtenis rang nemen als volgt:

- (e) junior ten aanzien van (1) de Senior Verbintenissen, en (2) de rechten en vorderingen van enige andere achtergestelde schuldeiser van de Emittent (met inbegrip van de Obligatiehouders) hetzij huidig of toekomstig, bestaand of voorwaardelijk, gewaarborgd of niet-gewaarborgd; maar
- (f) *pari passu* met alle andere Super Junior Verbintenissen.

De Emittent bevestigt dat op de datum van dit Prospectus zij geen Super Junior Verbintenissen heeft die niet in aanmerking komen als kapitaal.

Beperking op bijkomende senior en achtergestelde schuld

De Emittent kan beslissen om bijkomende schulden aan te gaan, onder voorwaarde van het naleven van Voorwaarde 7.2 (*Adjusted Leverage*). Het niet-naleven van deze beperking kan resulteren in een stijging van de Oorspronkelijke Interestvoet, of, indien bepaalde drempels zijn behaald, een Wanprestatie (zoals verder beschreven in de Voorwaarden).

Het is belangrijk op te merken dat voor de berekening van de Adjusted Leverage, de “Totale Netto Senior Schuld” (*Total Net Senior Debt*) van de Emittent de achtergestelde schulden van de Emittent uitsluit, maar slechts tot een totaal nominaal bedrag van EUR 150 miljoen (inclusief het Totaal Nominaal bedrag van dit Obligatieaanbod). Dit houdt in dat eventuele achtergestelde schulden die de Emittent zou kunnen oplopen boven het totaal nominaal bedrag van EUR 150 miljoen, in aanmerking worden genomen bij de berekening van de Adjusted Leverage en dat daarom de beperking van Voorwaarde 7.2 (*Adjusted Leverage*) niet alleen de extra senior schuld aangegaan door de Emittent maar ook van bijkomende achtergestelde schulden aangegaan door de Emittent beperkt.

Meer details zijn uiteengezet in de Voorwaarden van de Obligaties.

OPENBAAR AANBOD IN BELGIË

Dit Prospectus werd opgesteld in verband met het Obligatieaanbod en de toelating tot de notering en verhandeling op Euronext Growth Brussels.

Dit Prospectus is een prospectus in de zin van artikel 5 (3) van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG, zoals gewijzigd (de “**Prospectusrichtlijn**”) en de Belgische wet van 16 juni 2006 betreffende het openbaar aanbod van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingseffecten tot de handel op een gereguleerde markt (de “**Prospectuswet**”). Dit Prospectus is opgesteld in overeenstemming met de Prospectuswet en Verordening (EG) 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van de Prospectusrichtlijn, zoals gewijzigd (de “**Prospectusverordening**”) en in overeenstemming met de Bijlagen IV, V, XXII (met betrekking tot bijlagen IV en V) en XXX van de Prospectusverordening.

Dit Prospectus beoogt de informatie te geven met betrekking tot de Emittent en de Obligaties, die, rekening houdend met de bijzondere aard van de Emittent en de Obligaties, noodzakelijk is om de beleggers in staat te stellen zich een verantwoord oordeel te vormen over het vermogen, de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de Emittent, en over de rechten die aan deze effecten verbonden zijn.

Dit Prospectus is opgesteld op basis van het feit dat een Obligatieaanbod in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk een “**Relevante Lidstaat**”) anders dan het aanbod in België (de “**Toegelaten Openbare Aanbieding**”) zal worden gedaan op grond van een vrijstelling krachtens de Prospectusrichtlijn, zoals geïmplementeerd in die Relevante Lidstaat, van de vereiste om een prospectus te publiceren voor het aanbod van de Obligaties. Dienovereenkomstig kan een persoon die een aanbieding doet of overweegt te doen in die Relevante Lidstaat van de Obligaties die het voorwerp uitmaken van het aanbod dat in dit Prospectus wordt beschreven, anders dan de Toegestane Openbare Aanbieding, dit alleen doen in omstandigheden waarin er geen verplichting ontstaat voor de Emittent of de Managers om een prospectus te publiceren overeenkomstig artikel 3 van de Prospectusrichtlijn of een prospectus aan te vullen overeenkomstig artikel 16 van de Prospectusrichtlijn, in elk geval, met betrekking tot een dergelijk aanbod. Noch de Emittent, noch de Managers hebben toestemming gegeven tot het maken van enige aanbieding (anders dan de Toegelaten Openbare Aanbieding) van Obligaties in omstandigheden waarin een verplichting ontstaat voor de Emittent of de Managers om een prospectus te publiceren of aan te vullen voor een dergelijk aanbod.

Dit Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop of uitnodiging tot het doen van een aanbod om de Obligaties in enig rechtsgebied te kopen of erop in te schrijven voor een persoon voor wie het onwettig is om de aanbieding of het verzoek in een dergelijk rechtsgebied te doen. De verspreiding van dit Prospectus en de aanbieding of verkoop van Obligaties kan wettelijk beperkt zijn in bepaalde rechtsgebieden. De Emittent en de Managers verklaren niet dat dit Prospectus wettig verspreid kan worden, of dat de Obligaties wettig aangeboden kunnen worden, in overeenstemming met enige toepasselijke registratie of andere vereisten in een dergelijk rechtsgebied, of op grond van een vrijstelling die daaronder beschikbaar is, en nemen geen verantwoordelijkheid voor het faciliteren van een dergelijke verspreiding of aanbieding. Er is met name geen actie ondernomen door de Emittent of de Managers die bedoeld is om een openbare aanbieding van de Obligaties of de verspreiding van dit Prospectus mogelijk te maken in enig rechtsgebied (behoudens België) waar specifieke handelingen met het oog op dat doel vereist zijn. Dienovereenkomstig kunnen geen Obligaties rechtstreeks of onrechtstreeks worden aangeboden of verkocht en noch dit Prospectus noch enige advertentie of ander aanbiedingsmateriaal mag worden verspreid of gepubliceerd in enig rechtsgebied, behalve onder omstandigheden die zullen resulteren in naleving van toepasselijke wet- en regelgeving. Personen in wiens bezit dit Prospectus of enige Obligaties mogen komen, moeten zich informeren over en zich houden aan dergelijke beperkingen op de verspreiding van dit Prospectus en het aanbieden en verkopen van Obligaties.

De Emittent heeft toestemming verleend tot het gebruik van dit Prospectus voor de doeleinden van een openbare aanbieder tot de laatste dag van de inschrijvingsperiode, die loopt van 24 mei 2019 om 9.00 uur (CET) tot 28 mei 2019 om 17.30 uur (CET) inbegrepen, of tot een eerdere datum die de Emittent kan bepalen in overeenstemming met de Joint Bookrunners (zoals gespecificeerd in Hoofdstuk X.H “*H.Toewijzingsprincipes, vervroegde beëindiging en vermindering, toewijzing / overinschrijving met betrekking tot de Obligaties*”) (de “**Inschrijvingsperiode**”) in België, door een financiële tussenpersoon gemachtigd op grond van MiFID II om dergelijke aanbiedingen uit te voeren (een “**Financiële Tussenpersoon**”) en met betrekking tot elke volgende doorverkoop of definitieve plaatsing door dergelijke financiële tussenpersoon gedurende de Inschrijvingsperiode in België.

Elke Financiële Tussenpersoon die voornemens is om dit Prospectus te gebruiken in verband met een Toegelaten Openbare Aanbieder, is verplicht om op zijn website tijdens deze Inschrijvingsperiode te vermelden dat dit Prospectus wordt gebruikt voor een Toegelaten Openbare Aanbieder met toestemming van de Emittent en in overeenstemming met de relevante toepasselijke voorwaarden.

Indien gedurende de periode waarvoor de Emittent toestemming heeft gegeven voor het gebruik van dit Prospectus, een openbaar aanbod op de Obligaties wordt gedaan in België door een Financiële Tussenpersoon, aanvaardt de Emittent de verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus zoals hieronder uiteengezet. Noch de Emittent, noch enige Manager kan verantwoordelijk of aansprakelijk worden gehouden voor enige handeling of nalatigheid van een Financiële Tussenpersoon, met inbegrip van de naleving van enige gedragsregels of andere wettelijke of regelgevende vereisten onder of in verband met een dergelijk openbaar aanbod.

Noch de Emittent, noch enige Manager heeft toestemming verleend voor een openbaar aanbod op de Obligaties door een persoon in welke omstandigheden dan ook en deze persoon is onder geen omstandigheid gerechtigd om dit Prospectus te gebruiken in verband met een openbaar aanbod van de Obligaties, tenzij (i) het openbaar bod is gedaan door een Financiële Tussenpersoon in België tijdens de Inschrijvingsperiode, of (ii) het openbare aanbod wordt gedaan in het kader van een vrijstelling van de verplichting om een prospectus te publiceren onder de Prospectusrichtlijn. Elk dergelijk ongeoorloofd openbaar aanbod wordt niet gedaan door of namens de Emittent of een Manager en noch de Emittent noch enige Manager kan verantwoordelijk of aansprakelijk worden gesteld voor de acties van een dergelijke persoon die betrokken is bij dergelijke ongeoorloofde openbare aanbiedingen.

Elke aanbieder en elke verkoop van de Obligaties door een Financiële Tussenpersoon zal gebeuren in overeenstemming met de voorwaarden die zijn overeengekomen tussen deze Financiële Tussenpersoon en de belegger, inclusief met betrekking tot de prijs, de toewijzing en de kosten en/of belastingen die moeten worden gedragen door de belegger.

De Emittent is geen partij bij enige regeling of algemene voorwaarden in verband met het aanbod en de verkoop van de Obligaties tussen die Financiële Tussenpersoon en de belegger. Dit Prospectus bevat niet de algemene voorwaarden van enige Financiële Tussenpersoon. De bepalingen en voorwaarden van de Managers zijn echter opgenomen in dit Prospectus (zie Hoofdstuk X “*Het Obligatieaanbod*”). De voorwaarden in verband met het aanbod en de verkoop van de Obligaties zullen door een Financiële Tussenpersoon worden verstrekt aan elke belegger tijdens de Inschrijvingsperiode. De Emittent noch enige Manager kan verantwoordelijk of aansprakelijk worden gehouden voor dergelijke informatie (onverminderd het feit dat de Emittent de verantwoordelijkheid op zich neemt voor de inhoud van dit Prospectus). Dit Prospectus kan tot de laatste dag van de Inschrijvingsperiode worden gebruikt voor het Obligatieaanbod in België door een Financiële Tussenpersoon.

De verspreiding van het Prospectus en het aanbod en de verkoop van de Obligaties kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan beperkingen. Het is belangrijk dat een persoon in wiens bezit dit Prospectus komt, zichzelf informeert over de toepasselijke beperkingen.

Geen van de Managers noch de Emittent onderneemt enige actie om een openbare aanbieding van de Obligaties mogelijk te maken in enig rechtsgebied buiten België. De verspreiding van dit Prospectus en de aanbieding of verkoop van de Obligaties in bepaalde rechtsgebieden kan bij wet beperkt zijn. Dit Prospectus vormt geen aanbod om te verkopen, of de uitnodiging tot het doen van een aanbod om effecten te kopen, inclusief de Obligaties, in alle omstandigheden waarin een dergelijke aanbieding of uitnodiging onwettig is. De Obligaties zijn onderhevig aan overdrachts- en verkoopbeperkingen in bepaalde rechtsgebieden. Toekomstige beleggers moeten de beperkingen lezen die worden beschreven in Hoofdstuk X.L “Overdrachtsbeperkingen”.

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de “**Securities Act**”) of de effectenwetgeving van een staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten en zijn onderworpen aan belastingwetgeving van de Verenigde Staten. De Obligaties worden aangeboden buiten de Verenigde Staten door de Managers (zoals gedefinieerd in Hoofdstuk X “*Het Obligatieaanbod*” hieronder) in overeenstemming met Regulation S onder de Securities Act (“**Regulation S**”), en mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd in de Verenigde Staten of aan, of voor rekening of voordeel van, Amerikaanse personen behalve op grond van een vrijstelling van of in een transactie die niet is onderworpen aan de registratievereisten van de Securities Act.

Voor een beschrijving van de overige beperkingen inzake aanbiedingen en verkopen van Obligaties en inzake de verspreiding van het Prospectus zie Hoofdstuk X “*Het Obligatieaanbod*”.

VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De Emittent aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de informatie in dit Prospectus en, in voorkomend geval, voor elke aanvulling op het Prospectus. De Emittent verklaart dat, na alle redelijke maatregelen te hebben genomen om ervoor te zorgen dat dit het geval is, de informatie in het Prospectus, voor zover haar bekend, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Geen enkele persoon is of werd gemachtigd om enige informatie te geven of enige verklaring af te leggen die niet is opgenomen in, of niet in overeenstemming is met dit Prospectus. Wanneer enige informatie of verklaring die niet is opgenomen in het Prospectus of niet in overeenstemming is met dit Prospectus of enige andere informatie die wordt verstrekt in verband met de Obligaties, dan mag op dergelijke informatie niet worden vertrouwd als zijnde geautoriseerd door of namens de Emittent of de Managers. Noch de aflevering van dit Prospectus, noch enige verkoop in verband hiermee zal onder enige omstandigheden tot gevolg hebben:

- dat de informatie in dit Prospectus correct is na de datum hiervan of anderszins dat er geen verandering is opgetreden in de activiteiten van de Emittent, haar Dochtervennootschappen of de Groep sinds de datum hiervan of de datum waarop dit Prospectus het laatst recent is geweest gewijzigd of aangevuld; of
- dat er geen nadelige wijziging is geweest of een gebeurtenis die waarschijnlijk nadelige veranderingen met zich meebrengt, in de staat (financieel of anderszins) van de Emittent, haar Dochtervennootschappen of de Groep sinds de datum hiervan of, indien later, de datum waarop dit Prospectus laatstelijk is gewijzigd of aangevuld is; of
- dat de informatie die erin is vervat of enige andere informatie die in verband met de Obligaties is verstrekt, correct is op elk moment na de datum waarop deze is verstrekt of, indien verschillend, de datum die is aangegeven in het document dat deze bevat;

in elk van bestaande gevallen, onverminderd de verplichting die de Emittent zou kunnen hebben om een aanvulling op het Prospectus te publiceren in overeenstemming met de Prospectuswet (zie in dit verband Hoofdstuk X.M “*Aanvullingen bij het Prospectus*”).

In de ruimste mate toegestaan door toepasselijk recht, wijzen de Managers alle verantwoordelijkheid af voor de inhoud van dit Prospectus (inclusief eventuele aanvullingen daarop of enige andere verklaring gedaan of beweerd te zijn gemaakt door de Managers of namens hen in verband met de Emittent, haar Dochtervennootschappen en de Groep of de uitgifte en het aanbod van de Obligaties). Dienovereenkomstig wordt geen enkele verklaring, garantie of toezegging gedaan, expliciet of impliciet, en wordt door de Managers geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid aanvaard wat betreft de juistheid of volledigheid van de informatie die is vervat in dit Prospectus of enige andere informatie in verband met de Emittent, haar Dochtervennootschappen en de Groep of het aanbod van de Obligaties.

De Managers en de Emittent verbinden er zich uitdrukkelijk niet toe om de toestand (financieel of anderszins) of het bedrijf van de Emittent, de Dochtervennootschap en de Groep gedurende de looptijd van de Obligaties te op te volgen en verbinden zich er niet toe de informatie in het Prospectus te actualiseren of om de beleggers in de Obligaties van informatie te voorzien die de Managers en de Emittent mogelijk in hun bezit hebben. Met betrekking tot de Emittent doet dit geen afbreuk aan enige wettelijke verplichtingen van de Emittent (inclusief, maar niet beperkt tot, het publiceren van een aanvulling in overeenstemming met Artikel 34 van de Prospectuswet (in dit verband, raadpleeg Hoofdstuk X.M “Aanvullingen bij het Prospectus”)).

Noch dit Prospectus, noch enige andere informatie verstrekt in verband met het aanbieden van de Obligaties (a) is bedoeld als basis voor enige krediet- of andere evaluatie of (b) moet worden beschouwd als een aanbeveling door de Emittent of de Managers dat een ontvanger van dit Prospectus (of enige andere informatie die wordt verstrekt in verband met het aanbod van de Obligaties) Obligaties zouden moeten aankopen. Elke belegger die overweegt een aankoop van de Obligaties te doen, moet zijn of haar eigen onafhankelijk onderzoek instellen naar de toestand (financieel en anderszins) en de activiteiten, en haar eigen beoordeling van de kredietwaardigheid van de Emittent maken.

WAARSCHUWINGEN

Een belegging in de Obligaties houdt risico's in. Potentiële beleggers dienen Hoofdstuk II “Risicofactoren” van dit Prospectus zorgvuldig te onderzoeken om te begrijpen welke risicofactoren de mogelijkheid van de Emittent om haar verplichtingen uit hoofde van de Obligaties na te komen kunnen beïnvloeden. Bepaalde risicofactoren zijn van wezenlijk belang voor een beoordeling van de marktrisico's die samenhangen met een belegging in de Obligaties. Potentiële beleggers worden uitgenodigd om hun eigen professionele adviseurs te raadplegen en om hun eigen mening te vormen met betrekking tot de Emittent en met betrekking tot de voorwaarden van het Obligatieaanbod, rekening houdend met, onder andere, de voordelen en de risico's verbonden aan zo'n investering. De beleggers zijn als enige verantwoordelijk voor de beoordeling van de voordelen en de risico's verbonden aan een inschrijving op de Obligaties. Een beleggingsbeslissing moet gebaseerd zijn op een uitgebreide beoordeling door de belegger van het volledige Prospectus. Elke belegger die overweegt de Obligaties te kopen, moet haar eigen onafhankelijke beoordeling maken van de toestand en zaken en haar eigen beoordeling van de kredietwaardigheid van de Emittent.

Elke toekomstige belegger in de Obligaties moet, op basis van zijn of haar eigen onafhankelijke beoordeling en professioneel advies dat hij of zij passend acht onder de gegeven omstandigheden, bepalen of de verwerving van de Obligaties volledig in overeenstemming is met zijn of haar financiële behoeften, doelstellingen en voorwaarden, voldoet en volledig consistent is met alle beleggingsbeleidslijnen, richtlijnen en beperkingen die hierop van toepassing zijn en of het een geschikte, juiste en geschikte belegging is voor de belegger, niettegenstaande de risico's die inherent zijn aan het beleggen in of aanhouden van de Obligaties.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke bepalingen, belastingen, boekhoudbeginselen of vergelijkingen van dergelijke principes, juridische bedrijfsvormen of contractuele relaties die in het Prospectus worden vermeld, mogen in geen geval worden geïnterpreteerd als beleggings-, juridisch of fiscaal advies voor potentiële beleggers. Elke potentiële belegger wordt aangespoord om zijn eigen adviseur, boekhouder,

accountant of andere adviseurs te raadplegen over de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten die verband houden met de inschrijving op de Obligaties.

Zowel de managers als hun verbonden ondernemingen hebben, en kunnen in de toekomst een algemene zakelijke relatie aangaan en/of specifieke zakelijke transacties aangaan met, en kunnen bepaalde diensten aanbieden aan, de Emittent en andere vennootschappen van de Groep in hun hoedanigheid van dealer of in een andere hoedanigheid. Op de datum van dit Prospectus voorzien de Managers onder meer in betalingsdiensten, beleggingen in liquiditeiten, kredietfaciliteiten, hedging, discretionair beheer, bankgaranties en bijstand met betrekking tot obligaties en gestructureerde producten aan de Emittent en haar Dochtervennootschappen waarvoor bepaalde vergoedingen en commissies worden betaald. Deze vergoedingen vertegenwoordigen recurrente kosten die worden betaald aan de Managers en aan andere banken die soortgelijke diensten aanbieden. Op de datum hiervan bedroeg de hoofdsom van de bestaande schuldenlast in het kader van de Senior Kredietovereenkomst die uitstaat voor elk van Belfius en BNPPF ongeveer EUR 11,17 miljoen, waardoor het totale uitstaande bedrag ongeveer EUR 22,34 miljoen bedraagt. SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV (voorheen Vio Worx) is een partij bij de Vio Kredietovereenkomst, met, onder andere, BNPPF, voor een hoofdsom van EUR 43,5 miljoen, waarvan EUR 32,54 miljoen uitstaat op de datum hiervan. Op de datum hiervan heeft de Groep geen uitstaande financiële schuldenlast tegenover KBC (geen uitstaande bedragen onder de factoringregelingen met KBC). Potentiële beleggers dienen zich er ook van bewust te zijn dat de Managers van tijd tot tijd schuldbewijzen, aandelen en/of andere financiële instrumenten van de Emittent kunnen aanhouden. Bovendien ontvangen de Managers en de Agent gebruikelijke provisies met betrekking tot het Obligatieaanbod, die een belangrijk deel uitmaken van de totale kosten en uitgaven van de Emittent in verband met het Obligatieaanbod (deze totale kosten en uitgaven worden verwacht tussen ongeveer EUR 1 miljoen (in de veronderstelling dat het Totale Nominale Bedrag waarvoor de Obligaties worden geplaatst EUR 50 miljoen bedraagt, aangezien de Plaatsingscommissie variabel is) en ongeveer EUR 1,45 miljoen (in de veronderstelling dat het Totale Nominale Bedrag waarvoor de Obligaties worden geplaatst EUR 80 miljoen is, aangezien de Plaatsingscommissie variabel is). Zie ook de risicofactor *“De Emittent en de Managers kunnen transacties aangaan die de belangen van de Obligatiehouders nadelig beïnvloeden”* in Hoofdstuk II *“Risicofactoren”* van dit Prospectus.

INFORMATIE INZAKE DE MARKT EN SECTOR

Verklaringen in dit Prospectus met betrekking tot markt- en andere sectorgegevens zijn gebaseerd op statistieken en andere informatie van onafhankelijke industriële publicaties en rapporten van onderzoeksbureaus of andere gepubliceerde onafhankelijke bronnen. De gepresenteerde feiten en statistieken zijn nauwkeurig weergegeven op basis van deze bronnen en, voor zover de Emittent weet en kan vaststellen op basis van dergelijke bronnen, zijn geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zou zijn.

Bovendien zijn bepaalde verklaringen in dit Prospectus met betrekking tot de sector en de positie van de Emittent in de sector gebaseerd op bepaalde veronderstellingen met betrekking tot de klanten en concurrenten van de Emittent. Deze veronderstellingen zijn gebaseerd op de ervaring van de Emittent in de sector en op het onderzoek van de marktomstandigheden. Er wordt geen verklaring verstrekt inzake de juistheid van dergelijke veronderstellingen, en dergelijke veronderstellingen zijn mogelijk niet indicatief voor de posities van de Emittent in haar sector.

TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Dit Prospectus bevat verklaringen die inschattingen en toekomstgerichte verklaringen vormen. Deze verklaringen verschijnen op een aantal plaatsen in dit Prospectus, inclusief maar niet beperkt tot de hoofdstukken *“Samenvatting”*, *“Risicofactoren”* en *“Beschrijving van de Emittent”*, en bevatten verklaringen met betrekking tot de intenties, overtuiging of huidige verwachtingen van de Emittent, en die van de kaderleden van de Emittent, met betrekking tot (onder andere) haar financiële toestand. Dergelijke inschattingen en

toekomstgerichte verklaringen zijn voornamelijk gebaseerd op huidige verwachtingen en schattingen van toekomstige gebeurtenissen en trends die van invloed zijn of kunnen zijn op de activiteiten en bedrijfsresultaten van de Emittent. Hoewel de Emittent van mening is dat deze inschattingen en toekomstgerichte verklaringen gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, zijn deze onderhevig aan verschillende risico's en onzekerheden en zijn deze gebaseerd op informatie die momenteel beschikbaar is voor de Emittent.

Dergelijke inschattingen en toekomstgerichte verklaringen kunnen worden beïnvloed door, onder meer, de volgende factoren:

- het vermogen van de Emittent om recente en toekomstige overnames en strategische allianties te integreren en er voordeel bij te doen;
- het effect van een mogelijke economische recessie;
- concurrentie en het verlies van marktaandeel;
- de mogelijkheid van de Emittent om haar strategie te implementeren;
- het verlies van een of meer belangrijke afnemers;
- de prestaties van de afnemers van de Emittent en enige voorkeur die zij zouden geven aan producten van concurrenten van de Emittent;
- risico's die inherent zijn aan internationale operaties;
- het naleven van wetten en andere overheidsreglementeringen;
- het verlies van sleutelpersoneel;
- onderbrekingen of het falen van de IT systemen van de Emittent;
- toename van de werkingskosten van de Emittent of onmogelijkheid van de Emittent om doelstellingen inzake efficiëntie en kostenreductie te realiseren;
- beperkingen inzake de toegang van de Emittent tot financieringsbronnen tegen competitieve voorwaarden en naleving van convenanten; en
- andere factoren, waarvan sommige worden beschreven in Hoofdstuk II "*Risicofactoren*" en elders in dit Prospectus.

De woorden "geloven", "plannen", "verwachten", "anticiperen", "van plan zijn", "doorgaan", "zoeken", "kan", "kan hebben", "zou kunnen", "zou", "zou moeten", "schatten", "doorgaan", "anticiperen", "van plan zijn", en soortgelijke woorden zijn bedoeld om inschattingen en toekomstgerichte verklaringen te identificeren. Inschattingen en uitspraken over de toekomst hebben alleen betrekking op de datum waarop ze zijn opgesteld en noch de Emittent noch de Managers nemen enige verplichting op zich om een inschatting of toekomstgerichte verklaring bij te werken of te herzien, hetzij als gevolg van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of andere factoren. Inschattingen en uitspraken over de toekomst houden risico's, onzekerheden en andere factoren in die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten, toestand, prestaties of realisaties van de Emittent, haar Dochtervennootschappen of verbonden entiteiten of bedrijfsresultaten wezenlijk verschillen van toekomstige resultaten, omstandigheden, prestaties of realisaties uitgedrukt of geïmpliceerd door dergelijke toekomstgerichte verklaringen. In het licht van de hierboven beschreven risico's en onzekerheden, kunnen de gebeurtenissen waarnaar wordt verwezen in de schattingen en toekomstgerichte verklaringen opgenomen in dit Prospectus al dan niet voorkomen, en de bedrijfsprestaties en bedrijfsresultaten van de Emittent kunnen wezenlijk verschillen van die uitgedrukt in dergelijke schattingen en toekomstgerichte verklaringen, vanwege factoren die onder andere (maar niet uitsluitend) de hierboven vermelde factoren zijn. Beleggers worden gewaarschuwd niet te veel

te vertrouwen op inschattingen of toekomstgerichte verklaringen bij het nemen van beslissingen met betrekking tot belegging in de Obligaties.

GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS

Dit Prospectus werd goedgekeurd op 21 mei 2019 door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de “FSMA”) in haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit onder artikel 23 van de Prospectuswet. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de Emittent en de FSMA neemt geen verantwoordelijkheid met betrekking tot de economische en financiële soliditeit van de transactie en de kwaliteit of solvabiliteit van de Emittent, in lijn met de bepalingen van artikel 23 van de Prospectuswet.

BESCHIKBAARHEID VAN HET PROSPECTUS

Het Prospectus is beschikbaar in het Engels, de versie die is goedgekeurd door de FSMA, en in het Nederlands. De samenvatting van het prospectus is ook beschikbaar in het Frans. De Emittent is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de respectievelijke versies. De beleggers zullen gerechtigd zijn zich te baseren op zowel de Engelstalige versie, de Nederlandstalige versie en de Franstalige versie van de samenvatting in hun contractuele relaties met de Emittent.

Het Prospectus zal worden gepubliceerd op de website van de FSMA (www.fsma.be/nl/prospectus-ems). Het Prospectus zal ook beschikbaar zijn op de website van de Emittent (www.sdworx.be/nl/investor-relations) en de Managers (op de website van Belfius op www.belfius.be/sdworx2019, op de website van BNPPF op www.bnpparibasfortis.be/emissies en op de website van KBC op www.kbc.be/sdworx).

Gedrukte exemplaren van het Prospectus en de vertaling van de samenvatting in het Frans zijn kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Emittent (Brouwersvliet 2, 2000 Antwerpen), Belfius (Rogierplein 11, 1210 Brussel), BNPPF (Warandeberg 3, 1000 Brussel) en KBC (Havenlaan 2, 1080 Brussel).

De documenten en andere informatie beschikbaar gesteld op de website van de Emittent en de Managers (andere dan dit Prospectus) maken geen deel uit van het Prospectus.

VERDERE INFORMATIE

Voor meer informatie over de Emittent, gelieve contact op te nemen met:

SD Worx Holding NV
Brouwersvliet 2
2000 Antwerpen
België
Tel: +32 3 220 28 11
E-mail: nils.debremaeker@sdworx.com
www.sdworx.com/en/investor-relations

INHOUDSTAFEL

I.	SAMENVATTING	13
II.	RISICOFACTOREN	37
III.	VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES	70
IV.	CLEARING	113
V.	BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT	114
VI.	GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	133
VII.	MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE	142
VIII.	REDENEN VOOR HET OBLIGATIEAANBOD EN AANWENDING VAN DE OPBRENGSTEN	150
IX.	FISCALITEIT	151
X.	HET OBLIGATIEAANBOD	160
XI.	ALGEMENE INFORMATIE.....	171
XII.	GLOSSARIUM	173
XIII.	FORMULIER VAN CONTROLEWIJZIGING PUT UITOEFENING KENNISGEVING	177
XIV.	AANVULLINGEN BIJ DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE INFORMATIE	179
XV.	NIET GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE EMITTENT VOOR HET BOEKJAAR 2017	180
XVI.	GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE EMITTENT VOOR HET BOEKJAAR 2018 (MET INBEGRIIP VAN VERGELIJKENDE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR HET BOEKJAAR 2017).....	181

I. SAMENVATTING

De onderstaande samenvatting (de “**Samenvatting**”) is opgesteld in overeenstemming met de vereisten van de Prospectusverordening wat betreft vorm en inhoud.

Samenvattingen worden opgebouwd in de vorm van modules in overeenstemming met de bijlagen bij de Prospectusverordening waarop het Prospectus is gebaseerd, aangeduid als “Elementen”. Deze Elementen worden genummerd in afdelingen van A – E (A.1 – E.7). Deze Samenvatting bevat alle elementen die moeten worden opgenomen in een samenvatting bij dit soort van effecten en Emittent. Omdat sommige Elementen niet moeten worden opgenomen, is het mogelijk dat er hiaten zijn in de nummervolgorde van de Elementen.

Het kan ook zijn dat, hoewel een Element verplicht moet worden ingevoegd in een Samenvatting omwille van de aard van de Obligaties en de Emittent, er geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot dat Element. In dit geval is een korte beschrijving van het Element opgenomen in de Samenvatting met de vermelding “niet van toepassing”.

Wanneer er in de Samenvatting verwijzingen worden gemaakt naar de “Voorwaarden”, wordt er verwezen naar de voorwaarden van de Obligaties (zie Hoofdstuk III van het Prospectus (“Voorwaarden van de Obligaties”)).

Deze Samenvatting is opgesteld in het Nederlands, Frans en Engels. De Emittent is verantwoordelijk voor de overeenstemming tussen de Nederlandse, Franse en Engelse versies van de Samenvatting. Investeerders zullen zich kunnen baseren op zowel de Engelse, Nederlandse en Franse versie van de Samenvatting in hun contractuele verhouding met de Emittent.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

- A.1 **Inleiding** en **waarschuwingen** Deze Samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op het prospectus voor de openbare aanbidding in België van obligaties van 21 mei 2019 (het “**Prospectus**”). Iedere beslissing om in de Obligaties (zoals verder gedefinieerd) te beleggen moet gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele Prospectus door de belegger. Een volledige versie van het Prospectus is beschikbaar op de website van de Emittent (www.sdworx.com/en/investor-relations) en op de website van Belfius op www.belfius.be/sdworx2019, BNPPF op www.bnpparibasfortis.be/emissies en KBC op www.kbc.be/sdworx. (Belfius Bank SA/NV, BNP Paribas Fortis SA/NV en KBC Bank NV worden samen aangeduid als de “**Joint Bookrunners**” of de “**Managers**”).
- Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, moet de belegger die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de lidstaten eventueel de kosten van de vertaling van het Prospectus dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.
- Alleen de personen die de Samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de Samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de Obligaties te investeren.
- A.2 **Toestemming tot het gebruik van het Prospectus voor verdere doorverkoop of definitieve plaatsing door** SD Worx Holding NV (de “**Emittent**”) verleent toestemming tot het gebruik van het Prospectus in België in verband met de openbare aanbidding in België van 3,80% vastrentende achtergestelde obligaties met vervaldatum 11 juni 2026 (de “**Obligaties**”), voor een minimum totaal nominaal bedrag van EUR 50 miljoen en een maximum totaal nominaal bedrag van EUR 80 miljoen (het “**Obligatieaanbod**”)

financiële tussenpersonen en de voorwaarden verbonden aan deze toestemming	door enige financiële tussenpersoon gemachtigd op grond van MiFID II om dergelijke aanbiedingen uit te voeren (een “ Financiële Tussenpersoon ”) en met betrekking tot elke verdere doorverkoop of definitieve plaatsing door dergelijke Financiële Tussenpersoon gedurende de Inschrijvingsperiode in België.
Aanduiding van de inschrijvingsperiode	De Emittent verleent toestemming tot het gebruik van het Prospectus onder de voorwaarden die hieronder worden uiteengezet van 24 mei 2019 tot en met 28 mei 2019, of een vroegere datum zoals de Emittent kan bepalen in overeenstemming met de Joint Bookrunners (de “ Inschrijvingsperiode ”).
Enige andere duidelijke en objectieve voorwaarden die relevant zijn voor het gebruik van het Prospectus	De Emittent verleent enkel toestemming tot het gebruik van het Prospectus in verband met het openbaar aanbod van de Obligaties in België (het “Toegestaan Openbaar Aanbod»).
Kennisgeving die de investeerders informeert dat de voorwaarden van een aanbod door een Financiële Tussenpersoon moeten worden bezorgd op het ogenblik van het aanbod door de Financiële Tussenpersoon	<p>Elke aanbieding en elke verkoop van de Obligaties door een Financiële Tussenpersoon zal worden uitgevoerd in overeenstemming met de algemene voorwaarden die zijn overeengekomen tussen de Financiële Tussenpersoon en de belegger, met inbegrip van de voorwaarden in verband met de prijs, de toewijzing en de kosten en/of belasting die door een belegger moeten worden gedragen. De Emittent is geen partij bij overeenkomsten of voorwaarden in verband met de aanbieding en verkoop van Obligaties afgesloten of afgesproken tussen de Financiële Tussenpersoon en een belegger. De voorwaarden van Financiële Tussenpersonen zijn niet opgenomen in dit Prospectus.</p> <p>Een Financiële Tussenpersoon die van plan is om dit Prospectus te gebruiken in verband met een Toegestaan Openbaar Aanbod is verplicht om te vermelden op zijn website, gedurende de Inschrijvingsperiode, dat dit Prospectus wordt gebruikt voor een Toegestaan Openbaar Aanbod overeenkomstig de toestemming van de Emittent en de daaraan verbonden voorwaarden.</p> <p>De voorwaarden in verband met de aanbieding en de verkoop van de Obligaties zullen aan een belegger worden bezorgd door een Financiële Tussenpersoon op het gepast moment tijdens de Inschrijvingsperiode. Noch de Emittent noch de Joint Lead Managers kunnen verantwoordelijk of aansprakelijk worden gesteld voor een handeling of verzuim van een Financieel Tussenpersoon, met inbegrip van een niet-naleving van enige gedragsregels of andere wettelijke of reglementaire bepalingen in verband met een dergelijk Toegestaan Openbaar Aanbod.</p>

Section B – Emittent

B.1	Officiële handelsnaam van de Emittent	en	SD Worx Holding NV
B.2	Vestigingsplaats rechtsvorm van de Emittent, land van oprichting	en	<p>De Emittent is een naamloze vennootschap geïncorporeerd onder Belgisch recht en met maatschappelijke zetel te Brouwersvliet 2, 2000 Antwerpen, België. De “<i>Legal Entity Identifier</i>” (LEI) is 96760081CZVZP6TSN165.</p> <p>De Emittent heeft vrijwillig geopteerd voor de toepassing van het nieuwe Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, dat is geïntroduceerd door de Wet van 23 maart 2019 (Belgisch Staatsblad 4 april 2019) (het “Wetboek Van</p>

Vennootschappen”), in overeenstemming met artikel 39 § 1 van deze Wet. Het Wetboek van Vennootschappen is van toepassing geworden op de Emittent vanaf 7 mei 2019, hetgeen de datum is waarop de gewijzigde statuten van de Emittent werden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad.

B.4b Tendensen

De activiteiten en resultaten van de Emittent en haar dochtervennootschappen in de betekenis van het Belgische Wetboek van Vennootschappen (de **“Dochtervennootschappen”**) (de Emittent samen met haar Dochtervennootschappen, joint venture belangen en minderheidsbelangen van tijd tot tijd, de **“Groep”**) worden beïnvloed door internationale, nationale en regionale economische omstandigheden. Economische achteruitgang kan een negatieve impact hebben op het cliënteel, de leveranciers of de partners van de Groep. Een verslechtering van de macro-economische omstandigheden kan een betekenisvolle impact hebben op de bedrijfsactiviteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van de Groep.

De vraag naar uitzenddiensten, waarin de Groep actief is door SD Worx Staffing & Career Solutions, is gevoelig voor veranderingen in het niveau van economische activiteit. De markt voor uitzenddiensten is afhankelijk van de bereidheid van bedrijven om voorwaardelijke personeelsregelingen te accepteren als een bron van flexibele arbeid. Druk van vakbonden, ondernemingsraden, politieke groeperingen en/of regelgevende instanties zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de uitzendactiviteiten van de Groep, met gevolgen voor de bedrijfsactiviteiten van de Groep, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

De belangrijkste productmarkten van de Groep zijn zeer competitief en gefragmenteerd. Hoewel de Groep van mening is dat zij goed gepositioneerd is in haar belangrijkste dienstenaanbod (met inbegrip van payroll- en HR-services) en in de rechtsgebieden waarin zij actief is, waarbij zij profiteert van een unieke combinatie van concurrentiële troeven, blijft zij sterke concurrentie ondervinden en anticipeert zij dat bestaande of nieuwe concurrenten hun dienstenaanbod kunnen verbreden en hun geografische reikwijdte uitbreiden, of kunnen naar beneden toe integreren in de markten van de Groep.

De Europese markt voor payrolldiensten, waarin SD Worx Group actief is, is tot op heden nog steeds een gefragmenteerde markt. De Groep verwacht in de komende jaren consolidatie in deze markt, met digitale transformatie, platformen met nul-marginale kosten, cloudtechnologie en payrolldiensten voor meerdere landen als belangrijkste aandrijvers voor een dergelijke consolidatie, omdat deze profiteren van schaalvoordelen en aanzienlijke investeringen vergen. Bovendien verandert de snel evoluerende technologie de concurrentiedynamiek. HR-softwareleveranciers betreden de dienstenmarkt, HR-tech spelers verstoren de markt met nieuwe en innovatieve oplossingen en gevestigde exploitanten uit andere markten en maken gebruik van hun bestaande gegevens en klantenbestand. De Groep heeft de ambitie om haar huidige positie op de markt voor payrolldiensten te versterken en een actieve rol te spelen in de verdere consolidatie in deze markt.

De Europese uitzendmarkt is nog steeds grotendeels gefragmenteerd met een paar wereldwijde spelers die de sector domineren, aangevuld met een beperkt aantal middelgrote bedrijven en een groot aantal kleinere, vaak lokale, entiteiten. De consolidatie in de sector is al begonnen, zoals blijkt uit een groot aantal fusies en overnames in de afgelopen jaren, en de Groep is voornemens ook in deze consolidatiegolf een actieve rol te spelen, voornamelijk door haar *“buy-and-build”*-

strategie voort te zetten in de uitzendmarkt. Door te investeren in een flexibel werkaanbod, kan SD Worx Staffing & Career Solutions haar klanten bovendien een breder pakket HR-diensten aanbieden en inspelen op de opkomst van flexibel werk en de ‘gig-economie’.

- B.5 Beschrijving van de Groep en de plaats die de Emittent inneemt binnen de Groep** De Emittent is de holdingvennootschap van een groep die actief is, onder meer, op het gebied van payroll, HR (met inbegrip van HR administratie), capaciteitsmanagement, juridische ondersteuning, training, automatisering, consultancy en outsourcing en uitzenddiensten.

De Emittent heeft twee rechtstreekse Dochtervennootschappen: SD Worx Group NV en SD Worx Staffing & Career Solution – Holding NV. SD Worx Group NV is de sub-holding van de Groep voor juridische entiteiten in zowel België en het buitenland die diensten verstrekken op het gebied van payroll, HR (met inbegrip van HR administratie), capaciteitsmanagement, juridische ondersteuning, training, automatisering, consultancy en outsourcing. SD Worx Staffing & Career Solutions – Holding NV is de sub-holding van Vio Group en de Flexpoint Group, die actief zijn op het flexibel werken, tijdelijk werk, detachering, aanwerving & selectie, loopbaanbegeleiding, outplacement, specifieke payroll voor uitzendkrachten en HR-consultancy. Behoudens de vennootschappen die hierna worden opgesomd, zijn alle Dochtervennootschappen 100%-eigendom van de Emittent, hetzij rechtstreeks hetzij onrechtstreeks. De Emittent is, rechtstreeks of onrechtstreeks, een meerderheidsaandeelhouder in Equipe BV (Nederland) en Redirect BV (Nederland). De Emittent is, rechtstreeks of onrechtstreeks, een minderheidsaandeelhouder in UwPayroll NV (België), Assusoft NV (België), Unbox NV (België), CoStation NV (België) en GlobePayroll SA (Frankrijk).

- B.9 Winstprognoses of raming** Niet van toepassing. De Emittent geeft geen winstprognoses of –ramingen.
- B.10 Voorbehoud in revisorale verslagen** Niet van toepassing. Er is geen voorbehoud in de verslagen van de commissaris met betrekking tot de geauditeerde jaarrekeningen van de Emittent voor de boekjaren geëindigd op 31 december 2017 en 31 december 2018.
- B.12 Belangrijkste historische financiële informatie betreffende de Emittent** De onderstaande tabellen bevatten een samenvatting van de belangrijkste historische financiële informatie overgenomen uit de geconsolideerde geauditeerde jaarrekeningen van de Emittent voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2018 (met consolidatie van de Vio Group voor een periode van 10 maanden en de Flexpoint Group voor een periode van 3 maanden, aangezien deze overnames werden voltooid in de loop van het boekjaar 2018) en de vergelijkende geconsolideerde jaarrekeningen met betrekking tot de Emittent voor het financieel jaar geëindigd op 31 december 2017, telkens zoals voorbereid in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België.

Resultatenrekening

<i>(bedragen in duizenden euro)</i>	2017	2018
Totale netto-omzet	446.327	594.402
- Netto operationele kosten (*)	(394.420)	(528.699)
Genormaliseerd EBITDA	51.907	65.702
- Niet-recurrente items	(7.427)	(16.833)

- Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	(12.148)	(12.401)
- Afschrijvingen en waardeverminderingen op financiële vaste activa en positieve consolidatieverschillen	(19.068)	(29.338)
EBIT	13.265	7.131
+/- Netto financiële opbrengsten/(kosten)	4.224	(3.440)
Winst voor belastingen	17.489	3.691
- Belastingen op resultaat en uitgestelde belastingen	(16,429)	(12,032)
- Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	(41)	(752)
Geconsolideerde winst / (verlies)	1.019	(9.093)
Aandeel van de Groep	929	(8.197)

(*) Netto operationele kosten zijn gedefinieerd als andere recurrente bedrijfsinkomsten verminderd met werkingskosten met uitsluiting van waardeverminderingen, afschrijvingen en waardeverminderingen op niet-vlottende activa en consolidatie goodwill. Netto operationele kosten kunnen worden gereconcilieerd met de jaarrekeningen van de Emittent als volgt: code 72 + 74 – 60 – 61 – 62 – 631/4 – 635/8 – 640/80.

Financiële positie

Activa (in duizenden euro)	31.12. 17	31.12.18
Vaste activa	230.879	348.322
Immateriële vaste activa en oprichtingskosten	14.983	19.431
Positieve consolidatieverschillen	153.272	262.802
Materiële activa	62.012	63.885
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast en andere financiële vaste activa	612	2.204
Vlottende activa	368.336	330.493
Pensioenvorderingen en actieve belastinglatenties	21.184	20.560
Voorraden, vorderingen en andere vlottende activa	99.537	160.015
Klantengelden	3.443	6.106
Geldbeleggingen en liquide middelen	244.172	143.813
Totaal activa	599.215	678.815
Eigen vermogen en schulden (in duizenden euro)	31.12. 17	31.12.18
Eigen vermogen	419.962	417.222
Belangen van derden	1.122	9.412

Pensioenen, voorzieningen en uitgestelde belastingen	40.973	48.988
Schulden op meer dan één jaar	17.526	48.437
Schulden op ten hoogste één jaar	119.632	154.756
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	11.044	13.262
Handels-, sociale, belastingen en overige schulden op ten hoogste één jaar	108.588	141.494
Totaal eigen vermogen en schulden	599.215	678.815

Sinds 31 december 2018 heeft zich geen significante wijziging voorgedaan in de vooruitzichten van de Emittent en de Groep.

Sinds 31 december 2018 zijn er geen significante wijzigingen in de financiële of handelspositie.

- B.13 **Gebeurtenissen die van betekenis zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Emittent** Er zijn geen recente gebeurtenissen met betrekking tot de Emittent die van betekenis kunnen zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Emittent.
- B.14 **Afhankelijkheid van de Emittent van andere groepsentiteiten** Als holdingvennootschap van de Groep is de Emittent afhankelijk van de operationele activiteiten van haar Dochtervennootschappen en de mogelijkheid van haar Dochtervennootschappen om kasstromen te genereren en op te stromen.
- B.15 **Belangrijkste activiteiten van de Emittent** De Emittent is de holdingvennootschap van de SD Worx groep, die gestructureerd is in twee sub-groepen: SD Worx Group en SD Worx Staffing & Career Solutions Group.
- De SD Worx Group biedt diensten aan op het gebied van payroll, HR (met inbegrip van HR administratie), capaciteitsmanagement, juridische ondersteuning, training, automatisering, consultancy en outsourcing. Met meer dan 4.150 medewerkers (voltijdse equivalenten) is SD Worx Group actief in tien verschillende landen: België (HQ), Duitsland, Frankrijk, Ierland, Luxemburg, Mauritius, Nederland, Oostenrijk, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland. SD Worx biedt een “full-service” dienstverlening aan op de gebieden van loonberekeningen en administratie, fiscaliteit en sociaal-juridische ondersteuning en ondersteuning voor de HR processen van ondernemingen. SD Worx Group behaalde een omzet van EUR 466,7 miljoen in 2018, een groei van 4,7% ten opzichte van 2017.
- De SD Worx Staffing & Career Solutions Group werd opgericht als gevolg van de overname van de Vio Group in februari 2018 en de overname van de Flexpoint Group in september 2018. Deze groep is actief op het gebied van flexibel werken, tijdelijk werk, detachering, aanwerving & selectie, loopbaanbegeleiding, outplacement, specifieke payroll voor uitzendkrachten en HR-consultancy. Met meer dan 450 werknemers (voltijdse equivalenten) is SD Worx Staffing & Career Solutions actief in België en Nederland. De groep opereert vanuit 105 kantoren, heeft ongeveer 3.000 klanten en plaatst gemiddeld meer dan 5.500 uitzendkrachten per dag. De groep boekte in 2018 een omzet van EUR 276,6 miljoen in 2018 op een op een “like-for-like basis” (i.e. de omzet van de Vio Group en de Flexpoint Group, beide verworven

gedurende 2018, geconsolideerd op een 12-maand basis).

Samen behaalden SD Worx Group en SD Worx Staffing & Career Solutions een gecombineerde omzet van 742,3 miljoen in 2018 op een “*like-for-like basis*”.

- B.16 **Rechtstreekse of onrechtstreekse controle over de Emittent** De Emittent is volledig in handen van HR Worx Holding NV (“**HR Worx Holding**”), een holdingvennootschap opgericht op 9 juli 2018 door Private Stichting SD Patrimonium (met 59,14% van de aandelen) en SD Worx for Society CVBA/VSO (met 40,86% van de aandelen). De laatste is op haar beurt aangehouden door Private Stichting SD, met 9.900 aandelen, met 90 andere aandelen aangehouden door Private Stichting SD Patrimonium en 10 andere aandelen aangehouden door HR Worx Holding.

Private Stichting SD Patrimonium en Private Stichting SD (samen, de “**Stichtingen**”) hebben geen aandeelhouders, houders van deelnemingen of leden en hun enige beslissingsorgaan is hun raad van bestuur. De samenstelling van de raad van bestuur wordt bepaald in overeenstemming met de respectievelijke statuten van de Stichtingen. Momenteel hebben de beide raden van bestuur dezelfde samenstelling.

De Emittent is niet op de hoogte van enige aandeelhoudersovereenkomsten tussen haar indirecte aandeelhouders of andere regelingen waarvan de uitvoering op een latere datum kan resulteren in een wijziging in de zeggenschap over de Emittent. HR Worx Holding heeft bepaalde aandelen in de Emittent gecertificeerd aan de begunstigden onder de aandelenaankoopplannen van de Groep.

- B.17 **Ratings toegekend aan de Emittent of de Obligaties** Niet van toepassing. De Emittent en de Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent is niet van plan een rating te vragen voor de Emittent of de Obligaties.

Afdeling C – Effecten

- C.1 **Type en categorie van de Obligaties en identificatiecodes (“security identification numbers”)** 3,80% vastrentende achtergestelde obligaties met vaste rentevoet obligaties met vervaldatum 11 juni 2026 uitgedrukt in Euro.
ISIN Code: BE0002655364. Common Code: 199892665.
- C.2 **Munteenheid** EUR
- C.5 **Beschrijving van eventuele beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Obligaties** In meerdere rechtsgebieden zijn beperkingen van toepassing met betrekking tot de aanbieding, de verkoop en de overdracht van de Obligaties. In alle rechtsgebieden mogen enkel aanbiedingen, verkopen en overdrachten van de Obligaties worden uitgevoerd in zoverre dit wettelijk is in de relevante rechtsgebieden. Behoudens deze beperkingen, zijn de Obligaties vrij overdraagbaar.

De verdeling van het Prospectus of deze Samenvatting kan onderhevig zijn aan wettelijke beperkingen in bepaalde rechtsgebieden.
- C.8 **Beschrijving van de rechten verbonden aan de Obligaties, met inbegrip van hun rangorde, met inbegrip van op deze rechten geldende beperkingen** De Obligaties zullen rechtstreekse, algemene, onvoorwaardelijke, achtergestelde en (onder voorbehoud van Voorwaarde 7.1 (*Negatieve Zekerheid*)) niet gewaarborgde verbintenissen van de Emittent vormen. De Obligaties nemen rang en zullen ten alle tijd rang nemen *pari passu* zonder enige onderlinge voorrang en ten minste gelijk en pro rata met alle andere huidige en toekomstige uitstaande achtergestelde verbintenissen van de Emittent, tenzij zoals voorzien door Voorwaarde 3.2 (*Achterstelling*) en Voorwaarde 3.3 (*Schuld ten aanzien van Aandeelhouders en Verbonden Personen*). Wanneer zich een Trigger Gebeurtenis voordoet (zoals

gedefinieerd in Voorwaarde 3.2 (*Achterstelling*)), dan zullen alle rechten en vorderingen van de Obligatiehouders jegens de Emittent met betrekking tot (met inbegrip van vorderingen inzake hoofdsom, interest en enige schadevergoeding inzake een schending van enige verbintenis met betrekking tot) de Obligaties (de “**Junior Verbintenissen**”) als volgt rang nemen: (a) *pari passu* met de rechten en vorderingen van enige schuldeiser van de Emittent (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, commerciële crediteuren van de Emittent, maar met uitsluiting van de personen vermeld onder (b) en (c) hieronder), (b) achtergesteld (junior) ten aanzien van de rechten en vorderingen van alle niet-achtergestelde crediteuren van de Emittent, maar enkel met betrekking tot Senior Financiële Schuld (huidig of toekomstig, bestaand of voorwaardelijk, gewaarborgd of niet gewaarborgd) (de “**Senior Verbintenissen**”) en (c) met voorrang (senior) ten aanzien van alle huidige en toekomstige rechten en vorderingen van bestaande en toekomstige (x) aandeelhouders van de Emittent en (y) Verbonden Personen (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) (andere dan aandeelhouders) met betrekking tot enige schulden voor, of met betrekking tot, gelden geleend of opgehaald bij enige van haar aandeelhouders of Verbonden Personen (andere dan aandeelhouders) (de “**Super Junior Verbintenissen**”).

C.9

Zie C.8 voor een beschrijving van de rechten met betrekking tot de Obligaties, hun rangorde en de beperking van die rechten.

Interest

De Obligaties brengen interest op tegen een interestvoet van 3,80% op jaarbasis per Gespecificeerde Denominatie (de “**Oorspronkelijke Interestvoet**”). Overeenkomstig Voorwaarde 7.2 (*Adjusted Leverage*), indien op 31 december voorafgaand aan een Interestbetalingsdatum de Adjusted Leverage hoger is dan 3,25 op 1, dan zal met ingang van de eerste volgende Interestbetalingsdatum, dan zal de Oorspronkelijke Interestvoet worden verhoogd met 0,75% op jaarbasis voor de Interestperiode die begint op die Interestbetalingsdatum. Deze verhoging zal van toepassing blijven voor enige daaropvolgende Interestperiode gedurende dewelke de Adjusted Leverage hoger is dan 3,25 op 1. Indien volgend op enige step-up, de Adjusted Leverage gelijk is aan of lager is dan 3,25 op 1 op 31 december voorafgaand aan een volgende Interestbetalingsdatum, dan zal met ingang van een dergelijke Interestbetalingsdatum, de interestvoet op de Obligaties opnieuw gelijk zijn aan de Oorspronkelijke Interestvoet.

Interestbetalingsdatum

11 juni in elk jaar startend op 11 juni 2020 tot en met inbegrip van de Vervaldatum (elk een “**Interestbetalingsdatum**”).

Vervaldatum

11 juni 2026

Aflossingsbedrag en Vervaldatum

De Obligaties zullen worden terugbetaald tegen 100 % van het nominale bedrag op de Vervaldatum.

Negatieve Zekerheid

Zolang enige Obligatie uitstaand blijft, zal de Emittent niet, en deze zal ervoor zorgen dat geen van haar Dochternootschappen enige Lasten zal creëren of toestaan om te blijven bestaan voor het geheel of een deel van haar huidige of toekomstige onderneming, activa of inkomsten (inclusief niet-opgevraagd kapitaal) om een Relevante Schuld te waarborgen zonder op hetzelfde moment of voorafgaandelijk daaraan de obligaties gelijktijdig en pro rata te waarborgen of een andere zekerheid te verschaffen die kan worden goedgekeurd door een Buitengewoon Besluit van de Obligatiehouders.

Voor doeleinden van dit onderdeel:

**Vervroegde
terugbetaling**

“**Buitengewoon Besluit**” betekent een besluit aangenomen door een vergadering van Obligatiehouders die behoorlijk is bijeengeroepen en is gehouden in overeenstemming met de Voorwaarden door een meerderheid van tenminste van 75% van de uitgebrachte stemmen.

“**Last**” betekent enige Zekerheid evenals een mandaat, een belofte of een verbintenis om een dergelijke Zekerheid te verschaffen.

“**Relevante Schuld**” betekent enige Financiële Schuld die in de vorm is van of vertegenwoordigd is door, een obligatie, “*note*”, een “*debenture*”, *debenture stock*, *loan stock*, certificaat of een ander instrument dat wordt (of zou kunnen worden) genoteerd, voorzien van quotes of verhandeld op een beurs of enige andere effectenmarkt (met inbegrip van, zonder beperkend te zijn, enige *over-the-counter* markt) (en omvat voor de doeleinden van deze Voorwaarden enige garantie of vergoeding met betrekking tot dergelijke schuldverplichtingen of enige regeling met een gelijkaardig effect). Voor alle duidelijkheid, een banklening of een intragroepslening die is toegestaan op basis van een banklening vormt geen Relevante Schuld.

“**Zekerheid**” betekent een hypotheek, last, pand, voorrecht of andere zakelijke zekerheid die de verbintenissen van enige persoon waarborgt of een andere overeenkomst of regeling met een gelijkaardig effect.

In het geval dat een Controlewijziging plaatsvindt, dan zal elke Obligatiehouder, op eigen initiatief het recht hebben om te eisen dat de Emittent de Obligatie terugbetaalt op de Controlewijziging Put Datum, door het neerleggen van een kennisgeving inzake de uitoefening van de put (een “**Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving**”) bij een bank of een financiële tussenpersoon gedurende de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode.

Voor doeleinden van dit onderdeel:

“**Aflossingsvoet**” betekent $\text{MIN} (101\%; \text{Re-offer Prijs in } \% \times \text{Exp} (T \times 0.74720148386\%))$, afgerond tot de negende decimaal, waarbij “Re-offer Prijs” betekent 100%, “T” betekent de tijd, uitgedrukt in decimalen van een jaar, verstreken van (en met inbegrip van) de Uitgiftedatum tot (en met inbegrip van) de relevante aflossingsdatum. Voor alle duidelijkheid, “**Exp**” betekent de exponentiële functie, met de functie e^x , waarbij e het nummer is (ongeveer 2.718) zodat de functie e^x gelijk is aan haar eigen afgeleide.

“**Berekeningsagent**” betekent Belfius SA/NV of een andere leidende investerings-, handels- of commerciële bank met de gepaste expertise die de Emittent van tijd tot tijd op eigen kosten kan aanwijzen voor het berekenen van het Put Aflossingsbedrag en meegedeeld aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 11 (*Kennisgevingen*), of, als de Emittent nalaat een dergelijke benoeming te doen en dit verzuim blijft gedurende een redelijke periode bestaan (zoals bepaald door een besluit van de Obligatiehouders naar eigen goeddunken), benoemd door een besluit van de vergadering van Obligatiehouders (die daarbij stemmen in overeenstemming met het quorum en de stemvereisten uiteengezet in het Belgische Wetboek van Venootschappen), in elk geval op kosten van de Emittent;

“**Controlewijziging**” betekent dat Private Stichting SD en Private Stichting SD Patrimonium ophouden rechtstreeks of onrechtstreeks:

- (a) de bevoegdheid te hebben (hetzij op basis van het eigendom van aandelen,

volmacht, overeenkomst, lastgeving of anderszins) om:

- (a) meer dan 50% van het maximaal aantal stemmen die mogen worden uitgebracht bij een algemene vergadering van de Emittent, uit te brengen (of het uitbrengen van die die stemmen te controleren); of
 - (b) de meerderheid van de bestuurders van de Emittent (of andere gelijkaardige functionarissen) te benoemen of te ontslaan; of
- (b) economisch gerechtigd te zijn ten aanzien van meer dan 50 per cent. van het uitgegeven aandelenkapitaal van de Emittent (met uitsluiting van enig deel van het uitgegeven aandelenkapitaal dat geen recht vertegenwoordigt om deel te nemen boven een bepaald bedrag in verdeling van ofwel winst of kapitaal);

“Controlewijziging Put Datum” zal de 14de TARGET Werkdag na de laatste dag van de Controlewijziging Put Kennisgevingsperiode zijn.

“Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode” betekent de periode die begint op de datum van een Controlewijziging en die 120 kalenderdagen te rekenen vanaf de Controlewijziging eindigt, of, indien later, 120 kalenderdagen volgend op de datum waarop een Kennisgeving inzake Controlewijziging wordt gegeven aan de Obligatiehouders zoals voorgeschreven door Voorwaarde 5.2 (*Vervroegde Terugbetaling naar Keuze van de Obligatiehouders bij een Controlewijziging*).

“Gespecificeerde Denominatie” betekent EUR 1.000.

“Put Aflossingsbedrag” betekent een bedrag per Obligatie berekend door de Berekeningsagent door de Aflossingsvoet te vermenigvuldigen met de Gespecificeerde Denominatie van dergelijke Obligatie en met afronding, indien noodzakelijk, van het resulterende bedrag tot de dichtstbijzijnde cent (waarbij de helft van een cent naar beneden wordt afgerond), en mits optelling van de verlopen maar niet-betaalde interest met betrekking tot dergelijke Obligaties tot (maar met uitsluiting van) de Controlewijziging Put Datum.

Tax Call

Indien, als gevolg van een wetswijziging, op de volgende Interestbetalingsdatum enige interest betaalbaar door de Emittent met betrekking tot de Obligaties ophoudt (of zal ophouden) aftrekbaar te zijn door de Emittent voor doeleinden van Belgische vennootschapsbelasting of een dergelijke aftrek wordt verminderd (een **“Gebeurtenis inzake Fiscale Aftrekbaarheid”**), dan mag de Emittent, in overeenstemming met de Voorwaarden, de Obligaties in hun geheel terugbetalen tegen het Tax Call Aflossingsbedrag.

“Fiscaal Vervroegd Aflossingsbedrag” betekent, op de datum die is vastgesteld voor de terugbetaling het hoogste van:

- (a) de marktwaarde van de Obligaties; en
- (b) de totale Gespecificeerde Denominatie van de Obligaties, samen met de vervallen interest,

telkens bepaald overeenkomstig de Voorwaarden.

Wanprestaties

Indien een van de volgende gebeurtenissen (elk een **“Wanprestatie”**) zich voordoet en voortduurt, dan mag elke houder van de Obligaties zijn Obligaties onmiddellijk opeisbaar verklaren in overeenstemming met de Voorwaarden:

- (a) niet-betaling in verband met de Obligaties;
- (b) de Adjusted Leverage is hoger dan 4:1 op 30 juni of 31 december en aan zulk een dergelijke inbreuk is niet geremedieerd binnen 12 maanden;
- (c) de Emittent laat na om andere verbintenissen met betrekking tot de Obligaties na te komen;
- (d) “*cross-acceleration*” onder huidige of toekomstige schulden van de Emittent of enige Belangrijke Dochtervennootschap, met dien verstande dat, in ieder geval, het totale bedrag van de relevante schuld gelijk is aan of meer bedraagt dan EUR 35 miljoen of het equivalent ervan in een andere munteenheid;
- (e) uitwinning van zekerheden tegen de Emittent of enige Belangrijke Dochtervennootschap, met dien verstande dat, in ieder geval het totale bedrag van de relevante schuld gelijk is aan of meer bedraagt dan EUR 35 miljoen of het equivalent, en met dien verstande dat, wanneer de Emittent of een dergelijke Belangrijke Dochtervennootschap de uitvoerbaarheid van de zekerheid of de uitwinningstappen die in dat geval zijn genomen betwist, de Wanprestatie enkel zal geacht worden zich voor te doen op een datum waarop een bindende en definitieve uitspraak door een bevoegde rechtbank wordt gedaan waarbij de desbetreffende tenuitvoerlegging is toegestaan;
- (f) ontbinding of vereffening van de Emittent of een van haar Belangrijke Dochtervennootschappen;
- (g) bepaalde aangelegenheden inzake de solventie van de Emittent of haar Belangrijke Dochtervennootschappen;
- (h) het is of wordt onwettig voor de Emittent om enige van haar verbintenissen met betrekking tot de Obligaties uit te voeren of na te leven;
- (i) stopzetting of een belangrijke wijziging van bedrijfsactiviteiten van de Groep, anders dan onder voorwaarden goedgekeurd door de algemene vergadering van Obligatiehouders;
- (j) intrekking of opschorting van de notering van de Obligaties voor een periode van ten minste 15 TARGET Werkdagen (tenzij de Emittent de notering van de Obligaties bekomt op een andere gereglementeerde markt of MTF binnen de EEA ten laatste op de laatste dag van deze periode van 15 TARGET Werkdagen.

Voor doeleinden van deze Wanprestaties, betekent “**Belangrijke Dochtervennootschap**” betekent “**Belangrijke Dochtervennootschap**” betekent een Dochtervennootschap van de Emittent die een bedrijfswinst heeft vóór interesten, belastingen en waardeverminderingen en afschrijvingen berekend op dezelfde basis als EBITDA die 10% of meer van EBITDA vertegenwoordigen of bruto-activa of omzet (met uitsluiting van Intra-group Items) hebben die 10% of meer van de bruto-activa of omzet vertegenwoordigen van de Beperkte Groep, berekend op een geconsolideerde basis.

Rendement

Bruto actuariel rendement: 3,80 per cent. (op jaarbasis)

Netto actuariel rendement: 2,66 per cent. (op jaarbasis)

Het rendement is berekend op basis van de uitgifte van de Obligaties op de Uitgiftedatum, de Uitgifteprijs, de interestvoet van 3,80% per jaar en is gebaseerd op

de veronderstelling dat de Obligaties zullen aangehouden worden tot hun Vervaldatum wanneer zij zullen worden terugbetaald aan 100% van hun hoofdsom in overeenstemming met de Voorwaarden. Het is geen aanduiding van toekomstig rendement indien de Obligaties niet worden aangehouden tot hun Vervaldatum. Het netto rendement is gebaseerd op een afhouding van de Belgische roerende voorheffing aan 30%. (Investeerders moeten Hoofdstuk IX “Fiscaliteit” van dit Prospectus raadplegen voor meer informatie over de Belgische fiscaliteit.)

De prijszetting van de Obligaties is door de Emittent vastgesteld, rekening houdend met het huidige niveau van de swaprente, verhoogd met een extra spread die rekening houdt met de verschillende risico's verbonden aan deze Obligaties. Deze risico's zijn onder meer het kredietrisico van de Emittent (op basis van haar activiteiten en historische prestaties), het risico verbonden aan de achterstelling van de obligaties en het liquiditeitsrisico van de Obligaties. De prijszetting van de Obligaties werd ook vergeleken met de prijsstelling van vergelijkbare Obligaties op de Belgische markt, zowel in termen van activiteiten van de emittent, tenor als van de beoogde beleggersbasis.

- | | | |
|---|---|---|
| <p>Vertegenwoordiger van Obligatiehouders Vergadering van Obligatiehouders</p> | <p>van / van</p> | <p>De Voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van vergaderingen van Obligatiehouders om zaken die hun belangen in het algemeen betreffen te overwegen. Deze bepalingen maken het voor bepaalde meerderheden mogelijk om alle Obligatiehouders te binden, inclusief Obligatiehouders die niet aanwezig waren en stemmen op de relevante vergadering en Obligatiehouders die stemden op een manier die in strijd is met de meerderheid.</p> |
| <p>C.10</p> | <p>Derivatenscomponent in de rentebetaling</p> | <p>Niet van toepassing. Er is geen derivatenscomponent in de rentebetalingen.</p> |
| <p>C.11</p> | <p>Toelating tot de handel</p> | <p>Er is een aanvraag gedaan voor de notering en toelating tot verhandeling van de Obligaties op de MTF Euronext Growth Brussels.</p> |

Afdeling D – Risico's

- | | | |
|------------|--|--|
| <p>D.2</p> | <p>Voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Emittent</p> | <p>De Emittent is van mening dat de factoren die hieronder beschreven zijn de voornaamste risico's zijn die een impact kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten of de financiële toestand van de Emittent, en daarom op de mogelijkheden van de Emittent om haar verbintenissen met betrekking tot de Obligaties te vervullen. De onmogelijkheid van de Emittent om bedragen te bepalen in verband met de Obligaties zou zich kunnen voordoen omwille van andere redenen die niet worden beschouwd als belangrijke risico's door de Emittent op basis van de informatie momenteel beschikt of die de Emittent momenteel mogelijk niet kan anticiperen.</p> |
|------------|--|--|

De volgorde waarin deze risicofactoren zijn opgesomd vormt geen aanduiding van de waarschijnlijkheid dat deze factoren zich zullen realiseren of de omvang van hun gevolgen.

Deze factoren omvatten, onder meer, de volgende risico's:

Marktrisico's en strategische risico's

Marktrisico's

De activiteiten en resultaten van de Groep worden beïnvloed door internationale, nationale en regionale economische omstandigheden. Economische achteruitgang kan een negatieve impact hebben op het cliënteel, de leveranciers of de partners van de Groep. Een verslechtering van de macro-economische omstandigheden kan een

betekenisvolle impact hebben op de bedrijfsactiviteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van de Groep.

De Groep heeft een aanzienlijke groei doorgemaakt in haar dienstenaanbod op het gebied van HR- en payroll-oplossingen, waarin de Groep zich positioneert als een marktleider in België, met activiteiten in verschillende andere geografische markten. Naarmate bestaande en nieuwe concurrenten hun focusgebied en geografische reikwijdte echter blijven uitbreiden, wordt de Groep geconfronteerd met sterke concurrentie die de toekomstige groei van de Groep kan beïnvloeden. Bovendien is het moeilijk om te bepalen of de vraag naar de door de Groep geleverde diensten zal blijven groeien in lijn met trends uit het verleden.

De vraag naar personeelsdiensten-uitzenddiensten, waarin de Groep ook zeer actief is, is gevoelig voor veranderingen in het niveau van economische activiteit. De markt voor uitzenddiensten is afhankelijk van de bereidheid van bedrijven om voorwaardelijke personeelsregelingen te accepteren als een bron van flexibele arbeid. Druk van vakbonden, ondernemingsraden, politieke groeperingen en/of regelgevende instanties zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de uitzendactiviteiten van de Groep, met gevolgen voor de bedrijfsactiviteiten van de Groep, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

Aangezien de Groep doet een beroep op externe dienstverleners voor vele aspecten van haar bedrijfsactiviteiten, zou een tekortkoming van de kant van deze externe dienstverleners een belangrijk nadelig effect kunnen hebben op bedrijfsactiviteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Groep. De Groep is ook afhankelijk van belangrijke leveranciers en alliantiepartners in bepaalde onderdelen van haar werking. Als een van deze dienstverleners en alliantiepartners zou ophouden om hun diensten te verstrekken aan de Groep, is er geen kan er geen garantie zijn dat de Groep in staat zou zijn om ze tijdig en kosteneffectief te vervangen, of zelfs helemaal niet. Enige vertraging of onderbreking van hun diensten zou verder een wezenlijk nadelig effect hebben op de reputatie van de Groep, evenals op haar bedrijfsactiviteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten. Verder is het risico van de Groep in de uitzendmarkt in een belangrijke mate afhankelijk van haar vermogen om tijdelijk personeel aan te trekken en te behouden.

Risico's die verband houden met overnames

De Groep heeft onlangs verscheidene overnames van andere ondernemingen afgerond en de Groep verwacht dat zij zal blijven groeien door overnames van andere ondernemingen, activa of technologieën. Overnames brengen meerdere andere risico's met zich mee, met inbegrip van, risico's met betrekking tot de integratie van de overgenomen ondernemingen, het realiseren van synergiën, overwaarderingen, het intreden in markten waarin de Groep geen eerdere ervaring heeft, etc.

Op de datum hiervan, is de Groep een mogelijke aanzienlijke overname aan het overwegen van een onderneming die actief is binnen en buiten Europa, met inbegrip van jurisdicties waar in de Groep momenteel niet actief is. De mogelijke overname van een dergelijke onderneming kadert binnen de activiteiten, ambities en strategie van de Groep. Het is momenteel onzeker of de Groep een bindende overeenkomst met betrekking tot deze overname zal aangaan. Als dit het geval zou zijn, wordt momenteel verwacht dat de *Adjusted Leverage* van de Groep zal stijgen van -1.13 (op het einde van 2018) tot ongeveer +0.30 (gebaseerd op huidige schattingen).

Operationele risico's

Risico's die verband houden met senior management

De Groep is afhankelijk van haar senior management teams, die beschikken over uitgebreide ervaring en kennis van de sector, om haar strategie te bepalen en haar bedrijfsactiviteiten te beheren. Haar activiteiten en winstgevendheid kunnen worden verstoord indien de Groep de diensten van bepaalde van haar senior management teamleden verliest of het niet in staat zou zijn om senior managers met de nodige competenties aan te werven, te integreren binnen haar organisatie of te behouden, hetgeen een effect kan hebben op de bedrijfsactiviteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten.

Risico's die verband houden met personeel

De Groep is blootgesteld aan risico's verbonden aan het potentiële verlies of onvermogen om bekwaam en gemotiveerd essentieel personeel aan te trekken. De implementatie van de strategische bedrijfsplannen van de Groep zou kunnen worden ondermijnd door het niet aantrekken of behouden van essentieel personeel of het onverwachte verlies van senior werknemers. Het succes van de Groep hangt verder af van het onderhouden van goede relaties met haar personeel. De activiteiten van de Groep kunnen worden beïnvloed door geschillen met vakbonden. Dergelijke verstoringen kunnen de relaties van de Groep met leveranciers en klanten onder druk zetten en kunnen de bedrijfsactiviteiten van de Groep beïnvloeden. De activiteiten van de Groep worden verder blootgesteld aan wangedrag, nalatigheid of fraude van medewerkers, hetgeen kan resulteren in sancties en ernstige reputatieschade of financiële schade of schade aan haar activa.

Risico's die verband houden met een onderbreking of het falen van de IT systemen van de Groep

De IT systemen van de Groep vormen een integraal deel van haar werking, aangezien deze IT systemen worden gebruikt om belangrijke delen van de diensten van de Groep te leveren aan haar klanten, haar werknemers, de overheidsdiensten en andere zakelijke partners van Groep. De systemen van de Groep zijn kwetsbaar voor computervirussen, inbraak en gelijkaardige onderbrekingen ten gevolge van ongeoorloofde manipulatie. Een langdurige onderbreking in het hele systeem of frequente onderbrekingen kunnen de reputatie van de Groep schaden en ertoe leiden dat haar klanten claims kunnen indienen tegen de Groep voor schade die zou zijn veroorzaakt door een storing of onderbreking. De ouderdom van bepaalde activa kan leiden tot noodzaak tot vervanging of hogere onderhoudskosten, met een effect op de activiteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, de financiële situatie en de vooruitzichten.

Risico's die verband houden met het falen van veiligheidsmaatregelen

De zaken van de Groep zijn afhankelijk van het veilig overbrengen, bewaren en ontvangen van gevoelige informatie, met inbegrip van persoonsgegevens, financiële informatie en andere gevoelige informatie die verband houdt met haar klanten, de vennootschap en haar personeel. De Groep is dus onderhevig aan het risico dat ongeoorloofde toegang wordt bekomen tot haar computersystemen, zowel opzettelijk als onopzettelijk. De Groep is ook onderhevig aan het risico van "denial-of-service" (DOS) en andere Internet-gerelateerde aanvallen die kunnen gaan van louter vandalisme op haar elektronische systemen tot systematische diefstal van gevoelige informatie en intellectuele eigendom. De Groep is van mening dat het gecompromiteerd raken van haar elektronische systemen, met inbegrip van

ongeeoorloofde toegang, gebruik of verspreiding van gevoelige informatie of een betekenisvolle verstoring van haar computer-activa en netwerken, (i) een negatieve impact zou kunnen hebben op de reputatie van de Groep en de mogelijkheid van de Groep om haar contractuele verbintenissen na te komen, (ii) de Groep zou kunnen verplichten om belangrijke financiële en andere middelen aan te wenden om dergelijke problemen te verhelpen en (iii) de toekomstige cyber-security kosten van de Groep zouden verhogen, met inbegrip van kosten die verband houden met organisatorische wijzigingen, bijkomende personeelskosten en beschermingstechnologieën, bijkomende opleidingskosten voor het personeel en kosten die verband houden met het aanwerven van externe experts en raadgevers.

Deze risico's kunnen aanleiding geven tot reputationele schade resulterend in gederfde inkomsten, burgerrechtelijke of strafrechtelijke aansprakelijkheid of reglementaire acties, met inbegrip van mogelijke boetes en straffen, waarvoor de verzekeringsdekking niet toereikend zou zijn. Als er een inbreuk is op de veiligheid van de Groep, dan kunnen de zaken, financiële toestand, bedrijfsresultaten of vooruitzichten van de Groep wezenlijk en nadelig worden beïnvloed.

Risico's die verband houden met het verwerken van gevoelige informatie

De kosten van naleving en andere lasten die worden opgelegd door wetten en voorschriften inzake bescherming van de persoonlijke levenssfeer, die van toepassing zijn op de activiteiten van de klanten van de Groep (in het bijzonder Verordening 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 betreffende de bescherming van natuurlijke personen met betrekking tot de verwerking van persoonsgegevens en over het vrije verkeer van dergelijke gegevens en tot intrekking van Richtlijn 95/46/EG (algemene verordening gegevensbescherming of GDPR)), of de onderneming van de Groep rechtstreeks, kunnen het gebruik en de toepassing van zijn toepassingen beperken en de totale vraag verminderen, of leiden tot significante boetes, sancties of aansprakelijkheden voor het niet naleven van dergelijke privacywetten. De hoeveelheid persoonsgegevens verzameld in kader van haar dienstverlening, kan door criminelen worden gebruikt om identiteitsdiefstal te plegen, om zich uit te geven voor derden of om anderszins toegang te krijgen tot de gegevens of gelden van een persoon. De Groep is aansprakelijk jegens haar klanten voor schade veroorzaakt door ongeoorloofde openbaarmaking van gevoelige en vertrouwelijke informatie, hetgeen het merk en/of de reputatie van de Groep schade kan toebrengen en op haar beurt een negatief effect kan hebben op het vermogen van de Groep om klanten aan te trekken en te behouden, wat een nadelige impact kan hebben op de activiteiten en de winstgevendheid van de Groep.

Risico's die verband houden met negatieve marktperceptie

De Groep moet een hoge graad van integriteit kunnen aantonen en het vertrouwen van haar consumenten behouden. Enige vorm van wanbeheer, fraude of falen om haar wettelijke en contractuele verplichtingen na te komen, of aantijgingen in dit verband, of negatieve publiciteit ten gevolge van zulke handelingen, of de associatie met enige van bovenstaande zaken, zou de reputatie van de Groep en de waarde van haar merken negatief kunnen beïnvloeden, evenals haar activiteiten, haar operationele resultaten, haar financiële toestand en vooruitzichten.

Juridische risico's

Risico's die verband houden met het opstromen van cash flows vanuit de dochtervennootschappen van de Emittent

Aangezien de Emittent een holdingvennootschap is die werkzaamheden uitvoert via dochtervennootschappen, is de mogelijkheid van de Emittent om de Obligaties terug te betalen afhankelijk van de mogelijkheid van haar Dochtervennootschappen om inkomsten op te stromen door de uitkering van dividenden, intragroepsvorderingen, management fees en andere betalingen. De Dochtervennootschappen van de Emittent kunnen onder bepaalde omstandigheden niet in staat zijn om dividenden uit te keren aan de Emittent.

Relevant in dit verband is op te merken dat SD Worx Staffing & Career Solutions – Holding NV (vroeger genaamd Vio Worx NV) onder de Vio Kredietovereenkomst enkel fondsen mag uitkeren aan haar aandeelhouders (en daarom de Emittent) wanneer de Adjusted Leverage (berekend in overeenstemming met de VIO Kredietovereenkomst) gelijk is aan of lager is dan 2.00:1. Momenteel bedraagt dergelijke Adjusted Leverage ongeveer 2.41:1 en is daarom geen uitkering van dividenden toegestaan. SD Worx Group en haar Dochtervennootschappen zijn niet juridisch gebonden door de beperkingen in de Vio Kredietovereenkomst, die is “*ring-fenced*” tot de entiteiten die er een partij bij zijn (SD Worx Staffing & Career Solutions – Holding NV en haar Dochtervennootschappen).

Risico's die verband houden met reglementaire ontwikkelingen

De diensten die de Groep aanbiedt in verschillende geografische markten zijn onderhevig aan een uitgebreid geheel van nationale en supranationale wetgeving (arbeidswetgeving, fiscale wetgeving en andere wetgeving). Nalaten om de reglementaire ontwikkelingen op te volgen kan de Groep blootstellen aan claims van derde partijen en diverse types van sancties, die een negatieve impact kunnen hebben op de activiteiten van de Groep in de relevante landen, haar operationele resultaten, financiële toestand en vooruitzichten. Verder omvatten de risico's van de Groep's activiteiten inzake tewerkstelling, claims van consumenten of derde partijen ingevolge frauduleuze activiteiten van werknemers of van wangedrag of nalatigheid van werknemers.

Financiële risico's

Risico's die verband houden met de financiële prestaties

Het vermogen van de Groep om interestbetalingen te verrichten met betrekking tot de Obligaties en haar andere verbintenissen inzake aflossing van schulden na te leven of om haar schuld te herfinancieren, zal afhangen van haar vermogen om haar bedrijfsstrategie op een succesvolle manier uit te voeren evenals van algemene economische, financiële, competitieve, reglementaire en andere factoren buiten haar controle. De mate waarin haar liquiditeits- en werkkapitaalbehoeften gedekt zijn hangt ook af van de bereidheid van de banken om kredietlijnen of leningen te verstrekken. Bovendien leggen de senior kredietovereenkomst van 28 juni 2018, zoals aangegaan tussen, onder meer, de Emittent als vennootschap en oorspronkelijke kredietnemer, zoals gewijzigd van tijd tot tijd (de “**Senior Kredietovereenkomst**”) en de senior kredietovereenkomst van 19 februari 2018 aangegaan door SD Worx Staffing & Career Solutions – Holding NV (vroeger genaamd Vio Worx) (zoals gewijzigd van tijd tot tijd, de “**Vio Kredietovereenkomst**”) bepaalde operationele en financiële beperkingen op aan de onderneming. Deze beperkingen kunnen een negatieve impact hebben op de mogelijkheid van de Groep om te reageren op wijzigingen in de marktomstandigheden of wijzigingen in de sector waarin de Groep actief is, de mogelijkheid om in te spelen op zakelijke opportuniteiten die het

wenselijk acht, haar strategie voort te zetten, toekomstige financiering te bekomen, investeringen te financieren of weerstand te bieden aan een voortdurende of toekomstige vermindering van haar activiteiten.

Risico's die verband houden met goodwill, afschrijving van goodwill en toekomstige winstgevendheid

De geconsolideerde jaarrekening van de Emittent omvat een belangrijk bedrag aan goodwill op de balans. Waardeverminderingen op goodwill hebben daarom een aanzienlijke impact op de winstgevendheid van de Emittent, die mogelijks nog niet rendabel zal zijn in de komende jaren als gevolg van deze materiële afschrijven van goodwill.

Risico's inzake financiële rapportering

Het opstellen van financiële informatie met betrekking tot de adequaatheid van de systemen, de rapportage en compilatie van financiële informatie, rekening houdend met wijzigingen in de reikwijdte of wijzigingen in de standaarden voor jaarrekeningen, is een grote uitdaging voor de Groep, te meer gezien de complexiteit van de Groep met activiteiten in meerdere landen. Als de Groep nalaat de toereikendheid van haar interne controles te handhaven, met inbegrip van het niet implementeren van vereiste nieuwe of verbeterde controles, of als het problemen ondervindt bij de implementatie van interne controles, kunnen haar activiteiten en bedrijfsresultaten schade oplopen en kan de Groep er niet in slagen om te voldoen aan haar rapporteringsverplichtingen, wat zou kunnen leiden tot claims of een beëindiging van het vertrouwen van haar stakeholders.

D.3 Voornaamste risico's die verband houden met de Obligaties

De Emittent is van mening dat de factoren die hieronder beschreven zijn de voornaamste risico's zijn die verband houden met de Obligaties, die van materieel belang zijn voor het inschatten van de risico's die verband houden met de Obligaties. De volgorde waarin de risicofactoren zijn opgesomd vormt geen aanduiding van de waarschijnlijkheid dat deze risicofactoren zich zullen realiseren of de omvang van hun gevolgen.

Deze factoren omvatten, zonder beperkend te zijn:

De Obligaties zijn complexe financiële instrumenten (in de zin van MiFID II) en het is mogelijk dat de Obligaties geen geschikte belegging zijn voor alle investeerders

Elke potentiële investeerder in de Obligaties dient te bepalen of een dergelijke belegging geschikt is in het licht van zijn of haar persoonlijke omstandigheden.

Bijkomend zijn de Obligaties achtergestelde schuldinstrumenten en zijn dus "complexe financiële instrumenten" in de zin van MiFID II. Dit brengt met zich mee dat financiële tussenpersonen verplicht zijn om de nodige informatie te bekomen van retail-investeerders die wensen in te schrijven op de Obligaties om de financiële tussenpersoon toe te laten om te beoordelen of een investering in de Obligaties passend is voor deze investeerder.

De Emittent zal mogelijk niet in staat zijn om de Obligaties terug te betalen

Het is mogelijk dat de Emittent niet in staat zal zijn de Obligaties terug te betalen bij hun vervaldag of wanneer zich een Wanprestatie voordoet (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 8 (*Wanprestaties*)). Het vermogen van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zal afhangen van de financiële toestand van de Emittent op het moment van de gevraagde terugbetaling, en kan beperkt zijn door de wet, door de voorwaarden

van haar schulden en van de overeenkomsten die zij op of vóór die datum is aangegaan.

Niet door zekerheden gewaarborgde en achtergestelde verbintenissen van de Emittent die niet genieten van een garantie

Het recht van de Obligatiehouders om betaling op de Obligaties te ontvangen is niet gewaarborgd of gegarandeerd en de Obligaties zijn structureel en contractueel achtergesteld ten aanzien van de door zekerheden gewaarborgde en gegarandeerde schuld van de Emittent, met inbegrip van de Senior Kredietovereenkomst. In geval van liquidatie, ontbinding, reorganisatie, faillissement of soortgelijke procedure die de Emittent treft, zullen de houders van gewaarborgde schulden eerst worden terugbetaald met de opbrengsten van de handhaving van dergelijke zekerheden.

Omdat de Emittent een holdingvennootschap is en in grote mate afhankelijk is van dividenden en andere inkomstenstromen van haar Dochtervennootschappen, zijn de Obligatiehouders structureel achtergesteld ten opzichte van de banken en andere schuldeisers van deze Dochtervennootschappen. Bepaalde Dochtervennootschappen van de Emittent hebben bovendien garanties verstrekt en kunnen deze in de toekomst garanties verstrekken ten behoeve van houders van andere schulden van de Emittent, met inbegrip onder de Senior Kredietovereenkomst en de Vio Kredietovereenkomst. Deze Dochtervennootschappen zullen vaak meer operationele activa bezitten dan de Emittent. In geval van uitwinning van alle of een deel van deze activa kan het voorkomen dat er onvoldoende activa overblijven die kunnen worden uitgekeerd naar en gebruikt door de Emittent om de Obligaties en/of de interestbetalingen terug te betalen. In geval van liquidatie van een Dochtervennootschap (of een andere onderneming die is opgenomen in de consolidatie van de Emittent) of in geval van insolventie van een dergelijke entiteit zal het onderpand van de Obligaties worden verminderd.

De Emittent kan bijkomende schulden aangaan

In de toekomst zou de Emittent kunnen besluiten om bijkomende schulden aan te gaan of haar schuldenlast verder te verhogen. Dit zou een impact kunnen hebben op haar vermogen om haar verplichtingen onder de Obligaties na te komen of zou ertoe kunnen leiden dat de waarde van de Obligaties afneemt.

De Emittent en de Obligaties hebben geen kredietrating

De Emittent en de Obligaties hebben geen kredietrating op het moment van het Obligatieaanbod en de Emittent is momenteel niet van plan om voor zichzelf of voor de Obligaties op een later tijdstip een kredietrating te vragen. Dit kan de prijsbepaling van de Obligaties moeilijker maken.

Bepaalde van de financieringsovereenkomsten van de Groep bevatten beperkende convenanten

De financieringsovereenkomsten van de Groep (inclusief de Senior Kredietovereenkomst en de Vio Kredietovereenkomst) en de bepalingen en voorwaarden van de Obligaties omvatten een aantal beperkende convenanten. Hoewel ze onderworpen zijn aan belangrijke kwalificaties en uitzonderingen, kunnen deze convenanten het vermogen van de Groep om te plannen of te reageren op marktomstandigheden of om te voorzien in kapitaalbehoeften of om deel te nemen aan activiteiten die in het belang van de Groep zijn, beperken.

Er is geen garantie dat er een markt zal zijn voor de actieve verhandeling van de Obligaties

De Obligaties zijn nieuwe effecten die mogelijk niet op grote schaal worden verhandeld en waarvoor momenteel geen actieve handelsmarkt bestaat. Daarom zullen de beleggers mogelijk niet in staat zijn om hun Obligaties eenvoudig of überhaupt te verkopen, of tegen prijzen die hen een rendement opleveren dat vergelijkbaar is met vergelijkbare beleggingen met een ontwikkelde secundaire markt.

De Obligaties zijn blootgesteld aan het risico van de interestmarkten

De Obligaties bieden een vaste rentevoet tot de Vervaldatum. De belegging in de Obligaties houdt het risico in dat latere wijzigingen in markttrente de waarde van de Obligaties negatief kunnen beïnvloeden.

De marktwaarde van de Obligaties kan beïnvloed zijn door de kredietwaardigheid van de Emittent

De marktwaarde van de Obligaties kan beïnvloed zijn door de kredietwaardigheid van de Emittent en de Groep

De Obligaties kunnen vervroegd worden afgelost voor vervaldatum

De Obligaties kunnen vervroegd worden afgelost voor vervaldatum in overeenstemming met de Voorwaarden.

Controlewijziging Put

Elke Obligatiehouder, op eigen initiatief, heeft het recht om de Emittent te verplichten om alle of een deel van de Obligaties van die houder terug te kopen tegen het Put Aflossingsbedrag, bij het optreden van een Controlewijziging met betrekking tot de Emittent. Als de procedure beschreven in de Voorwaarden rechtsgeldig werd gevolgd, mag de Emittent de terugbetaling van de Obligaties niet weigeren.

Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat, in het geval dat houders van een aanzienlijk deel van de Obligaties hun putoptie uitoefenen, Obligaties waarvoor de putoptie niet wordt uitgeoefend, illiquide en moeilijk te verhandelen kunnen zijn.

Bovendien moeten potentiële beleggers zich ervan bewust zijn dat de putoptie alleen kan worden uitgeoefend in de specifieke omstandigheden van een "Controlewijziging" zoals gedefinieerd in de Voorwaarden.

Wijzigingen van de Voorwaarden van de Obligaties

De Voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van vergaderingen van Obligatiehouders om zaken die hun belangen in het algemeen betreffen te overwegen. Deze bepalingen maken het voor bepaalde meerderheden mogelijk om alle Obligatiehouders te binden, inclusief Obligatiehouders die niet aanwezig waren en stemmen op de relevante vergadering en Obligatiehouders die stemden op een manier die in strijd is met de meerderheid.

Inflatierisico

Het werkelijke rendement van een belegging in de Obligaties wordt verminderd door inflatie. Hoe hoger de inflatie, hoe lager het werkelijke rendement van een obligatie zal zijn.

Toepasselijk recht

De Voorwaarden zijn gebaseerd op de Belgische wetgeving die van kracht is op de

datum van dit Prospectus. Er kan geen zekerheid worden gegeven over de impact van mogelijke juridische beslissingen of wijzigingen in de Belgische wetgeving, de officiële aanvraag, interpretatie of de administratieve praktijk na de datum van dit Prospectus.

Mogelijke belangenconflicten

Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Emittent een algemene zakenrelatie heeft en/of betrokken is bij specifieke transacties met elk van de Managers en dat zij belangenconflicten kunnen hebben die de belangen van de Obligatiehouders nadelig kunnen beïnvloeden. De Obligatiehouders moeten zich bewust zijn van het feit dat de Managers, wanneer zij als kredietverstrekker voor de Emittent of een andere onderneming binnen de Groep optreden (of wanneer zij in welke andere hoedanigheid dan ook handelen), geen fiduciaire plichten of andere plichten van welke aard dan ook hebben ten aanzien van de Obligatiehouders en dat zij niet verplicht zijn rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders. Obligatiehouders moeten zich er echter van bewust zijn dat de Agent geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders op zich neemt en, in het bijzonder, niet verplicht is om vaststellingen te doen die de belangen van de Obligatiehouders beschermen of bevorderen.

Er wordt verwezen naar Afdeling E.4 (*Belangen van natuurlijke en rechtspersonen betrokken bij de uitgifte en het aanbod van de Obligaties*) van de Samenvatting.

Belasting

Betalingen gemaakt in verband met de Obligaties kunnen onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing.

Mogelijke kopers en verkopers van de Obligaties moeten er zich ook van bewust zijn dat zij mogelijk belastingen of andere documentaire rechten moeten betalen in overeenstemming met de wetten en praktijken van het land waar de Obligaties worden overgedragen of andere jurisdicties. Mogelijke investeerders moeten hun eigen fiscaal adviseur advies vragen over hun eigen fiscale positie met betrekking tot de verwerving, verkoop en aflossing van de Obligaties.

Afdeling E – Aanbod

E.2b	Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten	<p>Er zijn verschillende redenen voor de Emittent om over te gaan tot het Obligatieaanbod.</p> <p>Ten eerste, het Obligatieaanbod kadert in de doelstelling van de Emittent (en de bredere Groep) om er zich van te verzekeren dat zij beschikt over voldoende financiële middelen om haar groei-strategie te financieren, met inbegrip van overnames in de productmarkten waarin zij actief is (in de breedste zin). Op de datum is de Groep verschillende groei-opportunities door overnames, waaronder de mogelijke overname van een onderneming die actief is binnen en buiten Europa, met inbegrip van jurisdicties waar in de Groep momenteel niet actief is, aan het overwegen. De mogelijke overname van een dergelijke onderneming kadert binnen de activiteiten, ambities en strategie van de Groep. Het is momenteel onzeker of de Groep een bindende overeenkomst met betrekking tot een dergelijke overname zal aangaan. Als dit het geval zou zijn, wordt momenteel verwacht dat de Groep's Adjusted Leverage zal stijgen van -1.13 (op het einde van 2018) tot ongeveer +0.30 (gebaseerd op huidige schattingen). De Emittent is van mening dat de momenteel gunstige omstandigheden op de financiële markten een goede gelegenheid bieden om</p>
------	--	--

extra schuldfinanciering aan te trekken om één dergelijke groeistrategie te implementeren.

Ten tweede biedt het Obligatieaanbod de Emittent de mogelijkheid om haar externe financiering te diversifiëren, zonder zijn bestaande aandeelhouders te verwateren, waardoor zijn afhankelijkheid van bankfinanciering vermindert door een optimaal globaal evenwicht te bereiken tussen de bestaande bankfinanciering en financiering van de Emittent via de schuldkapitaalmarkten. Het Obligatieaanbod laat de Emittent ook toe om de gemiddelde looptijd van zijn schuldfinanciering te verlengen. Het Obligatieaanbod is, gezien het achtergestelde karakter ervan, bovendien toegestaan krachtens de Senior Kredietovereenkomst en zal daarom geen wijziging van deze recent onderhandelde overeenkomst vereisen, hetgeen welk het geval zou zijn in het geval van een uitgifte van senior obligaties.

In de veronderstelling dat het Totaal Nominale Bedrag waarvoor Obligaties worden uitgegeven EUR 50 miljoen bedraagt, wordt verwacht dat de netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties ongeveer EUR 49 miljoen zal bedragen. In de veronderstelling dat het Totaal Nominale Bedrag waarvoor Obligaties worden uitgegeven EUR 80 miljoen bedraagt, wordt verwacht dat de netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties ongeveer EUR 78,55 miljoen zal bedragen. Dit is na aftrek van de kosten en uitgaven in verband met het Obligatieaanbod, inclusief de kosten en vergoedingen die verschuldigd zijn aan de Joint Bookrunners en de Agent, die in totaal naar verwachting tussen ong. EUR 1 miljoen (in de veronderstelling dat het Totaal Nominale Bedrag waarvoor de obligaties worden uitgegeven EUR 50 miljoen is, aangezien de Plaatsingscommissie variabel is) en ongeveer EUR 1,45 miljoen. (in de veronderstelling dat het Totaal Nominale bedrag waarvoor Obligaties worden uitgegeven EUR 80 miljoen bedraagt, aangezien de Plaatsingscommissie variabel is) zullen bedragen.

E.3 **Beschrijving van de voorwaarden van de aanbieding**

<i>Uitgiftedatum</i>	11 juni 2019 (de “ Uitgiftedatum ”).									
<i>Uitgifteprijs</i>	100 per cent. van de Gespecificeerde Denominatie (de “ Uitgifteprijs ”).									
<i>Gespecificeerde Denominatie</i>	EUR 1.000 per Obligatie (de “ Gespecificeerde Denominatie ”).									
<i>Minimum Inschrijvingsbedrag</i>	EUR 10.000 (het “ Minimuminschrijvingsbedrag ”).									
<i>Totaal Nominaal Bedrag</i>	Het Obligatieaanbod zal voor een totaal nominaal bedrag van EUR 50 miljoen zijn een totaal maximaal bedrag van EUR 80 miljoen (het uiteindelijke Totaal nominale bedrag zal worden aangeduid als het “ Totaal Nominale Bedrag ”).									
<i>Inschrijvingsperiode</i>	Van 24 mei 2019 om 9u tot 28 mei 2019 om 17u30 (onder voorbehoud van vervroegde beëindiging).									
<i>Global Coordinator</i>	Belfius Bank SA/NV									
<i>Joint Bookrunners</i>	<table> <tr> <td>Belfius</td> <td>Bank</td> <td>SA/NV</td> </tr> <tr> <td>BNP</td> <td>Paribas</td> <td>Fortis</td> </tr> <tr> <td>KBC Bank NV</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>	Belfius	Bank	SA/NV	BNP	Paribas	Fortis	KBC Bank NV		
Belfius	Bank	SA/NV								
BNP	Paribas	Fortis								
KBC Bank NV										

<i>Domiciliërings-, betalings, berekenings- en noteringsagent</i>	Belfius Bank SA/NV
<i>Jurisdictiones voor het Openbaar Aanbod</i>	België.
<i>Voorwaarden waaraan het aanbod is onderworpen</i>	<p>Het Obligatieaanbod en de uitgifte van de Obligaties is onderworpen aan een beperkt aantal voorwaarden die zijn uiteengezet in de plaatsingsovereenkomst tussen de Emittent en de Managers (de “Plaatsingsovereenkomst”) en die onder meer omvatten: (i) de juistheid van de verklaringen en waarborgen verleend door de Emittent in de Plaatsingsovereenkomst; (ii) de Plaatsingsovereenkomst, de service overeenkomst voor de uitgifte van vastrentende effecten met de NBB (de “Clearing Services Overeenkomst”) en de domiciliërings- en betalingsagentovereenkomst tussen de Emittent en Belfius (de “Agentovereenkomst”) die voorafgaand aan de Uitgiftedatum door alle partijen zijn ondertekend; (iii) de toelating van de Obligaties op de multilaterale handelsfaciliteit Euronext Growth Brussels die op of vóór de Uitgiftedatum wordt toegekend; (iv) er is, zoals op de Uitgiftedatum, naar het redelijke oordeel van de Joint Bookrunners, geen Materiële Negatieve Wijziging (zoals gedefinieerd in de Plaatsingsovereenkomst en zoals hieronder beschreven); (v) de Emittent die alle verplichtingen heeft vervuld die door de Emittent moeten worden uitgevoerd onder de Plaatsingsovereenkomst op of vóór de Uitgiftedatum; (vi) de marktomstandigheden bevredigend zijn in het redelijke oordeel van de Joint Bookrunners en met instemming van de Emittent; en (vii) ten laatste op de Uitgiftedatum, hebben de Joint Bookrunners de gebruikelijke bevestigingen ontvangen met betrekking tot bepaalde juridische en financiële aangelegenheden met betrekking tot de Emittent en de Groep.</p>
<i>Toewijzing</i>	<p>De initiële toewijzingstructuur tussen de Managers voor de plaatsing van de Obligaties voor een Totaal Nominaal Bedrag van Obligaties van niet minder dan EUR 50 miljoen en niet meer dan EUR 80 miljoen (mogelijk onderhevig zijnde aan afronding en proportionele reductie in geval het Totaal Nominaal Bedrag lager zou zijn dan EUR 80 miljoen) is als volgt:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) elk van de Managers: EUR 22,4 miljoen in de veronderstelling dat het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties overeenstemt met het maximum Totaal Nominaal Bedrag van EUR 80 miljoen (of 28% van het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties) om te plaatsen naar beste vermogen en uitsluitend toegewezen aan Retail Investeerders in het eigen retail en private banking netwerk, aan de Uitgifteprijs, in totaal EUR 67,2 miljoen in de veronderstelling dat het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties overeenstemt met het maximum Totaal Nominaal Bedrag van EUR 80 miljoen (of 84% van het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties, de “JBR Obligaties”); en (b) de Managers, gezamenlijk handelend naar hun beste vermogen, voor de plaatsing bij externe verdelers en/of Gekwalificeerde Beleggers als een “pot deal” aan de Uitgifteprijs: EUR 12,8 miljoen in de veronderstelling dat het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties overeenstemt met het maximum Totaal Nominaal Bedrag van EUR 80 miljoen (of 16% van het nominaal bedrag van de uit te geven Obligaties, de “QI Obligaties”). <p>Indien niet alle JBR Obligaties toegewezen aan een Manager in overeenstemming met de bovenstaande paragraaf niet volledig geplaatst zijn om 17u30 (Brusselse Tijd) op</p>

de eerste werkdag van de Inschrijvingsperiode, dan zullen de Managers het recht hebben om de resterende JBR Obligaties die niet geplaatst zijn te plaatsen bij externe verdelers en/of Gekwalificeerde Beleggers (zonder instemming door de Emittent). In dit verband wordt geen voorrang verleend aan Gekwalificeerde Beleggers die inschrijven voor doeleinden van doorverkoop aan Retail Investeerders.

Indien, niettegenstaande het bovenstaande, niet alle Obligaties geplaatst zijn op het einde van de eerste werkdag van de Inschrijvingsperiode, dan zal elke van de Managers het recht hebben om de niet geplaatste Obligaties te plaatsen bij Retail Investeerders binnen hun eigen netwerk (zonder instemming van de Emittent). Iedere Manager zal deze Obligaties op eigen tempo plaatsen, met dien verstande dat de niet-geplaatste Obligaties zullen worden toegewezen aan de investeerders op basis van het “*first come, first served*” principe.

De vervroegde beëindiging van de Inschrijvingsperiode zal ten vroegste op 24 mei om 17u30 (Brusselse tijd) gebeuren (de minimale Inschrijvingsperiode wordt de “**Minimumverkoopperiode**” genoemd). Dit betekent dat de Inschrijvingsperiode minstens één Werkdag tot 17.30 uur open blijft. Daarna kan vervroegde beëindiging op elk moment plaatsvinden (inclusief in de loop van een Werkdag). In geval van een vervroegde beëindiging van de Inschrijvingsperiode, zal een bericht zo snel mogelijk worden gepubliceerd op de websites van de Emittent en de Managers. In deze kennisgeving worden de datum en het uur van de vervroegde beëindiging vermeld.

Alle inschrijvingen die geldig zijn ingediend door de Retailbeleggers bij de Managers vóór het einde van de Minimale Verkoopperiode (zoals hierboven gedefinieerd) zullen in aanmerking worden genomen wanneer de Obligaties worden toegewezen, met dien verstande dat in geval van overschrijving, een korting kan worden toegepast, *i.e.* dat de inschrijvingen proportioneel worden verminderd per Manager en per Retail Investeerder die hebben ingeschreven op de Obligaties, met een toewijzing van een veelvoud van EUR 1.000, en voor zover mogelijk een minimaal nominaal bedrag van EUR 1.000, wat overeenkomt met de denominatie van de Obligaties. Investeerders moeten er dus nota van nemen dat een bedrag aan Obligaties aan hen kan worden toegewezen dat lager is dan het Minimum Inschrijvingsbedrag.

Toepasselijk recht en bevoegdheid De Agentovereenkomst en de Obligaties en alle niet-contractuele verbintenissen die ontstaat uit of verband houden met de Obligaties zijn beheerst door, en zullen worden geïnterpreteerd in overeenstemming met, Belgisch recht. De hoven en rechtbanken van Brussel zullen bevoegd zijn om enige geschillen te beslechten die ontstaan uit of in verband met de Agentovereenkomst en de Obligaties.

E.4 **Belangen van natuurlijke rechtspersonen betrokken bij de uitgifte en het aanbod van de Obligaties** De Managers kunnen belangenconflicten hebben die een negatief effect kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Emittent een algemene zakenrelatie heeft en/of betrokken is bij specifieke transacties met elk van de Managers en dat zij belangenconflicten kunnen hebben die de belangen van de Obligatiehouders nadelig kunnen beïnvloeden. Potentiële beleggers moeten zich er ook van bewust zijn dat elk van de Managers van tijd tot tijd schuldbewijzen, aandelen en/of andere financiële instrumenten van de Emittent kan aanhouden, voor eigen rekening en/of voor de rekeningen van hun klanten. De Managers en hun verbonden ondernemingen kunnen ook beleggingsaanbevelingen doen en/of onafhankelijke onderzoekopvattingen met betrekking tot dergelijke effecten of financiële instrumenten publiceren of kenbaar maken en kunnen posities in dergelijke effecten en instrumenten verwerven, of

aanraden aan hun cliënten om dergelijke posities te verwerven.

In het kader van de normale zakenrelatie met haar banken gaat de Emittent van tijd tot tijd leningen en andere faciliteiten aan (via bilaterale transacties en/of gesyndiceerde leningen samen met andere banken, waaronder de Senior Kredietovereenkomst), hedging transacties, discretionaire managementovereenkomsten en andere financieringstransacties (de “**Financieringstransacties**”) met bepaalde Managers. De bepalingen en voorwaarden van deze Financieringstransacties verschillen van de bepalingen en voorwaarden van de voorgestelde Obligaties en bepaalde bepalingen en voorwaarden van bepaalde van deze Financieringstransacties zijn strenger of uitgebreider dan de bepalingen en voorwaarden van de voorgestelde Obligaties. De bepalingen en voorwaarden van bepaalde van deze Financieringstransacties bevatten financiële voorwaarden die verschillen van of niet zijn opgenomen in de voorwaarden van de voorgestelde Obligaties. Bovendien hebben de kredietverstrekkers, als onderdeel van bepaalde Financieringstransacties, het voordeel van garanties verstrekt door operationele ondernemingen van de Groep, terwijl de Obligatiehouders niet zullen profiteren van vergelijkbare garanties (onderworpen aan Voorwaarde 7.1 (*Negatieve Zekerheid*)). Dit heeft tot gevolg dat de Obligatiehouders structureel achtergesteld zijn ten opzichte van de kredietverstrekkers onder dergelijke Financieringstransacties. Bepaalde Financieringstransacties hebben terugbetalingsdata die vóór de Vervaldatum van de Obligaties vallen en bijgevolg kan het kredietrisico voor de Managers verminderd worden en verplaatst worden naar de Obligatiehouders

De Senior Kredietovereenkomst is aangegaan voor een hoofdsom van EUR 150 miljoen en met een vervaldatum van 29 juni 2023. Op de datum hiervan is de hoofdsom van de bestaande schulden onder de Senior Kredietovereenkomst uitstaand ten gunste van elk van Belfius en BNPPF ongeveer EUR 11,17 miljoen, waardoor het totale uitstaande bedrag ongeveer EUR 22,34 miljoen bedraagt. SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV (voorheen Vio Worx) is een partij bij de Vio Kredietovereenkomst, met, onder andere, BNPPF, voor een hoofdsom van EUR 43,5 miljoen, waarvan EUR 32,54 miljoen uitstaat op de datum hiervan. Op de datum hiervan heeft de Groep geen uitstaande financiële schuldenlast tegenover KBC (geen uitstaande bedragen onder de factoringregelingen met KBC).

De Obligatiehouders moeten zich bewust zijn van het feit dat de Managers, wanneer zij als kredietverstrekker voor de Emittent of een andere onderneming binnen de Groep optreden (of wanneer zij in welke andere hoedanigheid dan ook handelen), geen fiduciaire plichten of andere plichten van welke aard dan ook hebben ten aanzien van de Obligatiehouders en dat zij niet verplicht zijn rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders. In geval van een verslechtering van de financiële toestand van de Emittent in de toekomst, zouden de Managers bijvoorbeeld kunnen besluiten om opnieuw te onderhandelen over kredietfaciliteiten, extra zekerheden en garanties trachten te verkrijgen of de kredietrelatie met de Emittent te beëindigen, wat ertoe zou kunnen leiden dat de Emittent niet langer in staat is om betalingen onder de Obligaties geheel of gedeeltelijk te verrichten.

E.7 **Geschatte kosten ten laste van de beleggers aangerekend door de Emittent** Er zullen geen kosten worden aangerekend door de Emittent of de Managers aan de Obligatiehouders. Het kan niet worden uitgesloten dat bepaalde Financiële Tussenpersonen bepaalde kosten ten laste zouden leggen van de Obligatiehouders in het kader van hun inschrijving op de Obligaties.

II. RISICOFACTOREN

Hetgeen volgt is een beschrijving van de risicofactoren die van wezenlijk belang zijn met betrekking tot de Obligaties en de financiële situatie van de Emittent en die een impact kunnen hebben op de mogelijkheden van de Emittent om haar terugbetalingsverbintenissen met betrekking tot de obligaties na te komen. De investeerders moeten deze risicofactoren zorgvuldig overwegen vooraleer zij beslissen om al dan niet de Obligaties aan te kopen. Al deze factoren zijn onzekerheden die zich al dan niet kunnen voordoen en de Emittent is niet in de mogelijkheid om een opinie uit te drukken over de waarschijnlijkheid waarmee een bepaalde gebeurtenis zich zal voordoen. Factoren die de Emittent van wezenlijk belang acht voor het beoordelen van de marktrisico's die verband houden met de Obligaties zijn ook hieronder beschreven. De volgorde waarin deze risicofactoren zijn opgesomd is geen indicatie van de waarschijnlijkheid waarmee deze factoren zich zullen voordoen of van de omvang van hun commerciële gevolgen.

Vooraleer te investeren in de Obligaties, moeten investeerders zorgvuldig alle informatie in dit Prospectus overwegen, met inbegrip van de volgende specifieke risico's en onzekerheden. Indien één van de volgende risico's zich voordoet, dan kunnen de bedrijfsactiviteiten van de Emittent, de bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de Emittent wezenlijk negatief worden beïnvloed. Hoewel de Emittent gelooft dat de risico's en onzekerheden die hieronder worden beschreven alle voornaamste risico's en onzekerheden omvatten die relevant worden geacht op de datum van dit Prospectus voor de bedrijfsactiviteiten van de Emittent, kan de Emittent blootgesteld worden aan bijkomende risico's en onzekerheden die momenteel niet gekend zijn door de Emittent of die de Emittent momenteel niet van wezenlijk belang acht. Deze laatste kunnen echter ook een wezenlijk negatief effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de Emittent, en kunnen de waarde van de Obligaties negatief beïnvloeden en/of de mogelijkheid van de Emittent om haar verbintenissen onder de Obligaties na te leven.

Investeerders moeten ook de gedetailleerde informatie lezen die elders wordt uiteengezet in dit Prospectus en moeten hun eigen mening vormen vooraleer een investeringsbeslissing te nemen met betrekking tot de Obligaties. Verder, vooraleer een investeringsbeslissing te nemen met betrekking tot de Obligaties, moeten de investeerders hun eigen makelaar, bank manager, advocaat, accountant of andere financiële, juridische of fiscale adviseurs raadplegen en nauwkeurig de risico's nagaan die verband houden met een investering in de Obligaties en dergelijke investeringsbeslissing overwegen in het licht van hun eigen omstandigheden als investeerder.

De in de Voorwaarden gedefinieerde termen hebben zullen dezelfde betekenis als in de Voorwaarden wanneer zij in dit Hoofdstuk worden gebruikt.

A. Risico's die verband houden met de Emittent

1. Risico's die verband houden met de huidige macro-economische trends

De activiteiten en resultaten van de Groep worden beïnvloed door internationale, nationale en regionale economische omstandigheden. Economische achteruitgang kan een negatieve impact hebben op het cliënteel, de leveranciers of de partners van de Groep. Een verslechtering van de macro-economische omstandigheden kan een betekenisvolle impact hebben op de bedrijfsactiviteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van de Groep.

De Groep biedt, via haar divisie SD Worx Group, een full-service pakket aan op het gebied van payroll berekeningen en beheer, fiscale en sociaal-juridische ondersteuning en ondersteuning voor de HR processen van diensten. Daarom is de Groep in belangrijke mate afhankelijk van de algemene graad van tewerkstelling in de landen waarin de Groep actief is aangezien een groot deel van haar omzet het resultaat is van de dienstverlening van de Groep inzake loonbrieven uit loonberekeningen. Een daling

in de algemene graad van tewerkstelling zou resulteren in een daling van de berekeningen inzake payroll.

De Groep is, via haar divisie SD Worx Staffing & Career Solutions ook actief op het gebied van flexibel werk, uitzendarbeid, detacheringen, aanwerving en selectie, carrière begeleiding, outplacement, specifieke payroll voor uitzendkrachten en HR consultancy in zowel België als Nederland. Ongeveer 75% tot 90% van de organische groei in de staffing markt, die rechtstreeks verband houdt met de BBP evolutie, stemt overeen met de evoluties in de verkoop binnen staffing. Tijdelijke staffing is een in hoge mate cyclische sector, die gekenmerkt wordt door first-in, first-out gedrag. Dit betekent dat, in tijden van economische groei, tijdelijke werknemers tot de eersten zullen behoren die worden aangenomen door SD Worx's cliënten. In tijden van economische recessie zullen zij echter ook tot de eersten behoren die zullen worden ontslagen. Tijdelijke werknemers maken 1% tot 2,5% van de totale arbeidskrachten uit en dit percentage varieert doorheen de economische cyclus in de landen waarin de Groep actief is (België en Nederland).

2. *Marktrisico's en strategische risico's*

2.1 Risico's gerelateerd aan de HR en payroll oplossingen markt

De Groep is actief in de HR- en payroll-oplossingenmarkt via haar divisie SD Worx Group. De Groep heeft een aanzienlijke groei doorgemaakt in haar dienstenaanbod op het gebied van HR- en payroll-oplossingen, waarin de Groep zich positioneert als een marktleider in België, met activiteiten in verschillende andere geografische markten. Naarmate bestaande en nieuwe concurrenten hun focusgebied en geografische reikwijdte echter blijven uitbreiden, wordt de Groep geconfronteerd met sterke concurrentie die de toekomstige groei van de Groep kan beïnvloeden. Bovendien is het moeilijk om te bepalen of de vraag naar de door de Groep geleverde diensten zal blijven groeien in lijn met trends uit het verleden. Een vertraging van de groei van de relevante markten zal waarschijnlijk een negatief effect hebben op het vermogen van de Groep om haar eigen groeipercentage te behouden.

2.2 Risico's gerelateerd aan de staffing markt

De Groep is actief in de uitzendmarkt via haar divisie SD Worx Staffing & Career Solutions. De vraag naar personeelsdiensten in het algemeen en meer in het bijzonder naar personeelsdiensten is gevoelig voor veranderingen in het niveau van economische activiteit. Wanneer de wereldeconomie versnelt, neemt de vraag naar tijdelijke en vaste bemiddelingsdiensten toe. Wanneer de economie echter vertraagt, neemt ook de vraag naar tijdelijk en vast personeel toe. Hoewel de loopbaantransitie (outplacement) van bedrijven contracyclisch van aard is (de vraag naar diensten voor loopbaanverandering stijgt in moeilijke economische tijden en neemt af wanneer de economie verbetert), zijn de inkomsten van de Groep uit outplacement beperkt in vergelijking met de inkomsten uit uitzenddiensten. Een opleving van de outplacementactiviteiten van de Groep zal daarom slechts in beperkte mate een vergelijkbare daling van de uitzenddiensten compenseren.

Bovendien is de Groep verplicht om het loon van haar consultants te betalen wanneer ze niet gedetacheerd zijn bij haar klanten. In Nederland neemt de Groep een financieel risico op haar uitzendkrachten, aangezien zij het loon van uitzendkrachten moet betalen in geval van langdurige ziekte, voor een maximale periode van twee jaar. Dit zou een negatieve impact kunnen hebben op de bedrijfsmarge van de Groep, bedrijfsresultaten, financiële toestand of liquiditeit.

De markt voor uitzenddiensten is afhankelijk van de bereidheid van bedrijven om voorwaardelijke personeelsregelingen te accepteren als een bron van flexibele arbeid. Van tijd tot tijd heeft de uitzendsector kritiek gekregen van vakbonden, ondernemingsraden, regelgevende instanties en andere partijen, die van mening zijn dat beschermingsregelingen inzake arbeid, zoals loon- en uitkeringsregelingen, worden ondermijnd wanneer klanten tijdelijke medewerkers tewerkstellen. Een

voorbeeld is te vinden in Nederland, waar een recent wetgevingsvoorstel een grote impact zou kunnen hebben op de uitzendmarkt door strengere regels op te leggen aan het gebruik van flexibele werknemers, wat een negatief effect kan hebben op de uitzendactiviteiten van de Groep in Nederland. Druk van vakbonden, ondernemingsraden, politieke groeperingen en/of regelgevende instanties zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de uitzendactiviteiten van de Groep, met gevolgen voor de bedrijfsactiviteiten van de Groep, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

2.3 **Risico's die verband houden met Brexit**

Op 23 juni 2016 hield het Verenigd Koninkrijk een referendum waarin kiezers op adviserende basis een exit uit de Europese Unie goedkeurden, gewoonlijk aangeduid als "Brexit". De voorwaarden voor elke uittreding zijn onderworpen aan een onderhandelingsperiode, die meerdere malen is verlengd en meest recentelijk tot 31 oktober 2019. Een uittreding zou, onder andere, het vrije verkeer van goederen, diensten, mensen en kapitaal tussen het Verenigd Koninkrijk en de EU kunnen verstoren, de bilaterale samenwerking in belangrijke geografische gebieden ondermijnen en de handel tussen het Verenigd Koninkrijk en de EU of andere landen aanzienlijk kunnen verstoren, aangezien het Verenigd Koninkrijk onafhankelijke handelsbetrekkingen nastreeft.

De mogelijke gevolgen van de onzekerheid met betrekking tot de Brexit of de daaruit voortvloeiende voorwaarden van de uittreding van het Verenigd Koninkrijk uit de EU op klantgedrag, economische omstandigheden, rentetarieven, wisselkoersen, beschikbaarheid van kapitaal of andere zaken zijn onduidelijk. Voorbeelden van de impact die de Brexit zou kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand of de bedrijfsresultaten van de Groep, zijn onder meer:

- 1) beperkingen inzake het vrij verkeer van arbeid, hetgeen rechtstreeks het aanbod van producten en diensten van de Groep kan beïnvloeden;
- 2) wijzigingen in de wisselkoersen en verstoringen in de kapitaalmarkten;
- 3) wereldwijde economische onzekerheid, die afnemers van de diensten van de Groep zou kunnen doen heroverwegen wat zij bereid zijn te spenderen aan de producten en diensten van de Groep;
- 4) verscheidene geopolitieke krachten kunnen de wereldwijde economie beïnvloeden en de bedrijfsactiviteiten van de Groep, met inbegrip van, bijvoorbeeld, andere EU lidstaten die referenda voorstellen om, of verkiezen om, uit te treden uit de EU;
- 5) verminderde omzet van de Groep als gevolg van minder gunstig economische omstandigheden in het Verenigd Koninkrijk, rekening houdend met het gegeven dat momenteel ongeveer 10% van de omzet van de Groep wordt gerealiseerd in het Verenigd Koninkrijk.

Elk van deze gevolgen van Brexit, en andere gevolgen die de Groep niet kan voorzien, zouden een negatieve impact kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van de Groep.

2.4 **Risico's die verband houden met externe dienstverleners**

De Groep doet een beroep op externe dienstverleners voor vele aspecten van haar bedrijfsactiviteiten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het beheer van data centra en haar mainframe, elektronische overschrijvingen ter ondersteuning van de payroll- en belastingdiensten van de klanten van de Groep, telecommunicatiediensten en gerelateerde diensten. Als één van de externe dienstverleners waarop de Groep een beroep doet een verstoring ondervindt, nalaat om één van haar contracten met de Groep na te leven, een kwaliteitsvermindering ervaart, haar activiteiten stopzet, of haar relaties met de Groep beëindigt, zou de Groep een belangrijk nadelig effect kunnen ondervinden op haar bedrijfsactiviteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten.

Belangrijke externe dienstverleners van de Groep zijn onder meer de volgende:

- *Beheer van data centra.* De Groep host haar applicaties en bedient haar klanten vanuit datacenters die worden beheerd door externe providers, voornamelijk NRB, Navisite en Fujitsu. Hoewel de Groep zeggenschap heeft en toegang heeft tot deze servers en alle componenten van het netwerk van de Groep die zich in de externe datacentra van de Groep bevinden, heeft de Groep geen zeggenschap over de werking van deze faciliteiten. De eigenaars van de datacenterfaciliteiten van de Groep zijn niet verplicht om hun overeenkomsten met de Groep te hernieuwen tegen commercieel redelijke voorwaarden, of zelfs helemaal niet. Deze partijen kunnen ook trachten hun maximale contractuele aansprakelijkheid te beperken, waardoor de Groep financieel verantwoordelijk is voor verliezen die zijn veroorzaakt door hun handelen of nalaten.

Problemen waarmee de externe datacentralocaties van de Groep te maken hebben, met de telecommunicatienetwerkproviders waarmee de Groep of deze datacentralocaties contracteren, of met de systemen waarmee de telecommunicatieproviders van de Groep capaciteit toewijzen aan hun klanten, inclusief de Groep, kunnen de ervaring van de klanten van de Groep nadelig beïnvloeden. Derde partijen die datacentra van de Groep beheren zouden kunnen beslissen om hun faciliteiten te sluiten zonder voorafgaande kennisgeving. Bovendien kunnen financiële moeilijkheden, zoals faillissementen, waarmee de exploitanten van datacentra van derde partijen van de Groep of één van de serviceproviders met wie de Groep of zij samenwerken, negatieve gevolgen hebben voor de bedrijfsactiviteiten van de Groep, waarvan de aard en de omvang moeilijk te voorspellen is. Als de datacentra van de Groep de groeiende behoefte aan capaciteit van de Groep niet bij kunnen houden, kan dit bovendien de groei van de activiteiten van de Groep negatief beïnvloeden. Veranderingen in de serviceniveaus van derden in de datacentra van de Groep of beveiligingsinbreuken, fouten, defecten, storingen of andere prestatieproblemen met betrekking tot de applicaties van de Groep kunnen een negatieve invloed hebben op de reputatie van de Groep, de opgeslagen bestanden van haar klanten beschadigen, langdurige onderbrekingen tot gevolg hebben in haar diensten, of anderszins resulteren in schade of verliezen voor haar klanten waarvoor zij compensatie van de Groep kunnen vragen. Onderbrekingen in de diensten van de Groep kunnen haar inkomsten verminderen, ertoe leiden dat de Groep vergoedingen aan klanten uitbetaalt voor prepaid en ongebruikte abonnementsdiensten, de Groep onderwerpen aan potentiële aansprakelijkheid of een negatief effect hebben op de vernieuwingspercentages van de Groep.

- *Onderaannemers (met inbegrip van datacentra).* De bedrijfsactiviteiten van de Groep omvatten hoofdzakelijk de verwerking van persoonsgegevens namens haar klanten, i.e. handelen in de hoedanigheid van gegevensverwerker. Naast de datacentra maakt de groep gebruik van een aantal onderaannemers die haar helpen bij het leveren van haar diensten aan haar klanten. Aangezien de Groep primair verantwoordelijk en aansprakelijk jegens haar klanten blijft voor de levering van de diensten, kan een storing door één van haar onderaannemers (bijvoorbeeld een inbreuk op de gegevensbeveiliging of een faillissement) een nadelig effect hebben op de activiteiten en reputatie van de Groep.
- *Verwerking van elektronische overschrijvingen.* De Groep heeft momenteel overeenkomsten met verscheidene banken en bedrijven voor financiële betalingen om elektronische overschrijvingen uit te voeren ter ondersteuning van de payroll- en belastingdiensten van klanten in bepaalde landen waar zij actief is. Als één of meer van deze partijen elektronische overschrijvingen niet tijdig of helemaal niet verwerken, kan de relatie van de Groep met haar klanten worden geschaad en kan de Groep worden blootgesteld aan vorderingen van klanten met betrekking tot de mislukte overschrijvingen, met weinig of geen verhaal op de banken. Bovendien zijn deze partijen niet verplicht om de overeenkomsten met de Groep te hernieuwen tegen commercieel redelijke

voorwaarden (of anderszins), en kan de overdracht aan alternatieve aanbieders tijdrovend en duur zijn. Als deze partijen hun relatie met de Groep beëindigen, of de bedragen die ze voor de klanten van de Groep verwerken, beperken of niet verhogen, kan dit het vermogen van de Groep om gelden te verwerken belemmeren en een aanzienlijk negatief effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Groep.

- *Monitoring van wijzigingen met betrekking tot toepasselijke wetgeving.* De Groep en haar externe leveranciers moeten alle wijzigingen of aanpassingen opvolgen in wetten die van toepassing zijn op de oplossingen die de Groep of haar externe leveranciers aan de klanten van de Groep bieden. Bovendien is de Groep afhankelijk van haar externe leveranciers om de diensten die zij leveren aan de klanten van de Groep aan te passen om de klanten van de Groep in staat te stellen te voldoen aan de updates en wijzigingen in toepasselijke wetten en reguleringen. Als de externe leveranciers van de Groep geen rekening houden met wijzigingen of updates in toepasselijke wetgeving in de diensten die zij leveren aan de klanten van de Groep, kan de Groep worden blootgesteld aan negatieve klantervaringen, schade aan haar reputatie, verlies van klanten, claims voor eventuele boetes, sancties of andere schade geleden door de klanten van de Groep, en andere financiële schade.

Een tekortkoming van één van de externe dienstverleners van de Groep kan resulteren in een wezenlijk nadelig effect op de bedrijfsactiviteiten van de Groep, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten.

2.5 **Risico's die verband houden met de belangrijkste leveranciers**

De Groep is afhankelijk van belangrijke leveranciers voor bepaalde van haar activiteiten. Als één van deze leveranciers zou stoppen met het leveren van hun diensten aan de Groep, kan er geen garantie zijn dat de Groep in staat zou zijn om ze tijdig en kosteneffectief te vervangen, of zelfs helemaal niet. Bovendien kan een onderbreking in de voorziening door de leveranciers van hun diensten leiden tot vertragingen in de dienstverlening van de Groep. Dit zou onder meer kunnen verhinderen dat de Groep haar verplichtingen inzake kwaliteit van de dienstverlening kan nakomen. Het verlies van leveranciers of verstoringen in de levering van hun diensten kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de reputatie van de Groep, evenals op haar bedrijfsactiviteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten.

De Groep is ook lid van de Payroll Services Alliance, een organisatie die er naar streeft om de krachten, ervaring en expertise van bepaalde belangrijke spelers op het gebied van loonberekening te bundelen (voor meer informatie over deze alliantie, zie Hoofdstuk V.F “*Beschrijving van de Emittent - Voornaamste activiteiten en markten*”). Het doel is om internationale bedrijfspgroepen één enkele leverancier te bieden voor hun payroll- en HR-behoefte in de territoria waarin zij actief zijn. Het lidmaatschap van de Groep van de Payroll Services Alliance en het feit dat het zich baseert op, en samenwerkt met, haar alliantiepartners voor projecten voor bepaalde van haar klanten, brengt ook bepaalde risico's met zich mee, met name het risico van claims van dergelijke klanten, evenals reputatieschade, indien één van haar alliantiepartners zijn diensten niet uitvoert in overeenstemming met de commerciële overeenkomst of anderszins volgens de toepasselijke normen.

2.6 **Risico's die verband houden met de belangrijkste klanten**

Voor het jaar 2018 was ongeveer 9% van de omzet van de Groep toe te schrijven aan de 10% grootste klanten van de Groep en ongeveer 12,5% was toe te schrijven aan de 20 grootste klanten van de Groep. Nadat contracten zijn afgesloten, kan de verslechtering van de relaties met, of de beëindiging van contracten door, de grootste klanten van de Groep een negatief effect hebben op de bedrijfsprestaties van de Groep. Financiële problemen van haar belangrijkste klanten kunnen de Groep negatief

beïnvloeden. Als één van de belangrijkste klanten van de Groep grote delen van hun activiteiten afstoot, het voorwerp uitmaakt van een consolidatie of een controlewijziging ondergaat, kunnen de functies die door deze klant worden uitbesteed bovendien aanzienlijk worden gewijzigd, hetgeen kan leiden tot beperkingen of wijzigingen in de reikwijdte of beëindiging van de belangrijke contracten met de Groep.

Daarnaast is de groei van de Groep onder meer afhankelijk van het vermogen om extra klanten aan te trekken. Als het de Groep niet lukt om dergelijke klanten te blijven aantrekken en behouden, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten.

Bovendien kan er geen garantie zijn dat de Groep haar historische groeipercentages zal blijven halen.

2.7 **Risico's die verband houden met gekwalificeerd tijdelijk personeel**

De Groep, en meer in het bijzonder haar divisie SD Worx Staffing & Career Solutions, is afhankelijk van haar vermogen om tijdelijk personeel aan te trekken en te behouden dat beschikt over de vaardigheden en ervaring die nodig zijn om te voldoen aan de personeelsbehoeften van haar klanten. Omwille van een tekort aan getalenteerd personeel in bepaalde sectoren en de intense concurrentie om ervaren mensen in dienst te nemen, is het een uitdaging om geschikt gekwalificeerd uitzendpersoneel aan te bieden aan klanten. De Groep moet haar basis aan beschikbaar gekwalificeerd personeel voortdurend evalueren en upgraden om gelijke tred te houden met veranderende behoeften van klanten en nieuwe technologieën. Concurrentie om personen aan te trekken met bewezen professionele vaardigheden of speciale industriële knowhow is intens, vooral in perioden van grote vraag naar deze personen. De sleutel tot het behouden van tijdelijk personeel is het aanbieden van opeenvolgende opdrachten met aantrekkelijke lonen en opleidingsmodules om de vaardigheden en kwalificaties van het tijdelijke personeel te verbeteren. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat gekwalificeerd personeel in voldoende aantallen beschikbaar blijft voor de Groep en tegen arbeidsvoorwaarden die aanvaardbaar zijn voor de Groep en haar klanten. Het succes van de Groep zal afhangen van het vermogen om gekwalificeerd tijdelijk personeel aan te trekken en te behouden.

2.8 **Risico's die verband houden met bepaalde andere overeenkomsten**

In de regel hebben de dienstverleningscontracten die de Groep met haar partners heeft afgesloten een initiële looptijd van drie jaar. Deze dienstverleningscontracten en outsourcingcontracten kunnen het recht bevatten voor de klant om te beëindigen wegens een bepaald oorzaak, controlewijziging of desgewenst op of na specifieke tijdstippen. Deze contracten kunnen ook bepaalde andere nadelige voorwaarden bevatten, zoals minimumvolume of betalingsverplichtingen.

Sommige contracten van de Groep voorzien in de vaststelling door de partijen van een "baseline kostprijs" - een schatting van de kosten die de klant vóór de uitbesteding heeft gemaakt om de relevante goederen of diensten te leveren. Deze "baseline kostprijzen" zijn het resultaat van studies die door de Groep zijn uitgevoerd, doorgaans over een aantal maanden en met de klant zijn overeengekomen. Als de Groep de "baseline kostprijzen" onderschat, of als de Groep haalbare besparingen overschat, kan dit tot verliezen leiden. Als de Groep moeilijkheden of vertragingen ondervindt bij het implementeren van de methodologieën waarmee de Groep van plan is de vereiste besparingen te realiseren, kunnen deze besparingen worden vertraagd of zullen ze nooit worden gerealiseerd. Dergelijke vertragingen of mislukkingen kunnen een nadelig effect hebben op de activiteiten van de Groep, bedrijfsresultaten, kasstromen en op haar reputatie als leverancier van outsourcing.

SD Worx Belgium NV ("SD Worx Belgium"), een onrechtstreekse dochteronderneming van de Emittent en de werkmaatschappij voor de HRO-diensten van de Groep in België, is afhankelijk van een

overeenkomst met SD Worx VZW, een entiteit zonder winstoogmerk die niet verbonden is aan de Groep (voor meer informatie, zie Hoofdstuk V.J.3 “Overeenkomst met SD Worx VZW”). Op basis van deze overeenkomst verleent SD Worx VZW diensten in verband met de geregementeerde aspecten van sociale secretariaatsdiensten aan de klanten van SD Worx Belgium, waardoor deze een breder pakket aan diensten aan zijn klanten kan aanbieden en effectiever kan concurreren op de markt van HR- en payroll diensten. Gezien het belang van de Belgische markt voor de Groep, zou het verlies van deze overeenkomst een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële situatie, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Groep. Dit risico wordt echter beperkt door het feit dat de overeenkomst op 3 juli 2017 is aangegaan voor een vaste termijn van tien jaar zonder recht op tussentijdse beëindiging anders dan in geval van wezenlijke schending en met automatische verlenging voor opeenvolgende periodes van vijf jaar behalve indien beëindigd aan het einde van de dan geldende termijn.

2.9 Risico's die verband houden met competitieve markten

De belangrijkste productmarkten van de Groep zijn zeer competitief en gefragmenteerd. Hoewel de Groep van mening is dat zij goed gepositioneerd is in haar belangrijkste dienstenaanbod (met inbegrip van payroll- en HR-services) en in de rechtsgebieden waarin zij actief is, waarbij zij profiteert van een unieke combinatie van concurrentiële troeven, blijft zij sterke concurrentie ondervinden en anticipeert zij dat bestaande of nieuwe concurrenten hun dienstenaanbod kunnen verbreden en hun geografische reikwijdte uitbreiden, of kunnen naar beneden toe integreren in de markten van de Groep.

De concurrentiële omgeving is niet alleen het resultaat van rivaliteit tussen bestaande spelers op de markt, maar ook van prijsconcurrentie, de mogelijkheid van nieuwkomers om op deze markten toe treden of van vervangende producten ten aanzien van het huidige productportfolio. Bovendien is de concurrentie van op internet gebaseerde diensten toegenomen, waarvan sommige trachten traditionele HR-dienstverleners te vervangen door nieuwe bedrijfsmodellen. Verschillende van de internationale concurrenten van de Groep hebben zeer aanzienlijke marketing- en financiële middelen en zijn mogelijk beter gepositioneerd in bepaalde markten. De Groep is blootgesteld aan de risico's van het verlies van een belangrijke klant en van druk op de winstmarges.

Het onvermogen om de kosten en dienstenniveaus op zijn minst op hetzelfde niveau te houden als de belangrijkste concurrenten van de Groep en zich te onderscheiden van dergelijke concurrenten (in termen van productenaanbod, prijs of kwaliteit, klantenservice, merkherkenning, loyaliteit of IT-integratie) kan leiden tot uitholling van het marktaandeel of tot de vervanging van de producten van de Groep door haar klanten door alternatieven die door dergelijke concurrenten worden aangeboden, hetgeen een wezenlijke nadelige invloed kan hebben op de financiële resultaten van de Groep. Dit kan verergeren doordat klanten steeds vaker profiteren van goedkope alternatieven, waaronder het gebruik van eigen interne middelen in plaats van het inschakelen van een derde partij. De Groep verwacht nog steeds te worden geconfronteerd met sterke concurrentie op haar kernmarkten en verwacht dat bestaande of nieuwe concurrenten hun productlijnen zullen verbreden en hun geografische bereik zullen uitbreiden.

Voortdurende R&D-investeringen gericht op product- en procesverbeteringen, IT-investeringen ter ondersteuning van bedrijfsvereisten en kostenefficiëntie en voortdurende inspanningen om de kanaal/klant/productmix te verbeteren ter compensatie van de inflatie en een strikte controle van vaste kosten en overhead- en structuurkosten zijn geen garantie voor het behoud van de positie van de Groep in haar kernmarkten in de toekomst.

2.10 **Risico's die verband houden met de mogelijkheid van de Groep om nieuwe producten en diensten te commercialiseren**

De toekomstige prestaties van de activiteiten van de Groep zullen afhangen van de succesvolle ontwikkeling, introductie en marktacceptatie van bestaande en nieuwe producten en diensten die op een kosteneffectieve manier voldoen aan de eisen van klanten. Als de Groep haar product- en/of dienstenaanbod niet uitbreidt of verbetert, of effectief reageert op technologische veranderingen, zullen haar activiteiten misschien niet verder groeien. De introductie van nieuwe producten en diensten, de marktacceptatie van producten en diensten op basis van nieuwe of alternatieve technologieën of de opkomst van nieuwe sectornormen kunnen de bestaande producten van de Groep overbodig maken of het voor andere producten en/of diensten gemakkelijker maken om te concurreren met haar producten en diensten.

Bovendien is het mogelijk dat de Groep niet in staat is om met succes nieuwe of verbeterde functionaliteit en functies te bieden voor de bestaande oplossingen van de Groep die door de markt worden aanvaard of die gelijke tred houden met de snelle technologische ontwikkelingen. Het succes van nieuwe of verbeterde functionaliteit en functies hangt af van verschillende factoren, waaronder de algemene doeltreffendheid en de tijdige voltooiing, introductie en aanvaarding door de markt van de verbeteringen, nieuwe functies of toepassingen. In gebreke blijven in dit opzicht kan de omzetgroei van de Groep aanzienlijk verhinderen. Omdat de oplossingen van de Groep zijn ontworpen om op verschillende systemen te werken, zal de Groep bovendien voortdurend de oplossingen van de Groep moeten aanpassen en verbeteren om gelijke tred te houden met veranderingen in internet gerelateerde hardware, besturingssystemen en andere software en communicatie, browser- en databasetechnologieën. De Groep zal misschien niet succesvol zijn in het ontwikkelen van deze nieuwe of verbeterde functionaliteit en functies, of in het tijdig op de markt brengen ervan. Als de Groep niet blijft innoveren en hoogwaardige, technologisch geavanceerde producten en diensten levert, zal de Groep niet concurrentieel blijven, wat een wezenlijk nadelig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Groep. Bovendien kunnen onzekerheden over de timing en de aard van een nieuwe functionaliteit, of nieuwe functionaliteit op bestaande platformen of technologieën de onderzoeks- en ontwikkelingskosten van de Groep verhogen. Indien de toepassingen van de Groep er niet in slagen om effectief te werken met toekomstige netwerkplatformen en technologieën zou dit kunnen leiden tot een vermindering van de vraag naar de toepassingen van de Groep, leiden tot klantontevredenheid en een wezenlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten van de Groep, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Groep.

2.11 **Risico's die verband houden met de strategie van de Groep**

De primaire geografische focus van de Groep is België, Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Ierland en Duitsland, maar kan op termijn ook verder uitbreiden binnen Europa of buiten Europa. De marktdynamiek en de arbeidsreglementering zijn in elk nieuw land anders, wat de noodzaak schept om lokale kennis en verkoopscapaciteit op te bouwen.

De bedrijfsstrategie van de Groep is gericht op het laten groeien van de omzet en, tegelijkertijd, het verbeteren van de bedrijfsresultaten. De strategie van de Groep omvat ook voortdurende inspanningen om de manier waarop het personeel en technologie gebruikt om de levering van diensten te verbeteren, te veranderen. Het doel van de Groep is om een meer flexibele en effectieve concurrent te worden, om de kosten van de bedrijfsuitoefening te verminderen en om het bedrijfsresultaat en de operationele winstmarge te verhogen. Deze inspanningen om de manier waarop de Groep zaken doet te veranderen, zijn mogelijk niet succesvol en het is mogelijk dat de Groep er niet in zal slagen om haar bedrijfskosten te verminderen of om de terugkeer van alle kosten die worden geëlimineerd te voorkomen. Bovendien kunnen personeelsinkrimpingen en andere wijzigingen het vermogen van de

Groep om haar activiteiten effectief te exploiteren aanzienlijk negatief beïnvloeden. Als de Groep om deze of andere redenen niet succesvol is in het implementeren van haar bedrijfsstrategie of het behalen van de verwachte resultaten, kunnen haar activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten wezenlijk negatief worden beïnvloed.

Een onderdeel van de strategie van de Groep is haar inspanningen om haar inkomsten te diversifiëren buiten de kerndiensten voor personeel en staffing door de verkoop van innovatieve personeelso oplossingen. Deze personeelso oplossingen zijn vaak uniek en niet-herhaalbaar en brengen kosten, risico's en complexiteit met zich mee die moeilijk te berekenen zijn. Deze oplossingen zijn mogelijk niet winstgevend als de Groep niet in staat is om nauwkeurig te anticiperen op deze kosten en risico's bij de prijsbepaling voor deze oplossingen. De Groep kan bijvoorbeeld haar oplossingen niet structureren en prijzen op een manier die het naar behoren compenseert om een adequaat leveringsmodel te creëren, om nieuwe oplossingen adequaat te beheren, of om voldoende verzekeringsdekking te verkrijgen in bedrag of reikwijdte om potentiële risico's die voortvloeien uit dergelijke oplossingen te dekken.

De toekomstige groei en prestaties van de Groep en haar activiteiten zullen ook afhangen van haar vermogen om de groei doeltreffend te beheren, met inbegrip van haar vermogen om het aantal werknemers, kennis en gegevenssets, technische en digitale oplossingen en platforms, operationele efficiëntie, de organisatie van de Groep en locaties, adequaat te beheren en eventuele overnames te integreren. Groei kan leiden tot inefficiënties bij het reorganiseren van dagelijkse activiteiten, zoals het reorganiseren van operationele centra, het updaten van software of systemen, het inhuren en trainen van nieuwe medewerkers, hetgeen mogelijk een negatieve invloed kan hebben op de winstgevendheid en kasstromen. Extra druk op de organisatie tijdens perioden van transformatie kan de motivatie en personeelsverloop beïnvloeden en kan een impact hebben op de relatie met de ondernemingsraad.

Ongunstige marktomstandigheden, als gevolg van een uitdagende macro-economische omgeving of toegenomen concurrentie, kunnen een negatief effect hebben op het product- en dienstenaanbod en klantenbestand van de Groep. Dit zou de Groep ook kunnen dwingen een groter dan verwacht deel van het voordeel van de interne efficiëntieverbeteringen en besparingen toe te staan aan haar klanten.

2.12 **Risico's die verband houden met overnames**

De Groep heeft onlangs verscheidene overnames van andere ondernemingen afgerond en de Groep verwacht dat zij zal blijven groeien door overnames van andere ondernemingen, activa of technologieën. De Groep evalueert regelmatig (inclusief op de datum hiervan) potentiële overnamekandidaten van verschillende omvang (inclusief overnames van aanzienlijke omvang), die mogelijk actief zijn in rechtsgebieden waar de Groep al actief is en/of in andere rechtsgebieden (inclusief andere delen van de wereld). Dergelijke bedrijven kunnen actief zijn in verschillende productmarkten of niches (bijvoorbeeld gericht op grote multinationale klanten, die momenteel niet de belangrijkste focus van de Groep zijn), kunnen verschillende bedrijfsmodellen, winstgevendheid- of leverage profielen hebben en dergelijke overnames (met name mogelijke grote overnames) kunnen daarom een belangrijke impact hebben op de bedrijfsactiviteiten van de bredere Groep, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie.

Op de datum hiervan, is de Groep een mogelijke aanzienlijke overname aan het overwegen van een onderneming die actief is binnen en buiten Europa, met inbegrip van jurisdicties waar in de Groep momenteel niet actief is. De mogelijke overname van een dergelijke onderneming kadert binnen de activiteiten, ambities en strategie van de Groep. Het is momenteel onzeker of de Groep een bindende overeenkomst met betrekking tot deze overname zal aangaan. Als dit het geval zou zijn, wordt momenteel verwacht dat de *Adjusted Leverage* van de Groep zal stijgen van -1.13 (op het einde van

2018) tot ongeveer +0.30 (gebaseerd op huidige schattingen). Zoals hieronder aangeven, brengt elke overname vele risico's met zich mee en dit geldt ook voor de momenteel overwogen overname.

De Groep zou kunnen betalen voor overnames door middel van de uitgifte van schuldbewijzen, die voorwaarden zouden kunnen bevatten die de mogelijkheid van de Groep om haar activiteiten uit te oefenen of andere opportuniteiten te ontwikkelen, beperken, en de Groep aan belangrijke schuldverbintenissen zou kunnen onderwerpen. De Groep zou ook cash kunnen gebruiken om overnames te doen. In de mate dat de Groep overnames doet in de toekomst, zal de Groep waarschijnlijk toekomstige afschrijvingen en amortisatiekosten maken die verband houden met de verworven activa. De Groep zou ook belangrijke bedragen van immateriële activa, met inbegrip van goodwill, kunnen opnemen, die in de toekomst zouden kunnen worden afgeschreven.

Overnames brengen meerdere andere risico's met zich mee, met inbegrip van:

- moeilijkheden bij het integreren van de operaties, technologieën, diensten en het personeel van de verworven ondernemingen (op een al dan niet tijds manier);
- moeilijkheden die verband houden met het realiseren van de voordelen van de verworven technologie;
- de verwachte synergiën kunnen overschat worden en/of moeilijk te realiseren in de praktijk;
- uitdagingen die verband houden met het bewaken van de interne standaarden, controles, procedures en het interne beleid van de Groep;
- het afleiden van de aandacht van management van andere zaken;
- overwaardering van de verworven ondernemingen;
- rechtszaken ten gevolge van de activiteiten van de verworven vennootschap, met inbegrip van claims ten gevolge van ontslagen werknemers, claims van cliënteel, vroegere aandeelhouders en andere derde partijen;
- onvoldoende inkomsten om de toegenomen kosten die verband houden met overnames op te vangen en onvoorziene schulden en aansprakelijkheden van de verworven ondernemingen;
- onvoldoende schadeloosstellingen en garanties van de verkopende partijen voor juridische aansprakelijkheden die de Groep zou kunnen oplopen ten gevolge van haar overnames;
- het intreden in markten waarin de Groep geen eerdere ervaring heeft en mogelijk niet zal slagen;
- risico's die verband houden met buitenlandse overnames, zoals communicatieproblemen en integratieproblemen die het gevolg zijn van geografische verspreiding en taal- en culturele verschillen, het naleven van buitenlandse wetgeving en reglementering en de algemene economische of politieke omstandigheden in andere landen of regio's;
- het mogelijk verlies van belangrijke werknemers van de overgenomen ondernemingen; en
- schade aan de relaties met cliënten en werknemers van de overgenomen ondernemingen of de cliënten van de Groep en werknemers als gevolg van de integratie van de verworven activiteiten en nieuw management personeel.

Indien de Groep er niet in zou slagen om nieuw verworven activiteiten en ondernemingen effectief te integreren, dan zal de Groep de doelstellingen van de overnames op het gebied van groei, verbetering van diensten of operationele efficiëntie, mogelijk niet kunnen bereiken, en de bedrijfsactiviteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Groep kunnen worden geschaad.

Bovendien, indien de Groep er in de toekomst niet in zou slagen om aantrekkelijke overnamekandidaten te identificeren of er niet in zou slagen om aanvaardbare voorwaarden te onderhandelen voor toekomstige overnames, dan zou het vermogen van de Groep om haar activiteiten uit te breiden kunnen worden geschaad.

3. *Operationele risico's*

3.1 Risico's die verband houden met senior management

De Groep is afhankelijk van haar senior management teams, die beschikken over uitgebreide ervaring en kennis van de sector, om haar strategie te bepalen en haar bedrijfsactiviteiten te beheren. Haar activiteiten en winstgevendheid kunnen worden verstoord indien de Groep de diensten van bepaalde van haar senior management teamleden verliest of het niet in staat zou zijn om senior managers met de nodige competenties aan te werven, te integreren binnen haar organisatie of te behouden. Het onvoorziene verlies van de dienstverlening door één of meerdere van deze managers en de negatieve perceptie van de markt of sector ten gevolge van een dergelijk verlies of vervanging kan een wezenlijk negatief effect hebben op de bedrijfsactiviteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten.

3.2 Risico's die verband houden met personeel

De Groep is blootgesteld aan risico's verbonden aan het potentiële verlies of onvermogen om bekwaam en gemotiveerd essentieel personeel aan te trekken. De implementatie van de strategische bedrijfsplannen van de Groep zou kunnen worden ondermijnd door het niet aantrekken of behouden van essentieel personeel of het onverwachte verlies van senior werknemers. Het is niet zeker dat de Groep in staat zal zijn haar belangrijkste werknemers aan te trekken of te behouden en deze met succes aan te sturen.

Een tekort aan gekwalificeerde mensen kan de Groep dwingen om de lonen of andere voordelen te verhogen om concurrentieel te zijn bij het aannemen of behouden van belangrijke werknemers. Het is niet zeker dat hogere arbeidskosten kunnen worden gecompenseerd door inspanningen om de winstgevendheid van de Groep in andere activiteitsgebieden te verhogen.

Het succes van de Groep hangt verder af van het onderhouden van goede relaties met haar personeel. De activiteiten van de Groep kunnen worden beïnvloed door geschillen met vakbonden. Dergelijke verstoringen kunnen de relaties van de Groep met leveranciers en klanten onder druk zetten en kunnen de bedrijfsactiviteiten van de Groep beïnvloeden.

De activiteiten van de Groep worden verder blootgesteld aan wangedrag, nalatigheid of fraude van medewerkers, hetgeen kan resulteren in sancties en ernstige reputatieschade of financiële schade of schade aan haar activa. Het is niet altijd mogelijk om wangedrag van medewerkers af te schrikken en de interne controlesystemen die door de Groep zijn opgezet, zijn mogelijk niet altijd effectief.

3.3 Risico's die verband houden met een onderbreking of het falen van de IT systemen van de Groep

De IT systemen van de Groep vormen een integraal deel van haar werking, aangezien deze IT systemen worden gebruikt om belangrijke delen van de diensten van de Groep te leveren aan haar klanten, haar werknemers, de overheidsdiensten en andere zakelijke partners van Groep. De voortdurende en ononderbroken prestaties van de Groep haar systemen is van wezenlijk belang voor het succes van de Groep, aangezien het cliënteel van de Groep ontevreden zou kunnen worden als gevolg van enig falen van de IT systemen van de Groep die de mogelijkheid van de Groep om diensten te leveren aan het cliënteel onderbreekt. De voortdurende mogelijkheid van de Groep om haar cliënteel te kunnen bedienen hangt af van de mogelijkheden van de Groep om de computersystemen van de Groep te beschermen tegen schade ten gevolge van brand, verlies van stroom, water, falen van telecomdiensten,

aardbevingen, terroristische aanslagen, vandalisme en gelijkaardige onverwachte negatieve gebeurtenissen. Niettegenstaande de inspanningen van de Groep om maatregelen inzake netwerkbeveiliging aan te nemen, zijn de systemen van de Groep kwetsbaar voor computervirussen, inbraak en gelijkaardige onderbrekingen ten gevolge van ongeoorloofde manipulatie.

Hoewel de Groep een verzekering aanhoudt die volgens de Groep geschikt is voor haar activiteiten en bedrijfstak, is een dergelijke dekking mogelijks niet voldoende om eventuele aanzienlijke verliezen te compenseren die kunnen voortvloeien uit één van deze gebeurtenissen. Een langdurige onderbreking in het hele systeem of frequente onderbrekingen kunnen de reputatie van de Groep schaden en ertoe leiden dat haar klanten claims kunnen indienen tegen de Groep voor schade die zou zijn veroorzaakt door een storing of onderbreking. Enige schade of falen die de systemen van de Groep onderbreekt of vertraagt of aanhoudende of herhaalde schade of storingen oplevert, kan de aantrekkelijkheid van de diensten van de Groep aanzienlijk verminderen en resulteren in een verminderde vraag naar haar producten en diensten, die de activiteiten van de Groep, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten wezenlijk en negatief zouden kunnen beïnvloeden.

Bovendien is de Groep blootgesteld aan risico's verbonden aan verouderde software-infrastructuur. De ouderdom van bepaalde activa kan leiden tot noodzaak tot vervanging of hogere onderhoudskosten. Een hoger kostenniveau in verband met de verouderende software-infrastructuur van de Groep kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, de financiële situatie en de vooruitzichten.

3.4 **Risico's die verband houden met het falen van veiligheidsmaatregelen**

De zaken van de Groep zijn afhankelijk van het veilig overbrengen, bewaren en ontvangen van gevoelige informatie, met inbegrip van persoonsgegevens, financiële informatie en andere gevoelige informatie die verband houdt met haar klanten, de vennootschap en haar personeel. De Groep is dus onderhevig aan het risico dat ongeoorloofde toegang wordt bekomen tot haar computersystemen, zowel opzettelijk als onopzettelijk. Een dergelijke ongeoorloofde toegang kan de activiteiten van de Groep verstoren, bijvoorbeeld door het ongeoorloofd aanwenden van informatie of verlies van gevoelige informatie of verstoren van de data. De Groep is ook onderhevig aan het risico van "denial-of-service" (DOS) en andere Internet-gerelateerde aanvallen die kunnen gaan van louter vandalisme op haar elektronische systemen tot systematische diefstal van gevoelige informatie en intellectuele eigendom. De Groep is van mening dat het gecompromitteerd raken van haar elektronische systemen, met inbegrip van ongeoorloofde toegang, gebruik of verspreiding van gevoelige informatie of een betekenisvolle verstoring van haar computer-activa en netwerken, (i) een negatieve impact zou kunnen hebben op de reputatie van de Groep en de mogelijkheid van de Groep om haar contractuele verbintenissen na te komen, (ii) de Groep zou kunnen verplichten om belangrijke financiële en andere middelen aan te wenden om dergelijke problemen te verhelpen en (iii) de toekomstige cyber-security kosten van de Groep zouden verhogen, met inbegrip van kosten die verband houden met organisatorische wijzigingen, bijkomende personeelskosten en beschermingstechnologieën, bijkomende opleidingskosten voor het personeel en kosten die verband houden met het aanwerven van externe experts en raadgevers.

Bovendien zou ongeoorloofde toegang tot, gebruik van of verspreiding van dergelijke informatie aanleiding kunnen geven tot burgerlijke of strafrechtelijke aansprakelijkheid of reglementaire acties, met inbegrip van mogelijke boetes en straffen. Hoewel de Groep bepaalde verzekeringsdekking heeft om dergelijke types van schade en kosten te dekken, is het onzeker dat, wanneer de Groep wordt aangeklaagd voor dit soort inbreuken op de beveiliging, deze dekking voldoende zou zijn om de kosten of de schade ten gevolge van dit soort rechtszaken tegen de Groep, te dekken.

Enige werkelijk of vermeend falen van de veiligheidsmaatregelen van de Groep of de verspreiding van gevoelige informatie zou aanleiding kunnen geven tot verlies van inkomsten omdat cliënteel wordt afgeschrikt om de producten en diensten van de Groep in de toekomst te gebruiken. Als er een inbreuk is op de veiligheid van de Groep, dan kunnen de zaken, financiële toestand, bedrijfsresultaten of vooruitzichten van de Groep wezenlijk en nadelig worden beïnvloed.

3.5 **Risico's die verband houden met het verwerken van gevoelige informatie**

De klanten van de Groep kunnen de toepassingen van de Groep gebruiken om persoonlijke informatie over hun werknemers, onafhankelijke contractanten en sollicitanten te verzamelen, te gebruiken en op te slaan. Wetten en voorschriften zijn van toepassing op de verzameling, het gebruik, de opslag en de openbaarmaking van persoonlijke informatie verkregen van individuen (in het bijzonder Verordening 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 betreffende de bescherming van natuurlijke personen met betrekking tot de verwerking van persoonsgegevens en over het vrije verkeer van dergelijke gegevens en tot intrekking van Richtlijn 95/46/EG (algemene verordening gegevensbescherming of GDPR)). De kosten van naleving en andere lasten die worden opgelegd door dergelijke wetten en voorschriften die van toepassing zijn op de activiteiten van de klanten van de Groep, of op de directe activiteiten van het bedrijf, kunnen het gebruik en de toepassing van zijn toepassingen beperken en de totale vraag verminderen, of leiden tot significante boetes, sancties of aansprakelijkheden voor het niet naleven van dergelijke privacywetten.

Bovendien kunnen privacyoverwegingen ertoe leiden dat de werknemers van klanten van de Groep zich verzetten tegen het verstrekken van persoonlijke informatie die nodig is om de klanten van de Groep in staat te stellen haar toepassingen effectief te gebruiken. Zelfs de perceptie van bezorgdheden inzake privacy, al dan niet terecht, kan de acceptatie door de markt van haar toepassingen in bepaalde industrieën belemmeren. Al deze nationale en internationale wet- en regelgevende initiatieven kunnen een negatieve invloed hebben op het vermogen van de Groep om demografische informatie en persoonlijke informatie van hun werknemers, onafhankelijke contractanten, sollicitanten, klanten en leveranciers, te verwerken, op te slaan, te gebruiken en door te geven, wat de vraag naar de toepassingen van de Groep zou kunnen verminderen.

Verder maken internationale regels voor gegevensbescherming die neigen naar strengere regels inzake de lokalisatie van data, overdrachten van buiten het rechtsgebied van de verordening steeds complexer en kunnen deze regels het vermogen van de Groep om oplossingen te leveren die aan alle behoeften van klanten voldoen, beïnvloeden. Als de verwerking van persoonlijke informatie op deze manier verder zou worden beperkt, zouden de oplossingen van de Groep minder effectief kunnen zijn, wat de vraag naar de toepassingen van de Groep kan verminderen, wat op zijn beurt een wezenlijk nadelig effect kan hebben op haar bedrijfsactiviteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Groep.

De diensten die door de Groep worden aangeboden, vereisen of impliceren in het algemeen het verzamelen van persoonlijke gegevens van haar klanten en/of hun werknemers, zoals hun volledige naam, geboortedatum, adres, werkgeversgegevens, belastinginformatie, sociale zekerheidsnummers en bankrekeninggegevens. Deze informatie kan door criminelen worden gebruikt om identiteitsdiefstal te plegen, om zich uit te geven voor derden of om anderszins toegang te krijgen tot de gegevens of gelden van een persoon.

De Groep is aansprakelijk jegens haar klanten voor schade veroorzaakt door ongeoorloofde openbaarmaking van gevoelige en vertrouwelijke informatie. Ongeautoriseerde openbaarmaking van dergelijke informatie kan het merk en/of de reputatie van de Groep schade toebrengen en op haar beurt een negatief effect hebben op het vermogen van de Groep om klanten aan te trekken en te behouden, wat een nadelige impact kan hebben op de activiteiten en de winstgevendheid van de Groep.

3.6 **Verzekerings- en risicodekking**

In elk land waar de Groep actief is, zijn haar activiteiten en activa onderhevig aan verschillende risico's en onzekerheden. De Groep verzekert haar activiteiten en activa op een manier die zij geschikt acht voor een groep van haar omvang en activiteiten, op basis van een analyse van de relatieve risico's en kosten. Sommige soorten risico's, zoals verliezen als gevolg van oorlogen, terreurdaden of natuurrampen, zijn over het algemeen uitgesloten van verzekeringspolissen die standaard zijn in de sector van de Groep en zijn niet verzekerd omdat ze niet-verzekerbare of praktisch onbetaalbaar zijn. De kosten van sommige verzekeringspolissen van de Groep zouden in de toekomst kunnen stijgen. Indien de Groep een aanzienlijk verlies of een aanzienlijke verplichting zou lijden waarvoor het niet volledig verzekerd is of indien haar verzekeraars insolvent zouden blijken te zijn, zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten.

3.7 **Risico's die verband houden met het opereren in meerdere landen**

Het correct begrijpen, naleven en handhaven van alle relevante wetten, voorschriften en precedents in één van de landen waarin de Groep actief is, is van cruciaal belang voor het vermogen van de Groep om haar contractuele verplichtingen na te komen en het niet naleven van genoemde wetten, voorschriften en/of precedents kunnen op hun beurt een nadelig effect hebben op de activiteiten, reputatie, bedrijfsresultaten, financiële toestand en vooruitzichten van de Groep.

Bovendien is een goed begrip en het overnemen van culturen van de landen waarin de Groep actief is, en in landen waar de Groep in de toekomst kan uitbreiden, van cruciaal belang voor het succes van de Groep in die landen en kan het niet hebben van dergelijke culturele gevoeligheden een negatieve impact hebben op de activiteiten, reputatie, bedrijfsresultaten, financiële situatie en vooruitzichten van de Groep.

Verder ontvangt de Groep inkomsten en maakt zij kosten in verschillende valuta. Veranderingen in de relatieve waarde van deze valuta's kunnen een negatieve invloed hebben op de resultaten en de financiële toestand van de Groep.

3.8 **Goedkeuringen, labels, toestemmingen, licenties, vergunningen en certificaten**

Verscheidene goedkeuringen, labels, toestemmingen, licenties, vergunningen en certificaten met betrekking tot de kwaliteit, voorwaarden en kenmerken van de producten, diensten en interne controles van de Groep, met name ISAE- en ISO-certificaten, zijn vereist voor de klanten van de Groep of om haar activiteiten en faciliteiten te exploiteren. Bovendien is de Groep in bepaalde jurisdicties waar zij actief is (inclusief België en Nederland), wettelijk verplicht bepaalde overheidsvergunningen, licenties of vergunningen te bezitten om in bepaalde segmenten van haar activiteiten te opereren, met name om diensten aan te bieden op het gebied van interim arbeid. De Groep kan worden verplicht om deze goedkeuringen, labels, toestemmingen, licenties, vergunningen en certificaten te verlengen of om nieuwe goedkeuringen, labels, toestemmingen, licenties, vergunningen en certificaten te verkrijgen. De Groep kan niet garanderen dat de relevante autoriteiten en organisaties in de toekomst tijdig alle vereiste goedkeuringen, labels, toestemmingen, licenties, vergunningen of certificaten zullen afgeven of vernieuwen, of dat dergelijke goedkeuringen, labels, toestemmingen, licenties, vergunningen of certificaten niet worden ingetrokken. Het niet verlengen, onderhouden of verkrijgen van de vereiste goedkeuringen, labels, licenties, vergunningen en certificaten, of de intrekking daarvan, kan de omzet van de Groep verminderen, klanten of potentiële klanten weggagen, hun activiteiten onderbreken of de implementatie van capaciteitsuitbreiding vertragen of voorkomen of andere nieuwe projecten en kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten van de Groep, de bedrijfsresultaten, de financiële situatie en de vooruitzichten.

3.9 **Risico's die verband houden met negatieve marktperceptie**

De Groep moet een hoge graad van integriteit kunnen aantonen en het vertrouwen van haar consumenten behouden. Enige vorm van wanbeheer, fraude of falen om haar wettelijke en contractuele verplichtingen na te komen, of aantijgingen in dit verband, of negatieve publiciteit ten gevolge van zulke handelingen, of de associatie met enige van bovenstaande zaken, zou de reputatie van de Groep en de waarde van haar merken negatief kunnen beïnvloeden, evenals haar activiteiten, haar operationele resultaten, haar financiële toestand en vooruitzichten.

4. **Juridische risico's**

4.1 **Risico's die verband houden met het opstromen van cash flows vanuit de dochtervennootschappen van de Emittent**

Aangezien de Emittent een holdingvennootschap is die werkzaamheden uitvoert via dochtervennootschappen, is de mogelijkheid van de Emittent om de Obligaties terug te betalen afhankelijk van de mogelijkheid van haar Dochtervennootschappen om inkomsten op te stromen door de uitkering van dividenden, intragroepsvorderingen, management fees en andere betalingen. De mogelijkheid om cash op te stromen beïnvloedt de mogelijkheid van de Emittent om interest te betalen op de Obligaties en om de Obligaties terug te betalen. De Dochtervennootschappen van de Emittent kunnen onder bepaalde omstandigheden niet in staat zijn om dividenden uit te keren aan de Emittent.

Relevant in dit verband is op te merken dat SD Worx Staffing & Career Solutions – Holding NV (vroeger genaamd Vio Worx NV) onder de Vio Kredietovereenkomst enkel fondsen mag uitkeren aan haar aandeelhouders (en daarom de Emittent) wanneer de Adjusted Leverage (berekend in overeenstemming met de VIO Kredietovereenkomst) gelijk is aan of lager is dan 2.00:1. Momenteel bedraagt dergelijke Adjusted Leverage ongeveer 2.41:1 en is daarom geen uitkering van dividenden toegestaan. SD Worx Group en haar Dochtervennootschappen zijn niet juridisch gebonden door de beperkingen in de Vio Kredietovereenkomst, die is “ring-fenced” tot de entiteiten die er een partij bij zijn (SD Worx Staffing & Career Solutions – Holding NV en haar Dochtervennootschappen).

4.2 **Risico's die verband houden met reglementaire ontwikkelingen**

De diensten die de Groep aanbiedt in verschillende geografische markten zijn onderhevig aan een uitgebreid geheel van nationale en supranationale wetgeving (arbeidswetgeving, fiscale wetgeving en andere wetgeving). Het is van kritisch belang dat de Groep de evolutie van de wetgevende ontwikkelingen nauw opvolgt om zich ervan te verzekeren dat zij haar diensten te allen tijde aanbiedt op een manier die volledig in overeenstemming is met de toepasselijke wetgeving en reglementering. Nalaten om dit te doen kan de Groep blootstellen aan claims van derde partijen en diverse types van sancties, die een negatieve impact kunnen hebben op de activiteiten van de Groep in de relevante landen, haar operationele resultaten, financiële toestand en vooruitzichten.

Er is geen zekerheid dat de rechtsgebieden waarin de Groep actief is, niet één van de volgende handelingen zullen stellen:

- bijkomende reglementeringen uitvaardigen die de types van diensten (arbeidsdiensten of andere diensten) verbieden of beperken;
- opleggen aan de Groep dat de Groep bijkomende vergunningen bekomt om arbeidsdiensten en andere diensten aan te bieden; en/of
- belastingen verhogen die moeten worden betaald door de verleners van arbeidsdiensten en andere diensten.

Toekomstige wijzigingen in de reglementering kunnen het moeilijker of duurder maken voor de Groep om haar diensten te blijven aanbieden en kunnen een negatief effect hebben op de financiële toestand, operationele resultaten en liquiditeit van de Groep.

4.3 **Risico's die verband houden met de effectieve bescherming van merken, octrooien, domeinnamen en andere intellectuele eigendomsrechten**

Een belangrijk deel van de inkomsten van de Groep komt voort uit de verkoop van producten en diensten onder haar eigen merken. Het beschermen van de reputatie van de merken van de Groep is van wezenlijk belang voor het vermogen van de Groep om cliënteel aan te trekken en te behouden en is van kritisch belang voor het toekomstig succes van de Groep.

De belangrijkste merken van de Groep, met betrekking tot haar producten en diensten, zijn geregistreerd in de landen waar dergelijke merken worden gebruikt. De handelingen van de Groep om haar handelsmerken vast te stellen, te beschermen en te vernieuwen, zijn mogelijks niet voldoende om te voorkomen dat de producten van de Groep door anderen worden nagemaakt of om te voorkomen dat anderen de verkoop van de producten van de Groep hinderen, op grond van het feit dat ze de octrooien, merken en eigendomsrechten van concurrenten schenden. Als een concurrent inbreuk maakt op de merken van de Groep, zou het afdwingen van de rechten van de Groep waarschijnlijk duur zijn en vereisen om middelen aan te wenden die anders zouden worden gebruikt om de activiteiten van de Groep uit te oefenen en verder te ontplooiën.

Indien de Groep niet in staat zou zijn om haar intellectuele eigendomsrechten te beschermen tegen inbreuken of misbruiken, dan kunnen de financiële resultaten en de groei van de Groep negatief worden beïnvloed.

4.4 **Risico's die verband houden met claims en kosten gerelateerd aan tewerkstelling**

De Groep, en meer in het bijzonder haar divisie SD Worx Staffing & Career Solutions, houdt zich bezig met de activiteit van het tewerkstellen van mensen en het plaatsen van deze werknemers op de werkplaatsen van andere ondernemingen. Risico's die verband houden met deze activiteiten omvatten mogelijke claims door klanten of derden ten gevolge van frauduleuze werknemersactiviteiten of van wangedrag of nalatigheid van werknemers, persoonlijk letsels, schade aan of verlies van eigendommen, fouten of nalatigheid veroorzaakt door tijdelijke werknemers, misbruik van klant-specifieke informatie, verduistering van gelden, claims door werknemers van discriminatie of pesterijen (inclusief claims met betrekking tot acties van klanten van de Groep), claims in verband met werkgelegenheid die onbedoeld in strijd is met lokale immigratieregels, minimumloonvereisten of andere lokale arbeids- of sociale wetten, betaling van schadevergoedingsclaims voor werknemers en andere soortgelijke claims. Vanwege juridische beperkingen en overwegingen in sommige rechtsgebieden, is het steeds moeilijker om de achtergronden van kandidaten te verifiëren. Er worden echter een aantal controles en verificaties uitgevoerd met betrekking tot de tijdelijke werknemers die door de Groep zijn geplaatst als standaardpraktijk en deze verminderen bepaalde van de bovengenoemde risico's.

4.5 **Risico's die verband houden met inbreuken op wettelijke of contractuele verplichtingen**

In geval van niet-naleving van haar wettelijke of contractuele verplichtingen, kan de Groep worden blootgesteld aan claims van belanghebbenden, inclusief tegenpartijen bij de overeenkomsten waarbij zij partij is, zoals klanten en leveranciers. Bepaalde overeenkomsten bevatten bovendien vrijwaringen en houden verplichtingen tot schadeloosstelling (*hold harmless*) in ten gunste van de tegenpartijen, die ook kunnen omvatten - voor contracten voor personeelsdiensten - aansprakelijkheid van de Groep met betrekking tot de prestaties en het werkproduct van tijdelijke werknemers of het bereiken van bepaalde bedrijfsgerelateerde doelstellingen of werkresultaten binnen de bedrijfsvoering van klanten (outsourcing). De Groep is niet altijd in staat om dergelijke potentiële claims contractueel uit te sluiten

of te beperken en daarom lopen sommige van haar contracten het risico van onbeperkte aansprakelijkheid.

Er kan geen garantie worden gegeven dat de Groep in de toekomst geen claims voor schending van haar wettelijke of contractuele verplichtingen zal oplopen, dat de verzekeringspolissen van de Groep alle claims dekken die mogelijks tegen de Groep worden ingesteld of dat de Groep geen boetes of andere boetes zal oplopen of andere verliezen of negatieve publiciteit met betrekking tot dergelijke claims; dit alles zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten van de Groep, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Groep.

4.6 Risico's die verband houden met huidige en toekomstige litiges

In het kader van haar normale bedrijfsvoering is de Groep van tijd tot tijd betrokken bij juridische procedures waarvan de uitkomsten moeilijk te voorspellen zijn. De Groep kan in de toekomst ook betrokken worden bij juridische geschillen die gepaard kunnen gaan met substantiële schadeclaims of andere betalingen. Dergelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten van de Groep, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten. Boekhoudkundige voorzieningen voor commerciële, sociale en fiscale geschillen zijn mogelijks ontoereikend in geval van tegenvallende resultaten van deze geschillen. In behandeling zijnde geschillen zijn als volgt vastgelegd in de geconsolideerde jaarrekening van de Emittent voor het boekjaar 2018:

Groepsvennootschap	Onderwerp	Provisie per 31/12/18 in €000
SD Worx Belgium NV	Betwistingen inzake payroll berekening en juridische adviesverlening	325
SD Worx Germany GmbH	Betwisting inzake payroll berekening	100
SD Worx Staffing Solutions NV	Betwistingen met voormalige werknemers	59
SD Worx Staffing Solutions NV	Vorderingen van klanten	72
Totaal:		556

4.7 Risico's die verband houden met bijkomende wetgeving die van toepassing wordt op de Emittent als gevolg van het Obligatieaanbod

Als gevolg van Obligatieaanbod en in het bijzonder de notering van de Obligaties op Euronext Growth Brussels (een multilaterale handelsfaciliteit), zal de Emittent onderworpen worden aan bepaalde positieve verplichtingen die van toepassing zijn op emittenten onder Verordening (EU) nr. 596/2014 van de Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (Marktmisbruikverordening). Zo zal de Emittent onder meer verplicht worden om zo snel mogelijk informatie bekend te maken die kan kwalificeren als voorwetenschap met betrekking tot de Obligaties. Dit kan informatie zijn die de Groep anders niet openbaar zou willen maken, omdat dit bijvoorbeeld concurrentiegevoelige informatie kan zijn. Het aanvullende regelgevingskader vereist ook extra middelen en beheerstoezicht. Als de Groep zich niet aan dit regelgevingskader houdt, kan dit aanleiding geven tot aanzienlijke administratieve en strafrechtelijke boetes en sancties, evenals schadeclaims van derden.

4.8 **Belasting**

De Groep wordt van tijd tot tijd onderworpen aan reguliere fiscale controles door de belastingautoriteiten in verschillende rechtsgebieden. In verband met lopende en toekomstige controles kunnen de fiscale autoriteiten fiscale voorschriften en belastinggerelateerde aangelegenheden anders interpreteren dan de Groep heeft gedaan. Dit kan bijvoorbeeld gebeuren met één van de maatregelen of praktijken van de Groep, die niet zijn goedgekeurd door een fiscale ruling. Hoewel de Groep het recht behoudt om bezwaar te maken tegen dergelijke negatieve conclusies, kan de Groep niet garanderen dat deze controles geen negatieve resultaten zouden opleveren, bijvoorbeeld in een vermindering van de overgedragen fiscale verliezen van de Groep of in de onmiddellijke betaling van belastingen. Het is daarom mogelijk dat als gevolg van uitgevoerde controles belastingverlagingen en andere belastingvoordelen niet worden gehonoreerd (zelfs als ze worden opgenomen als uitgestelde belastingvorderingen in de financiële overzichten) en er mogelijks aanvullende belastingen verschuldigd kunnen zijn (zelfs als de respectieve belastingbepalingen of -verplichtingen niet worden getoond in de financiële overzichten). Een controle kan er ook toe leiden dat aanvullende belastingen moeten worden betaald in de vorm van rente en verschuldigde boetes.

Wijzigen in fiscale reglementeringen of in de interpretatie van fiscale wetten door de rechtbanken kunnen een negatieve impact hebben op de activiteiten van de Groep, bijvoorbeeld omdat bepaalde belastingvrijstellingen niet langer van toepassing zijn of producten minder aantrekkelijk worden voor consumenten omwille van fiscale redenen.

5. ***Financiële risico's***

5.1 **Risico's die verband houden met de financiële prestaties**

Het vermogen van de Groep om interestbetalingen te verrichten met betrekking tot de Obligaties en haar andere verbintenissen inzake aflossing van schulden na te leven, met inbegrip van, maar niet beperkt tot de verbintenissen ten gevolge van de senior kredietovereenkomst van 19 december 2018 (zoals gewijzigd van tijd tot tijd, de "**Vio Kredietovereenkomst**"), of om haar schuld te herfinancieren, zal afhangen van haar vermogen om haar bedrijfsstrategie op een succesvolle manier uit te voeren evenals van algemene economische, financiële, competitieve, reglementaire en andere factoren buiten haar controle.

De Groep dekt haar liquiditeits- en werkkapitaalbehoeften via leverancierskrediet, factoring, rekeningcourantfaciliteiten en bankleningen. In deze context is de Groep afhankelijk van de bereidheid van banken om kredietlijnen of leningen te verstrekken. Het kan niet worden uitgesloten dat de bereidheid van banken om kredietlijnen en leningen te verstrekken in de toekomst afneemt in het licht van de huidige macro-economische trends of de prestaties van de Groep. De uitgifte van de Obligaties beoogt een verdere diversificatie van de financiering van de Groep.

Indien de activiteiten van de Groep niet leiden tot voldoende kasstromen uit operationele activiteiten of indien toekomstige kredieten niet beschikbaar zijn voor de Groep in een bedrag dat voldoende is om de Groep in staat te stellen haar schuldenlast, inclusief de Obligaties, te voldoen of om haar andere liquiditeitsbehoeften te financieren, kan de Groep, gedwongen worden, onder andere, om haar schuldenlast geheel of gedeeltelijk te herfinancieren, met inbegrip van de Obligaties, op of voor de vervaldatum, activa te verkopen, kapitaalinvesteringen te verminderen of uit te stellen of te proberen extra kapitaal aan te trekken, waarbij elk van deze handelingen een wezenlijke nadelige invloed kan hebben op haar activiteiten. Bovendien is het mogelijk dat de Groep geen van deze handelingen kan uitvoeren, indien nodig, op basis van commercieel redelijke voorwaarden of helemaal niet. De belangrijkste aandeelhouders van de Groep zijn niet rechtstreeks of onrechtstreeks verplicht om de Groep enige vorm van financiële ondersteuning te bieden.

Verder, indien de Groep verzuimt om de betalingen te maken die vereist zijn overeenkomstig de voorwaarden van bepaalde van haar schulden, dan is het mogelijk dat die schulden, samen met schulden aangegaan overeenkomstig andere financieringsovereenkomsten of instrumenten die “cross-default” of “cross-acceleratie” bepalingen bevatten, vervroegd opeisbaar worden, en de Groep niet over voldoende gelden zou beschikken om al haar schulden, met inbegrip van de Obligaties, terug te betalen.

De Senior Kredietovereenkomst legt ook bepaalde operationele en financiële beperkingen op aan de Groep, met inbegrip van, onder meer, bepaalde beperkingen aan de Groep haar *adjusted leverage* (aan 2:50:1) en *factoring adjusted leverage* (die gelijk is aan de *adjusted leverage* berekend op een pro forma basis om het gebruikte bedrag onder de toegestane factoring op het einde van de testperiode toe te voegen aan de berekening van de netto senior schuld) (aan 3.00:1). De Vio Kredietovereenkomst legt 3 financiële convenanten op aan SD Worx Staffing & Career Solutions – Holding NV en haar Dochtervennootschappen: een cashflow cover convenant (dat een zekere ratio van cashflow ten aanzien van *debt service* vereist in elke testperiode) (aan 1.10:1), een *adjusted leverage* convenant (momenteel aan 2.75:1 met een periodieke afname tot 2.00:1 voor de tweede helft van 2020 en later) en een *factoring adjusted leverage* convenant (dat gelijk is aan de *adjusted leverage* berekend op een pro forma basis om het volledige bedrag van de non-recourse factoring toe te voegen aan de berekening van de totale netto senior schuld) (momenteel aan 3.75:1 met een periodieke afname tot 3.00:1 voor de tweede helft van 2020 en daarna). Deze beperkingen kunnen een negatieve impact hebben op de mogelijkheid van de Groep om te reageren op wijzigingen in de marktomstandigheden of wijzigingen in de sector waarin de Groep actief is, de mogelijkheid om in te spelen op zakelijke opportuniteiten die het wenselijk acht, haar strategie voort te zetten, toekomstige financiering te bekomen, investeringen te financieren of weerstand te bieden aan een voortdurende of toekomstige vermindering van haar activiteiten. Voor meer informatie over de Senior Kredietovereenkomst en de Vio Kredietovereenkomst, gelieve Hoofdstuk V.J “Belangrijke Overeenkomsten” te raadplegen.

De *Senior Net Financial Debt/(Cash)* (zoals gedefinieerd in Hoofdstuk VI “Geselecteerde Financiële Informatie”) van de Groep was negatief (i.e. totale cash hoger dan de financiële schuld) met EUR 82.1 miljoen op het einde van 2018 en de *leverage ratio* van de Groep op de datum van dit Prospectus, berekend als de ratio van de Groep’s totale financiële schuld ten aanzien van de Groep’s Adjusted EBITDA, is gelijk aan ongeveer -1.13. Op de datum van dit Prospectus is het uitstaande bedrag onder de Senior Kredietovereenkomst en de Vio Kredietovereenkomst respectievelijk EUR 22,4 miljoen en EUR 32,54 miljoen.

Ten gevolge van het voorgaande, zou het onvermogen van de Groep om voldoende cash flow te genereren om haar schuldverbintenissen na te komen, om haar schulden te herfinancieren of te herstructureren aan commercieel redelijke voorwaarden (of helemaal niet) een negatief effect kunnen hebben (dat wezenlijk zou kunnen zijn) op haar activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten, evenals haar mogelijkheid om haar verbintenissen met betrekking tot de Obligaties na te leven.

In de toekomst zal de Groep mogelijks bijkomende financiële schulden aangaan, en dergelijke schulden kunnen gewaarborgd zijn door zekerheden (zie “Risico’s die verband houden met de Obligaties” in Hoofdstuk II van dit Prospectus). In dit geval kunnen de risico’s waarvan de Groep is blootgesteld ten gevolge van haar bestaande schuldenlast verder vergroot worden. Het is verder niet zeker dat enige bijkomende financiële schulden of schuldherfinanciering beschikbaar zal zijn, en, indien beschikbaar, aan aantrekkelijke voorwaarden. Bijgevolg kunnen de financieringskosten van de Groep toenemen, hetgeen een negatieve invloed zou kunnen hebben op de winstgevendheid van de Groep.

5.2 **Risico's die verband houden met goodwill, afschrijvingen van goodwill en toekomstige winstgevendheid**

Goodwill die resulteert uit een overname van een onderneming door de Groep wordt gedragen door de Groep als een kost zoals bepaald op de datum van de overname van de onderneming, verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen (indien van toepassing). De geconsolideerde jaarrekening van de Emittent omvat een belangrijk bedrag aan goodwill op de balans, die voornamelijk resulteert uit recente overnames in Duitsland (Fidelis HR, 2016), het Verenigd Koninkrijk (Ceridian UK, 2016), België (Vio Group, 2018) en Nederland (Flexpoint Group, 2018), evenals ten gevolge van de reorganisatie van de Groep in 2017, toen Private Stichting SD Patrimonium activa inbracht in de Emittent, met inbegrip van bepaalde takken van bedrijfsactiviteit, die Private Stichting SD Patrimonium zelf had verworven van SD Worx VZW. Voor meer informatie in verband met recente overnames en de reorganisatie van de Groep, zie Hoofdstuk V “*Beschrijving van de Emittent*”.

De Emittent schrijft goodwill af over een periode van 10 jaar op een lineaire basis vanaf de overnamedatum, in lijn met BE GAAP. Daarnaast wordt goodwill jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering. Waardeverminderingen op goodwill hebben daarom een aanzienlijke impact op de winstgevendheid van de Emittent, die mogelijks nog niet rendabel zal zijn in de komende jaren als gevolg van deze materiële afschrijven van goodwill.

5.3 **Risico's die verband houden met kredietrisico's van tegenpartijen**

Hoewel de Groep ernaar streeft haar transacties over verschillende banken te spreiden, is de Groep blootgesteld aan het risico dat haar tegenpartijen niet in staat zijn om hun contractuele verplichtingen na te komen: van een liquiditeitsrisico met de banken van de Groep tot een risico van niet-uitvoering van de tegenpartij onder de derivatentransacties (inclusief de termijncontracten) die door de Groep zijn aangegaan ter afdekking van grondstoffen-, valuta- of renterisico's.

5.4 **Risico's die verband houdend met wisselkoersen**

De Groep heeft bepaalde werkzaamheden en belangen buiten de Eurozone voor een totaal van ongeveer 10% van de Groep haar totale omzet, en is dus onderhevig aan negatieve bewegingen in wisselkoersen, zowel ten gevolge van haar handelsactiviteiten als de vertalingen van haar financiële staten. De voornaamste buitenlandse munteenheden zijn de Britse Pond en de Mauritiaanse Roepie.

De Groep heeft momenteel geen indekking inzake wisselkoersrisico's voor haar activiteiten in de relevante jurisdicties.

5.5 **Risico's die verband houdend met de rentetarieven**

De Groep doet een beroep op de uitgifte van schulden en bankleningen als een bron van financiering, waarvan sommige variabele rentevoeten hebben, waardoor deze aan veranderingen in dergelijke rentetarieven worden blootgesteld. De kosten van sommige werkkapitaalinstrumenten zijn ook gebaseerd op een variabele markttrente. De Groep is bepaalde renteswaps aangegaan om de variabele rente die verschuldigd is uit hoofde van haar financiële schulden af te dekken.

5.6 **Risico's die verband houden met het ontbreken van financiële informatie na 31 december 2018**

Het Prospectus bevat geen gecontroleerde financiële informatie voor de periode na 31 december 2018. Het Prospectus bevat financiële informatie overgenomen uit de geconsolideerde financiële resultaten voor de periode geëindigd op 31 december 2018.

6. **Risico's die verband houden met pensioenen**

De Groep heeft een aantal *defined benefit* en *defined contribution* pensioenplannen.

Een toegezegde pensioenregeling (*defined benefit plan*) is een pensioenplan na uitdiensttreding dat een bedrag aan pensioenuitkering bepaalt dat een werknemer bij pensionering ontvangt. De in de balans opgenomen verplichting voor een toegezegde pensioenregeling is de contante waarde van de toegezegde pensioenverplichting op de balansdatum verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen, samen met aanpassingen voor actuariële winsten of verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd. Onafhankelijke actuarissen, gebruikmakend van de “*projected unit credit*”-methode, berekenen jaarlijks de toegezegde pensioenverplichting. Eerdere servicekosten zijn de toename van de contante waarde van de toegezegde pensioenverplichting of andere lange termijn personeelsbeloningen. Eerdere servicekosten worden onmiddellijk opgenomen in het resultaat, tenzij de wijzigingen in de pensioenregeling afhankelijk zijn van het feit dat de werknemers nog een bepaalde periode in dienst blijven (de wachtperiode (*vesting period*)). In dit geval worden de pensioenkosten van verstreken diensttijd lineair afgeschreven over de wachtperiode.

Een toegezegde bijdrageregeling (*defined contribution plan*) is een plan voor uitdiensttreding waarbij de Groep vaste bijdragen betaalt aan een afzonderlijke entiteit (een fonds of een verzekeringsmaatschappij) en die geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om verdere bijdragen te betalen als het fonds niet over voldoende activa beschikt om alle personeelsbeloningen met betrekking tot werknemers in de huidige en voorgaande perioden te betalen. De bijdragen worden opgenomen als personeelskosten wanneer ze verschuldigd zijn. Voorafbetaalde bijdragen worden opgenomen als een actief voor zover een terugbetaling in contanten of een verlaging van de toekomstige betalingen beschikbaar is. Indien echter onder een toegezegde bijdragenregeling, er een wettelijke of feitelijke verplichting bestaat voor de Groep om een bepaald rendement te garanderen, wordt het plan behandeld als een toegezegde pensioenregeling (*defined benefit plan*).

Veronderstellingen met betrekking tot toekomstige kosten, rendement van beleggingen, rentetarieven en andere actuariële veronderstellingen hebben een aanzienlijke impact op de financieringsvereisten van de Groep met betrekking tot deze plannen. Deze schattingen en veronderstellingen kunnen veranderen op basis van het werkelijke rendement op fondsbeleggingen, veranderingen in rentetarieven, inflatie, eventuele wijzigingen in overheidsvoorschriften en algemene economische omstandigheden. Daarom kunnen de financieringsvereisten van de Groep veranderen en kunnen aanvullende bijdragen in de toekomst vereist zijn. Als de reële waarde van de fondsbeleggingen van een toegezegde pensioenregeling per balansdatum lager is dan de verbintenissen inzake de toegezegde pensioenregelingen (bepaald op basis van actuariële veronderstellingen), draagt de Groep op dat moment een “*underfunding risico*”.

2.204 werknemers genieten van het historische *defined benefit plan*. Sinds 1 januari 2014, genieten alle nieuwe werknemers van een *defined contribution plan*. Op het einde van 2018 erkende Groep een netto tekort aan financiering met betrekking tot de *defined benefit plans* van EUR 34,2 miljoen en een netto *overfunding asset* van *defined benefit plans* van EUR 9,8 miljoen.

7. Risico's inzake financiële rapportering

Het opstellen van financiële informatie met betrekking tot de adequaatheid van de systemen, de rapportage en compilatie van financiële informatie, rekening houdend met wijzigingen in de reikwijdte of wijzigingen in de standaarden voor jaarrekeningen, is een grote uitdaging voor de Groep, te meer gezien de complexiteit van de Groep met activiteiten in België, Oostenrijk, Frankrijk, Duitsland, Ierland, het Groothertogdom Luxemburg, Mauritius, Nederland, Zwitserland en het Verenigd Koninkrijk. Competente teams die verantwoordelijk zijn voor de productie ervan en geschikte tools en systemen zijn vereist om te voorkomen dat deze financiële informatie niet op tijd wordt geproduceerd of gebreken vertoont met betrekking tot de vereiste kwaliteit.

Effectieve interne controle over financiële rapportering is noodzakelijk voor de Groep om redelijke zekerheid te bieden met betrekking tot de financiële verslagen van de Groep en om fraude doeltreffend te voorkomen. De bestaande interne controle over financiële rapportage kan mogelijk onjuistheden niet voorkomen of opsporen vanwege de inherente beperkingen, waaronder de mogelijkheid van menselijke fouten, het omzeilen of vervangen van controles of fraude. Daarom kunnen zelfs effectieve interne beheersingsmaatregelen alleen een redelijke zekerheid bieden met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van jaarrekeningen. Daarnaast zijn projecties van elke evaluatie van de effectiviteit van interne controle van financiële verslaggeving naar toekomstige perioden onderworpen aan de risico's dat de controle mogelijk ontoereikend zal blijken vanwege veranderingen in omstandigheden of dat de mate van naleving van beleidsregels of procedures kan verslechteren. Als de Groep nalaat de toereikendheid van haar interne controles te handhaven, met inbegrip van het niet implementeren van vereiste nieuwe of verbeterde controles, of als het problemen ondervindt bij de implementatie van interne controles, kunnen haar activiteiten en bedrijfsresultaten schade oplopen en kan de Groep er niet in slagen om te voldoen aan haar rapporteringsverplichtingen, wat zou kunnen leiden tot claims of een beëindiging van het vertrouwen van haar stakeholders.

B. *Risico's die verband houden met de Obligaties*

1. *De Obligaties zijn complexe financiële instrumenten (in de zin van MiFID II) en het is mogelijk dat de Obligaties geen geschikte belegging zijn voor alle investeerders*

Elke potentiële investeerder in de Obligaties dient te bepalen of een dergelijke belegging geschikt is in het licht van zijn of haar persoonlijke omstandigheden. In het bijzonder, moet elke potentiële belegger:

- (a) over voldoende kennis en ervaring beschikken om een zinvolle evaluatie uit te voeren van de Obligaties, de voordelen en de risico's van een belegging in deze Obligaties en de informatie die vervat is in dit Prospectus of in toepasselijke aanvulling daarvan;
- (b) toegang hebben tot, en kennis van, gepaste analytische instrumenten om een investering in de Obligaties en de impact die een dergelijke investering zal hebben op zijn totale beleggingsportefeuille, te evalueren, in het kader van zijn specifieke financiële situatie;
- (c) over voldoende financiële middelen en liquide middelen beschikken om alle risico's van een belegging in de Obligaties te dragen, ook wanneer de munteenheid voor de hoofdsom en de interestbetalingen verschillend is van de valuta van de potentiële belegger;
- (d) de voorwaarden van de Obligaties grondig begrijpen en vertrouwd zijn met het gedrag van de relevante financiële markten; en
- (e) mogelijke scenario's voor de economische, rente- en andere factoren die zijn investering en de mogelijkheid om de toepasselijke risico's te dragen kunnen beïnvloeden, te kunnen evalueren (alleen of met de hulp van een financieel adviseur).

Een potentiële belegger mag niet deelnemen aan het Obligatieaanbod en beleggen in de Obligaties tenzij hij of zij de expertise (alleen of met een financieel adviseur) heeft om te evalueren hoe de Obligaties zullen presteren onder veranderende omstandigheden, de resulterende effecten op de waarde van de Obligaties en de impact die de investering zal hebben op de totale beleggingsportefeuille van de potentiële belegger. Beleggers dienen op te merken dat ze hun investering geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen.

Bovenstaande doet geen afbreuk aan de wettelijke en reglementaire verplichtingen van de Financiële Tussenpersonen. Meerbepaald zijn de Obligaties achtergestelde schuldinstrumenten en zijn dus "complexe financiële instrumenten" in de zin van MiFID II. Dit brengt met zich mee dat Financiële Tussenpersonen verplicht zijn om de nodige informatie te bekomen van retail-investeerders die wensen

in te schrijven op de Obligaties om de financiële tussenpersoon toe te laten om te beoordelen of een investering in de Obligaties passend is voor deze investeerder.

2. *De Emittent zal mogelijks niet in staat zijn om de Obligaties terug te betalen*

Het is mogelijk dat de Emittent niet in staat zal zijn om de Obligaties bij hun vervaldag terug te betalen. Het is ook mogelijk dat de Emittent alle of een deel van de Obligaties zal moeten terugbetalen wanneer zich een Wanprestatie voordoet (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 8 (*Wanprestaties*)). Indien de Obligatiehouders zouden vragen aan de Emittent om hun Obligaties terug te betalen bij een Wanprestatie (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 8 (*Wanprestatie*)), is het niet zeker dat de Emittent in staat zal zijn het gevraagde bedrag geheel terug te betalen. Het vermogen van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zal afhangen van de financiële toestand van de Emittent (met inbegrip van de kaspositie als gevolg van haar mogelijkheid om inkomsten en dividenden van haar Dochterondernemingen te ontvangen) op het moment van de gevraagde terugbetaling, en kan beperkt zijn door de wet, door de voorwaarden van haar schulden en van de overeenkomsten die zij op of vóór die datum is aangegaan, die haar bestaande of toekomstige schuldenlast kunnen vervangen, aanvullen of wijzigen. Het niet terugbetalen door de Emittent van de Obligaties kan leiden tot een wanprestatie onder de voorwaarden van andere uitstaande schulden.

3. *De Obligaties zijn niet door zekerheden gewaarborgde verbintenissen van de Emittent die niet genieten van een garantie en die zijn achtergesteld ten aanzien van bepaalde schuldeisers van de Emittent en structureel zijn achtergesteld ten aanzien van de schuldeisers van haar Dochtervennootschappen*

De Obligaties vormen een achtergestelde schuld van de Emittent. De Obligaties nemen rang en zullen ten alle tijd rang nemen *pari passu* zonder enige onderlinge voorrang en ten minste gelijk en pro rata met alle andere huidige en toekomstige uitstaande achtergestelde verbintenissen van de Emittent, tenzij zoals voorzien door Voorwaarde 3.2 (*Achterstelling*) en Voorwaarde 3.3 (*Schuld ten aanzien van Aandeelhouders en Verbonden Personen*). Wanneer zich een Trigger Gebeurtenis voordoet (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 3.2 (*Achterstelling*)), dan zullen alle rechten en vorderingen van de Obligatiehouders jegens de Emittent met betrekking tot (met inbegrip van vorderingen inzake hoofdsom, interest en enige schadevergoeding inzake een schending van enige verbintenis met betrekking tot) de Obligaties (de “Junior Verbintenissen”) als volgt rang nemen: (a) *pari passu* met de rechten en vorderingen van enige schuldeiser van de Emittent (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, commerciële crediteuren van de Emittent, maar met uitsluiting van de personen vermeld onder (b) en (c) hieronder), (b) achtergesteld (junior) ten aanzien van de rechten en vorderingen van alle niet-achtergestelde crediteuren van de Emittent, maar enkel met betrekking tot Senior Financiële Schuld (huidig of toekomstig, bestaand of voorwaardelijk, gewaarborgd of niet gewaarborgd door zekerheden) (de “Senior Verbintenissen”) en (c) met voorrang (senior) ten aanzien van alle huidige en toekomstige rechten en vorderingen van bestaande en toekomstige aandeelhouders van de Emittent en Verbonden Personen (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) (andere dan aandeelhouders) met betrekking tot enige schulden voor, of met betrekking tot, gelden geleend of opgehaald bij enige van haar aandeelhouders of Verbonden Personen (andere dan aandeelhouders) (de “Super Junior Verbintenissen”).

Op de datum van dit Prospectus bedraagt de Senior Financiële Schuld van de Emittent EUR 22,34 miljoen, hetgeen overeenkomt met de bedragen die getrokken zijn onder de Senior Kredietovereenkomst.

Bovendien is het recht van de Obligatiehouders om betaling op de Obligaties te ontvangen niet gewaarborgd of gegarandeerd en zal het ook effectief achtergesteld zijn op enige gewaarborgde en gegarandeerde schuldenlast van de Emittent en haar Dochtervennootschappen, die de Emittent en haar

Dochtervennootschappen gerechtigd zijn aan te gaan, met inbegrip van de Senior Kredietovereenkomst en de Vio Kredietovereenkomst. In geval van liquidatie, ontbinding, reorganisatie, faillissement of soortgelijke procedure die de Emittent treft, zullen de houders van gewaarborgde schulden eerst worden terugbetaald met de opbrengsten van de handhaving van dergelijke zekerheden en/of garanties (indien van toepassing).

Bovendien hebben bepaalde Dochtervennootschappen van de Emittent garanties verstrekt (en kunnen zij in de toekomst garanties verstrekken) ten behoeve van houders van andere schulden door de Emittent, waaronder (maar niet beperkt tot) de Senior Kredietovereenkomst (zie Hoofdstuk V.J.1. onder "*Senior Kredietovereenkomst*") en de Vio Kredietovereenkomst (zie Hoofdstuk V.J.2. onder "*Vio Kredietovereenkomst*"). In geval van liquidatie, ontbinding, reorganisatie, faillissement of soortgelijke procedure die de Emittent treft, kunnen de houders van schulden die genieten van garanties van leden van de Groep hun vorderingen recupereren door betalingen door dergelijke leden van de Groep via de garanties die zij verstrekken, terwijl dat recht niet beschikbaar zal zijn voor de Obligatiehouders.

Er zijn geen beperkingen op het bedrag van een dergelijke gewaarborgde of door zekerheden gewaarborgde schulden die de Emittent kan aangaan, mits naleving van de negatieve zekerheid (die alleen betrekking heeft op bepaalde soorten financiële schulden, inclusief obligaties) (Voorwaarde 7.1 (*Negatieve Zekerheid*)) en het *Adjusted Leverage*-convenant (Voorwaarde 7.2 (*Adjusted Leverage*)).

Omdat de Emittent een holdingvennootschap is en in grote mate afhankelijk is van dividenden en andere inkomstenstromen van haar Dochtervennootschappen, zijn de Obligatiehouders structureel achtergesteld ten opzichte van de banken en andere schuldeisers van deze Dochtervennootschappen. De totale uitstaande financiële schuldenlast op het niveau van de dochterondernemingen van de Emittent schommelt momenteel tussen EUR 34 miljoen en EUR 40 miljoen, inclusief onder de Vio Kredietovereenkomst en afhankelijk van de bedragen opgenomen in de factoringfaciliteit en in de rekening courantfaciliteiten. Bepaalde Dochtervennootschappen van de Emittent zijn bovendien garantieverstrekkers in het kader van de Senior Kredietovereenkomst.

Zoals hierboven beschreven, hebben bepaalde Dochtervennootschappen van de Emittent bovendien garanties verstrekt en kunnen deze in de toekomst garanties verstrekken ten behoeve van houders van andere schulden van de Emittent. Bepaalde Dochtervennootschappen van de Emittent zijn garant in het kader van de Senior Kredietovereenkomst. In het kader van de Senior Kredietovereenkomst moet de Emittent te allen tijde ervoor zorgen dat de totale EBITDA van de betreffende garanties, de totale bruto activa en de totale omzet van de garantieverstrekkers niet minder dan 75% van de EBITDA, de geconsolideerde bruto activa en de geconsolideerde omzet van de Groep vertegenwoordigt exclusief SD Worx Staffing & Career Solutions-Holding NV (voorheen Vio Worx NV) en haar Dochtervennootschappen. Daarnaast is SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV partij bij de Vio Kredietovereenkomst. Krachtens deze overeenkomst hebben Vio Interim NV (nu SD Worx Staffing Solutions NV), Vio HR Group NV en SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV een garantie verstrekt voor de verplichtingen van de betreffende schuldenaren in het kader van de Vio Kredietovereenkomst. Bovendien is er een garantiedekkingstest (*guarantor coverage test*) van toepassing die op 80% ligt voor de totale EBITDA, de bruto activa en de omzet van de garantieverstrekkers in vergelijking met SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV en haar dochterondernemingen als geheel. Ten slotte verstrekken bepaalde Dochtervennootschappen van tijd tot tijd *performance bonds* ten behoeve van openbare instellingen en semi-publieke entiteiten in het kader van door de Groep verleende diensten. Om de verplichtingen uit hoofde van de Vio Kredietovereenkomst te waarborgen, werd bovendien een pandrecht verleend op de aandelen in Vio HR Group NV en SD Worx Staffing Solutions NV. Deze laatste hebben samen met SD Worx Staffing

& Career Solutions - Holding NV ook pandrechten toegekend op hun bankrekeningen, activiteiten, roerende activa en vorderingen.

Deze Dochtervennootschappen zullen vaak meer operationele activa bezitten dan de Emittent. In geval van uitwinning van alle of een deel van deze activa kan het voorkomen dat er onvoldoende activa overblijven die kunnen worden uitgekeerd naar en gebruikt door de Emittent om de Obligaties en/of de interestbetalingen terug te betalen. In geval van liquidatie van een Dochtervennootschap (of een andere onderneming die is opgenomen in de consolidatie van de Emittent) of in geval van insolventie van een dergelijke entiteit zal het onderpand van de Obligaties worden verminderd.

4. *De Emittent kan bijkomende schulden aangaan*

In de toekomst zou de Emittent kunnen besluiten om bijkomende schulden aan te gaan of haar schuldenlast verder te verhogen (met inbegrip van, zonder beperking, om kapitaaluitgaven, overnames of inkoop van eigen aandelen te financieren). Dit zou een impact kunnen hebben op haar vermogen om haar verplichtingen onder de Obligaties na te komen of zou ertoe kunnen leiden dat de waarde van de Obligaties afneemt. De Voorwaarden beperken het bedrag aan gewaarborgde en niet-gewaarborgde schulden die de Emittent kan aangaan door een beperking op de adjusted leverage (Voorwaarde 7.2 (*Adjusted Leverage*)). De Voorwaarden verhinderen verder niet dat de Emittent zakelijke zekerheden of garanties verstrekt met betrekking tot enige schuldenlast van de Emittent of een Dochtervennootschap anders dan met betrekking tot de Relevante Schuld, zonder enige verplichting voor de Emittent om tegelijkertijd of voorafgaand daaraan de verplichtingen van de Emittent onder de Obligaties op een gelijke basis te doen waarborgen door een zekerheid of garantie.

5. *De Emittent en de Obligaties hebben geen kredietrating en de Emittent voorziet momenteel niet om een kredietrating aan te vragen voor zichzelf of voor de Obligaties. Dit zou de prijsbepaling van de Obligaties moeilijker kunnen maken*

De Emittent en de Obligaties hebben geen kredietrating op het moment van het Obligatieaanbod en de Emittent is momenteel niet van plan om voor zichzelf of voor de Obligaties op een later tijdstip een kredietrating te vragen. Dit kan een impact hebben op de verhandelingsprijs van de Obligaties. Er is geen garantie dat de prijs van de Obligaties en de andere Voorwaarden ten tijde van het Obligatieaanbod, of op een latere datum, het kredietrisico met betrekking tot de Obligaties en de Emittent dekt. Bovendien kan er geen garantie zijn dat, als een rating wordt gevraagd met betrekking tot de Emittent of de Obligaties, een “*investment grade rating*” zou worden toegekend.

6. *Bepaalde van de financieringsovereenkomsten van de Groep en de voorwaarden van de Obligaties bevatten convenanten die de mogelijkheden van de Groep beperken om bepaalde transacties aan te gaan en die haar mogelijkheden om in te spelen op zakelijke en economische wijzigingen kan beperken*

De financieringsovereenkomsten van de Groep (inclusief de Senior Kredietovereenkomst en de Vio Kredietovereenkomst) en de bepalingen en voorwaarden van de Obligaties omvatten een aantal beperkende convenanten, inclusief financiële convenanten.

De Senior Kredietovereenkomst omvat twee financiële convenanten: een *adjusted leverage*-convenant (op 2:50:1) en een *factoring adjusted leverage* (gelijk aan de *adjusted leverage* berekend op een pro forma basis om het benutte bedrag onder toegestane factoring toe te voegen aan het einde van de testperiode voor de berekening van de totale netto senior schuld) (op 3.00:1). De Vio Kredietovereenkomst legt drie financiële convenanten op SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV en haar dochterondernemingen: een *cash flow coverage* convenant (dat een bepaalde verhouding vereist van kasstroom ten opzichte van *debt service* die moet worden gerespecteerd met betrekking tot een testperiode) (op 1.10:1), een *adjusted leverage* convenant (momenteel op 2.75:1 en

periodiek afnemend tot 2.00:1 voor de tweede helft van 2020 en daarna) en een *factoring adjusted leverage* convenant (wat gelijk is aan de *adjusted leverage* berekend op een pro forma basis om het volledige bedrag van de *non-recourse* factoring toe te voegen aan de berekening van de totale netto senior schuld) (momenteel 3,75:1 en periodiek afnemend tot 3,00:1 voor de tweede helft van 2020 en later). Niet-naleving van de financiële convenanten die zijn opgenomen in de Senior Kredietovereenkomst of de Vio Kredietovereenkomst (behoudens bepaalde “*leverage spike*” en “*equity cure*” mechanismen, zoals beschreven in Hoofdstuk V.J. “*Belangrijke overeenkomsten*”) resulteert in een wanprestatie onder de relevante kredietfaciliteitovereenkomst.

De andere convenanten onder de financieringsovereenkomsten van de Groep kunnen, onder andere, het vermogen van de Groep beperken om: bijkomende schulden aan te gaan, garanties te verstrekken, zekerheden te verschaffen, dividenden uit te keren, aandelenkapitaal af te lossen, activa te verkopen (of anderszins over te dragen), investeringen te doen, te fuseren of te consolideren met een ander bedrijf en deel te nemen aan transacties met gelieerde ondernemingen. Hoewel ze onderworpen zijn aan belangrijke kwalificaties en uitzonderingen, kunnen deze convenanten het vermogen van de Groep om te plannen of te reageren op marktomstandigheden of om te voorzien in kapitaalbehoeften of om deel te nemen aan activiteiten die in het belang van de Groep zijn, beperken. Het vermogen van de Groep om te voldoen aan deze convenanten kan worden beïnvloed door gebeurtenissen buiten haar controle, en het kan een aantal van haar activiteiten en groeiplannen inperken om naleving te handhaven.

Voor meer informatie in verband met de Senior Kredietovereenkomst en de Vio Kredietovereenkomst zie Hoofdstuk V.J “*Belangrijke Overeenkomsten*”.

7. *Er is geen garantie dat er een markt zal zijn voor de actieve verhandeling van de Obligaties*

De enige manier voor de Obligatiehouders om hun investering in de Obligaties in contanten om te zetten vóór hun Vervaldatum, is hen op dat moment tegen de geldende marktprijs te verkopen. De prijs kan lager zijn dan de nominale waarde van de Obligaties. De Obligaties zijn nieuwe effecten die mogelijk niet op grote schaal worden verhandeld en waarvoor momenteel geen actieve handelsmarkt bestaat. Er is een aanvraag ingediend voor toelating van de Obligaties tot de handel op de multilaterale handelsfaciliteit van Euronext Growth Brussels. Als de Obligaties na hun uitgifte tot de handel zijn toegelaten, kunnen ze verhandeld worden met een korting op hun oorspronkelijke aanbiedingsprijs, afhankelijk van de geldende rentetarieven, de markt voor soortgelijke effecten, algemene economische omstandigheden en de financiële situatie van de Emittent. Er is geen garantie dat er een actieve handelsmarkt zal ontstaan. Dienovereenkomstig is er geen zekerheid met betrekking tot de ontwikkeling of liquiditeit van enige handelsmarkt voor de Obligaties.

Daarom zullen de beleggers mogelijk niet in staat zijn om hun Obligaties eenvoudig of überhaupt te verkopen, of tegen prijzen die hen een rendement opleveren dat vergelijkbaar is met vergelijkbare beleggingen met een ontwikkelde secundaire markt. Illiquiditeit kan een zeer nadelig effect hebben op de marktwaarde van Obligaties. In het geval dat putopties worden uitgeoefend in overeenstemming met Voorwaarde 5.2 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders bij een Controlewijziging*), zal de liquiditeit voor de resterende Obligaties worden verminderd. Bovendien kan niet worden gegarandeerd dat de toelating tot notering en handel na goedkeuring zal worden gehandhaafd.

8. *De Obligaties zijn blootgesteld aan het risico van de interestmarkten*

De Obligaties bieden een vaste rentevoet tot de Vervaldatum. De belegging in de Obligaties houdt het risico in dat latere wijzigingen in markttrente de waarde van de Obligaties negatief kunnen beïnvloeden. Hoe langer de looptijd van obligaties, des te meer blootgesteld obligaties zijn aan schommelingen in de markttrente. Een verhoging van de markttrente kan ertoe leiden dat de Obligaties worden verhandeld tegen prijzen die lager zijn dan het nominale bedrag van dergelijke Obligaties.

9. *De marktwaarde van de Obligaties kan beïnvloed zijn door de kredietwaardigheid van de Emittent en een aantal bijkomende factoren*

De waarde van de Obligaties kan beïnvloed worden door de kredietwaardigheid van de Emittent en de Groep en een aantal bijkomende factoren, zoals marktrente en wisselkoersen en de resterende tijd tot de Vervaldatum en meer in het algemeen alle economische, financiële en politieke gebeurtenissen in elk land, met inbegrip van factoren die de kapitaalmarkten in het algemeen beïnvloeden en de effectenbeurzen waarop de Obligaties worden verhandeld. Op de prijs waartegen een Obligatiehouder in staat zal zijn om de Obligaties vóór de vervaldatum te verkopen, kan een korting van toepassing zijn die substantieel kan zijn, ten aanzien van de uitgifteprijs of de aankoopprijs die door deze belegger is betaald.

10. *De Obligaties kunnen vervroegd worden afgelost vóór vervaldatum*

In het geval dat zich een Wanprestatie (zoals gedefinieerd in Voorwaarde 8 (*Wanprestatie*)) voordoet, kunnen de Obligaties vervroegd worden terugbetaald naar keuze van de Obligatiehouders in overeenstemming met de Voorwaarden.

Bovendien, in overeenstemming met Voorwaarde 5.3 (*Aflossing naar Keuze van de Emittent – Aflossing om Fiscale Redenen*), is de Emittent gerechtigd om de Obligaties voor vervaldatum terug te betalen, indien als gevolg van een wijziging van de belastingwetgeving, bij het doen van enige betaling van interest op de Obligaties, de Emittent niet langer gerechtigd zou zijn om een belastingaftrek te vorderen of deze aanspraak is verminderd (zolang dit niet kan worden vermeden door de Emittent die redelijke maatregelen neemt die op dat moment beschikbaar zijn). In dergelijk geval kan de Emittent, naar eigen goeddunken, mits ten minste 30 of meer dan 60 kalenderdagen kennis aan de houders te hebben gegeven in overeenstemming met Voorwaarde 11 (*Kennisgevingen*), de Obligaties geheel (maar niet gedeeltelijk) aflossen tegen het Fiscaal Vervroegd Aflossingsbedrag. Het “Fiscaal Vervroegd Aflossingsbedrag” betekent, op de datum vastgesteld voor terugbetaling, het hoogste van: (a) de marktwaarde van de Obligaties; en (b) de gemiddelde Gespecificeerde Denominatie van de Obligaties, samen met de opgebouwde rente, in elk geval bepaald in overeenstemming met de Voorwaarden.

Bij een aflossing van de Obligaties vóór de vervaldatum in overeenstemming met de Voorwaarden, is een belegger mogelijk niet in staat om de opbrengst van de terugbetaling (indien van toepassing) opnieuw te beleggen tegen een rendement dat vergelijkbaar is met dat van de Obligaties.

11. *De Obligaties kunnen voor vervaldatum worden terugbetaald in geval van een Controlewijziging*

Elke Obligatiehouder, op eigen initiatief, heeft het recht om de Emittent te verplichten om alle of een deel van de Obligaties van die houder terug te kopen tegen het Put Aflossingsbedrag, bij het optreden van een Controlewijziging met betrekking tot de Emittent. Als de procedure beschreven in de Voorwaarden rechtsgeldig werd gevolgd, mag de Emittent de terugbetaling van de Obligaties niet weigeren.

Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat, in het geval dat houders van een aanzienlijk deel van de Obligaties hun putoptie uitoefenen, Obligaties waarvoor de putoptie niet wordt uitgeoefend, illiquide en moeilijk te verhandelen kunnen zijn.

Bovendien moeten potentiële beleggers zich ervan bewust zijn dat de putoptie alleen kan worden uitgeoefend in de specifieke omstandigheden van een “Controlewijziging” zoals gedefinieerd in de Voorwaarden. Dit is mogelijk niet van toepassing op alle situaties waarin een controlewijziging kan optreden of waar opeenvolgende controlewijzigingen plaatsvinden met betrekking tot de Emittent. De putoptie kan ontstaan op tijdstippen dat de geldende rentetarieven relatief laag kunnen zijn. In

dergelijke omstandigheden is een belegger mogelijks niet in staat om de opbrengst van de terugbetaling (indien van toepassing) opnieuw te beleggen tegen een rendement dat vergelijkbaar is met dat van de Obligaties. Eenmaal gegeven is een Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving onherroepelijk en zullen Obligatiehouders verplicht worden om in de Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving opgenomen de relevante Obligaties niet te verkopen of over te dragen tot de relevante Controlewijziging Put Datum.

Obligatiehouders die beslissen om de Controlewijziging Put uit te oefenen, moeten dit doen via de bank of andere financiële tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties aanhoudt (waarnaar wordt verwezen met deze risicofactor als de “**Tussenpersoon**”) en worden geadviseerd om na te gaan wanneer dergelijke Tussenpersoon de instructies met betrekking tot de Controlewijziging Put Kennisgevingen van de Obligatiehouders dient te ontvangen om de deadlines na te leven om een dergelijke oefening om effectief te maken. De vergoedingen en/of kosten, indien van toepassing, van de betreffende Tussenpersoon worden gedragen door de relevante Obligatiehouders. Gekwalificeerde beleggers die hun putoptie uitoefenen door kennisgeving van een dergelijke uitoefening aan een betaalagent in overeenstemming met de standaardprocedures van de NBB, Euroclear Bank, Euroclear France, SIX SIS, Monte Titoli, Clearstream Banking Frankfurt en INTERBOLSA in plaats van het deponeren van een Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving bij een tussenpersoon wordt ook geadviseerd om na te gaan wanneer het relevante effectenafwikkelingssysteem vereist dat kennisgevingen worden ontvangen om de deadlines na te leven om een dergelijke uitoefening effectief te maken.

12. *De Obligaties kunnen beïnvloed worden door turbulentie op de internationale kredietmarkten*

Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de aanhoudende turbulentie op de wereldwijde kredietmarkten in de afgelopen jaren, wat leidde tot een algemeen gebrek aan liquiditeit op de secundaire markt voor instrumenten die vergelijkbaar zijn met de Obligaties op dat moment. Er kan geen garantie worden gegeven dat de omstandigheden van algemene illiquiditeit van de markt voor de Obligaties en instrumenten die vergelijkbaar zijn met de Obligaties in de toekomst niet opnieuw zullen terugkeren.

13. *Eurozone crisis*

Potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de crisis in de eurozone, de turbulentie op de wereldwijde kredietmarkten en de algemene economische vooruitzichten. De Emittent kan niet voorspellen wanneer deze omstandigheden zullen veranderen en potentiële beleggers moeten zich bewust zijn van de grote onzekerheid over toekomstige ontwikkelingen in dit opzicht.

14. *Wijzigingen van de Voorwaarden van de Obligaties kan worden opgelegd aan alle Obligatiehouders bij de goedkeuring door bepaalde meerderheden van Obligatiehouders*

De Voorwaarden van de Obligaties bevatten bepalingen voor het bijeenroepen van vergaderingen van Obligatiehouders om zaken die hun belangen in het algemeen betreffen te overwegen. Deze bepalingen maken het voor bepaalde meerderheden mogelijk om alle Obligatiehouders te binden, inclusief Obligatiehouders die niet aanwezig waren en stemmen op de relevante vergadering en Obligatiehouders die stemden op een manier die in strijd is met de meerderheid.

15. *De Obligaties kunnen onderworpen zijn aan het risico inzake wisselkoersen en wisselcontroles*

De Emittent zal hoofdsom en rente op de Obligaties betalen in Euro. Dit brengt bepaalde risico's met betrekking tot valutaconversies met zich mee, indien de financiële activiteiten van een belegger hoofdzakelijk worden uitgedrukt in een valuta of valuta-eenheid (de “**Valuta van de Belegger**”), met uitzondering van de euro. Deze omvatten het risico dat wisselkoersen aanzienlijk kunnen veranderen

(inclusief wijzigingen als gevolg van een devaluatie van de euro of herwaardering van de valuta van de belegger) en het risico dat autoriteiten met jurisdictie over de valuta van de belegger wisselkoerscontroles opleggen of wijzigen. Een appreciatie in de waarde van de valuta van de belegger ten opzichte van de euro zou verminderen (1) het Valuta van de Belegger-equivalente rendement op de obligaties, (2) de Valuta van de Belegger-equivalente waarde van de hoofdsom betaalbaar op de obligaties, en (3) de Valuta van de Belegger-equivalente marktwaarde van de Obligaties.

Overheids- en monetaire autoriteiten kunnen (zoals sommigen in het verleden hebben gedaan) wisselkoerscontroles invoeren die een toepasselijke wisselkoers negatief zouden kunnen beïnvloeden. Als gevolg hiervan kunnen beleggers minder interest of hoofdsom ontvangen dan verwacht, of helemaal geen interest of hoofdsom.

16. *Inflatierisico*

Het inflatierisico is het risico van toekomstige waarde van geld. Het werkelijke rendement van een belegging in de Obligaties wordt verminderd door inflatie. Hoe hoger de inflatie, hoe lager het werkelijke rendement van een obligatie zal zijn. Als de inflatie gelijk is aan of hoger is dan de nominale opbrengst van de Obligaties, dan is de werkelijke opbrengst gelijk aan nul, of de werkelijke opbrengst zal zelfs negatief zijn.

17. *Betalingen in verband met de Obligaties kunnen onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing*

Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat noch de Emittent, noch de NBB, noch de Agent, noch enige andere persoon aansprakelijk zijn voor of anderszins betalingsverplichtingen hebben met betrekking tot, en de relevante Obligatiehouders zullen aansprakelijk zijn voor en/of elke belasting, accijns, heffing, inhouding dienen te betalen of enige andere betaling die zou kunnen voortvloeien uit, of in verband met, de eigendom, enige overdracht en/of enige betaling met betrekking tot de Obligaties.

Indien de Emittent, de NBB, de Agent of enige andere persoon wettelijk verplicht is om enige inhouding of aftrek te doen voor of vanwege enige huidige of toekomstige belastingen, rechten of lasten van welke aard dan ook met betrekking tot enige betaling met betrekking tot de Obligaties, dan zullen de Emittent, de NBB, de Agent of die andere persoon een dergelijke betaling doen en nadat dergelijke inhouding of aftrek is doorgevoerd, zullen zij aan de relevante autoriteiten verantwoording afleggen over het bedrag dat moet worden ingehouden of afgetrokken.

Belgische roerende voorheffing, momenteel aan 30%, zal in principe verschuldigd zijn op de interesten op Obligaties aangehouden op een niet-vrijgestelde effectenrekening (“**N-rekening**”) in het NBB Clearingsysteem, zoals verder beschreven in Hoofdstuk IV (*Fiscaliteit*).

Bovendien dienen potentiële beleggers zich ervan bewust te zijn dat elke relevante belastingwetgeving of -praktijk die van toepassing is op de datum van dit Prospectus en/of de datum van aankoop of inschrijving op de Obligaties te allen tijde kan wijzigen (inclusief gedurende de Inschrijvingsperiode of de duur van de Obligaties). Elke dergelijke wijziging kan een nadelig effect hebben op een Obligatiehouder, inclusief dat de liquiditeit van de Obligaties kan verminderen en/of dat de bedragen betaalbaar aan of te ontvangen door een betreffende Obligatiehouder minder kunnen zijn dan anders verwacht door deze Obligatiehouder.

18. *Geen “tax gross-up” bescherming*

Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Voorwaarden niet opleggen dat de Emittent de nettobetalingen bruteert (“*gross-up*”) die een Obligatiehouder heeft ontvangen in verband met de Obligaties met de bedragen ingehouden of afgetrokken voor Belgische fiscale doeleinden.

Indien de Belgische belastingregels zodanig zouden worden gewijzigd dat Obligatiehouders die hun Obligaties houden op een vrijgestelde effectenrekening in het NBB Clearingsysteem niet langer zijn vrijgesteld van Belgische roerende voorheffing, dragen deze Obligatiehouders het risico dat de Belgische roerende voorheffing wordt toegepast op en ingehouden op de betalingen die moeten worden ontvangen met betrekking tot de Obligaties. De Obligatiehouders (en geen andere persoon) zijn aansprakelijk voor en zijn verplicht tot betaling van enige belasting, accijns, inhouding, of enige andere betaling die zou kunnen voortvloeien uit, of in verband met, het eigendom, de overdracht of de betaling, met betrekking tot de Obligaties.

19. *Potentiële kopers en verkopers van de Obligaties kunnen worden verplicht om belastingen of andere documentaire rechten of heffingen te betalen in overeenstemming met de wetten en gebruiken van het land waar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden*

Potentiële kopers en verkopers van de Obligaties moeten zich ervan bewust zijn dat ze mogelijk belastingen of andere documentaire rechten of heffingen moeten betalen in overeenstemming met de wetten en praktijken van het land waar de Obligaties worden overgedragen of andere rechtsgebieden. Potentiële beleggers worden geadviseerd om niet te vertrouwen op de beschrijving inzake fiscaliteit opgenomen in dit Prospectus, maar om het advies in te winnen van een belastingdeskundige met betrekking tot hun individuele belastingverplichtingen met betrekking tot de verwerving, verkoop en terugkoop van de Obligaties. Alleen deze adviseurs zijn in staat om naar behoren rekening te houden met de specifieke situatie van de potentiële belegger. Deze beleggingsoverweging moet worden gelezen in samenhang met de beschrijvingen inzake het fiscale regime in dit Prospectus. Dergelijke belastingen of documentaire kosten kunnen ook verschuldigd zijn in geval van een mogelijke wijziging van de statutaire zetel van de Emittent. Daarnaast moeten potentiële kopers zich ervan bewust zijn dat de belastingregels en de toepassing ervan door de relevante belastingautoriteiten van tijd tot tijd veranderen. Dienovereenkomstig is het niet mogelijk om de precieze fiscale behandeling te voorspellen die op een bepaald moment van toepassing zal zijn.

20. *Wijzigingen in toepasselijk recht zouden bepaalde Voorwaarden kunnen wijzigen*

De Voorwaarden zijn gebaseerd op de Belgische wetgeving die van kracht is op de datum van dit Prospectus. Er kan geen zekerheid worden gegeven over de impact van mogelijke juridische beslissingen of wijzigingen in de Belgische wetgeving, de officiële aanvraag, interpretatie of de administratieve praktijk na de datum van dit Prospectus.

21. *Relatie met de Emittent*

Alle kennisgevingen en betalingen die aan de Obligatiehouders moeten worden gedaan, zullen door de Emittent aan dergelijke Obligatiehouders worden gedaan in overeenstemming met de Voorwaarden. In het geval dat een Obligatiehouder dergelijke kennisgevingen of betalingen niet ontvangt, kunnen zijn of haar rechten worden geschaad, maar de Obligatiehouder heeft geen rechtstreekse vordering tegen de Emittent met betrekking tot dergelijk nadeel.

22. *Een overdracht van de Obligaties, alle betalingen in verband met de Obligaties en alle communicaties met de Emittent zullen gebeuren via het NBB Clearingsysteem*

De Obligaties zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm volgens het Belgische Wetboek van Vennootschappen en kunnen niet fysiek worden geleverd. De Obligaties worden uitsluitend vertegenwoordigd door boekingen in de registraties van het NBB Clearingsysteem. Toegang tot het NBB Clearingsysteem is mogelijk via NBB Clearingsysteem deelnemers, wiens lidmaatschap zich uitstrekt tot effecten zoals de Obligaties. Deelnemers van het NBB Clearingsysteem zijn onder meer bepaalde banken, beurshandelaren, Euroclear Bank, Euroclear France, SIX SIS, Monte Titoli, Clearstream Banking Frankfurt en INTERBOLSA. Overdracht van belangen in de Obligaties zal

plaatsvinden tussen de NBB Clearingsysteem-deelnemers in overeenstemming met de regels en operationele procedures van het NBB Clearingsysteem. Overdrachten tussen beleggers zullen worden uitgevoerd in overeenstemming met de respectieve regels en operationele procedures van de deelnemers aan het NBB Clearingsysteem via welke zij hun Obligaties houden. De Emittent en de Agent zijn niet verantwoordelijk voor de correcte uitvoering door het NBB Clearingsysteem of de NBB Clearingsysteemdeelnemers van hun verplichtingen onder hun respectieve regels en operationele procedures.

Een Obligatiehouder moet vertrouwen op de procedures van het NBB Clearingsysteem om betalingen onder de Obligaties te ontvangen. De Emittent is niet verantwoordelijk of aansprakelijk voor de registraties met betrekking tot, of betalingen gemaakt voor, de Obligaties binnen het NBB Clearingsysteem.

23. *De Agent is niet verplicht om bedragen die hij heeft ontvangen met betrekking tot Obligaties die worden afgewikkeld via het Clearingsysteem van de NBB, af te scheiden*

De Voorwaarden van de Obligaties en de Agentovereenkomst bepalen dat de Agent de relevante rekening van de Emittent zal debiteren en dergelijke fondsen zal gebruiken om de Obligatiehouders te betalen. De Agentovereenkomst bepaalt dat de Agent, gelijktijdig met de ontvangst door haar van de desbetreffende bedragen, de Obligatiehouders rechtstreeks of via de NBB de bedragen verschuldigd met betrekking tot de relevante Obligaties zal betalen. De Agent hoeft de bedragen die hij heeft ontvangen voor de Obligaties echter niet afzonderlijk te houden. In het geval dat de Agent op enig moment onderworpen was aan een insolventieprocedure wanneer deze dergelijke bedragen aanhield, zouden Obligatiehouders geen verdere vordering hebben tegen de Emittent met betrekking tot dergelijke bedragen, en zouden zij dergelijke bedragen van de Agent moeten vorderen overeenkomstig detoepasselijke Belgische insolventiewetten, omdat de Voorwaarden bepalen dat de betalingsverplichtingen van de Emittent zullen worden nagekomen door betaling aan de Agent voor elk aldus betaald bedrag. In dergelijke gevallen kan het voorkomen dat er onvoldoende activa overblijven die kunnen worden uitgekeerd aan en gebruikt om de Obligatiehouders te betalen.

24. *De Emittent en de Managers kunnen transacties aangaan die de belangen van de Obligatiehouders negatief kunnen beïnvloeden*

De Managers kunnen belangenconflicten hebben die een negatief effect kunnen hebben op de belangen van de Obligatiehouders. Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Emittent een algemene zakenrelatie heeft en/of betrokken is bij specifieke transacties met elk van de Managers en dat zij belangenconflicten kunnen hebben die de belangen van de Obligatiehouders nadelig kunnen beïnvloeden. Potentiële beleggers moeten zich er ook van bewust zijn dat elk van de Managers van tijd tot tijd schuldbewijzen, aandelen en/of andere financiële instrumenten van de Emittent kan aanhouden, voor eigen rekening en/of voor de rekeningen van hun klanten. De beheerders en hun gelieerde ondernemingen kunnen ook beleggingsaanbevelingen doen en/of onafhankelijke onderzoeksopvattingen met betrekking tot dergelijke effecten of financiële instrumenten publiceren of kenbaar maken en kunnen posities in dergelijke effecten en instrumenten verwerven, of aanraden aan hun cliënten om dergelijke posities te verwerven.

In het kader van de normale zakenrelatie met haar banken gaat de Emittent van tijd tot tijd leningen en andere faciliteiten aan (via bilaterale transacties en/of gesyndiceerde leningen samen met andere banken, waaronder de Senior Kredietovereenkomst), hedging transacties, discretionaire managementovereenkomsten en andere financieringstransacties (de “**Financieringstransacties**”) met bepaalde Managers. De bepalingen en voorwaarden van deze Financieringstransacties verschillen van de bepalingen en voorwaarden van de voorgestelde Obligaties en bepaalde bepalingen en voorwaarden van bepaalde van deze Financieringstransacties zijn strenger of uitgebreider dan de bepalingen en

voorwaarden van de voorgestelde Obligaties. De bepalingen en voorwaarden van bepaalde van deze Financieringstransacties bevatten financiële voorwaarden die verschillen van of niet zijn opgenomen in de voorwaarden van de voorgestelde Obligaties. Bovendien hebben de kredietverstrekkers, als onderdeel van bepaalde Financieringstransacties, het voordeel van garanties verstrekt door operationele ondernemingen van de Groep, terwijl de Obligatiehouders niet zullen profiteren van vergelijkbare garanties (onderworpen aan Voorwaarde 7.1 (*Negatieve Zekerheid*)). Dit heeft tot gevolg dat de Obligatiehouders structureel achtergesteld zijn ten opzichte van de kredietverstrekkers onder dergelijke Financieringstransacties.

Bepaalde Financieringstransacties hebben terugbetalingsdata die vóór de Vervaldatum van de Obligaties vallen en bijgevolg kan het kredietrisico voor de Managers verminderd worden en verplaatst worden naar de Obligatiehouders. De Senior Kredietovereenkomst is aangegaan voor een hoofdsom van EUR 150 miljoen en met een vervaldatum van 29 juni 2023. Op de datum hiervan is de hoofdsom van de bestaande schulden onder de Senior Kredietovereenkomst uitstaand ten gunste van elk van Belfius en BNPPF ongeveer EUR 11,17 miljoen, waardoor het totale uitstaande bedrag ongeveer EUR 22,34 miljoen bedraagt. SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV (voorheen Vio Worx) is een partij bij de Vio Kredietovereenkomst, met, onder andere, BNPPF, voor een hoofdsom van EUR 43,5 miljoen, waarvan EUR 32,54 miljoen uitstaat op de datum hiervan. Op de datum hiervan heeft de Groep geen uitstaande financiële schuldenlast tegenover KBC (geen uitstaande bedragen onder de factoringregelingen met KBC). Verwezen wordt naar Hoofdstuk V.J van dit Prospectus voor een nadere beschrijving van de relevante materiële transacties waarbij de Emittent een partij is.

Op de datum van dit Prospectus voorzien de Managers onder meer in betalingsdiensten, beleggingen in liquiditeiten, kredietfaciliteiten, hedging, discretionair beheer, bankgaranties en bijstand met betrekking tot obligaties en gestructureerde producten aan de Emittent en haar Dochtervennootschappen voor welke bepaalde vergoedingen en commissies worden betaald. Deze vergoedingen vertegenwoordigen terugkerende kosten die worden betaald aan de Managers en aan andere banken die soortgelijke diensten aanbieden.

De Obligatiehouders moeten zich bewust zijn van het feit dat de Managers, wanneer zij als kredietverstrekker voor de Emittent of een andere onderneming binnen de Groep optreden (of wanneer zij in welke andere hoedanigheid dan ook handelen), geen fiduciaire plichten of andere plichten van welke aard dan ook hebben ten aanzien van de Obligatiehouders en dat zij niet verplicht zijn rekening te houden met de belangen van de Obligatiehouders. In geval van een verslechtering van de financiële toestand van de Emittent in de toekomst, zouden de Managers bijvoorbeeld kunnen besluiten om opnieuw te onderhandelen over kredietfaciliteiten, extra zekerheden en garanties trachten te verkrijgen of de kredietrelatie met de Emittent te beëindigen, wat ertoe zou kunnen leiden dat de Emittent niet langer in staat is om betalingen onder de Obligaties geheel of gedeeltelijk te verrichten.

25. *Wettelijke regels inzake beleggingen kunnen bepaalde beleggingen beperken*

De beleggingsactiviteiten van bepaalde beleggers zijn onderworpen aan wettelijke investeringswetten en -voorschriften, of aan herziening of regulering door bepaalde autoriteiten. Elke potentiële belegger dient zijn juridische adviseurs te raadplegen om te bepalen of en in welke mate (i) Obligaties wettelijke toegestane beleggingen voor hem zijn, (ii) Obligaties kunnen worden gebruikt als onderpand voor verschillende soorten leningen, en (iii) andere beperkingen van toepassing op de aankoop ervan of pandrecht op enige Obligaties. De beleggers dienen hun juridische adviseurs te raadplegen om de juiste behandeling van Obligaties te bepalen op basis van alle op risico's gebaseerde kapitaalvereisten of soortgelijke regels.

26. *Risico op intrekking of annulatie van de Obligatieaanbieding*

Vanaf de datum van dit Prospectus en op elk tijdstip voorafgaand aan de Uitgiftedatum van de Obligaties, kan het Obligatieaanbod geheel of gedeeltelijk worden ingetrokken of geannuleerd overeenkomstig de bepalingen van de Plaatsingsovereenkomst zoals nader gespecificeerd in Hoofdstuk X.B “*Voorwaarden waaraan het Obligatieaanbod is onderworpen*”. In dit geval ontvangen beleggers die de uitgifteprijs voor de Obligaties betaalden voorafgaand aan de kennisgeving van intrekking of annulering van het Obligatieaanbod, de totale bedragen van de gelden die zij al hebben betaald als uitgifteprijs voor de Obligaties. Het is echter mogelijk dat een dergelijke belegger de interest niet ontvangt over een bedrag dat hij anders zou hebben verdiend als hij de uitgifteprijs voor de Obligaties niet had betaald.

27. *De Agent neemt geen fiduciaire verplichting op zich ten aanzien van de Obligatiehouders en is, in het bijzonder, niet verplicht om enige vaststellingen te doen die hun belangen beschermen*

De Agent handelt te goeder trouw in overeenstemming met de Voorwaarden van de Obligaties en tracht te allen tijde zijn beslissingen op een commercieel redelijke manier vast te stellen. Obligatiehouders moeten zich er echter van bewust zijn dat de Agent geen fiduciaire of andere verplichtingen jegens de Obligatiehouders op zich neemt en, in het bijzonder, niet verplicht is om vaststellingen te doen die de belangen van de Obligatiehouders beschermen of bevorderen.

De Agent kan vertrouwen op informatie waarvan redelijkerwijs wordt aangenomen dat deze authentiek is en afkomstig is van de juiste partijen. De Agent is niet aansprakelijk voor de gevolgen voor een persoon (inclusief Obligatiehouders) van fouten of weglatingen in (i) de berekening door de Agent van enig bedrag verschuldigd met betrekking tot de Obligaties of (ii) elke vaststelling door de Agent in relatie met de Obligaties of belangen, in elk geval bij gebrek aan kwade trouw of opzet, in gebreke blijven. Onverminderd het voorgaande, is de Agent niet aansprakelijk voor de gevolgen voor een persoon (inclusief Obligatiehouders) van dergelijke fouten of weglatingen die het gevolg zijn van (i) informatie die aan de Agent is verstrekt en die onjuist blijkt te zijn of onvolledig of (ii) relevante informatie die niet tijdig aan de Agent wordt verstrekt.

28. *Belgische faillissementswetgeving*

De Emittent is opgericht en heeft haar statutaire zetel in België en is bijgevolg in de regel onderworpen aan de insolventiewetgeving en -procedures in België. De toepassing van deze insolventiewetgeving kan het verzoek van de Obligatiehouders tot terugbetaling (gedeeltelijk of volledig) van de Obligaties wezenlijk beïnvloeden, bijvoorbeeld als gevolg van uitstel van betaling, opschorting van handhavingsmaatregelen of een bevel tot gedeeltelijke terugbetaling van de Obligaties.

III. VOORWAARDEN VAN DE OBLIGATIES

Het volgende, met uitzondering van de cursief gedrukte paragrafen die als aanvullende informatie moeten worden gelezen, is de tekst van de voorwaarden van de Obligaties.

De uitgifte van de 3,80% Achtergestelde Obligaties met vervaldatum 11 juni 2026 (de “**Obligaties**”, welke term alle bijkomende obligaties omvat die kunnen worden uitgegeven overeenkomstig Voorwaarde 12 (*Bijkomende Uitgiftes*) en die daarmee één reeks vormen) van **SD WORX HOLDING NV**, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Brouwersvliet 2, B-2000 Antwerpen, België en geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0644.841.746, Ondernemingsrechtbank van Antwerpen, afdeling Antwerpen, LEI 96760081CZVZP6TSN165 (de “**Emittent**”) werd goedgekeurd door een besluit van de raad van bestuur van de Emittent aangenomen op 29 april 2019. De Obligaties worden uitgegeven overeenkomstig en met het voordeel van (i) een domiciliëring- en een betalingsovereenkomst die is aangegaan op of rond de datum van dit Prospectus tussen de Emittent en Belfius Bank SA / NV die optreedt als domiciliëring-, betaal-, berekenings- en noteringsagent (de “**Agent**”, welke term enige opvolger van de Agent onder de Agentovereenkomst zal omvatten (deze overeenkomst zoals deze van tijd tot tijd gewijzigd en/of aangevuld en/of aangepast wordt, de “**Agentovereenkomst**”)) en (ii) een dienstverleningsovereenkomst voor de uitgifte van vastrentende effecten die zal worden aangegaan op of rond de Uitgiftedatum tussen de Emittent, Belfius Bank SA / NV als betalingsagent en de NBB (de “**Clearing Services Overeenkomst**”).

De verklaringen in deze Voorwaarden bevatten samenvattingen van, en zijn onderworpen aan de gedetailleerde bepalingen van de Agentovereenkomst en de Clearing Services Overeenkomst. De Obligatiehouders zijn gebonden door, en worden geacht op de hoogte te zijn van alle bepalingen van de Agentovereenkomst en de Clearing Services Overeenkomst die op hen van toepassing is. Exemplaren van de Agentovereenkomst en de Clearing Services Overeenkomst zijn tijdens normale kantooruren beschikbaar voor inzage op het opgegeven kantoor van de Agent. Op de datum van dit Prospectus, bevindt het opgegeven kantoor van de Agent zich op de Rogierplein 11, B-1210 Brussel, België.

Verwijzingen hierin naar “**Voorwaarden**” zijn, tenzij de context anders vereist, van toepassing op de genummerde alinea's van deze voorwaarden die hierna worden uiteengezet.

1. **Vorm, denominatie en titel**

1.1 **Vorm**

De Obligaties worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm onder het Belgische Wetboek van Vennootschappen. De Obligaties kunnen worden aangehouden door hun houders door deelnemers in het effectenafwikkelingssysteem van de Nationale Bank van België (“**NBB**”) of een opvolger daarvan (het “**NBB Clearingsysteem**”), met inbegrip van Euroclear Bank, Euroclear France, SIX SIS, Monte Titoli, Clearstream Banking Frankfurt en INTERBOLSA en door andere financiële tussenpersonen, die op hun beurt de Obligaties aanhouden door Euroclear Bank, Euroclear France, SIX SIS, Monte Titoli, Clearstream Banking Frankfurt en INTERBOLSA of andere deelnemers in het NBB Clearingsysteem. De Obligaties zijn aanvaard voor vereffening door het NBB Clearingsysteem, en zijn bijgevolg onderworpen aan de toepasselijke Belgische reglementering inzake vereffening van effecten, met inbegrip van de Belgische Wet van 6 august 1993 betreffende transacties met bepaalde effecten, en de Koninklijke Besluiten van 26 mei 1994 en 14 juni 1994 en de regels van het NBB Clearingsysteem en de bijlagen, zoals uitgevaardigd of gewijzigd door de NBB van tijd tot tijd (de wetten, besluiten en regels aangehaald in deze Voorwaarde worden hierin aangeduid als de “**NBB Clearingsysteem Reglementering**”). De titel tot de Obligaties zal worden overgedragen via inschrijving op rekening. De Obligatiehouders zullen niet gerechtigd zijn om de Obligaties om te wisselen in definitieve vorm (“*definitive bonds*”) aan toonder of op naam.

Indien op eender welk tijdstip de Obligaties worden overgedragen naar een ander clearingsysteem, niet beheerd of niet uitsluitend beheerd door de NBB, zullen deze bepalingen *mutatis mutandis* van toepassing zijn op een dergelijke opvolger van het clearing systeem en de opvolger van de beheerder van een het clearing systeem of enig bijkomend clearing systeem en bijkomende clearing systeem beheerder (enig dergelijk clearing systeem, een “**Alternatief Clearing Systeem**”).

1.2 **Denominatie**

De hoofdsom van elke Obligatie is EUR 1.000 elk (de “**Gespecificeerde Denominatie**”).

1.3 **Titel**

De Obligaties zullen uitsluitend worden vertegenwoordigd door inschrijvingen op rekening in de boeken van het NBB Clearingsysteem.

2. **Definities en interpretatie**

2.1 **Definitie**

Voor doeleinden van deze Voorwaarden:

“**Aandeelhouders**” betekent de houders van aandelen uitgegeven door de Emittent.

“**Aanvaardbare Bank**” betekent:

- (a) een bank of financiële instelling die een rating heeft voor haar lange-termijn, niet gedekte en niet krediet-verhogende schuldverplichtingen van BBB- of hoger toegekend door Standard & Poor’s Rating Services of Fitch Ratings Ltd of Baa3 of hoger toegekend door Moody’s Investors Service Limited of een gelijkaardige rating van een internationaal erkend ratingbureau;
- (b) Belfius Bank SA/NV, BNP Paribas Fortis SA/NV of KBC Bank NV (of een Verbonden Onderneming van één van deze kredietinstellingen) op voorwaarde dat deze instellingen niet het voorwerp uitmaken van een Insolventiegebeurtenis; of
- (c) een andere bank of financiële instelling goedgekeurd door de Obligatiehouders.

“**Achtergestelde Schuld**” betekent Financiële Schuld aangegaan door de Emittent:

- (a) die volledig is achtergesteld (wat betreft looptijd, hoofdsom en interest (onder voorbehoud van betaling inzake cash in overeenstemming met paragraaf (c) hieronder)) aan de faciliteiten onder de Senior Kredietovereenkomst;
- (b) voor een maximum totaal bedrag van EUR 150.000.000;
- (c) met een maximum cash interestvoet van 6% op jaarbasis en waarbij een dergelijke cash interest alleen betaalbaar zal zijn indien onmiddellijk voor en onmiddellijk na de uitvoering van een dergelijke betaling, geen wanprestatie onder de Kredietovereenkomst zich heeft voorgedaan en voortduurt; en
- (d) met betrekking tot dewelke geen betalingen van hoofdsom (met inbegrip van gekapitaliseerde interesten) zal worden gedaan op enig tijdstip voor 28 december 2023.

“**Adjusted EBITDA**” betekent, met betrekking tot een Relevante Periode, EBITDA voor die Relevante Periode aangepast door:

- (a) opname van bedrijfswinst voor interest, belasting, waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (berekend op dezelfde basis als EBITDA) van een lid van de Groep (of toe te schrijven aan een onderneming of activa) verworven gedurende de Relevante Periode voor dat deel van de Relevante Periode vooraleer dit lid van de Groep een lid van de Groep is geworden of (naar gelang het geval) voorafgaandelijk aan de verwerving van de onderneming of de activa; en
- (b) met uitsluiting van de bedrijfswinst voor interest, belasting, waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (berekend op dezelfde basis als EBITDA) toe te schrijven aan een lid van de Groep (of een onderneming of activa) afgestoten gedurende de Relevante Periode voor dat deel van de Relevante Periode.

“**Adjusted Leverage**” betekent, voor enige Relevante Periode, de verhouding van de Totale Netto Senior Schuld op de laatste dag van de Relevante Periode tot *Adjusted EBITDA* met betrekking tot die Relevante Periode.

“**Aflossingsvoet**” betekent $\text{MIN}(101\%; \text{Re-offer Prijs in } \% \times \text{Exp}(\text{T} \times 0.74720148386\%))$, afgerond tot de negende decimaal, waarbij “**Re-offer Prijs**” betekent 100%, “**T**” betekent de tijd, uitgedrukt in decimalen van een jaar, verstreken van (en met inbegrip van) de Uitgiftedatum tot (en met inbegrip van) de relevante aflossingsdatum. Voor alle duidelijkheid, “**Exp**” betekent de exponentiële functie, met de functie *ex*, waarbij *e* het nummer is (ongeveer 2.718) zodat de functie *ex* gelijk is aan haar eigen afgeleide.

“**Agentovereenkomst**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in de aanhef bij deze Voorwaarden.

“**Agent**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in de aanhef bij deze Voorwaarden.

“**Alternatief Clearing Systeem**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in Voorwaarde 1.1 (*Vorm*).

“**Belangrijke Dochtervennootschap**” betekent een Dochtervennootschap van de Emittent die een bedrijfswinst heeft vóór interesten, belastingen en waardeverminderingen en afschrijvingen berekend op dezelfde basis als EBITDA, die 10% of meer van EBITDA vertegenwoordigen of die bruto-activa of omzet (met uitsluiting van Intra-groep Items) hebben die 10% of meer van de bruto-activa of omzet vertegenwoordigen van de Beperkte Groep, berekend op een geconsolideerde basis.

“**Beperkte Groep**” betekent de Groep, met uitzondering van de Niet-beperkte Dochtervennootschappen.

“**Beperkte Dochtervennootschappen**” betekent de Dochtervennootschappen van de Emittent, met uitsluiting van de Niet-beperkte Dochtervennootschappen.

“**Belgisch Wetboek van Vennootschappen**” betekent het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen ingevoerd door de Wet van 23 maart 2019 (Belgisch Staatsblad 4 april 2019).

“**Berekeningsagent**” betekent de Agent of een andere leidende investerings-, handels- of commerciële bank met de gepaste expertise die de Emittent van tijd tot tijd op eigen kosten kan aanwijzen voor het berekenen van het Put Aflossingsbedrag of de Slotkoers (indien van toepassing), en meegedeeld aan de Obligatiehouders in overeenstemming met Voorwaarde 11 (*Kennisgevingen*), of, als de Emittent nalaat een dergelijke benoeming te doen en dit verzuim blijft gedurende een redelijke periode bestaan (zoals bepaald door een besluit van de Obligatiehouders naar eigen goeddunken), benoemd door een besluit van de vergadering van Obligatiehouders (die daarbij stemmen in overeenstemming met het quorum en de stemvereisten uiteengezet in het Belgische Wetboek van Vennootschappen), in elk geval op kosten van de Emittent;

“**Bezwinging**” betekent enige Zekerheid evenals een mandaat, een belofte of verbintenis om een dergelijke Zekerheid te verschaffen.

“**Boekhoudprincipes**” betekent de boekhoudprincipes toegepast door de Emittent bij de voorbereiding van haar meest recente gepubliceerde geconsolideerde jaarrekeningen op het relevante tijdstip, hetgeen zal zijn ofwel:

- (a) de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België (“BE GAAP”); of
- (b) “*International Financial Reporting Standards*”.

“**Buitengewoon Besluit**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in Voorwaarde 10.1 (*Vergaderingen van Obligatiehouders*).

“**Cash**” betekent, op gelijk welk moment, cash in de hand of op de bank en (in dat laatste geval) gecrediteerd op een rekening in de naam van een lid van de Groep bij een Aanvaardbare Bank en waartoe een lid van de Groep alleen (of samen met andere leden van de Groep) economisch gerechtigd is, en op voorwaarde dat:

- (a) dergelijke cash terugbetaalbaar is binnen 30 dagen na de datum van de relevante berekening;
- (b) terugbetaling van die cash niet afhangt van de voorafgaandelijke aflossing van enige andere schuldverplichting van een ander lid van de Groep of eender welke andere persoon of niet afhangt van enige andere voorwaarde; en
- (c) de cash is vrij en (behoudens hetgeen vermeld is onder paragraaf (a) hierboven) onmiddellijk beschikbaar om de Obligaties terug te betalen of vervroegd terug te betalen.

“**Cash Equivalente Investerings**” betekenen, op gelijk welk moment:

- (a) depositocertificaten met een vervaldatum binnen het jaar na de relevante datum van berekening en uitgegeven door een Aanvaardbare Bank;
- (b) een investering in schuldverbintenissen die kunnen verhandeld worden en uitgegeven of gegarandeerd zijn door de overheid van de Verenigde Staten van Amerika, het Verenigd Koninkrijk, enige lidstaat van de Europese Economische Ruimte of een Deelnemende Lidstaat of een onderdeel of agentschap met een gelijkwaardige kredietrating, met vervaldatum binnen het jaar van de relevante berekening en niet converteerbaar of inwisselbaar in enig ander effect;
- (c) handelspapier (“*commercial paper*”) niet converteerbaar of inwisselbaar in enige ander effect:
 - (i) waarvoor een erkende markt voor verhandeling bestaat;
 - (ii) uitgegeven door een Emittent opgericht in de Verenigde Staten van Amerika, het Verenigd Koninkrijk, enige lidstaat van de Europese Economische Ruimte of enige Deelnemende Lidstaat;
 - (iii) met vervaldatum binnen het jaar na de relevante datum van de berekening; en
 - (iv) met een kredietrating van ofwel A-1 of hoger door Standard & Poor’s Rating Services of F1 of hoger door Fitch Ratings Ltd of P-1 of hoger door Moody’s Investors Service Limited, of,

- (v) indien geen rating beschikbaar is met betrekking tot het handelspapier, de emittent van het handelspapier voor haar lange-termijn, niet-gedekte en niet-kredietverhogende schuldverbintenissen een gelijkwaardige rating heeft; of
- (d) enige investering in geldmarktfondsen (“*money market funds*”) die (i) een kredietrating van ofwel A-1 of hoger door Standard & Poor’s Rating Services of F1 of hoger door Fitch Ratings Ltd of P-1 of hoger door Moody’s Investors Service Limited heeft, (ii) die substantieel al hun activa investeren in activa van het type van effecten zoals beschreven in paragrafen (a) tot (c) hierboven en die kunnen worden omgezet in cash mits een kennisgeving van niet meer dan 30 dagen,

in elk geval, waartoe een lid van de Groep alleen (of samen met andere leden van de Groep) economisch gerechtigd is op het relevante tijdstip en dat niet is uitgegeven of gegarandeerd door enig lid van de Groep of het voorwerp uitmaakt van enige Zekerheid.

“**Certificaat van Nakoming**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in Voorwaarde 7.3 (*Publicatie van de Adjusted Leverage Rate*).

“**Controlewijziging**” betekent dat Private Stichting SD en Private Stichting SD Patrimonium ophouden rechtstreeks of onrechtstreeks:

- (a) de bevoegdheid te hebben (hetzij op basis van het eigendom van aandelen, volmacht, overeenkomst, lastgeving of anderszins) om:
 - (i) meer dan 50% van het maximaal aantal stemmen die mogen worden uitgebracht bij een algemene vergadering van de Emittent, uit te brengen (of het uitbrengen van die die stemmen te controleren); of
 - (ii) de meerderheid van de bestuurders van de Emittent (of andere gelijkaardige functionarissen) te benoemen of te ontslaan;
- (b) economisch gerechtigd te zijn ten aanzien van meer dan 50 per cent. van het uitgegeven aandelenkapitaal van de Emittent (met uitsluiting van enig deel van het uitgegeven aandelenkapitaal dat geen recht vertegenwoordigt om deel te nemen boven een bepaald bedrag in verdeling van ofwel winst of kapitaal);

“**Controlewijziging Put Datum**” zal de 14de TARGET Werkdag na de laatste dag van de Controlewijziging Put Kennisgevingsperiode zijn.

“**Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving**” zal de betekenis hebben die daaraan gegeven wordt in Voorwaarde 5.2 (*Vervroegde Terugbetaling naar Keuze van de Obligatiehouders bij een Controlewijziging*).

“**Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode**” betekent de periode die begint op de datum van een Controlewijziging en die 120 kalenderdagen te rekenen vanaf de Controlewijziging eindigt, of, indien later, 120 kalenderdagen volgend op de datum waarop een Kennisgeving inzake Controlewijziging wordt gegeven aan de Obligatiehouders zoals voorgeschreven door Voorwaarde 5.2 (*Vervroegde Terugbetaling naar Keuze van de Obligatiehouders bij een Controlewijziging*).

“**Clearing Services Overeenkomst**” zal de betekenis hebben die daaraan wordt gegeven in de aanhef bij deze Voorwaarden.

“**Clearstream Banking Frankfurt**” betekent Clearstream Banking AG, 61 Mergenthalerallee, D-65760 Eschborn, Duitsland.

“**Day-Count Franction**” zal de betekenis hebben die daaraan wordt gegeven in Voorwaarde 4 (*Interest*).

“**Deelnemende Lidstaat**” betekent een lidstaat van de Europese Unie die de euro als haar wettig betaalmiddel heeft in overeenstemming met de wetgeving van de Europese Unie inzake de Economische en Monetaire Unie.

“**Dochtervennootschap**” van een vennootschap zal de betekenis hebben daaraan gegeven in het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

“**EBITDA**” betekent, voor enige Relevante Periode, de geconsolideerde bedrijfswinst van de groep voor belasting (met uitsluiting van de resultaten van stopgezette activiteiten):

- (a) vóór aftrek van enige interest, commissies, vergoedingen, kortingen, vooruitbetalingsvergoedingen, premies of lasten en andere financieringsbetalingen wanneer betaald, betaalbaar of gekapitaliseerd door enig lid van de Groep (berekend op geconsolideerde basis) met betrekking tot die Relevante Periode;
- (b) met uitsluiting van enige opgelopen interest verschuldigd aan enig lid van de Groep;
- (c) na toevoeging van enig bedrag toe te schrijven aan de afschrijving, waardevermindering of bijzondere waardevermindering van de activa van leden van de Groep;
- (d) vooraleer enige Uitzonderlijke Items in aanmerking te nemen;
- (e) vooraleer enige kost af te trekken toe te schrijven aan een Toegestane Overname;
- (f) na aftrek van het bedrag van enige winst (of na toevoeging van het bedrag van enig verlies) van enig lid van de Groep dat toe te schrijven is aan minderheidsbelangen;
- (g) na aftrek van het bedrag van enige winst van een Niet-Groepsentiteit in de mate dat het bedrag van de winst opgenomen in de jaarrekeningen van de Groep het bedrag overstijgt dat effectief in cash is ontvangen door de leden van de Groep door uitkeringen door de Niet-Groepsentiteit;
- (h) vooraleer enige niet-gerealiseerde winsten of verliezen met betrekking tot enig financieel instrument in aanmerking te nemen (andere dan afgeleide instrumenten die boekhoudkundig worden verwerkt op een “*hedge accounting basis*”);
- (i) vooraleer enig winst of verlies in aanmerking te nemen dat resulteert uit een opwaartse of neerwaartse herwaardering van enig ander actief;
- (j) vooraleer enige Pensioen Items in aanmerking te nemen;
- (k) met uitsluiting van de last in de winst vertegenwoordigd door de verwerking van “*stock options*” in kosten, in ieder geval, in de mate dat deze worden toegevoegd, in mindering gebracht of in rekening worden gebracht, naar gelang het geval voor het betalen van de bedrijfsresultaten van de Groep voor belasting.

“**Emittent**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in de aanhef bij deze Voorwaarden.

“**Euroclear**” betekent Euroclear Bank SA/NV, Koning Albert II-laan, 1210 Brussel, België.

“**Factoring Adjusted Leverage**” betekent de “*Adjusted Leverage*” berekend op een pro forma basis voor de relevante periode om het gebruikte bedrag onder de Toegestane Factoring op het einde van de Relevante Periode toe te voegen aan de berekening van de Totale Netto Senior Schuld.

“**Financiële Lease**” betekent een lease- of huurkoopcontract, houdende een verplichting die in overeenstemming met de Boekhoudprincipes zou worden behandeld als een passief op de balans (met

uitzondering van lease- of huurkoopcontracten die in overeenstemming met de Boekhoudprincipes die vóór 1 januari 2019 van toepassing waren, zijn behandeld als operationele lease).

“**Financieel Half Jaar**” betekent de periode die begint op de dag na een Financieel Half Jaar Datum en eindigt op de volgende Financiële Half Jaar Datum.

“**Financial Half Jaar Datum**” betekent 30 juni en 31 december.

“**Financiële Schuld**” betekent enige schuld voor of met betrekking tot:

- (a) gelden ontleend en bedragen in debit bij banken en andere financiële instellingen;
- (b) elke acceptatie onder een acceptatiekrediet of “*bill discounting*” faciliteit (of gedematerialiseerd equivalent);
- (c) enige “*note purchase facility*” of de uitgifte van obligaties, “*notes*”, “*debentures*”, “*loan stock*” of enig vergelijkbaar instrument;
- (d) het bedrag van enige aansprakelijkheid overeenkomstig Financiële Leases;
- (e) schuldvorderingen verkocht of verdisconteerd (andere dan schuldvorderingen in de mate dat zij zijn verkocht op een non-recourse basis en voldoen aan enige voorwaarde voor het niet meer opnemen daarvan overeenkomstig de Boekhoudprincipes);
- (f) enige Thesaurietransactie (en, wanneer de waarde van die Thesaurietransactie wordt berekend, enkel de “*market to market value*” (of, indien enig bedrag effectief verschuldigd is als gevolg van de beëindiging van die Thesaurietransactie, dat bedrag) zal in aanmerking worden genomen;
- (g) enige “*counter-indemnity*” met betrekking tot een garantie, obligatie, “*stand-by*” of documentaire kredietbrief of een ander instrument uitgegeven door een bank of financiële instelling met betrekking tot een onderliggende verplichting van een entiteit die geen lid is van de Groep welke aansprakelijkheid zou vallen onder één van de andere paragrafen van deze definitie;
- (h) elk bedrag dat wordt opgehaald door de uitgifte van aandelen die aflosbaar zijn (anders dan naar de keuze van de Emittent) vóór de Vervaldatum of anderszins worden geclassificeerd als leningen volgens de Boekhoudprincipes;
- (i) elk bedrag van enige aansprakelijkheid krachtens een voorschot of uitgestelde koopovereenkomst als (i) één van de belangrijkste redenen achter het aangaan van de overeenkomst het ophalen van financiering of de financiering van de verwerving of constructie van het betreffende activa of de betreffende dienst is of (ii) de overeenkomst betrekking heeft op de levering van activa of diensten en de betaling is meer dan 90 dagen na de datum van levering verschuldigd;
- (j) elk bedrag dat wordt opgehaald in het kader van enige andere transactie (inclusief enige koop op verkoop op termijn, “*sale and sale back*” of “*sale-and-leaseback*”-overeenkomst) met het commerciële effect van een lening of anderszins geclassificeerd als leningen volgens de Boekhoudprincipes; en
- (k) het bedrag van enige aansprakelijkheid ingevolge enige garantie voor een van de items waarnaar wordt verwezen in de paragrafen (a) tot (j) hierboven.

“**Financieel Jaar**” betekent de jaarlijkse boekhoudkundige periode van de Groep die eindigt op 31 december van elk jaar.

“**Groep**” betekent de Emittent en haar respectievelijke Dochtervennootschappen van tijd tot tijd.

“**Gespecificeerde Denominatie**” heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 1.2 (*Denominatie*).

“**Gebeurtenis inzake Fiscale Aftrekbaarheid**” heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 5.3 (*Aflossing naar keuze van de Emittent – Aflossing om Fiscale redenen*).

“**Holdingsvennootschap**” betekent, met betrekking tot een persoon (A), enige andere persoon (B) ten aanzien van wie die persoon (A) een Dochtervennootschap is.

“**Insolventiegebeurtenis**” met betrekking tot een entiteit betekent dat de entiteit:

- (a) ontbonden wordt (anders dan ten gevolge van een consolidatie, samenvoeging of fusie);
- (b) insolvent wordt of niet meer in staat is om haar schulden te betalen of nalaat of in geschrifte erkent dat zij in het algemeen niet meer in staat is om haar schulden te betalen als zij opeisbaar zijn;
- (c) een algemene overdracht, regeling of schikking met of ten gunste van haar schuldeisers treft;
- (d) een procedure die een vonnis van insolventie of faillissement of enige andere voorziening op grond van een faillissements- of insolventiewetgeving of een andere soortgelijke wetgeving betreffende de rechten van schuldeisers beoogt, wordt door de entiteit ingeleid of wordt tegen de entiteit ingeleid door een regelgever, toezichthouder of gelijkaardige ambtenaar, met primaire jurisdictie over de entiteit inzake insolventie, rehabilitatie of reglementaire aangelegenheden in de jurisdictie van oprichting of organisatie of de jurisdictie van het hoofd of thuishkantoor van de entiteit;
- (e) tegen de entiteit een procedure wordt aanhangig gemaakt waarbij een uitspraak wordt gevraagd inzake insolventie of faillissement of enig ander rechtsmiddel onder toepasselijke faillissements- of insolventiewetgeving of enige andere wetgeving die de rechten van schuldeisers betreft, of een verzoek wordt ingediend voor de ontbinding of vereffening, en, in het geval dat een dergelijke procedure of verzoek wordt aanhangig gemaakt of een dergelijk verzoek wordt ingediend, een dergelijke procedure of verzoek wordt aanhangig gemaakt of ingesteld door een persoon of entiteit die niet is beschreven in paragraaf (d) hierboven en:
 - (i) aanleiding geeft tot een uitspraak inzake insolventie of faillissement of een uitspraak inzake een rechtsmiddel “*order for relief*” en het uitspreken van een beslissing inzake de ontbinding of vereffening van de entiteit; of
 - (ii) niet wordt afgewezen, opgeschort of uitgesloten telkens binnen 30 dagen na het aanhangig maken ervan of het indienen ervan;
- (f) een beslissing wordt genomen voor de ontbinding, het officiële beheer of de vereffening (andere dan overeenkomstig een consolidatie, samenvoeging of fusie);
- (g) verzoekt of wordt onderworpen aan de aanstelling van een bewindvoerder, een voorlopige vereffenaar, een curator, ontvanger, trustee, bewaarder of een andere soortgelijke functionaris voor of voor alle of vrijwel alle activa (anders dan, zolang niet vereist is dat dit door wet- of regelgeving openbaar wordt gemaakt, een dergelijke benoeming die moet worden gedaan of wordt gedaan door een persoon of entiteit die wordt beschreven in paragraaf (d) hierboven);

- (h) een gewaarborgde partij alle of nagenoeg al haar activa in bezit neemt of een noodmaatregel, uitvoeringsmaatregel, beslaglegging, sekwester of ander juridisch proces wordt opgelegd aan, ten uitvoer gebracht of aanhangig gemaakt op of tegen alle of vrijwel al haar activa en deze gewaarborgde partij bezit blijft houden of een dergelijk proces niet wordt afgewezen, opgeheven, opgeschort of uitgesloten, in elk geval binnen 30 dagen daarna;
- (i) veroorzaakt of onderworpen is aan enige gebeurtenis met betrekking tot deze entiteit, die, volgens de toepasselijke wetgeving van enig rechtsgebied, een analoge werking heeft als één van de gebeurtenissen gespecificeerd in paragrafen (a) tot (h) hierboven; of
- (j) neemt enige actie ter bevordering van, of geeft haar instemming met, goedkeuring van of berusting in één van de voorgaande daden.

“**Interest Betalingsdatum**” heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 4.1 (*Interest*).

“**Interest Periode**” heeft de betekenis eraan gegeven in Voorwaarde 4.3 (*Interest*).

“**Joint Venture**” betekent enige joint venture entiteit, hetzij onder de vorm van een vennootschap, een firma zonder rechtspersoonlijkheid, een onderneming, een vereniging, een joint venture of partnerschap of enige andere entiteit.

“**Junior Verbintenissen**” heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 3.2 (*Achterstelling*).

“**Kennisgeving inzake Wijziging van Controle**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in Voorwaarde 5.2 (*Vervroegde Terugbetaling naar Keuze van de Obligatiehouders bij een Controlewijziging*).

“**Last**” betekent enige Zekerheid evenals een mandaat, een belofte of een verbintenis om een dergelijke Zekerheid te verschaffen.

“**Leningen**” betekent, ten alle tijde, het totaal uitstaande bedrag in hoofdsom, kapitaal of nominaal bedrag (en enig vastgestelde of minimum premie betaalbaar bij vervroegde terugbetaling of aflossing) van enige schuld van de leden van de Groep voor of met betrekking tot:

- (a) gelden ontleend en bedragen in debiet bij banken en andere financiële instellingen;
- (b) elke acceptatie onder een acceptatiekrediet of “*bill discounting*” faciliteit (of gedematerialiseerd equivalent);
- (c) enige “*note purchase facility*” of de uitgifte van obligaties, “*notes*”, “*debentures*”, “*loan stock*” of enig vergelijkbaar instrument;
- (d) enige Financiële Leases;
- (e) schuldvorderingen verkocht of verdisconteerd (andere dan schuldvorderingen in de mate dat zij zijn verkocht op een non-recourse basis en voldoen aan enige voorwaarde het niet meer opnemen daarvan overeenkomstig de Boekhoudprincipes);
- (f) enige “*counter-indemnity*” met betrekking tot een garantie, obligatie, “*stand-by*” of documentaire kredietbrief of een ander instrument uitgegeven door een bank of financiële instelling met betrekking tot een onderliggende verplichting van een entiteit die geen lid is van de Groep welke aansprakelijkheid zou vallen onder één van de andere paragrafen van deze definitie;
- (g) elk bedrag dat wordt opgehaald door de uitgifte van aandelen die terugbetaalbaar zijn (anders dan naar de keuze van de Emittent) vóór de Vervaldatum of anderszins worden geclassificeerd als leningen volgens de Boekhoudprincipes;

- (h) elk bedrag van enige aansprakelijkheid krachtens een voorschot of uitgestelde koopovereenkomst als (i) één van de belangrijkste redenen achter het aangaan van de overeenkomst, het ophalen van financiering of de financiering van de verwerving of constructie van het betreffende activa of de betreffende dienst is of (ii) de overeenkomst heeft betrekking op de levering van activa of diensten en de betaling is meer dan 90 dagen na de datum van levering verschuldigd;
- (i) elk bedrag dat wordt opgehaald in het kader van enige andere transactie (inclusief enige koop op verkoop op termijn, “sale and sale back” of “sale-and-leaseback”-overeenkomst) met het commerciële effect van een lening of anderszins geclassificeerd als leningen volgens de Boekhoudprincipes; en
- (j) “*earn-outs*” betaalbaar voor de Vervaldatum, in de mate dat deze effectief betaalbaar zijn gebaseerd op de gerealiseerde prestaties of verwachte prestaties en in de mate dat de “*earn-out*” regeling als zodanig is opgenomen op de balans (als Financiële Schuld of anderszins) in overeenstemming met de Boekhoudprincipes; en
- (k) (zonder dubbelstelling) het bedrag van enige schuld in verband met enige garantie of schadeloosstelling met betrekking tot enige van de items waarnaar wordt verwezen in de paragrafen (a) tot (j) hierboven.

“**Marktwaarde**” betekent de gemiddelde Slotkoers over de 5 handelsdagen die onmiddellijk voorafgaan aan de Kennisgeving inzake Aflossing gegeven in overeenstemming met deze Voorwaarden.

“**NBB**” betekent de Nationale Bank van België.

“**NBB Clearingsysteem**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in Voorwaarde 1.2 (*Vorm*).

“**NBB Clearingsysteem Reglementering**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in Voorwaarde 1.2 (*Vorm*).

“**Niet-beperkte Dochtervennootschappen**” means:

- (a) elk van SD Worx Staffing & Career Solutions – Holding NV (vroeger genaamd Vio Worx NV) en elk van haar Dochtervennootschappen; en
- (b) enige andere Dochtervennootschap van de Emittent, ofwel nieuw opgericht of verworven in de context van een Toegestane Overname en iedere van de andere Dochtervennootschappen van de Emittent die worden gefinancierd door een pool van kredietverleners (andere dan overeenkomstig de Kredietovereenkomst, zonder enig verhaal tegen de leden van de Beperkte Groep).

“**Obligatiehouder**” betekent de personen die gerechtigd zijn tot de obligaties van tijd tot tijd in overeenstemming met het Belgisch Wetboek van Venootschappen en de NBB Clearingsysteem Reglementering.

“**Obligaties**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in de aanhef bij deze Voorwaarden..

“**Oorspronkelijke Interestvoet**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in Voorwaarde 4.1 (*Interest*).

“**Pensioen Items**” betekent enige inkomst of last toe te schrijven aan een “*post-employment benefit scheme*” andere dan de lopende servicekosten en enige servicekosten uit het verleden en inkorting en schikkingen toe te schrijven aan de regeling.

“**Put Uitoefening Bevestiging**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in Voorwaarde 5.2 (*Vervroegde Terugbetaling naar Keuze van de Obligatiehouders bij een Controlewijziging*).

“**Put Aflossingsbedrag**” betekent een bedrag per Obligatie berekend door de Berekeningsagent door de Aflossingsvoet te vermenigvuldigen met de Gespecificeerde Denominatie van dergelijke Obligatie en met afronding, indien noodzakelijk, van het resulterende bedrag tot de dichtstbijzijnde cent (waarbij de helft van een cent naar beneden wordt afgerond), en mits optelling van de verlopen maar niet-betaalde interest met betrekking tot dergelijke Obligaties tot (maar met uitsluiting van) de Controlewijziging Put Datum.

“**Quasi-Zekerheid**” betekent één van de volgende transacties uitgevoerd door de Emittent of één van haar Dochtervennootschappen waarbij een dergelijke entiteit:

- (a) enige van haar activa verkoopt, overdraagt of op andere wijze vervreemdt op voorwaarde dat deze door de Emittent of één van haar Dochtervennootschappen worden of kunnen worden gehuurd of opnieuw kunnen worden verworven;
- (b) haar vorderingen verkoopt, overdraagt of anderszins vervreemdt met mogelijkheid tot verhaal;
- (c) een regeling aangaat waarbij geld of het voordeel van een bank- of andere rekening kan worden toegepast, verrekend of onderworpen aan een combinatie van rekeningen (“beding inzake eenheid van rekeningen”); of
- (d) een andere preferentiële regeling met een soortgelijk effect invoert, in omstandigheden waarin de overeenkomst of transactie hoofdzakelijk wordt aangegaan als een methode om de Financiële Schuld te verhogen of om de verwerving van een actief te financieren,

andere dan een Toegestane Zekerheid, Toegestane Factoring of Toegestane Transactie.

“**Referentiedatum**” betekent 30 juni en 31 december van elk Financieel Jaar.

“**Relevante Datum**” betekent, met betrekking tot enige Obligatie, de latere datum van de volgende datum: (i) de datum waarop een betaling voor het eerst verschuldigd wordt; en (ii) indien enig bedrag van de te betalen gelden ten onrechte wordt ingehouden of geweigerd, de datum waarop de volledige betaling van het uitstaande bedrag is gedaan of (indien eerder) de datum waarop de kennisgeving naar behoren door de Emittent aan de Obligatiehouders is gedaan in overeenstemming met Voorwaarde 11 (*Kennisgevingen*) dat een dergelijke betaling zal plaatsvinden, op voorwaarde dat dergelijke betaling in feite wordt gedaan zoals voorzien in deze Voorwaarden.

“**Relevante Schuld**” betekent enige Financiële Schuld die in de vorm is van of vertegenwoordigd is door, een obligatie, “*note*”, een “*debenture*”, *debenture stock*, *loan stock*, certificaat of een ander instrument dat wordt (of zou kunnen worden) genoteerd, voorzien van quotes of verhandeld op een beurs of enige andere effectenmarkt (met inbegrip van, zonder beperkend te zijn, enige *over-the-counter* markt) (en omvat voor de doeleinden van deze Voorwaarden enige garantie of vergoeding met betrekking tot dergelijke schuldverplichtingen of enige regeling met een gelijkaardig effect).

“**Relevante Periode**” betekent elke periode van 12 maanden, eindigend op of omstreeks de laatste dag van het Financieel Jaar en elke periode van 12 maanden die eindigt op of omstreeks de laatste dag van elk Financieel Halfjaar.

“**Sancties**” betekent enige economische of handelssancties of andere beperkende maatregelen aangenomen, beheerd, opgelegd of afgedwongen door de U.S. Department of the Treasury’s Office of Foreign Assets Control (OFAC), het U.S. Department of State, de Veiligheidsraad van de Verenigde

Naties, en/of de Europese Unie en/of de Franse Republiek, en/of Her Majesty's Treasury of een andere relevante autoriteit met bevoegdheid inzake sancties.

“**Senior Kredietovereenkomst**” betekent *senior term and revolving facilities* overeenkomst van 28 juni 2018 voor de Emittent, met BNP Paribas Fortis SA/NV en Belfius Bank NV/SA als *Mandated Lead Arrangers* en met BNP Paribas Fortis SA/NV als Coordinator en Agent.

“**Senior Financiële Schuld**” betekent Financiële Schuld die niet contractueel is achtergesteld ten aanzien van enige schuldeisers van de Emittent.

“**Senior Verbintenissen**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in Voorwaarde 3.2 (*Achterstelling*).

“**Slotkoers**” betekent de slotkoers van de Obligaties op Euronext Growth Brussels (of op enige andere gereglementeerde markt of multilaterale handelsfaciliteit waarop de Obligaties van tijd tot tijd kunnen worden genoteerd in overeenstemming met deze Voorwaarden), zoals gepubliceerd door of afgeleid uit de Euronext Growth Directory op de Euronext-website (of een volgende pagina, of van een gelijkwaardige pagina in geval van notering op een andere gereglementeerde markt of multilaterale handelsfaciliteit) (die de laatste prijs, of elke andere opvolgende instelling inzake prijzen en die gebruik maakt van waarden die niet zijn aangepast voor enige gebeurtenis die zich na een dergelijke handelsdag voordoet) of een andere bron die door een Berekeningsagent geschikt wordt geacht, op voorwaarde dat, indien op enige handelsdag (de “**Getroffen Handelsdag**”) een dergelijke slotkoers niet beschikbaar is of anders niet kan worden bepaald, de Slotkoers van de Obligaties met betrekking tot een dergelijke handelsdag de Slotkoers zal zijn, bepaald zoals hierboven bepaald, op de onmiddellijk voorafgaande handelsdag waarop deze kan worden bepaald, alle zoals berekend door een Berekeningsagent, of, indien een deze onmiddellijk voorafgaande handelsdag valt vóór de vijfde dag vóór de betreffende Getroffen Handelsdag of indien een dergelijke prijs niet op die manier kan worden bepaald, zulke prijs zoals een Berekeningsagent anders te goeder trouw als passend zal beschouwen.

“**Super Junior Verbintenissen**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in Voorwaarde 3.2 (*Achterstelling*).

“**Toegestane Overname**” betekent:

- (a) een overname door een lid van de Groep van een activa verkocht, verhuurd, overgedragen of anderszins vervreemd door een ander lid van de Groep in omstandigheden die een Toegestane Vervreemding uitmaken;
- (b) een overname van aandelen of effecten ingevolge een Toegestane Aandelenuitgifte;
- (c) een overname van effecten die Cash Equivalente Investerings zijn;
- (d) de incorporatie of verwerving van een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid die geen handel heeft gedreven en bij overname of oprichting lid wordt van de Groep, maar slechts in de mate dat de vennootschap is opgericht in een land dat niet het voorwerp uitmaakt van Sancties;
- (e) enige wederinkoop door de Emittent van tot 7,5% in totaal van het totaal aantal aandelen van de Emittent dat bestaat op 31 december 2017, in de context van een aandelenaankoopplan voor haar werknemers;
- (f) de verwerving van de resterende aandelen in GlobePayroll SAS;
- (g) de verwerving tegen contanten van (A) het uitgegeven aandelenkapitaal van een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid of (B) (indien de overname wordt gedaan door een

vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met als enige doel de overname te maken) een handelszaak of onderneming die wordt uitgeoefend op “going concern” basis, maar enkel als:

- (i) geen Wanprestatie of wanprestatie onder de Senior Kredietovereenkomst zich voordoet en voortduurt op de closing datum van de transactie of zou gebeuren als resultaat van de overname;
- (ii) de verworven vennootschap, handelszaak of onderneming geïncorporeerd is of opgericht, en haar voornaamste handelsactiviteiten uitoefent, in een land dat niet het voorwerp is van Sancties en zich bezig houdt met handelsactiviteiten die in essentie dezelfde zijn als deze die worden uitgeoefend door de Groep (hetgeen voor alle duidelijk, loonadministratie en detachering omvat) of informatie- en communicatietechnologie met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten van de Groep; en
- (iii) de Adjusted Leverage ratio voor de Relevante Periode geëindigd op de Financiële Half Jaar Datum die valt onmiddellijk voor de datum waarop de Groep zich juridisch verbindt tot de overname (herberekend op een pro forma basis om rekening te houden met enige Leningen die worden aangegaan en enige cash die wordt gebruikt met betrekking tot de overname en met inbegrip van de “Adjusted EBITDA” voor de verworven entiteit of onderneming als zou deze deel zijn geweest van de Groep voor de gehele Relevante Periode) is niet hoger dan 2.25:1 voor een dergelijke Relevante Periode.

“**Toegestane Vervreemding**” betekent enige verkoop, huur, licentie, overdracht of andere vervreemding:

- (a) van handelsvoorraad of cash gedaan door een lid van de Beperkte Groep in het kader van de normale handelsactiviteiten van de overdragende entiteit;
- (b) van een actiefbestanddeel van een lid van de Beperkte Groep aan een ander lid van de Beperkte Groep;
- (c) van actiefbestanddelen (andere dan aandelen, ondernemingen, onroerend goed en intellectuele eigendomsrechten) in ruil voor andere activa die vergelijkbaar of beter zijn qua type, waarde en kwaliteit (andere dan een ruil van een niet-cash actiefbestanddeel voor cash);
- (d) van verouderde of overbodige voertuigen, technische installaties of uitrusting voor cash;
- (e) van Cash Equivalente Investerings voor cash of ingevolge een ruil tegen andere Cash Equivalente Investerings;
- (f) ingevolge een licentie met betrekking tot intellectuele eigendomsrechten;
- (g) aan een Joint Venture, in de mate dat de transactie een Toegestane Joint Venture vormt;
- (h) als gevolg van enige Toegestane Zekerheid;
- (i) van schuldvorderingen overeenkomstig een Toegestane Factoring; en
- (j) van activa (andere dan schuldvorderingen) op voorwaarde dat op het ogenblik van het aangaan van dergelijke transactie:
 - (i) de Adjusted Leverage met betrekking tot de meest recente voltooide Relevante Periode, aangepast op een pro forma basis om rekening te houden met dergelijke

vervreemding lager is dan 2.25:1 (zonder enige dubbel telling van dezelfde bedragen);
en

- (ii) geen Wanprestatie of wanprestatie onder de Senior Kredietovereenkomst zich heeft voorgedaan en voortduurt of zou voortvloeien uit een dergelijke transactie;
- (k) van eigen aandelen van de Emittent tot een totaal van 7,5% van de totale aandelen van de Emittent op 31 december 2017 op enig moment, maar enkel als de nettoverkoopopbrengsten hoger zijn dan de aanschaffingswaarde van de betreffende eigen aandelen die worden vervreemd;
- (l) van activa (andere dan aandelen) tegen contanten indien het hoogste van de marktwaarde en de netto te ontvangen vergoeding (indien samengevoegd met de hoogste van de marktwaarde en de te ontvangen nettowaarde voor enige andere verkoop, lease, licentie, overdracht of andere vervreemding niet toegestaan is overeenkomstig de voorgaande paragrafen) niet hoger is dan EUR 2.500.000 (of het equivalent hiervan) in enig Financieel Jaar van de Emittent.

“**Toegestane Factoring**” betekent een factoringovereenkomst aangegaan door één of meer leden van de Beperkte Groep, op voorwaarde dat aan elk van volgende voorwaarden is voldaan:

- (a) de schuldvorderingen die worden verkocht overeenkomstig deze factoringovereenkomst worden verkocht op een “non-recourse” basis (zonder verhaal); en
- (b) het aangaan van de “non-recourse” factoring overeenkomst mag er niet toe leiden dat de Factoring Adjusted Leverage 2.75:1 overstijgt.

“**Toegestane Financiële Schuld**” betekent Financiële Schuld:

- (a) aangegaan door de Emittent op voorwaarde dat een dergelijke Financiële Schuld niet mag worden gegarandeerd door enig lid van de Groep (andere dan een Garantieverstrekker onder de Senior Kredietovereenkomst) of mag genieten van enige Zekerheid verleend door een lid van de Groep en moet gestructureerd worden als een “bullet facility” met een vervaldatum die na 28 juni 2023 valt;
- (b) die voortvloeit uit enige Achtergestelde Schuld;
- (c) in de mate dat deze is gedekt door een kredietbrief, garantie of schadeloosstelling uitgegeven of verleend overeenkomstig een “*Ancillary Facility*” onder de Senior Kredietovereenkomst;
- (d) die voortvloeit uit een transactie inzake deviezen (“spot” of op termijn) aangegaan in verband met de bescherming tegen een fluctuatie in de wisselkoersen waarbij de blootstelling inzake wisselkoersen resulteert uit de normale handelsactiviteiten, maar niet een wisseltransactie voor doeleinden van investering of voor speculatieve doeleinden;
- (e) die voortvloeit uit een Toegestane Lening of een Toegestane Garantie of een Toegestane Thesaurietransactie;
- (f) door enige persoon verworven door een lid van de Beperkte Groep na de datum van de Uitgiftedatum die is aangegaan overeenkomstig regelingen die bestonden op de datum van de verwerving, maar niet aangegaan of verhoogd of verlengd wat betreft vervaldatum met het oog op, of sinds, die overname, en op voorwaarde dat die enkel uitstaand blijft voor een periode van 3 maand volgend op de datum van de overname; en
- (g) aangegaan door enige Beperkte Dochtervennootschappen (met uitzondering van de Emittent) niet toegestaan door de voorgaande paragrafen of als een Toegestane Transactie en waarbij het

uitstaande bedrag EUR 15.000.000 (of het equivalent ervan) niet overstijgt (wanneer samengeteld met het programmabedrag van Toegestane Factoring aangegaan door enige Beperkte Dochtervennootschappen) in totaal voor de Beperkte Groep op enig tijdstip.

“Toegestane Garantie” betekent:

- (a) de zekerheidsstelling ten aanzien van handelspapier in het kader van de normale handelsactiviteiten;
- (b) enige “performance bond” of gelijkaardig instrument waarbij een garantie wordt verstrekt voor prestaties van een lid van de Beperkte Groep overeenkomstig enig contract dat wordt aangegaan in het kader van de normale handelsactiviteiten;
- (c) enige garantie voor een Joint Venture in de mate dat dit een garantie vormt met betrekking tot de verbintenissen van een Toegestane Joint Venture;
- (d) enige garantie die een Toegestane Financiële Schuld of een Toegestane Transactie vormt;
- (e) enige garantie gegeven met betrekking tot de netting of verrekeningsovereenkomsten toegestaan overeenkomstig paragraaf (b) van de definitie van “Toegestane Zekerheden”;
- (f) enige schadeloosstelling gegeven in het kader van de normale behandeling van de documentatie van een verwerving of een verkoop die een Toegestane Verwerving of een Toegestane Vervreemding is, op voorwaarde dat het een schadeloosstelling betreft in gebruikelijke vorm en onderworpen aan gebruikelijke beperkingen;
- (g) enige garantie of schadeloosstelling door een lid van de Beperkte Groep met betrekking tot de verbintenissen van een lid van de Beperkte Groep;
- (h) een garantie of schadeloosstelling door een lid van de Beperkte Groep voor de verbintenissen van een Niet-Beperkte Dochtervennootschap op voorwaarde dat een dergelijke garantie of schadeloosstelling EUR 2.500.000 (of het equivalente bedrag) op geen enkel moment overstijgt; en
- (i) enige garantie of schadeloosstelling die niet is toegestaan door de voorgaande paragrafen of als Toegestane Transactie, op voorwaarde dat het gewaarborgde of schadeloos gestelde bedrag EUR 500.000 (of het equivalente bedrag) in totaal voor de Gewaarborgde Groep op geen enkel ogenblik overstijgt.

“Toegestane Joint Venture” betekent enige investering in een Joint Venture waarbij:

- (a) de Joint Venture een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid is en is geïncorporeerd, of opgericht is, en haar voornaamste handelsactiviteiten uitvoert, in een jurisdictie die niet het voorwerp uitmaakt van Sancties;
- (b) de Joint Venture houdt zich bezig met activiteiten die in essentie dezelfde zijn als deze die worden uitgevoerd door de Beperkte Groep (hetgeen, voor alle duidelijk, loonadministratie en detachering omvat) of informatie- en communicatietechnologie met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten van de Groep; en
- (c) in enig financieel jaar van de Emittent, het totaal (de **“Joint Venture Investerings”**) van:
 - (i) alle bedragen waarvoor ingeschreven is op aandelen in, geleend is aan, of geïnvesteerd in alle dergelijke Joint Ventures door een lid van de Beperkte Groep;

- (ii) de voorwaardelijke verbintenissen van enig lid van de Beperkte Groep met betrekking tot enige garantie verstrekt met betrekking tot de verbintenissen van een Joint Venture; en
- (iii) de marktwaarde van enig actiefbestanddeel overgedragen door enig lid van de Beperkte Groep aan een dergelijke Joint Venture

niet resulteert in een Adjusted Leverage ratio voor de Relevante Periode eindigend op de Financiële Half Jaar Datum die onmiddellijk voor de datum van de Joint Venture Investering (herberekend op een pro forma basis om de Joint Venture investering in rekening te brengen) die 2.25:1 overstijgt.

“Toegestane Lening” betekent:

- (a) elk handelskrediet dat door een lid van de Beperkte Groep wordt verstrekt aan haar klanten tegen normale commerciële voorwaarden en in de normale uitoefening van zijn handelsactiviteiten;
- (b) Financiële Schuld waarnaar wordt verwezen in de definitie van, of anderszins, Toegestane Financiële Schuld (behalve in paragraaf (d) van die definitie);
- (c) een lening aan een Joint Venture met betrekking tot de verplichtingen van een Joint Venture indien een dergelijke transactie een Toegestane Joint Venture is;
- (d) een lening door een lid van de Beperkte Groep aan een ander lid van de Beperkte Groep;
- (e) de achtergestelde lening van EUR 3.500.000 afgesloten tussen de Emittent als kredietgever en GlobePayroll SAS als lener;
- (f) een lening door een lid van de Beperkte Groep aan een Niet-beperkte Dochtermaatschappij, maar alleen als er geen sprake is van een Wanprestatie of een wanprestatie onder de Senior Kredietovereenkomst en voortduurt op de datum van verstrekking van de lening of zou optreden als gevolg van het verstrekken van de lening; en
- (g) enige lening (anders dan een lening door een lid van de Groep aan een ander lid van de Groep) zolang het totale bedrag van de Financiële Schuld onder dergelijke lening niet hoger is dan EUR 10.000.000 (of het equivalent daarvan) op het relevante tijdstip.

“Toegestane Zekerheid” betekent (voor alle duidelijkheid, zonder afbreuk te doen aan Voorwaarden 7.1 en 8.1(e)):

- (a) enig wettelijk voorrecht en in de normale handelsactiviteit en niet als het gevolg van een fout of nalatigheid van enig lid van de Beperkte Groep;
- (b) enige regeling inzake netting en/of verrekening (“*netting or set-off arrangement*”) aangegaan tussen enig lid van de Beperkte Groep in het kader van haar normale bankrelaties voor doeleinden van schuldvergelijking tussen debit en kredietsaldo’s van de leden van de Beperkte Groep (met inbegrip van een “*Multi-account Overdraft*”);
- (c) enige betalingsregeling of regeling inzake netting of verrekening (“*netting or set-off arrangement*”) ingevolge enige Kasverrekening of deviezentransactie aangegaan door een lid van de Beperkte Groep die een Toegestane Financiële Schuld uitmaakt, met uitzondering van enige Zekerheid of Quasi-Zekerheid onder een regeling inzake ondersteuning van krediet (“*credit support arrangement*”);

- (d) enige Zekerheid of Quasi-Zekerheid overeenkomstig “*credit support arrangements*” in het kader van hedging transacties inzake deviezen aangegaan door een lid van de Beperkte Groep voor deviezen tegen de Mauritiaanse Roepie, op voorwaarde dat de hoofdsom waarvoor een zekerheid wordt verschaft niet hoger is dan de hoofdsom van de hedging met betrekking tot deviezen, deze som zal niet hoger zijn dan EUR 1.500.000 (ingeval van een hedge tegen de EUR) of GBP 4.500.000 (in het geval van een hedge tegen de GBP);
- (e) een Zekerheid of Quasi-Zekerheid over of met betrekking tot een actiefbestanddeel verworven door een lid van de Beperkte Groep na de datum van deze Overeenkomst indien:
 - (i) de Zekerheid of Quasi-Zekerheid niet is verleend met het oog op de verwerving van dat actiefbestanddeel door een lid van de Beperkte Groep;
 - (ii) de hoofdsom die is gewaarborgd niet is verhoogd met het oog op of sinds de verwerving van dat actiefbestanddeel door een lid van de Beperkte Groep; en
 - (iii) de Zekerheid of Quasi-Zekerheid is vrijgegeven of opgeheven binnen de 6 maanden na de verwerving van dergelijk actief;
- (f) enige Zekerheid of Quasi-Zekerheid over of met betrekking tot enig actiefbestanddeel van een onderneming die een lid wordt van de Beperkte Groep na de datum van de overeenkomst, waarbij de Zekerheid of Quasi-Zekerheid is tot stand gebracht voor de datum waarop die onderneming een lid wordt van de Beperkte Groep indien:
 - (i) de Zekerheid of Quasi-Zekerheid niet werd tot stand gebracht met het oog op de verwerving van die onderneming;
 - (ii) de hoofdsom die wordt gewaarborgd niet is verhoogd met het oog op de verwerving van die onderneming; en
 - (iii) de Zekerheid of Quasi-Zekerheid wordt vrijgegeven of opgeheven binnen de 6 maanden nadat de onderneming een lid is geworden van de Beperkte Groep;
- (g) enige Zekerheid of Quasi-Zekerheid ingevolge een eigendomsvoorbehoud, huurkoop of voorwaardelijke verkoopovereenkomst of een regeling met een gelijkaardig effect inzake goederen geleverd aan een lid van de Beperkte Groep in het kader van de normale handelsactiviteit en overeenkomstig de standaarden of gebruikelijke voorwaarden van de leverancier en niet als het resultaat van enige fout of nalatigheid van een lid van de Beperkte Groep;
- (h) enige Quasi-Zekerheid als gevolg van een verkoop die een Toegestane Vervreemding is;
- (i) enige Zekerheid of Quasi-Zekerheid als gevolg van een Financiële Lease toegestaan in gevolge de definitie van “Toegestane Financiële Schulden” of “Toegestane Transactie”;
- (j) enige Zekerheid ingevolge de algemene bankvoorwaarden van een financiële instelling waarbij een lid van de Groep een bankrekening aanhoudt; of
- (k) een Zekerheid die schuld waarborgt waarvan de uitstaande hoofdsom (wanneer opgeteld bij de uitstaande hoofdsom van enige andere schuld die het voordeel heeft van Zekerheid verleend door enig lid van de Beperkte Groep anders dan toegestaan overeenkomstig paragrafen (a) tot (j)) EUR 2.500.000 (of het equivalent in andere munteenheid) niet overstijgt.

“Toegestane Aandelenuitgifte” betekent een uitgifte van:

- (a) eigen aandelen door de Emittent aan haar werknemers en leden van de raad van bestuur, tot 7,5% in totaal van het totale aantal aandelen van de Emittent bestaande op 31 december 2017 in de context van het aandelenaankoopplan;
- (b) gewone aandelen door de Emittent aan haar aandeelhouders, volledig volstort bij uitgifte, op voorwaarde dat de aandelen niet aflosbaar zijn overeenkomstig hun voorwaarden en wanneer een dergelijke uitgifte van aandelen niet leidt tot een Controlewijziging met betrekking tot de Emittent;
- (c) aandelen door een lid van de Groep die een Dochtervennootschap is aan haar onmiddellijke Holdingvennootschap; of
- (d) een betaling van de agioreserve op aandelen in het kapitaal van een lid van de Groep die een Dochtervennootschap is door haar onmiddellijke Holdingvennootschap;

op voorwaarde dat, in de gevallen van paragrafen (c) en (d) hierboven een dergelijke uitgifte van aandelen of betaling van aandelenpremie met betrekking tot de aandelen in het kapitaal van een Niet-bepaalde Dochtervennootschap niet plaatsvindt wanneer een Wanprestatie of een wanprestatie onder de Senior Kredietovereenkomst zich heeft voorgedaan en voortduurt of zich zou voordoen ten gevolge van een dergelijke aandelenuitgifte of betaling van agioreserve.

“Toegestane Transactie” betekent:

- (a) enige Financiële Schuld aangegaan, garantie, schadeloosstelling of Zekerheid of Quasi-Zekerheid gegeven overeenkomstig, vereist door, of toegestaan door de Senior Kredietovereenkomst (zonder echter enige wijzigingen aan de Kredietovereenkomst volgend op de Uitgiftedatum in overweging te nemen);
- (b) een samenvoeging, fusie, splitsing, liquidatie, vennootschapsrechtelijke reorganisatie of herstructurering van enig lid van de Beperkte Groep, telkens op een solvante basis, op voorwaarde dat:
 - (i) enige betalingen of activa uitgekeerd ten gevolge van een dergelijke vereffening of reorganisatie worden uitgekeerd aan andere leden van de Beperkte Groep; en
 - (ii) wanneer de Emittent betrokken is, de Emittent de overlevende entiteit is;
- (c) transacties (andere dan (i) enige verkoop, verhuur, licentie, overdracht of andere transfer en (ii) het toestaan of de creatie van een Zekerheid of het aangaan (of toestaan van het bestaan van) een Financiële Schuld) in de normale handelsactiviteit op “*arm’s length*” basis.

“Toegestane Thesaurietransactie” betekent:

- (a) een hedging transactie met betrekking tot de Senior Kredietovereenkomst, overeenkomstig de voorwaarden van de Senior Kredietovereenkomst;
- (b) spot en forward delivery contracten inzake vreemde deviezen aangegaan in het kader van de gebruikelijke handelsactiviteiten en niet voor speculatieve doeleinden; en
- (c) enige Thesaurietransactie aangegaan voor doeleinden van hedging van effectieve of verwachte echte blootstellingen in het kader van de normale handelsactiviteiten van een lid van de Groep en niet voor speculatieve doeleinden.

“**Toepasselijke Interestvoet**” betekent de Oorspronkelijke Interestvoet, zoals aangepast, naar gelang het geval, in overeenstemming met Voorwaarde 7.2 (*Adjusted Leverage*).

“**Tussenpersoon**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in Voorwaarde 5.2 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders bij een Controlewijziging*).

“**TARGET Werkdag**” betekent een dag (andere dan zaterdag of zondag) waarop het TARGET Systeem functioneert voor de afwikkeling van betalingen in Euro.

“**TARGET2**” betekent het “Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer payment system” dat gebruik maakt van een uniek gedeeld platform en dat werd gelanceerd op 19 november 2007.

“**TARGET Systeem**” betekent het TARGET2 system.

“**Tax Call Aflossingsbedrag**” betekent, op de Tax Call Aflossingsdatum, het hoogste van:

- (a) de Marktwaaarde van de Obligaties; en
- (b) de totale Gespecificeerde Denominatie van de Obligaties, samen met de vervallen interesten tot (maar met uitsluiting van) de relevante Tax Call Aflossingsdatum.

“**Tax Call Aflossingsdatum**” heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 5.3 (*Aflossing naar keuze van de Emittent - Tax Call*).

“**Totale Netto Senior Schuld**” betekent, ten alle tijde, het totale bedrag aan verbintenissen van de leden van de Groep met betrekking tot Leningen op dat ogenblik maar:

- (a) **met uitsluiting van** dergelijke verbintenissen ten aanzien van enig ander lid van de Groep;
- (b) **met uitsluiting van** enige dergelijke verbintenissen met betrekking tot enige Achtergestelde Schuld;
- (c) **met inbegrip van**, in het geval van Financiële Leases, hun gekapitaliseerde waarde; en
- (d) **met aftrek van** het totale bedrag aan Cash en Cash Equivalente Investerings aangehouden door enig lid van de Groep op dat ogenblik,

en zodanig dat geen enkel bedrag meer dan één keer kan worden opgenomen of uitgesloten.

“**Thesaurietransactie**” betekent enige derivatentransactie aangegaan met betrekking tot de bescherming tegen of om voordeel te doen bij enige fluctuatie inzake een maatstaf of een prijs.

“**Trigger Gebeurtenis**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in Voorwaarde 3.2 (*Achterstelling*).

“**Uitgiftedatum**” betekent 11 juni 2019.

“**Uitzonderlijke Items**” betekent enige bijzondere, eenmalige, niet-recurrente of buitengewone items.

“**Verbonden Onderneming**” betekent een met een vennootschap verbonden vennootschap in de betekenis van het Belgische Wetboek van Vennootschappen;

“**Verbonden Personen**” betekent enige van de volgende (i) een Verbonden Persoon; en (ii) een persoon verbonden met een persoon in de betekenis van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

“**Vergaderingsregels**” zal de betekenis hebben die daaraan wordt gegeven in Voorwaarde 10.1 (*Vergadering van Obligatiehouders, Wijziging en Afstand*).

“**Vervaldatum**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in Voorwaarde 5.1 (*Uiteindelijke Terugbetaling*).

“**Voorwaarden**” betekent deze voorwaarden.

“**Wanprestatie**” zal de betekenis hebben daaraan gegeven in Voorwaarde 8 (*Wanprestaties*).

“**Werkdag**” betekent een dag (behalve een zaterdag of zondag) waarop banken open zijn voor algemene zaken in Brussel en die een dag is waarop het TARGET-systeem openstaat voor de afwikkeling van betalingen in euro.

“**Wetswijziging**” betekent enige wijziging in, of een aanpassing van de wetten of reglementering van België, of een wijziging in de toepassing of officiële interpretatie van dergelijke wetten of reglementering, op voorwaarde dat een dergelijke wijziging of aanpassing van toepassing wordt op of na de Uitgiftedatum;

“**Zekerheid**” betekent een hypotheek, last, pand, voorrecht of andere zakelijke zekerheid die de verbintenissen van enige persoon waarborgt of een andere overeenkomst of regeling met een gelijkaardig effect.

2.2 Interpretatie

- (a) Elke verwijzing in deze Voorwaarden naar een wet, regeling of decreet zal worden beschouwd als een verwijzing naar een dergelijke wet, regeling of decreet zoals deze van tijd tot tijd kan worden gewijzigd, aangevuld of vervangen.
- (b) Onder “**persoon**” wordt in deze voorwaarden verstaan elke individuele persoon, onderneming, onderneming met rechtspersoonlijkheid, firma, partnerschap, joint venture, vereniging, organisatie zonder rechtspersoonlijkheid, trust of andere juridische entiteit, inclusief maar niet beperkt tot enige staat of agentschap van een staat of andere entiteit, al dan niet met afzonderlijke rechtspersoonlijkheid.
- (c) Enige in deze Voorwaarden naar hoofdsom, premie en/of rente wordt geacht ook alle bijkomende bedragen te omvatten die mogelijk op grond van deze Voorwaarden verschuldigd zijn, of enige verbintenis die in aanvulling op of vervanging door de Agentovereenkomst wordt gegeven.

3. Status

3.1 Status

De Obligaties zullen rechtstreekse, algemene, onvoorwaardelijke, achtergestelde en (onder voorbehoud van Voorwaarde 7.1 (*Negatieve Zekerheid*)) niet gewaarborgde verbintenissen van de Emittent vormen. De Obligaties nemen rang en zullen ten alle tijd rang nemen *pari passu* zonder enige onderlinge voorrang en ten minste gelijk en pro rata met alle andere huidige en toekomstige uitstaande achtergestelde verbintenissen van de Emittent, tenzij zoals voorzien door Voorwaarde 3.2 (Achterstelling) en Voorwaarde 3.3 (Schuld ten aanzien van Aandeelhouders en Verbonden Personen).

De verbintenissen van de Emittent met betrekking tot de Obligaties vormen rechtstreeks, onvoorwaardelijke en (onder voorbehoud van Voorwaarde 7.1 (*Negatieve Zekerheid*)) en Voorwaarde 3.2 (*Achterstelling*) en Voorwaarde 3.3 (*Schuld ten aanzien van Aandeelhouders en Verbonden Personen*) niet gewaarborgde, achtergestelde verbintenissen van de Emittent. De rechten en claims van de houders van de Obligatiehouders zijn achtergesteld zoals beschreven in Voorwaarde 3.2 (*Achterstelling*) en Voorwaarde 3.3 (Schulden ten aanzien van Aandeelhouders en Verbonden

Personen). De Obligaties nemen rang en zullen ten alle tijd rang nemen *pari passu* zonder enige onderlinge voorrang en ten minste gelijk en pro rata met alle andere huidige en toekomstige uitstaande achtergestelde verbintenissen van de Emittent, tenzij zoals voorzien door Voorwaarde 3.2 (*Achterstelling*) en Voorwaarde 3.3 (*Schuld ten aanzien van Aandeelhouders en Verbonden Personen*), onder voorbehoud van dergelijke verbintenissen die zouden genieten van een voorrang overeenkomstig wettelijke bepalingen die zowel van dwingende aard zijn als een algemene toepassing hebben.

3.2 **Achterstelling**

In het geval dat:

- (a) een gerechtelijk bevel of een effectief besluit wordt genomen voor de ontbinding of de vereffening van de Emittent (behalve in een dergelijk geval, een ontbinding of vereffening uitsluitend met het oog op een reorganisatie, reconstructie of combinatie, fusie of de consolidatie van de Emittent of de vervanging van de Emittent door een opvolger met betrekking tot de activiteiten van de Emittent);
- (b) de Emittent failliet verklaard wordt;
- (c) enige samenloop met betrekking tot de Emittent zich heeft voorgedaan; of
- (d) er actie wordt ondernomen en/of gerechtelijke stappen worden ondernomen en/of stappen worden ondernomen met betrekking tot een overeenkomst, compromis, overdracht of regeling met een schuldeiser of de opschorting van betalingen, een moratorium met betrekking tot enige schuldenlast, liquidatie, ontbinding, beheer of reorganisatie (bij wijze van vrijwillige regeling, “*scheme of arrangement*” of anderszins, inclusief onder Boek XX van het Belgisch Wetboek van Economisch Recht), de benoeming van een vereffenaar, curator, “*administrative receiver*”, beheerder, sekwester of andere soortgelijke functionaris of de uitwinning van enige Lasten over alle activa van de Emittent anders dan een verzoek tot ontbinding dat lichtzinnig of vexatoir is en wordt gezuiverd, opgeschort of stopgezet wordt binnen 7 dagen na aanvang of, indien eerder, de datum waarop het wordt aangekondigd.

(elk van deze gebeurtenissen waarnaar wordt verwezen onder (a) tot (d) onmiddellijk hierboven, “**Trigger Gebeurtenis**”), dan zullen alle rechten en claims van de Obligatiehouders tegen de Emittent (in verband met, zonder beperking, hoofdsom, interest en enige schadeloosstellingen toegekend voor een inbreuk op enige verbintenis onder) de Obligaties (de “**Junior Verbintenissen**”) rang nemen:

- (e) *pari passu* met de rechten en vorderingen van enige schuldeiser van de Emittent (met inbegrip van (maar niet beperkt tot) commerciële crediteuren, maar met uitsluiting van de personen vermeld onder (b) en (c) hieronder);
- (f) achtergesteld (junior) ten aanzien van de rechten en vorderingen van alle niet-achtergestelde crediteuren van de Emittent, maar enkel met betrekking tot Senior Financiële Schuld (huidig of toekomstig, bestaand of voorwaardelijk, gewaarborgd of niet gewaarborgd door zekerheden) van de Emittent (de “**Senior Verbintenissen**”); en
- (g) met voorrang (senior) ten aanzien van alle huidige en toekomstige rechten en vorderingen van bestaande en toekomstige (x) aandeelhouders van de Emittent en (y) Verbonden Personen (andere dan aandeelhouders) met betrekking tot enige schulden voor, of met betrekking tot, gelden geleend of opgehaald bij enige van haar aandeelhouders of Verbonden Personen (andere dan aandeelhouders) (de “**Super Junior Verbintenissen**”).

3.3 **Schuld ten aanzien van Aandeelhouders en Verbonden Personen**

De Emittent zal geen schulden aangaan ten aanzien van enige van haar aandeelhouders of Verbonden Personen tenzij de rechten en claims van een dergelijke aandeelhouder of Verbonden Persoon die voortvloeien uit een dergelijke schuld als volgt rang nemen bij een Trigger Gebeurtenis:

- (a) junior ten aanzien van (1) de Senior Verbintenissen, en (2) de rechten en claims van enige andere achtergestelde schuldeiser van de Emittent (met inbegrip van de Obligatiehouder) hetzij huidig of toekomstig, bestaand of voorwaardelijk, niet-gewaarborgd of gewaarborgd, maar
- (b) *pari passu* met alle andere Super Junior Verbintenissen.

De Emittent bevestigt dat op datum van dit Prospectus het geen Super Junior Verbintenissen heeft die niet kwalificeren als kapitaal.

4. **Interest**

4.1 De Obligaties brengen interest op van en met inbegrip van de Uitgiftedatum tegen een interestvoet van 3.80% op jaarbasis (de “**Oorspronkelijke Interestvoet**”), zoals aangepast, naar gelang het geval, in overeenstemming met Voorwaarde 7.2 (*Adjusted Leverage*), jaarlijks betaalbaar op 11 juni van elk jaar (elk een “**Interestbetalingsdatum**”). De eerste Interestbetalingsdatum met betrekking tot de Obligaties is 11 juni 2020. Iedere Obligatie zal ophouden interest op te brengen vanaf de datum waarop aflossing verschuldigd is tenzij betaling van de hoofdsom onterecht is achtergehouden of geweigerd. In een dergelijk geval zal de Obligatie interest blijven opbrengen tegen een dergelijke interestvoet (zowel voor en na gerechtelijke uitspraak) tot het vroegste van de dag waarop alle sommen die verschuldigd zijn met betrekking tot een dergelijke Obligatie op die dag zijn betaald door Emittent aan de Agent ten gunste van alle Obligatiehouders.

4.2 Wanneer interest moet worden berekend voor een periode die gelijk is aan of korter is dan een Interestperiode (zoals hieronder gedefinieerd), dan zal de “*day-count fraction*” die zal worden gebruikt gelijk zijn aan het aantal dagen in de relevante periode, vanaf en met inbegrip van de datum waarop interesten beginnen te vervallen tot maar met uitsluiting van de datum waarop deze interest verschuldigd wordt, verdeeld door het aantal dagen in de Interest Periode waarin de relevante periode valt (met inbegrip van de eerste dag maar met uitsluiting van de laatste (de “**Day-Count Fraction**”).

4.3 In deze Voorwaarden is de periode die begint op en met inbegrip van 11 juni 2019 en eindigend op maar met uitsluiting van de eerste Interestbetalingsdatum en elke opeenvolgende periode beginnend op en met inbegrip van een Interestbetalingsdatum en eindigend op maar met uitsluiting van de volgende Interestbetalingsdatum aangeduid als een “**Interestperiode**”.

4.4 Interest met betrekking tot een Obligatie zal berekend worden per Gespecifieerde Denominatie. Het bedrag aan interest betaalbaar per Gespecifieerde Denominatie voor enige periode zal gelijk zijn aan de Toepasselijke Interestvoet met betrekking tot de Obligaties, de Gespecifieerde Denominatie en de Day-Count Fraction voor de relevante periode, met afronding van het cijfer naar de dichtstbijzijnde cent (waarbij een halve cent naar boven wordt afgerond).

5. **Terugbetaling en Aankoop**

5.1 **Uiteindelijke terugbetaling**

Tenzij vroeger terugbetaald, of aangekocht en geannuleerd, zullen de Obligaties worden terugbetaald tegen hun Gespecifieerde Denominatie op 11 juni 2026 (de “**Vervaldatum**”). De Obligaties kunnen niet worden terugbetaald naar keuze van de Emittent, tenzij zoals voorzien is onder Voorwaarde 5.3.

5.2 Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders bij een Controlewijziging

- (a) Uitoefening van Put Optie
- (i) In het geval dat een Controlewijziging plaatsvindt, dan zal elke Obligatiehouder, op eigen initiatief het recht hebben om te eisen dat de Emittent de Obligatie terugbetaalt op de Controlewijziging Put Datum tegen een bedrag per Obligatie berekend door de Berekeningsagent door het vermenigvuldigen van de Aflossingsvoet met de Gespecificeerde Denominatie van een dergelijke Obligatie en met afronding, indien noodzakelijk van het resulterende cijfer naar de dichtstbijzijnde cent (waarbij een halve cent naar beneden wordt afgerond), en door toevoeging van de vervallen maar onbetaalde interest met betrekking tot een dergelijke Obligatie (maar met uitsluiting) tot aan (maar met uitsluiting van) de Controlewijziging Put Datum (het **“Put Aflossingsbedrag”**). De Emittent kan niet weigeren om dergelijke Obligaties terug te betalen, mits voldaan wordt aan de procedure die hieronder wordt uiteengezet.
 - (ii) Om een dergelijk recht uit te oefenen moet de relevante Obligatiehouder, gedurende de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode een behoorlijk ingevulde kennisgeving inzake de uitoefening van de put neerleggen (een **“Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving”**), in de vorm zoals uiteengezet in Hoofdstuk XIII, bij een bank of een andere financiële tussenpersoon waardoor de Obligatiehouders de Obligaties aanhoudt (de **“Tussenpersoon”**), waarbij de Obligatiehouder de tussenpersoon verzoekt om (i) de Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving af te leveren aan de Agent, (ii) zich in verbinding te stellen met de Agent om de gevraagde terugbetaling van dergelijke Obligaties te organiseren overeenkomstig deze Voorwaarde 5.2 en (iii) de relevante Obligaties over te dragen naar de rekening van de Agent. Na ontvangst van een dergelijke Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving, zal de Agent een behoorlijk ingevulde ontvangstbevestiging voor een dergelijke Controlebeperking Put Uitoefening Kennisgeving (een **“Put Uitoefening Bevestiging”**) aan de deponerende Obligatiehouder bezorgen en een kopie bezorgen van de Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving aan de Emittent. De Agent zal de Emittent uiterlijk op de vijfde TARGET Werkdag volgend op het einde van de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode op de hoogte brengen van het totale bedrag aan Obligaties onderhevig aan Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving. De Emittent is niet aansprakelijk voor enig verzuim of late actie van een Tussenpersoon of de Agent en enige kosten aangerekend door de Tussenpersoon en/of de Agent met betrekking tot de neerlegging van de Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving of de overdracht van de relevante Obligaties zal worden gedragen door de relevante Obligatiehouders.
 - (iii) Betaling met betrekking tot zulke Obligatie zal geschieden door overschrijving op een rekening in euro aangehouden bij een bank in een stad waar banken toegang hebben tot het TARGET-systeem en zoals aangeduid door de betreffende Obligatiehouder in de relevante Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving.
 - (iv) Een Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving, eens afgeleverd zal onherroepelijk zijn en de Emittent zal alle Obligaties die het voorwerp uitmaken van de Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving terugbetalen op de Controlewijziging Put Datum.

- (v) Voor doeleinden van deze Voorwaarde 5.2:

Het Put Aflossingsbedrag weerspiegelt een maximale opbrengst van 0,75 punten boven de opbrengst van de Obligaties op de Uitgiftedatum tot aan de Vervaldatum in overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 betreffende de inhouding en de vergoeding van de roerende voorheffing (het “Koninklijk Besluit”). Dit Koninklijk Besluit vereist inderdaad dat met betrekking tot Obligaties die verhandeld kunnen worden op N-rekeningen, als beleggers een recht uitoefenen om de Obligaties vervroegd terugbetaald te krijgen, het actuariael rendement het actuariële rendement van de Obligaties bij de uitgifte tot aan eindvervaldag, niet met meer dan 0,75 punten kan overschrijden.

Het vloeit voort uit de definitie van de term “Put Aflossingsbedrag” en de onderliggende definitie van de term “Aflossingsvoet” dat het Put Aflossingsbedrag voor een Obligatie, voor toevoeging van enige vervallen maar onbetaalde interest met betrekking tot een dergelijke Obligatie (maar met uitsluiting van) de Controlewijziging Put Datum, in geen geval lager kan zijn dan de Gespecificeerde Denominatie.

- (b) Kennisgeving inzake Controlewijziging
- (i) Binnen de 10 TARGET Werkdagen volgend op een Controlewijziging, zal de Emittent een kennisgeving doen aan de Emittent in overeenstemming met Voorwaarde 11 (*Kennisgevingen*) (een “**Kennisgeving inzake Controlewijziging**”). De Kennisgeving inzake Controlewijziging zal een verklaring bevatten waarbij de Obligatiehouders worden geïnformeerd over hun recht om te verzoeken om de terugbetaling van hun Obligaties overeenkomstig deze Voorwaarde.
- (ii) Een Kennisgeving inzake Controlewijziging zal ook het volgende bepalen:
- (A) de aard van de Controlewijziging;
- (B) de laatste dag van de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode;
- (C) de Controlewijziging Put Datum; en
- (D) het Put Aflossingsbedrag.
- (c) De enige aandeelhouder van de Emittent heeft, op een datum voorafgaand aan dit Prospectus, deze Voorwaarde 5.2 goedgekeurd in overeenstemming met de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.
- (d) Deze Voorwaarde 5.2 doet geen afbreuk aan het recht van een Obligatiehouder om een kennisgeving te doen aan de Emittent waarbij de Obligatiehouder de Obligaties onmiddellijk opeisbaar verklaart als een Wanprestatie zich voordoet en voortduurt, in overeenstemming met en onder Voorwaarde 8, zelfs als een dergelijke kennisgeving wordt betekend tussen de datum waarop de betreffende Obligatiehouder een Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving heeft neergelegd in overeenstemming met deze Voorwaarde 5.2 en de Controlewijziging Put Datum.

5.3 Aflossing naar Keuze van de Emittent – Aflossing om Fiscale Redenen

- (a) Indien, als gevolg van een Wetswijziging, op de volgende Interestbetalingsdatum enige interest betaalbaar door de Emittent met betrekking tot de Obligaties ophoudt (of zal ophouden) aftrekbaar te zijn door de Emittent voor doeleinden van Belgische

vennootschapsbelasting of een dergelijke aftrek wordt verminderd en dit niet kan worden verhinderd door de Emittent door het nemen van maatregelen die redelijkerwijs ter beschikking zijn van de Emittent (een **“Gebeurtenis inzake Fiscale Aftrekbaarheid”**), dan mag de Emittent, naar haar keuze, mits ten minste 30 of meer dan 60 kalenderdagen kennisgeving aan de houders te hebben gegeven in overeenstemming met Voorwaarde 11 (*Kennisgevingen*) (de **“Kennisgeving inzake Aflossing”**), de Obligaties als geheel (maar niet enkel een deel) terug te betalen aan het Fiscaal Vervroegd Aflossingsbedrag. Een Kennisgeving inzake Aflossing zal onherroepelijk zijn en zal de datum bepaald voor aflossing aanduiden, deze datum moet een Interestbetalingsdatum zijn (de **“Datum voor Terugbetaling inzake de Tax Call”**).

- (b) Voorafgaandelijk aan de publicatie van enige Kennisgeving inzake Aflossing overeenkomstig deze Voorwaarde 5.3 zal de Emittent het volgende afleveren aan de Agent en beschikbaar stellen aan de Obligatiehouders:
 - (i) een certificaat ondertekend door twee bestuurders van de Emittent, waarin staat dat de Emittent het recht heeft om een dergelijke aflossing uit te voeren en een verklaring van feiten uiteenzet waaruit blijkt dat de opschortende voorwaarden voor het recht van de Emittent om de Obligaties terug te betalen zich hebben voorgedaan; en
 - (ii) een kopie van een opinie van een onafhankelijk advocatenkantoor of een andere belastingadviseur in het Koninkrijk België (in beide gevallen nationaal erkend en ervaren in dergelijke zaken) dat er een Gebeurtenis inzake Fiscale Aftrekbaarheid is opgetreden en wordt voortgezet of zal van toepassing zijn op betalingengemaakt op de eerstvolgende Interestbetalingsdatum.
- (c) Wanneer de kennisgevingsperiode waarnaar verwezen wordt in deze Voorwaarde 5.3 is verstreken, zal de Emittent ertoe gehouden zijn om de Obligaties af te lossen in overeenstemming met deze Voorwaarde 5.3.
- (d) Er zullen geen kosten worden aangerekend aan de Obligatiehouders in het kader van de aflossing van de Obligaties overeenkomstig een Gebeurtenis inzake Fiscale Aftrekbaarheid overeenkomstig deze Voorwaarde 5.3.
- (e) Deze Voorwaarde 5.2 doet geen afbreuk aan het recht van een Obligatiehouder om een kennisgeving te doen aan de Emittent waarbij de Obligatiehouder de Obligaties onmiddellijk opeisbaar verklaart als een Wanprestatie zich voordoet en voortduurt, in overeenstemming met en onder Voorwaarde 8, zelfs als een dergelijke kennisgeving wordt betekend tussen de datum waarop de Emittent een Kennisgeving inzake Aflossing heeft gedaan en de Datum voor Terugbetaling inzake de Tax Call.

5.4 **Aankoop**

Onder voorbehoud van de vereisten (indien deze er zijn) van een effectenbeurs waarop de Obligaties kunnen worden toegelaten tot de notering en handel op het relevante tijdstip en mits naleving van toepasselijke wet- en regelgeving, kan de Emittent of een Dochtervennootschap van de Emittent op elk moment alle Obligaties op de open markt of anderszins tegen elke prijs kopen. Obligaties gekocht door de Emittent of één van haar Dochtervennootschappen kunnen worden aangehouden of doorverkocht naar keuze van de Emittent of relevante Dochtermaatschappij, of geannuleerd. De zo aangekochte Obligaties, gehouden door of namens de Emittent of een dergelijke Dochtervennootschap, geven de houder niet het recht om te stemmen op enige vergadering van Obligatiehouders en worden niet geacht uitstaande te zijn voor het berekenen van quorums tijdens vergaderingen van Obligatiehouders of voor de doeleinden van Voorwaarde 10 (*Vergaderingen van Obligatiehouders*).

5.5 **Annulatie**

Alle Obligaties die worden terugbetaald worden geannuleerd en kunnen niet opnieuw worden uitgegeven of doorverkocht.

6. **Betalingswijzen**

6.1 **Betalingswijzen**

Onverminderd de bepalingen van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, zullen alle betalingen van hoofdsom of interest met betrekking tot de Obligaties gebeuren via de Agent en het NBB in overeenstemming met de NBB Clearingsysteem Reglementeringen. De betalingsverplichtingen van de Emittent onder de Obligaties zullen worden vervuld door betaling aan de Agent voor elk aldus betaald bedrag. Elke betaling met betrekking tot de Obligaties krachtens deze Voorwaarde 6.1 zal worden gedaan door overschrijving op een rekening in euro aangehouden door de betreffende Obligatiehouder bij een bank in een stad waar banken toegang hebben tot het TARGET-systeem.

6.2 **Betalingen onderworpen aan Wetgeving**

Alle betalingen zijn in alle gevallen onderworpen aan toepasselijke fiscale of andere wetten en regels op de plaats van betaling, maar onverminderd het bepaalde in Voorwaarde 6.6 (*Belasting*). Door de Emittent worden aan de Obligatiehouders geen commissies of kosten in rekening gebracht voor dergelijke betalingen.

6.3 **Betalingen op TARGET Werkdagen**

Als enige betaaldatum met betrekking tot de Obligaties geen TARGET Werkdag is, heeft de houder geen recht op betaling tot de volgende TARGET Werkdag, noch op enige rente of andere som met betrekking tot een dergelijke uitgestelde of verwachte betaling. Voor de berekening van het rentebedrag verschuldigd onder de Obligaties, zal de Interestbetaaldatum niet worden aangepast.

6.4 **Geen lasten**

De Agent zal aan een Obligatiehouder geen kosten of commissies opleggen met betrekking tot enige betaling met betrekking tot de Obligaties, onverminderd eventuele kosten die door de Agent in een andere hoedanigheid kunnen worden aangerekend, of dergelijke vergoedingen of kosten die in rekening worden gebracht door andere financiële tussenpersonen.

6.5 **Fracties**

Wanneer betalingen worden gedaan aan Obligatiehouders en de relevante betaling niet een bedrag is dat een geheel veelvoud is van de kleinste eenheid van de relevante valuta waarin een dergelijke betaling moet worden gedaan, dan wordt deze betaling naar beneden afgerond op de dichtstbijzijnde eenheid.

6.6 **Belastingen**

Alle betalingen van hoofdsom en interesten door of namens de Emittent met betrekking tot de Obligaties zullen worden gemaakt vrij van en zonder inhouding of aftrek voor belastingen, rechten, beoordelingen of overheidsheffingen van welke aard dan ook, opgelegd, geheven, geïnd, ingehouden of beoordeeld door of in het Koninkrijk België of enige autoriteit die daarin of daarover bevoegd is om belasting te heffen, tenzij een dergelijke inhouding of aftrek wettelijk verplicht is. De Emittent moet geen bijkomende of verdere bedragen betalen met betrekking tot dergelijke aftrek of inhouding.

7. Convenanten

7.1 Negatieve Zekerheid

Zolang enige Obligatie uitstaande blijft, zal de Emittent niet, en zal deze ervoor zorgen dat geen van haar Dochtervennootschappen enige Lasten zal creëren of toestaan om te blijven bestaan voor het geheel of een deel van haar huidige of toekomstige onderneming, activa of inkomsten (inclusief niet-opgevraagd kapitaal) om een Relevante Schuld te waarborgen zonder op hetzelfde moment of voorafgaandelijk daaraan de obligaties gelijktijdig en pro rata te waarborgen of een andere zekerheid te verschaffen die kan worden goedgekeurd door een Buitengewoon Besluit van de Obligatiehouders.

Voor doeleinden van dit onderdeel, zal “**uitstaand**” betekenen, met betrekking tot een Obligatie, enig tijdstip na de Uitgiftedatum, tenzij één of meerdere van de volgende gebeurtenissen zich heeft voorgedaan:

- (a) de Obligatie is afgelost of teruggekocht door de Emittent en in elk van beide gevallen is de Obligatie geannuleerd door de Emittent; of
- (b) de vervaldatum voor de aflossing heeft zich voorgedaan en alle sommen verschuldigd met betrekking tot een dergelijke Obligatie (met inbegrip van alle vervallen interest tot de datum voor een dergelijke terugbetaling en enige interest betaalbaar na zulke datum) is correct betaald aan de relevante Obligatiehouder of de Agent en blijven beschikbaar voor betaling;
- (c) de Obligatie wordt nietig of de claims met betrekking tot de Obligatie zijn verjaard.

7.2 Adjusted Leverage

- (a) Zonder afbreuk te doen aan Voorwaarde 8 (Wanprestaties), indien, op de Referentiedatum die 31 december voorafgaand aan een Interestbetalingsdatum is, de Adjusted Leverage hoger is dan 3,25 op 1, dan wordt, met ingang van de eerste Interestbetalingdatum volgende op de relevante Referentiedatum waarop de verhoging is aangetoond, de Oorspronkelijke Interestvoet verhoogd met 0,75% op jaarbasis voor de Interestperiode die begint op die Interestbetalingsdatum, met dien verstande dat deze interestverhoging van 0,75% per jaar één keer van toepassing is en van toepassing blijft voor elke volgende Interestperiode na een Interestperiode waarin de Adjusted Leverage hoger is dan 3,25 tegen 1.
- (b) Indien volgend op enige verhoging zoals beschreven onder paragraaf (a) hierboven, de Adjusted Leverage gelijk is aan of lager is dan 3,25 op 1 op de Referentiedatum die 31 december is voorafgaandelijk aan enige Interestbetalingsdatum, dan zal met ingang van een dergelijke Interestbetalingsdatum de Toepasselijke Interestvoet gelijk zijn aan de Oorspronkelijke Interestvoet.

7.3 Publicatie van de Adjusted Leverage Rate

De Emittent zal publiceren op haar website, met betrekking tot elke Referentiedatum,

- (c) niet later dan 150 kalenderdagen na het einde van de Financiële Jaren met betrekking tot een Referentiedatum die 31 december is), een certificaat dat de Adjusted Leverage bevestigt met betrekking tot de toepasselijke Referentiedatum; en
- (d) niet later dan 60 kalenderdagen na 30 juni (met betrekking tot een Referentiedatum die 30 juni is), een certificaat dat aangeeft of de Adjusted Leverage al dan niet hoger is dan 4:1 op de toepasselijke Referentiedatum.

Elk certificaat (een “**Certificaat van Nakoming**”) moet worden ondertekend door een bestuurder en de “*chief financial officer*” van de Emittent en, voor de certificaten van nakoming met betrekking tot referentiedata die betrekking hebben op 31 december, medeondertekend door de commissaris van de Emittent. Al dergelijke certificaten blijven gepubliceerd op de website van de Emittent zolang enige Obligatie uitstaande blijft.

7.4 **Financiële Rapportage**

De Emittent zal bezorgen aan de Agent en publiceren op haar website:

- (a) zodra zij beschikbaar zijn, maar in ieder geval binnen 150 kalenderdagen na het einde van elk van haar Financiële Jaren (en voor het eerst voor het Financieel Jaar dat eindigt op 31 december 2019), haar gecontroleerde geconsolideerde financiële overzichten voor dat Financieel Jaar; en
- (b) zodra deze beschikbaar zijn, maar in ieder geval binnen 60 kalenderdagen na het einde van elk Financieel Halfjaar van elk van haar Financiële Jaren (en voor de eerste keer voor het financiële halfjaar eindigend op 30 juni 2019) haar geconsolideerde financiële cijfers voor dat Financiële Halfjaar.

7.5 **Fiscaal Domicilie**

De Emittent zal er zorgen voor dragen dat zij niet wordt gedomicilieerd of resident wordt in enige andere jurisdictie dan België.

7.6 **Notering**

Wanneer de Obligaties worden genoteerd op Euronext Growth Brussels op of vóór de Uitgiftedatum, verbindt de Emittent zich ertoe om Euronext Growth Brussels alle documenten, informatie en verbintenissen voor te leggen en alle advertenties of ander materiaal te publiceren dat noodzakelijk kan zijn om een dergelijke notering te bewerkstelligen en te handhaven en om een dergelijke notering te laten voortduren zolang Obligaties uitstaand blijven. Indien de Obligaties niet of niet meer worden genoteerd op Euronext Growth Brussels, verbindt de Emittent zich ertoe om de toelating van de Obligaties tot verhandeling op een andere gereguleerde markt of MTF binnen de EER te verzekeren.

7.7 **Wanprestaties**

Bij het optreden van een Wanprestatie zoals beschreven in paragrafen (d) (*Wanprestaties-Cross-Acceleration*) en (e) (*Wanprestaties – Uitwinning Van Zekerheden*) van Voorwaarde 8, zal de Emittent dit onmiddellijk aan de Obligatiehouders meedelen in overeenstemming met paragraaf (i) van Voorwaarde 11.1 (via het NBB Clearingsysteem) en Voorwaarde 11.2 (de regels van Euronext Growth Brussels en elke beurs of andere relevante autoriteit waarop de Obligaties zijn genoteerd). In een dergelijke kennisgeving wordt de aard van de gebeurtenis van de standaard vermeld.

8. **Wanprestaties**

- 8.1 Indien één van de volgende gebeurtenissen (elk een “**Wanprestatie**”) zich voordoet en voortduurt, dan kan elke Obligatie door schriftelijke kennisgeving door de Obligatiehouder aan de Emittent op haar hoofdkantoor met een kopie aan de Agent op het opgegeven kantoor, onmiddellijk opeisbaar worden gesteld, waarna de Obligatie onmiddellijk opeisbaar wordt aan de Gespecificeerde Denominatie samen met de vervallen interest (indien van toepassing) tot de datum van betaling, zonder verdere formaliteit, tenzij een dergelijke Wanprestatie is geremedieerd vóór de ontvangst van een dergelijke kennisgeving door de Agent:

- (a) **Non-betaling:** een wanprestatie doet zich voor met betrekking tot de betaling van enig bedrag in verband met de Obligaties, en een dergelijke wanprestatie is niet geremedieerd binnen de 7 Werkdagen (met betrekking tot hoofdsom) en 10 Werkdagen (met betrekking tot interest); of
- (b) **Adjusted Leverage:**
- (i) De Adjusted Leverage overstijgt 4:1 op een Referentiedatum; en
 - (ii) een dergelijke inbreuk is niet geremedieerd binnen 12 maanden (zoals aangeduid in het Certificaat van Nakoming voor de tweede Referentiedatum die volgt op de Referentiedatum waarop de inbreuk is aangetoond); of
- (c) **Inbreuk op andere verbintenissen:** een wanprestatie doet zich voor met betrekking tot het uitvoeren van, of de naleving van, enige verbintenis van de Emittent met betrekking tot de Obligaties (andere dan wanprestaties waarnaar wordt verwezen in paragrafen (a) en (b) van deze Voorwaarde 8) en (tenzij in het geval waarin een dergelijke wanprestatie niet kan worden geremedieerd, in welk geval geen voortduren of kennisgeving zoals hierna vermeld zal vereist zijn), een dergelijk wanprestatie is niet geremedieerd binnen 20 Werkdagen na ontvangst door de Emittent van een schriftelijke kennisgeving door een Obligatiehouder met betrekking tot een dergelijke wanprestatie waarbij wordt gevraagd om een dergelijke wanprestatie te remediëren; of
- (d) **Cross-Acceleration:**
- (i) enige Financiële Schuld van de Emittent of van enige Belangrijke Dochtervennootschappen is niet betaald op de datum waarop deze betaling verschuldigd is, of naar gelang het geval, binnen enige toepasselijke termijn van respijt;
 - (ii) enige Financiële Schuld wordt vervroegd opeisbaar voor de datum van opeisbaarheid als gevolg van een wanprestatie (ongeacht de omschrijving), op voorwaarde dat enige toepasselijke termijn van respijt is verstreken en er geen afstand is gedaan van de wanprestatie;
 - (iii) de Emittent of enige van haar Belangrijke Dochtervennootschappen laat na te betalen op de vervaldatum, of naar gelang het geval, binnen enige toepasselijke termijn van respijt, enig bedrag dat verschuldigd is onder een huidige of toekomstige garantie of schadeloosstelling met betrekking tot enige Financiële Schuld;

met dien verstande dat er geen sprake zal zijn van een Wanprestatie indien het totale bedrag van de Financiële Schuld, garanties en schadeloosstellingen ten aanzien waarvan de relevante gebeurtenis genoemd in deze subparagraaf (d) “*Cross-Acceleration*” zich heeft voorgedaan niet individueel of in geaggregeerd verband hoger is dan EUR 35 miljoen of het equivalent daarvan (op basis van de middelste contante koers voor de relevante valuta ten opzichte van de euro zoals aangegeven door een leidende bank op de dag waarop deze alinea wordt toegepast); of

- (e) **Uitwinning van Zekerheden:** enige Last, bestaand of toekomstig, gecreëerd of overgenomen door de Emittent of één van haar Belangrijke Dochtervennootschappen in een totaalbedrag van meer dan EUR 35 miljoen of het equivalent daarvan (op basis van de middelste contante koers voor de relevante valuta ten opzichte van de euro als aangegeven door een leidende bank op de dag waarop deze paragraaf wordt toegepast) wordt uitvoerbaar en enige stap wordt gezet om een dergelijke Last ten uitvoer te leggen (inclusief het nemen van bezit of de benoeming van een curator, administratief bewindvoerder, beheerder, manager of een andere soortgelijke

persoon), met dien verstande dat als de Emittent of een dergelijke Belangrijke Dochtervennootschap de uitvoerbaarheid van de Last betwist of de handhavingsmaatregelen die in dat verband zijn genomen, de Wanprestatie slechts geacht wordt plaats te vinden op de datum waarop een bindende en definitieve uitspraak door een bevoegde rechtbank wordt gedaan waarbij de desbetreffende tenuitvoerlegging is toegestaan; of

(f) **Liquidatie:** een uitspraak van een rechtbank of een uitvoerbare beslissing wordt genomen voor de liquidatie, ontbinding of vereffening van de Emittent, behalve, in het geval van één van de Belangrijke Dochtervennootschappen, een procedure inzake liquidatie, ontbinding of vereffening op een solvente basis; of,

(g) **Faillissement en Insolventie:**

(i) de Emittent of enige van haar Belangrijke Dochtervennootschappen is niet in staat om haar schulden te betalen wanneer zij opeisbaar worden of is failliet (onder de toepasselijke Belgische of buitenlandse faillissementswetgeving);

(ii) de Emittent of enige Belangrijke Dochtervennootschap maakt een faillissementsprocedure of een andere insolventieprocedure aanhangig of een dergelijke procedure wordt ingeleid tegen de Emittent of een Belangrijke Dochtervennootschap, onder toepasselijke Belgische of buitenlandse faillissementswetgeving, insolventiewetten of soortgelijke wetten (inclusief Boek XX van de Belgische Wetboek van economisch recht (Insolventie van Ondernemingen)), op voorwaarde dat indien de Emittent of een dergelijke Materiële Dochteronderneming zich te goeder trouw verdedigt tegen een procedure die tegen haar wordt ingeleid, de Wanprestatie slechts geacht wordt zich voor te doen indien:

(A) een vonnis in eerste aanleg door een bevoegde rechtbank wordt gewezen waarbij de Emittent of de relevante Belangrijke Dochtervennootschap in staat van faillissement wordt verklaard of verklaard wordt insolvent te zijn (niettegenstaande eventuele hangende of beschikbare beroepsprocedures tegen een dergelijk vonnis in eerste aanleg en ongeacht of een dergelijk vonnis in eerste aanleg kadert in een tussentijdse procedure of een procedure ten gronde bevindt); en

(B) een dergelijk vonnis niet (x) is hervormd in hoger beroep of (y) anderszins is opgelost, geredigeerd of ingetrokken binnen een termijn van een maand na de datum van de uitspraak,

in welk geval de Wanprestatie geacht zal worden zich voor te doen op de eerste kalenderdag volgend op het verstrijken van een dergelijke periode van 1 maand.

(iii) de Emittent of een Belangrijke Dochtervennootschap in staat van faillissement wordt verklaard door een bevoegde rechtbank of een curator, vereffenaar, beheerder (of een vergelijkbare functionaris onder enige toepasselijke wet) wordt benoemd met betrekking tot de Emittent of een Dochteronderneming of een curator van een faillissement, vereffenaar, beheerder (of gelijkaardige functionaris onder enige toepasselijke wet) wordt aangesteld om alle of een substantieel deel van de activa van de Emittent of een Materiële Dochtervennootschap in bezit te nemen;

(iv) de Emittent of enige Materiële Dochteronderneming stopt, schorst of kondigt haar voornemen aan om de betaling van alle, of een belangrijk deel van (of een bepaald type van) schulden te stoppen of op te schorten, tenzij de Emittent of een dergelijke

Materiële Dochteronderneming te goeder trouw betwist dat een dergelijke betaling opeisbaar is;

- (v) de Emittent of één van haar Belangrijke Dochtervennootschappen (in beide gevallen vanwege feitelijke of dreigende insolventie) start “*out-of-the-ordinary-course*” onderhandelingen met een wezenlijk deel van haar schuldeisers met het oog op uitstel, herschikking of anderszins aanpassen van één van haar schulden of gaat een overeenkomst aan voor uitstel, herschikking of andere aanpassing van alle (of alle van een bepaald type) van haar schulden, stelt een algemene overdracht of een regeling of akkoord voor (of maakt) een dergelijke algemene overdracht, regeling of akkoord met betrekking tot dergelijke schulden of een moratorium wordt uitgesproken of van kracht wordt met betrekking tot het geheel of een deel van (of van een bepaalde soort van) de schulden van de Emittent of van een Belangrijke Dochtervennootschap,

met dien verstande dat, in de gevallen waarnaar wordt verwezen in paragrafen (iv) tot (v) hierboven, er zich geen Wanprestatie zal voordoen wanneer het totale bedrag van de schulden waarop de gebeurtenis betrekking heeft niet individueel of in totaal EUR 35 miljoen of het equivalent ervan (op basis van de middelste contante koers voor de relevante valuta ten opzichte van de euro zoals aangegeven door een leidende bank op de dag waarop deze alinea wordt toegepast) overstijgt; of

- (h) **Onwettig:** het is of wordt onwettig voor de Emittent om enige verbintenis overeenkomstig of met betrekking tot de Obligaties uit te voeren of na te leven; of
- (i) **Stopzetting of wijziging van bedrijfsactiviteiten:** de Groep stopt haar bedrijfsactiviteiten of wijzigt haar bedrijfsactiviteiten, anders dan op voorwaarden goedgekeurd door de algemene vergadering van Obligatiehouders, op voorwaarde dat geen stopzetting of wijziging van de bedrijfsactiviteiten wordt geacht te hebben plaatsgevonden zolang de Groep als geheelvoornamelijk actief blijft op het gebied van human resources, payroll, juridische of fiscale ondersteuning, training, educatie en ontwikkeling, hosting, automatisering, consultancy, outsourcing, personeel, outplacement, loopbaanbegeleiding, werving, selectie, detachering of projectsourcing, elk in de ruimste zin, of in alle diensten of sectoren die bijkomstig of gerelateerd (in de ruimste zin) zijn aan dergelijke bedrijfsactiviteiten (inclusief maar niet beperkt tot enige IT-gerelateerde (inclusief ontwikkeling van software, hosting, etc.) of servicegerelateerde ondernemingen). Om twijfel te voorkomen, zal de mogelijke afstoting, geheel of gedeeltelijk, van een Dochtervennootschap, inclusief een Materiële Dochtervennootschap, aan een derde partij geen stopzetting of wijziging van, de bedrijfsactiviteiten van de Groep vormen, zolang (de rest van) de Groep als geheel voornamelijk actief blijft op de bovengenoemde gebieden; of
- (j) **Stopzetting of schorsing van de verhandeling:** de notering van de Obligaties op de Euronext Growth Markt wordt ingetrokken of opgeschort voor een periode van ten minste 15 opeenvolgende TARGET Werkdagen als het gevolg van een tekortkoming door de Emittent, tenzij de Emittent een notering van de Obligaties bekomt op een andere gereguleerde markt of een MTF binnen de Europese Economische Ruimte (mits kennisgeving aan de Agent en de Obligatiehouders overeenkomstig Voorwaarde 11 (Kennisgevingen) ten laatste op de laatste dag van deze periode van 15 TARGET Werkdagen.

9. Verjaring

Vorderingen tegen de Emittent voor betaling met betrekking tot hoofdsom en interest op de Obligaties zullen verjaren en nietig worden tenzij gemaakt binnen een periode van 10 jaar in het geval van hoofdsom en 5 jaar in het geval van interest te rekenen vanaf de Relevante Datum met betrekking tot dergelijke betaling.

10. Vergadering van Obligatiehouders, Wijziging en Afstand

10.1 Vergaderingen van Obligatiehouders

Alle vergaderingen van Obligatiehouders zullen worden gehouden in overeenstemming met de bepalingen over vergaderingen van Obligatiehouders uiteengezet in Bijlage 1 van deze Voorwaarden (de “**Bepalingen inzake Vergadering**”). Vergaderingen van Obligatiehouders kunnen worden bijeengeroepen om zaken met betrekking tot de Obligaties te bespreken, inclusief de wijziging of afstand van enige bepaling van de Voorwaarden. Voor alle duidelijkheid, elke dergelijke wijziging of verklaring van afstand is altijd onderworpen aan de toestemming van de Emittent.

Een vergadering van Obligatiehouders kan worden bijeengeroepen door de Emittent en zal worden bijeengeroepen door de Emittent op schriftelijk verzoek van Obligatiehouders die niet minder dan een tiende van het totale nominale bedrag van de uitstaande Obligaties houden.

Elke wijziging of afstand van enige bepaling van de Voorwaarden voorgesteld door de Emittent mag alleen worden gedaan indien goedgekeurd door een Buitengewoon Besluit. Een “**Buitengewoon Besluit**” betekent een besluit dat is genomen op een vergadering van Obligatiehouders die naar behoren is bijeengeroepen en wordt gehouden in overeenstemming met deze Voorwaarden en de Bepalingen inzake Vergadering met een meerderheid van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen, echter op voorwaarde dat een dergelijk voorstel (i) om de vervaldatum of aflossing van de Obligaties of datum voor de betaling van interest of interestbedragen te wijzigen, (ii) in te stemmen met een verlenging van een interestperiode, een verlaging van de toepasselijke interestvoet of een wijziging van de voorwaarden die van toepassing zijn op de betaling van interest, (iii) in te stemmen met een verlaging van het nominale bedrag van de Obligaties of een wijziging van de voorwaarden waaronder een terugbetaling, vervanging of wijziging kan plaatsvinden, (iv) de methode voor de berekening van een bedrag van enige betaling met betrekking tot de Obligaties of de datum voor een dergelijke betaling te wijzigen in omstandigheden die niet voorzien zijn in de Voorwaarden, (v) om de valuta van betaling van de Obligaties te wijzigen, (vi) om de bepalingen betreffende het quorum te wijzigen vereist bij een vergadering van Obligatiehouders of de meerderheid die vereist is om een Buitengewoon Besluit te nemen of (vii) om dit voorbehoud te wijzigen, alleen kan worden aangenomen door een Buitengewoon Besluit aangenomen op een vergadering van Obligatiehouders waarbij één of meer personen die niet minder dan 75% of, tijdens een verdaagde vergadering, 25% van de totale hoofdsom van de uitstaande Obligaties een quorum vormen.

Besluiten die correct zijn aangenomen door een vergadering van Obligatiehouders in overeenstemming met deze bepalingen zullen bindend zijn voor alle Obligatiehouders, ongeacht of de Obligatiehouders aanwezig waren op de vergadering en ongeacht of zij voor een dergelijk besluit stemden.

De Bepalingen inzake Vergadering bepalen dat, zolang de Obligaties in gedematerialiseerde vorm zijn en worden afgewikkeld via het Clearingsysteem van de NBB, met betrekking tot door de Emittent voorgestelde aangelegenheden, de Emittent gerechtigd zal zijn, indien de inhoud van de resolutie voorgesteld door de Emittent ter kennis werd gebracht aan de Obligatiehouders zoals voorzien in de Bepalingen inzake Vergadering, om te vertrouwen op de goedkeuring van een dergelijk besluit gegeven door middel van elektronische toestemmingen die via of namens de elektronische communicatiesystemen van het/de relevante clearingsysteem/systemen worden gecommuniceerd aan

de houders van niet minder dan 75% van de hoofdsom van de uitstaande Obligaties. Voor zover niet om een dergelijke elektronische toestemming wordt gevraagd, bepalen de Bepalingen inzake Vergadering dat, indien goedgekeurd door de Emittent en voor zover toegestaan door de Belgische wetgeving, een schriftelijk of schriftelijk ondertekend besluit van of namens de houders van ten minste 75% van het totale nominale bedrag van de Obligaties voor alle doeleinden even geldig en effectief zal zijn als een Buitengewoon Besluit aangenomen op een vergadering van houders van Obligaties die naar behoren is bijeengeroepen en gehouden, op voorwaarde dat de voorwaarden van het voorgestelde besluit vooraf aan de Obligatiehouders zijn meegedeeld via het relevante afwikkelingssysteem/systemen. Een dergelijk schriftelijk besluit kan zijn opgenomen in één document of in meerdere documenten in dezelfde vorm, elk ondertekend door of namens één of meer Obligatiehouders.

10.2 **Wijzigingen en Afstand**

De Agent kan, zonder de toestemming van de Obligatiehouders, akkoord gaan met enige wijziging van de bepalingen van de Agentovereenkomst of enige aanvullende overeenkomst met de Agent (i) die volgens de Agent van formele, beperkte of technische aard is of gemaakt wordt om een kennelijke fout te corrigeren of om te voldoen aan dwingende wettelijke bepalingen, en (ii) enige andere wijziging van de bepalingen van de Agentovereenkomst of enige aanvullende overeenkomst bij de Agentovereenkomst, die, naar de mening van de Agent, niet wezenlijk nadelig is voor de belangen van de Obligatiehouders. Elke dergelijke wijziging is bindend voor alle Obligatiehouders en een dergelijke wijziging zal aan de Obligatiehouders worden gemeld in overeenstemming met Voorwaarde 11 (*Kennisgevingen*), zo spoedig mogelijk daarna.

11. **Kennisgevingen**

- 11.1 Kennisgevingen aan de Obligatiehouders zijn geldig indien (i) geleverd door of namens de Emittent aan het NBB Clearingsysteem van de NBB voor mededeling door het NBB Clearingsysteem aan de NBB Clearingsysteem-deelnemers en (ii) gepubliceerd op haar website (www.sdworx.com/en/investor-relations). Een dergelijke kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de laatste dag van (i) zeven dagen na de levering aan het Clearingsysteem van de NBB en (ii) de publicatie op haar website.
- 11.2 De Emittent dient er verder voor te zorgen dat alle kennisgevingen naar behoren worden gepubliceerd op een wijze die voldoet aan de regels en voorschriften van Euronext Growth Brussels (of van enige andere gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit waarop de Obligaties van tijd tot tijd kunnen worden genoteerd in overeenstemming met deze voorwaarden). Een dergelijke kennisgeving wordt geacht te zijn gegeven op de datum van deze publicatie of, indien vereist in meer dan één krant of op meer dan één manier, op de datum van de eerste dergelijke publicatie in alle vereiste kranten of in elke vereiste manier.
- 11.3 In aanvulling op de bovengenoemde mededelingen en publicaties, met betrekking tot kennisgevingen voor een vergadering van Obligatiehouders, zal elke oproeping voor een dergelijke vergadering worden gedaan in overeenstemming met het Belgische Wetboek van Vennootschappen, door een aankondiging die ten minste vijftien dagen voorafgaand aan de vergadering moet worden ingevoegd, in het Belgisch Staatsblad en in een landelijke krant. Besluiten die aan de vergadering moeten worden voorgelegd, moeten in de oproeping worden beschreven.
- 11.4 Alle kosten die verband houden met de kennisgevingen en publicaties verzonden overeenkomstig deze Voorwaarde 11 (*Kennisgevingen*) zullen worden gedragen door de Emittent.
- 11.5 De Emittent zal bovendien voldoen aan de verplichtingen uiteengezet in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten met financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, voor zover deze verplichtingen van

toepassing zijn op de Emittent vanaf de toelating tot de handel. van de Obligaties op de Euronext Growth Market overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 21 augustus 2008 betreffende verdere regels met betrekking tot bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten.

12. Bijkomende Uitgiftes

De Emittent kan van tijd tot tijd zonder de toestemming van de Obligatiehouders nieuwe obligaties creëren en uitgeven die in alle opzichten dezelfde voorwaarden en bepalingen hebben als de Obligaties, behalve de eerste betaling van interest zodat een dergelijke verdere uitgifte worden geconsolideerd en vormen een enkele reeks met de uitstaande Obligaties of op voorwaarden die de Emittent kan bepalen op het moment van hun uitgifte. Verwijzingen in deze Voorwaarden naar de Obligaties omvatten (tenzij de context anders vereist) enige andere obligaties uitgegeven onder deze Voorwaarde en vormen een enkele reeks met de Obligaties.

13. Toepasselijk recht en bevoegdheid

13.1 Toepasselijk Recht

De Agentovereenkomst en de Obligaties en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties worden beheerst door en zullen worden geïnterpreteerd in overeenstemming met de Belgische wetgeving.

13.2 Bevoegdheid

De Nederlandstalige rechtbanken van Brussel, België hebben de exclusieve bevoegdheid om geschillen te beslechten die kunnen voortvloeien uit of verband houden met de Agentovereenkomst en de Obligaties en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met de Obligaties en dienovereenkomstig kunnen alle gerechtelijke stappen of procedures die voortkomen uit of in verband met de Obligaties en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met de Agentovereenkomst of de Obligaties in dergelijke rechtbanken worden gebracht.

Bijlage 1

Bepalingen inzake vergaderingen van Obligatiehouders

Interpretatie

- 1 In deze Bijlage:
 - 1.1 verwijzing naar “**vergadering**” zijn verwijzingen naar een vergadering van Obligatiehouders en omvatten, tenzij de context het anders vereist, enige verdaging;
 - 1.2 “**agent**” betekent een houder van een Stemcertificaat of een volmacht voor, of een vertegenwoordiger van, een Obligatiehouder;
 - 1.3 “**Buitengewoon Besluit**” betekent een besluit aangenomen (a) op een vergadering van Obligatiehouders die behoorlijk is bijeengeroepen en gehouden is in overeenstemming met deze Bijlage 1 (Bepalingen inzake vergaderingen van Obligatiehouders) door een meerderheid van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen, (b) door een Schriftelijk Besluit of (c) door een Elektronische Instemming;
 - 1.4 “**Elektronische Instemming**” heeft de betekenis daaraan gegeven in paragraaf 30.1;
 - 1.5 “**Erkende Rekeninghouder**” betekent een aangesloten lid waarnaar wordt verwezen in het Belgische Koninklijk Besluit n°62, waarbij een Obligatiehouder de Obligaties aanhoudt op een effectenrekening;
 - 1.6 “**Gegroepeerde Steminstructie**” betekent een document uitgegeven door een Erkende Rekeninghouder of het NBB Clearingsysteem in overeenstemming met paragraaf 8;
 - 1.7 “**Gewoon Besluit**” betekent een besluit met betrekking tot één van de aangelegenheden opgesomd in paragraaf 4 en aangenomen of voorgesteld om aangenomen te worden door een meerderheid van ten minste 50% van de uitgebrachte stemmen;
 - 1.8 “**Geschreven Besluit**” betekent een schriftelijk besluit getekend door de houders van niet minder dan 75% in hoofdsom van de uitstaande Obligaties;
 - 1.9 “**NBB Clearingsysteem**” betekent het effectenvereffeningsstelsel van de NBB of enige opvolger ervan; en
 - 1.10 “**Stemcertificaat**” betekent een certificaat uitgegeven door een Erkende Rekeninghouder of het NBB Clearingsysteem in overeenstemming met paragraaf 7;
 - 1.11 verwijzingen naar personen die een deel van de Obligaties vertegenwoordigen, omvatten de Obligatiehouders, gevolmachtigden of vertegenwoordigers van dergelijke Obligatiehouders die ten minste dat gedeelte van het nominale bedrag in het totaal van de uitstaande Obligaties op dat moment bezitten of vertegenwoordigen.

Algemeen

- 2 Alle vergadering van Obligatiehouders zullen worden gehouden in overeenstemming met de bepalingen beschreven in deze Bijlage 1.
 - 2.1 Wanneer één van de bepalingen in deze Bijlage, onwettig, ongeldig of niet afdwingbaar zou zijn, zal dit geen invloed hebben op de wettigheid, geldigheid of afdwingbaarheid van enige andere bepalingen van deze Bijlage.
 - 2.2 Voor de doeleinden van (i) het vaststellen van het recht om een vergadering van Obligatiehouders bij te wonen en te stemmen op een vergadering van Obligatiehouders en (ii) het bepalen van het aantal uitstaande Obligaties in het kader van deze Bepalingen inzake Vergaderingen van Obligatiehouders, zullen die Obligaties (indien van toepassing) die door de Emittent of één van haar

Verbonden Personen worden gehouden (of ten voordele van hen) en niet werden geannuleerd (tenzij en totdat deze niet meer zo worden aangehouden) als niet uitstaand worden beschouwd.

Buitengewoon Besluit

- 3 Een vergadering zal, met inachtneming van de Voorwaarden en (behalve in het geval van sub-paragraaf 3.5), alleen met toestemming van de Emittent en onverminderd de bevoegdheden die door deze Bijlage aan andere personen zijn verleend, bevoegd zijn bij Buitengewoon Besluit:
 - 3.1 goedkeuring te verlenen aan enig voorstel van de Emittent tot wijziging, afschaffing, variatie of compromis of regeling met betrekking tot, de rechten van de Obligatiehouders ten opzichte van de Emittent (andere dan in overeenstemming met de Voorwaarden of overeenkomstig toepasselijk recht);
 - 3.2 goedkeuring te verlenen aan enige wijziging van de Voorwaarden voorgesteld door de Emittent of de Agent;
 - 3.3 een persoon toelating te verlenen in te stemmen met en zaken te doen die noodzakelijk zijn om uitvoering en effect te geven aan een Buitengewoon Besluit;
 - 3.4 enige bevoegdheid, richtlijnen of goedkeuring te verlenen zoals moet gegeven worden door een Buitengewoon Besluit;
 - 3.5 enige personen (al dan niet Obligatiehouders) te benoemen als een comité of comités om de belangen van de Obligatiehouders te vertegenwoordigen en hen enige bevoegdheden (met inbegrip van discretionaire bevoegdheden) te verlenen die de Obligatiehouders zelf zouden kunnen uitoefenen bij wege van een Buitengewoon Besluit;
 - 3.6 de vervanging van de Emittent (of een eerdere vervanger van de Emittent) door enige andere entiteit als voornaamste schuldenaar onder de Obligaties goed te keuren, in omstandigheden die niet zijn voorzien door de Voorwaarden of toepasselijk recht; en
 - 3.7 enige zekerheidsrechten verschaft ten gunste van de Obligatiehouders te aanvaarden of een wijziging in de aard en de omvang van enige bestaande zekerheid of een wijziging van de mechanismes inzake vrijgave van enige bestaande zekerheden,

met dien verstande dat de bijzondere bepalingen inzake quorum voorzien in paragraaf 18 van toepassing zullen zijn op enig Buitengewoon Besluit (een “**speciaal quorum besluit**”) voor doeleinden van sub-paragraaf 3.6 of voor doeleinden van het maken van een wijziging aan de Voorwaarden dat als gevolg zou hebben (anders dan in overeenstemming met de Voorwaarden of toepasselijk recht):

- (i) om de vervaldatum of aflossing van de Obligaties of datum voor de betaling van interest of interestbedragen te wijzigen;
- (ii) in te stemmen met een verlenging van een interestperiode, een verlaging van de toepasselijke interestvoet of een wijziging van de voorwaarden die van toepassing zijn op de betaling van interest;
- (iii) in te stemmen met een verlaging van het nominale bedrag van de Obligaties of een wijziging van de voorwaarden waaronder een terugbetaling, vervanging of wijziging kan plaatsvinden;
- (iv) de methode voor de berekening van een bedrag van enige betaling met betrekking tot de Obligaties of de datum voor een dergelijke betaling te wijzigen in omstandigheden die niet voorzien in de Voorwaarden;
- (v) om de valuta van betaling van de Obligaties te wijzigen;

- (vi) om de bepalingen betreffende het quorum te wijzigen vereist bij een vergadering van Obligatiehouders of de meerderheid die vereist is om een Buitengewoon Besluit te nemen; of
- (vii) om dit voorbehoud te wijzigen

Gewoon Besluit

- 4 Niettegenstaande het voorgaande en zonder afbreuk te doen aan enige bevoegdheden die anderszins zouden zijn toegekend aan personen overeenkomstig deze Bijlage, zal een vergadering van Obligatiehouders de bevoegdheid hebben om bij Gewoon Besluit:
 - 4.1 in te stemmen met enige beslissing om bewarende maatregelen te nemen in het algemene belang van de Obligatiehouders;
 - 4.2 in te stemmen met de benoeming van enige vertegenwoordiger om enig Buitengewoon Besluit uit te voeren; of
 - 4.3 in te stemmen met enige andere beslissingen die geen Buitengewoon Besluit vereisen om aangenomen te worden.

Enige wijziging of afstand van één van de Voorwaarden zal steeds onderworpen zijn aan de instemming van de Emittent.

Bijeenroepen van een Vergadering

- 5 De Emittent kan op elk moment een vergadering bijeenroepen. Een vergadering wordt bijeengeroepen door de Emittent op schriftelijk verzoek van Obligatiehouders die op het relevante tijdstip een uitstaand bedrag van ten minste 10% van de hoofdsom van de Obligaties bezitten. Elke vergadering zal worden gehouden op een tijd en plaats die is goedgekeurd door de Agent.
- 6 Bijeenroepingen voor vergaderingen van Obligatiehouders zullen aan de Obligatiehouders worden gegeven in overeenstemming met Voorwaarde 11 (*Kennisgevingen*) ten minste vijftien dagen voorafgaand aan de relevante vergadering. De kennisgeving vermeldt de dag, het tijdstip en de plaats van de vergadering en de aard van de voorstellen die moeten worden gedaan, en legt uit hoe Obligatiehouders gevolmachtigden of vertegenwoordigers kunnen benoemen, Stemcertificaten kunnen verkrijgen en gebruik kunnen maken van Gegroepeerde Steminstructies en de details van de toepasselijke tijdslimieten.

Regelingen inzake stemming

- 7 Een Stemcertificaat:
 - 7.1 zal worden uitgegeven door een Erkende Rekeninghouder of het NBB Clearingsysteem;
 - 7.2 vermeldt dat op de datum daarvan (i) de Obligaties (andere dan Obligaties waarvoor een Gegroepeerde Steminstructie is uitgegeven die uitstaat met betrekking tot de vergadering die is gespecificeerd in een dergelijk Stemcertificaat en een dergelijke verdaagde vergadering) voor een gespecificeerd bedrag uitstaand in hoofdsom (tot tevredenheid van een dergelijke Erkende rekeninghouder of het NBB Clearingsysteem) gehouden worden onder haar order of onder haar controle en door haar werden geblokkeerd en (ii) dat dergelijke obligaties niet langer zo aangehouden en geblokkeerd zullen blijven totdat de eerste van volgende gebeurtenissen plaatsvindt:
 - 7.2.1 het afsluiten van de vergadering waarnaar wordt verwezen in een dergelijk certificaat, of indien van toepassing, enige verdaagde vergadering; en
 - 7.2.2 de overdracht van een Stemcertificaat aan de Erkende Rekeninghouder of het NBB Clearingsysteem die dat Stemcertificaat heeft uitgegeven; en

- 7.3 verder bepalen dat tot de vrijgave van de Obligaties vertegenwoordigd door dat Stemcertificaat de houder van een dergelijk certificaat gerechtigd is om een dergelijke vergadering en enige verdaagde vergadering bij te wonen en op die vergadering te stemmen met betrekking tot de Obligaties die worden vertegenwoordigd door een dergelijk certificaat.
- 8 Een Gegroepeerde Steminstructie zal:
- 8.1 worden uitgegeven door een Erkende Rekeninghouder of het NBB Clearingsysteem;
- 8.2 vermeldt dat op de datum daarvan (i) de Obligaties (andere dan Obligaties waarvoor een Steminstructie is uitgegeven die uitstaat met betrekking tot de vergadering die is gespecificeerd in een dergelijk Gegroepeerde Stemcertificaat en een dergelijke verdaagde vergadering) voor een gespecificeerd bedrag uitstaand in hoofdsom (tot tevredenheid van een dergelijke Erkende rekeninghouder of het NBB Clearingsysteem) gehouden worden onder haar order of onder haar controle en door haar werden geblokkeerd en (ii) dat dergelijke obligaties niet langer zo aangehouden en geblokkeerd zullen blijven totdat de eerste van volgende gebeurtenissen plaatsvindt:
- 8.2.1 het afsluiten van de vergadering waarnaar wordt verwezen in een dergelijk certificaat, of indien van toepassing, enige verdaagde vergadering; en
- 8.2.2 een kennisgeving door de Erkende Rekeninghouder of het NBB Clearingsysteem aan de Emittent, waarbij wordt vermeld dat bepaalde van dergelijke Obligaties ophouden aangehouden te zijn of onder haar controle te zijn en geblokkeerd en waarbij de noodzakelijke wijzing aan de Gegroepeerde Steminstructie wordt vermeld;
- 8.3 verklaart dat elke houder van dergelijke Obligaties aan een dergelijke Erkende Rekeninghouder of het NBB Clearingsysteem heeft opgedragen dat de stem/stemmen die kan/kunnen worden toegewezen aan de aldus gehouden Obligatie op een bepaalde manier moeten worden uitgebracht in verband met het besluit of de besluiten die zullen worden voorgelegd aan een dergelijke vergadering of een dergelijke verdaagde vergadering en dat al dergelijke instructies niet kunnen worden herroepen of gewijzigd in de periode vanaf 48 uur voorafgaand aan het tijdstip waarop een dergelijke vergadering of een dergelijke verdaagde vergadering wordt bijeengeroepen en eindigt bij de sluiting of de verdaging daarvan;
- 8.4 vermeldt de hoofdsom van de zo aangehouden en geblokkeerde Obligaties, waarbij een onderscheid wordt gemaakt met betrekking tot elk besluit tussen (i) diegene ten aanzien waarvan opdracht is gegeven, zoals hierboven vermeld, dat de aan hen toerekenbare stemmen ten gunste van het Besluit moeten worden uitgebracht, (ii) diegene ten aanzien waarvan de instructies zijn gegeven dat de daartoe aan te wijzen stemmen tegen de resolutie moeten worden ingebracht en (iii) degenen ten aanzien waarvan de instructies zijn gegeven om zich te onthouden van stemming; en
- 8.5 duidt één of meer personen aan (hierna aangeduid als een **“volmachtdrager”**) met de bevoegdheid en de instructie om de stemmen uit te brengen die toe te wijzen zijn aan de Obligaties die zo zijn vermeld in overeenstemming met de instructies waarnaar verwezen wordt in 8.4 zoals uiteengezet in dergelijk document.
- 9 Indien een houder van Obligaties wenst dat de aan hem toe te schrijven stemmen worden opgenomen in een Gegroepeerde Steminstructie voor een vergadering, moet hij dergelijke Obligaties daartoe ten minste 48 uur vóór het tijdstip vastgesteld voor de vergadering blokkeren op bevel van de Agent bij een bank of een andere bewaarder aangewezen door de Agent voor die doeleinden. De Agent zal vervolgens een Gegroepeerde Steminstructie geven met betrekking tot de stemmen die kunnen worden toegeschreven aan alle aldus geblokkeerde Obligaties.

- 10 Stemmen kunnen niet geldig worden uitgebracht op een vergadering tenzij in overeenstemming met een Stemcertificaat of een Gegroepeerd Stemcertificaat.
- 11 De volmachtdrager aangeduid voor doeleinden van het Stemcertificaat of het Gegroepeerd Stemcertificaat moet geen Obligatiehouder zijn.
- 12 Stemmen kunnen alleen geldig worden uitgebracht in overeenstemming met Stemcertificaten en Gegroepeerde Stemcertificaten met betrekking tot Obligaties die aangehouden zijn op bevel van of onder de controle van en geblokkeerd zijn bij een Erkende Rekeninghouder of het NBB Clearingsysteem en die zijn neergelegd op de maatschappelijke zetel van de Emittent ten minste 48 uur vóór het tijdstip waarop de vergadering waarop de relevante Steminstructies en Gegroepeerde Steminstructies betrekking hebben, is bijeengeroepen. Het Stemcertificaat en de Gegroepeerde Steminstructies zijn geldig zolang de relevante Obligaties zo worden aangehouden en geblokkeerd. Gedurende de geldigheid daarvan, zal de houder van een dergelijk Stemcertificaat of (in voorkomend geval) de volmachtdragers aangeduid in een dergelijke Gegroepeerde Steminstructie, voor alle doeleinden in verband met de relevante vergadering, worden beschouwd als de houder van de Obligaties waarop een dergelijk Stemcertificaat of Gegroepeerd Stemcertificaat betrekking heeft.
- 13 In het geval van niet-neerlegging, zal een Gegroepeerde Steminstructie of het Stemcertificaat worden behandeld als ongeldig, tenzij de voorzitter van de vergadering anderszins beslist vooraleer de vergadering of de verdaagde vergadering overgaat tot de orde van de dag.
- 14 Een entiteit met rechtspersoonlijkheid die een Obligatie aanhoudt mag, door het afleveren ten minste 48 uren voor de tijd die is bepaald voor een vergadering aan een bank of een andere bewaarder aangeduid door de Agent voor die doeleinden van een gewaarmerkt besluit van een besluit van haar bestuurders of een ander bestuursorgaan (met, indien niet in het Engels, een gewaarmerkte vertaling in het Engels) een persoon (een “**vertegenwoordiger**”) toelating geven om te handelen als haar vertegenwoordiger in verband met die vergadering.

Voorzitter

- 15 De voorzitter van een vergadering zal zulke persoon zijn die de Emittent schriftelijk mag aanduiden, maar als een dergelijk benoeming niet wordt gemaakt of de persoon die op die manier is aangeduid niet aanwezig is binnen de 15 minuten na de tijd die is aangeduid voor de vergadering, dan zullen de Obligatiehouders of aanwezigen onder hen een voorzitter kiezen, en als dit niet gebeurt, mag de Emittent een voorzitter aanduiden. De voorzitter moet geen Obligatiehouder of vertegenwoordiger zijn. De voorzitter van een verdaagde vergadering moet niet dezelfde persoon zijn als de voorzitter van de oorspronkelijke vergadering.

Bijwonen van de vergadering

- 16 De volgende personen mogen de vergadering van Obligatiehouders bijwonen en mogen spreken:
 - 16.1 obligatiehouders en hun vertegenwoordigers;
 - 16.2 de voorzitter en de secretaris van de vergadering;
 - 16.3 de Emittent en de Agent (door hun respectievelijke vertegenwoordigers) en hun respectievelijke financiële en juridische adviseurs.

Niemand anders is gerechtigd om de vergadering bij te wonen of te spreken.

Quorum en Verdaging

- 17 Geen zaken (behoudens de verkiezing van een voorzitter) zullen tijdens een vergadering worden behandeld tenzij een quorum aanwezig is bij het begin van de behandeling van de dagorde. Indien een quorum niet aanwezig is binnen 15 minuten vanaf de oorspronkelijk vastgestelde tijd voor de vergadering, zal de

vergadering, indien bijeengeroepen op het verzoek van Obligatiehouders, worden ontbonden. In alle andere gevallen wordt het verdaagd tot die datum, niet minder dan 14 of meer dan 42 dagen later, en op de tijd en plaats die de voorzitter kan beslissen. Als een quorum niet aanwezig is binnen 15 minuten vanaf het tijdstip dat is vastgesteld voor een vergadering die zo is onderbroken, wordt de vergadering ontbonden.

- 18 Een of meer Obligatiehouders of vertegenwoordigers aanwezig in persoon zullen een quorum vormen:
- 18.1 in de gevallen aangeduid als “**Geen minimum verhouding**” in de onderstaande tabel, ongeacht welke verhouding van de Obligaties zij vertegenwoordigen;
- 18.2 in enig ander geval, uitsluitend wanneer zij een verhouding van de Obligaties zoals aangeduid in de onderstaande tabel vertegenwoordigen.

Doelinden van de vergadering	Enige vergadering behoudens een vergadering eerder verdaagd omwille van het ontbreken van een quorum	Vergadering eerder verdaagd door het ontbreken van quorum
	Vereiste verhouding	Vereiste verhouding
Om een speciaal quorum besluit aan te nemen	75%	25%
Om een Buitengewoon Besluit aan te nemen	Een duidelijke meerderheid.	Geen vereiste verhouding.
Om een Gewoon Besluit aan te nemen	10%	Geen vereiste verhouding.

- 19 De voorzitter kan, met instemming van (en zal dit doen indien daartoe instructie ontvangen vanwege) een vergadering, de vergadering van tijd tot tijd en van plaats tot plaats verdagen. Alleen zaken die op de oorspronkelijke vergadering hadden kunnen worden behandeld, kunnen worden behandeld op een vergadering die wordt verdaagd overeenkomstig deze paragraaf of paragraaf 17.
- 20 Ten minste tien dagen van tevoren wordt een kennisgeving gegeven met betrekking tot een vergadering die is verdaagd wegens het ontbreken van een quorum. Deze kennisgeving zal op dezelfde manier worden gegeven als voor de aanvankelijke vergadering en deze kennisgeving zal het quorum vermelden dat vereist is op de verdaagde vergadering. Onverminderd het bovenstaande is het niet nodig om nog enige andere kennisgeving met betrekking tot een verdaagde algemene vergadering te geven.

Stemming

- 21 Elke vraag die aan een vergadering wordt voorgelegd, zal door een handopsteking worden beslist, tenzij een stemming (vóór of bij de verklaring van het resultaat van de handopsteking) wordt geëist door de voorzitter, de Emittent of één of meerdere personen die 2% van de Obligaties vertegenwoordigen.
- 22 Tenzij een stemming wordt gevraagd, is een verklaring van de voorzitter dat een besluit al dan niet met goed gevolg is genomen, afdoende bewijs van het feit zonder bewijs van het aantal of de verhouding van de voor of tegen uitgebrachte stemmen.
- 23 Indien een stemming wordt geëist, zal deze op zodanige wijze worden genomen en (onder voorbehoud van hetgeen hierna wordt bepaald) in één keer of na een dergelijke verdaging als de voorzitter aangeeft. Het resultaat van de stemming zal worden beschouwd als het besluit van de vergadering waarop het werd geëist op de datum waarop het werd genomen. Een verzoek om één stemming mag niet verhinderen dat de vergadering wordt voortgezet voor de behandeling van andere zaken, anders dan de vraag waarvoor de stemming is geëist.

- 24 Een stemming gebracht met betrekking tot de verkiezing van een voorzitter of een vraag van verdaging zal in één keer worden geregeld.
- 25 Bij handopsteken of stemming heeft elke persoon één stem met betrekking tot elk nominaal bedrag gelijk aan het minimum Gespecificeerde Denominatie van de Obligaties aldus voorgelegd of vertegenwoordigd door het aldus voorgelegde stemcertificaat of waarvoor hij een gevolmachtigde of vertegenwoordiger is. Onverminderd de verplichtingen van gevolmachtigden, heeft een persoon die recht heeft op meer dan één stem deze niet allemaal te gebruiken of allemaal op dezelfde manier uit te brengen.
- 26 In geval van gelijkheid van stemmen zal de voorzitter zowel bij handopsteking als bij een stemming een beslissende stem hebben (bovenop enige andere stemmen die hij zou kunnen uitbrengen).

Effect en publicatie van een Buitengewoon en Gewoon Besluit

- 27 Een Buitengewoon Besluit en een Gewone Besluit zijn bindend voor alle Obligaties, al dan niet aanwezig op de vergadering, en elk van hen is verplicht om het dienovereenkomstig uit te voeren. Het aannemen van dergelijk besluit vormt het sluitende bewijs dat de omstandigheden rechtvaardigen dat het wordt aangenomen. De Emittent zal binnen een termijn van veertien dagen kennisgeving doen van de goedkeuring van een Gewoon Besluit of Buitengewoon Besluit aan de Obligatiehouders, maar als dit niet gebeurt, maakt dit het besluit niet ongeldig.

Notulen

- 28 Van elke beslissing en elke procedure op elke vergadering zullen notulen worden gemaakt en, indien deze door de voorzitter van die vergadering of van de volgende daaropvolgende vergadering worden ondertekend, zullen deze afdoende bewijzen vormen van de zaken die erin staan. Totdat het tegendeel wordt bewezen, wordt elke vergadering waarvoor notulen zijn gemaakt en ondertekend, geacht te zijn bijeengeroepen en gehouden en alle besluiten die zijn genomen of procedures die zijn afgehandeld, naar behoren zijn aangenomen en afgehandeld.
- 29 De notulen moeten worden gepubliceerd op de website van de Emittent binnen de 15 dagen nadat deze zijn aangenomen.

Geschreven Besluiten en Elektronische Toestemming

- 30 Zolang als de Obligaties in gedematerialiseerde vorm zijn en worden vereffend door het NBB Clearingsysteem, dan geldt het volgende inzake enige aangelegenheden voorgesteld door de Emittent:
 - 30.1 Wanneer de voorwaarden van het besluit voorgesteld door de Emittent ter kennis zijn gebracht aan de Obligatiehouders door het/de relevante clearingsyste(e)m(en) zoals voorzien in sub-paragraaf 30.1.1. en/of 30.1.2, dan zal de Emittent gerechtigd zijn om te vertrouwen op de goedkeuring van een dergelijke resolutie gegeven door elektronische instemmingen gecommuniceerd door de elektronische communicatiesystemen van het/de relevante clearing syste(e)m(en) aan de Agent of een andere aangeduide agent in overeenstemming met de werkingsregels of namens de houders van niet minder dan 75% in hoofdsom van de Obligaties die uitstaan (de “**Vereiste Verhouding**”) bij het afsluiten van de werkdag op de Relevante Datum (“**Elektronische Instemming**”). Enig besluit dat op deze manier wordt aangenomen zal bindend zijn voor alle Obligatiehouders, zelfs als de relevante instemming of instructie gebrekkig zou zijn. De Emittent zal niet aansprakelijk of verantwoordelijk zijn ten aanzien van een andere persoon voor een dergelijk vertrouwen.
 - 30.1.1 Wanneer een voorstel voor een besluit aan te nemen op basis van een Elektronische Instemming is gemaakt, dan zal ten minste 15 dagen (met uitsluiting van de dag waarop de kennisgeving is gegeven en van de dag waarop de bevestigende instemmingen zullen worden geteld) kennisgeving aan de Obligatiehouders worden gegeven door de relevante clearing syste(e)m(en). De kennisgeving zal, in voldoende detail om de Obligatiehouders toe te laten hun instemming te geven met betrekking tot het voorgelegd besluit, de methode aanduiden

waardoor hun instemming kunnen worden gegeven (met inbegrip van, waar toepasselijk, het blokkeren van hun rekeningen in de relevante clearing syste(m)en) en de tijd en datum (de “**Relevante Datum**”) tegen dewelke hun instemmingen moeten zijn ontvangen om toe te laten dat hun instemmingen geldig worden gegeven, in elk geval in overeenstemming met de werkingsregels van de relevante clearingsyste(m)en).

30.1.2 Indien op de Relevante Datum waarop de instemmingen met betrekking tot een Elektronische Instemming voor het eerst worden geteld, dergelijke toestemmingen de Vereiste Verhouding vertegenwoordigen, wordt het besluit geacht te zijn verworpen. Een dergelijke vaststelling moet schriftelijk aan de Agent worden gemeld. Als alternatief kan de Emittent de Obligatiehouders verder informeren dat het besluit opnieuw zal worden voorgesteld op die datum en voor die periode zoals bepaald door de Emittent. Een dergelijke kennisgeving moet de Obligatiehouders informeren dat er onvoldoende toestemmingen zijn ontvangen met betrekking tot het oorspronkelijke besluit en de informatie gespecificeerd in sub-paragraaf 30.1.1 hierboven. Met het oog op een verdere kennisgeving worden verwijzingen naar “**Relevante datum**” dienovereenkomstig uitgelegd.

Voor alle duidelijkheid, een Elektronische Instemming mag alleen worden gebruikt in verband met een voorstel van de Emittent dat niet het voorwerp uitmaakt van een vergadering die geldig is bijeengeroepen in overeenstemming met paragraaf 6 hierboven, tenzij die vergadering geannuleerd of ontbonden is of geannuleerd of ontbonden zal worden.

30.2 Voor zover Elektronische Toestemming niet wordt gevraagd in overeenstemming met alinea 30.1, zal een schriftelijk besluit ondertekend door of namens de houders van ten minste 75% van het nominale bedrag van de uitstaande Obligaties voor alle doeleinden even geldig en effectief zijn als een Buitengewoon Besluit of een Gewoon Besluit aangenomen op een vergadering van Obligatiehouders naar behoren bijeengeroepen en gehouden, op voorwaarde dat de voorwaarden van het voorgestelde besluit via het/de relevante clearingsysteem/systemen vooraf aan de Obligatiehouders zijn medegedeeld. Een dergelijk schriftelijk besluit kan zijn opgenomen in één document of in meerdere documenten in dezelfde vorm, elk ondertekend door of namens één of meer Obligatiehouders. Om te bepalen of een schriftelijk besluit geldig is aangenomen, heeft de Emittent het recht om zich te baseren op toestemming of instructies die rechtstreeks aan de Emittent worden gegeven (a) door rekeninghouders in het clearingsysteem of de clearingsystemen met rechten op de Obligaties of (b) wanneer de rekeninghouders een dergelijke machtiging hebben namens een andere persoon, na schriftelijke toestemming of schriftelijke instructie van de persoon die is geïdentificeerd door die rekeninghouder voor wie dergelijke rechten worden gehouden. Voor het bepalen van het recht op het geven van een dergelijke toestemming of instructie, heeft de Emittent het recht om zich te baseren op elk certificaat of ander document uitgegeven door, in het geval van (a) hierboven, het Clearingsysteem van de NBB, Euroclear, Clearstream Banking Frankfurt of een ander relevant alternatief clearingsysteem (het “**relevante clearingsysteem**”) en, in het geval van (b) hierboven, het relevante clearingsysteem en de rekeninghouder geïdentificeerd door het relevante clearingsysteem in de zin van (b) hierboven. Elk besluit dat op deze manier wordt genomen, is bindend voor alle Obligatiehouders, zelfs als de relevante toestemming of instructie gebrekkig blijkt te zijn. Een dergelijk certificaat of ander document kan elke vorm van verklaring of afdruk van elektronische records bevatten die door het relevante clearingsysteem (inclusief EUCLID van EUCAD of het CreationOnline-systeem van Clearstream Banking Frankfurt) zijn geleverd in overeenstemming met de gebruikelijke procedures en waarbij de rekeninghouder van een bepaalde hoofdsom of het nominale bedrag van de Obligaties wordt duidelijk geïdentificeerd, samen met de hoogte van dat belang. De Emittent is niet aansprakelijk jegens een persoon vanwege het hebben aanvaard als geldig of het niet hebben verworpen van een certificaat of een ander document met een dergelijk effect dat door een dergelijke persoon wordt uitgegeven en waarvan vervolgens blijkt dat het vervalst of niet authentiek is.

- 31 Een Schriftelijke Besluit of Elektronische Instemming wordt van kracht als een Buitengewoon Besluit. Een Schriftelijk Besluit en/of Elektronische Instemming is bindend voor alle Obligatiehouders, ongeacht of zij hebben deelgenomen aan een dergelijke Schriftelijk Besluit en/of Elektronische Instemming.

IV. CLEARING

1. De Obligaties zullen worden aanvaard voor vereffening door het NBB Clearingsysteem onder de ISIN Code BE0002655364 en Common Code 199892665, en zullen dus onderworpen zijn aan de NBB Clearingsysteem Reglementeringen.
2. Het aantal Obligaties dat op een gegeven tijdstip in omloop is zal worden ingeschreven in het register van effecten op naam van de Emittent. De Obligaties zullen op naam van de NBB worden ingeschreven.
3. Toegang tot het NBB Clearingsysteem kan worden verkregen via de deelnemers van het NBB Clearingsysteem waarvan het lidmaatschap zich uitstrekt tot effecten zoals de Obligaties.
4. NBB Clearingsysteem deelnemers omvatten bepaalde banken, beursvennootschappen en Euroclear Bank, Euroclear France, SIX SIS, Monte Titoli, Clearstream Banking Frankfurt and INTERBOLSA. Bijgevolg komen de Obligaties in aanmerkingen om vereffend te worden door, en om aanvaard te worden door Euroclear Bank, Euroclear France, SIX SIS, Monte Titoli, Clearstream Banking Frankfurt en INTERBOLSA en beleggers kunnen hun Obligaties aanhouden op effectenrekeningen bij Euroclear Bank, Euroclear France, SIX SIS, Monte Titoli, Clearstream Banking Frankfurt en INTERBOLSA.
5. Overdrachten van rechten met betrekking tot de Obligaties zullen worden uitgevoerd tussen NBB Clearingsysteem deelnemers in overeenstemming met de regels en werkprocedures van het NBB Clearingsysteem. Overdrachten tussen beleggers zullen worden uitgevoerd in overeenstemming met de respectievelijke regels en procedures van de NBB Clearingsysteem deelnemers via dewelke zij hun Obligaties aanhouden.
6. Belfius Bank SA/NV, met maatschappelijke zetel te Rogierplein 11, 1210 Brussels, België (de “**Betalingsagent**”) zal de verplichtingen van betalingsagent vervullen die zijn opgenomen in een dienstverleningsovereenkomst voor de uitgifte van vastrentende effecten, die zal worden aangegaan op of rond de Uitgiftedatum tussen de Emittent, de NBB en de Betalingsagent.
7. De Emittent en de Betalingsagent zullen geen verantwoordelijkheid hebben voor het correct naleven door het NBB Clearingsysteem of de NBB Clearingsysteem deelnemers van hun verbintenissen overeenkomstig de respectievelijke regels en werkprocedures.

V. BESCHRIJVING VAN DE EMITTENT

A. Overzicht

De Emittent is een naamloze vennootschap geïncorporeerd onder Belgisch recht voor een onbepaalde duur onder de naam “HR Worx”, bij een oprichtingsakte opgesteld door notaris Frank Liesse, gepubliceerd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad op 28 december 2015, met “*Legal Entity Identifier*” (LEI) 96760081CZVZP6TSN165. De statuten van de Emittent werden verschillende keren aangepast, en meest recent door een notariële akte van 28 september 2018. De maatschappelijke benaming van de Emittent werd gewijzigd naar “SD Worx Holding” ingevolge wijziging van de statuten van 15 mei 2017, zoals gepubliceerd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad op 26 mei 2017.

De Emittent heeft vrijwillig geopteerd voor de toepassing van het nieuwe Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, dat is geïntroduceerd door de Wet van 23 maart 2019 (Belgisch Staatsblad 4 april 2019) (het “**Wetboek Van Vennootschappen**”), in overeenstemming met artikel 39 § 1 van deze Wet. Het Wetboek van Vennootschappen is van toepassing geworden op de Emittent vanaf 7 mei 2019, hetgeen overeenstemt met de datum waarop de gewijzigde statuten van de Emittent werden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad.

De Emittent is de holdingvennootschap van de Groep, die gestructureerd is in twee sub-groepen: SD Worx Group en SD Worx Staffing & Career Solutions Group.

De SD Worx Group biedt diensten aan op het gebied van payroll, HR (met inbegrip van HR administratie), capaciteitsmanagement, juridische ondersteuning, training, automatisering, consultancy en outsourcing. Met meer dan 4.150 werknemers (voltijdse equivalenten) is de SD Worx Group actief in tien verschillende landen: België (HQ), Duitsland, Frankrijk, Ierland, Luxemburg, Mauritius, Nederland, Oostenrijk, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland. Met een full-service pakket op het gebied van loonberekeningen en administratie, fiscale en sociaal-juridische ondersteuning en ondersteuning voor de HR-processen van bedrijven, behaalde de SD Worx Group een omzet van EUR 466,7 miljoen in 2018, een groei van 4,7% in vergelijking met 2017.

De SD Worx Staffing & Career Solutions Group werd opgericht als gevolg van de overname van de Vio Group in februari 2018 en de overname van de Flexpoint Group in september 2018. Deze groep is actief op het gebied van flexibel werken, uitzendarbeid, detachering, aanwerving & selectie, loopbaanbegeleiding, outplacement, specifieke payroll voor uitzendkrachten en HR-consultancy. Met meer dan 450 werknemers (voltijdse equivalenten)¹ is SD Worx Staffing & Career Solutions Group actief in België en Nederland. De groep opereert vanuit 105 kantoren, heeft ongeveer 3.000 klanten en plaatst gemiddeld meer dan 5.500 uitzendkrachten per dag. De groep boekte in 2018 een omzet van EUR 275,6 miljoen op een *like-for-like* basis.

Samen behaalden SD Worx Group en SD Worx Staffing & Career Solutions Group een gecombineerde omzet van turnover of EUR 742,3 miljoen in 2018 op een *like-for-like* basis².

De maatschappelijke zetel van de Emittent is gevestigd op Brouwersvliet 2, Antwerpen, België, met ondernemingsnummer 0644.841.746, Rechtspersonenregister Antwerpen (Afdeling Antwerpen). Het telefoonnummer is +32 3 220 28 11. De website is www.sdworx.be.

Het boekjaar van de Emittent begint op 1 januari en eindigt op 31 december.

¹ De geconsolideerde jaarrekening van 2018 van de Emittent vermeldt een hoger totaal aantal werknemers voor de volledige SD Worx Group (een gemiddelde van 6.314 werknemers en bestuurders in 2018). Het verschil met de 4.150 werknemers (voltijdse equivalenten) van de SD Worx Group en de 450 werknemers (voltijdse equivalenten) van de SD Worx Staffing & Career Solutions Group, hierboven vermeldt, vloeit voort uit het feit dat het gemiddeld aantal werknemers en bestuurders weerspiegelt in de geconsolideerde jaarrekening van 2018: (i) werknemers en bestuurders van de Vio Group omvat voor een periode van 10 maanden en van de Flexpoint Group voor een periode van 3 maanden, aangezien deze overnames werden afgerond gedurende de loop van het boekjaar 2018; en (ii) de uitzendkrachten aangeworven door SD Worx Staffing & Career Solutions Group omvat (waarbij rekening werd gehouden met dezelfde pro-rata periode als in (i)).

² Inkomsten van de Vio Group en de Flexpoint Group, beiden overgenomen in de loop van 2018, geconsolideerd op een 12-maanden basis.

B. *Maatschappelijk doel*

Het maatschappelijk doel van de Emittent is gedefinieerd in artikel 3 van haar statuten en omvat het volgende: (i) het nemen van participaties in ondernemingen en het beheren van deze participaties, (ii) het verwerven en het ontwikkelen van werkinstrumenten die bijstand kunnen bieden aan werkgevers, (iii) de activiteiten van een vastgoedvennootschap, met inbegrip van het beheer, de verkoop, de verwerving en het verhuren van eigendommen, (iv) de activiteiten van een holdingvennootschap, met inbegrip van het verstrekken van financieringen door het verstrekken van leningen of kredietfaciliteiten of het verstrekken van garanties, en alle andere commerciële en financiële operaties, behoudens de activiteiten die wettelijk zijn voorbehouden aan gereguleerde spaar- en depositobanken, (v) het beleggen van liquiditeiten of activa in effecten, cash, roerende aarden of onroerende goederen in de meest brede zin van het woord, (vi) het uitoefenen van de functie van bestuurder, zaakvoerder, directeur of vereffenaar van andere rechtspersonen.

De bovenstaande opsomming is niet limitatief en moet in de ruimste zin worden opgevat. De Emittent kan optreden in eigen naam, maar ook in naam van andere partijen of in samenwerking met hen. De Emittent mag alle handelingen van commerciële, industriële, onroerende, roerende of financiële aard uitvoeren, direct of indirect in verband met haar doel of essentieel om de verwezenlijking ervan te bevorderen. De Emittent kan verder haar doel nastreven, zowel in België als in het buitenland, op alle manieren of vormen die het passend zou achten.

C. *Geschiedenis en ontwikkeling*

Oprichting en reorganisatie

De Emittent werd op 22 december 2015 opgericht als HR Worx NV door de Private Stichting SD Patrimonium en Private Stichting SD (samen de “**Stichtingen**”), door een inbreng in geld en een inbreng in natura van bepaalde activa (waaronder met name onroerend goed). Op 15 mei en 30 juni 2017 heeft Private Stichting SD Patrimonium bijkomende activa ingebracht in de Emittent, inclusief bepaalde bedrijfstakken, die de Private Stichting SD Patrimonium zelf had verworven van SD Worx VZW. De Emittent heeft het grootste deel van de aldus overgenomen activa bij haar Dochterondernemingen ingebracht en deze activa hebben geleid tot de ontwikkeling van de Groep zoals die nu bestaat. De reden voor de reorganisatie van de SD Worx-groep tussen 2015 en 2017 was om haar activiteiten verder te laten ontwikkelen met de meest optimale bedrijfsstructuur in het belang van haar stakeholders en om de groep te laten concurreren met andere marktdeelnemers zowel in België en het buitenland in de bredere HR-markt, ook rekening houdend met het feit dat de activiteiten van SD Worx VZW beperkt zijn tot die waartoe de wet het toestaat, uitgevoerd door een erkend sociaal secretariaat.

De geschiedenis van SD Worx VZW zelf gaat terug tot 1945, toen het werd opgericht als het loonadministratiebedrijf “Sociale Dienst V.E.V. VZW” door, onder andere, het Vlaams Economisch Verbond. Het Vlaams Economisch Verbond is nu Voka, een Vlaamse werkgeversorganisatie die meer dan 18.000 ondernemingen in Vlaanderen en Brussel vertegenwoordigt. Voka blijft het enige stichtende en permanente lid van SD Worx VZW, met de rol van representatieve werkgeversorganisatie voor doeleinden van Hoofdstuk IV van het Koninklijk besluit van 28 november 1969 tot uitvoering van de wet van 27 juni 1969 (tot herziening van de besluitwet van 28 december 1944 betreffende de maatschappelijke zekerheid der arbeiders).

HR Worx Holding

De Emittent is volledig in handen van HR Worx Holding NV (“**HR Worx Holding**”), een holdingvennootschap opgericht op 9 juli 2018 met als doel om onder meer incentiveplannen voor aandelen op het niveau van de Emittent te beheren, zoals hieronder in meer detail beschreven in Subsectie D (*Aandelenkapitaal en share incentive plans*) van dit Hoofdstuk.

De Stichtingen

HR Worx Holding is volledig in handen van Private Stichting SD Patrimonium (met 59,14% van de aandelen) en SD Worx voor Society CVBA / VSO (met 40,86% van de aandelen). Laatstgenoemde is op zijn beurt eigendom van Private Stichting SD, eigenaar van 9.900 aandelen, met 90 andere aandelen in het bezit van de Private Stichting SD Patrimonium en 10 andere aandelen in het bezit van HR Worx Holding.

De stichtingen, die de uiteindelijke economische begunstigen van de Emittent zijn, werden respectievelijk in maart 2008 en november 2015 opgericht door SD Worx VZW. SD Worx VZW is een erkend sociaal secretariaat en richt zich op de activiteiten die, naar Belgisch recht, uitsluitend voorbehouden zijn aan dergelijke erkende sociale secretariaten. SD Worx VZW is niet verbonden aan de Stichtingen, de Emittent of enig lid van de Groep.

De Stichtingen hebben geen aandeelhouders, houders van deelnemingen of leden en hun enige beslissingsorgaan is hun raad van bestuur. Beide raden van bestuur zijn samengesteld in overeenstemming met de statuten van de Stichtingen van een aantal bestuurders die bij oprichting door SD Worx VZW zijn aangesteld of vervolgens zijn benoemd uit de lijst van vervangers die werd opgesteld in overeenstemming met hun respectievelijke statuten. Op de datum hiervan bestaat de raad van bestuur van beide Stichtingen uit de heren Filip Dierckx, Dirk Collier en Marc Binnemans.

Het belangeloos doel van Private Stichting SD omvat de promotie van verankering van ondernemingen in België, de ontwikkeling en instandhouding van kennis over human resources management in België, het delen van dergelijke kennis in het buitenland, etc.. Daartoe kan de Private Stichting SD onder meer trainingen organiseren voor werkgevers en werknemers, rapporten en ander materiaal publiceren, de belangen behartigen van bepaalde belangenorganisaties bij overheids- en andere instanties in België en in het buitenland, etc. Het belangeloos doel van de Private SD Patrimonium omvat de ontwikkeling en promotie van werkinstrumenten en concepten die werkgevers kunnen ondersteunen bij de tewerkstelling van hun personeel en hun onderneming, in België en in het buitenland, met het oog op het verbeteren van de duurzaamheid van de relatie tussen werkgever en werknemer en de integratie op de arbeidsmarkt van zoveel mogelijk mensen, inclusief kansarme personen. Daartoe kan de Private Stichting SD Patrimonium onder andere alle activa en fondsen verwerven en beheren waar nodig, de relevante werkinstrumenten en concepten ontwikkelen, trainingen voor werkgevers en werknemers organiseren, rapporten en andere materialen publiceren, etc. De manier waarop de Stichtingen hun altruïstische doel in praktijk brengen, kan in de loop van de tijd verschillen.

De Emittent is niet op de hoogte van enige aandeelhoudersovereenkomsten tussen haar indirecte aandeelhouders of andere regelingen waarvan de uitvoering op een latere datum kan resulteren in een wijziging in de zeggenschap over de Emittent.

Recente overnames en investeringen

De voorbije jaren kende de Groep een snelle groei door een combinatie van organische groei en groei door overnames, inclusief de volgende recente overnames en investeringen:

- de verwerving van bepaalde minderheidsbelangen in Protime NV (België) om de volledige eigendom van de vennootschap te verwerven, afgesloten in januari 2016;
- Fidelis HR (Duitsland), afgesloten in februari 2016;
- Ceridian UK & Ireland & Mauritius (Verenigd Koninkrijk), afgesloten in juni 2016;
- de verwerving van bepaalde minderheidsbelangen in CTB Systemen Holding BV (Nederland) om de volledige eigendom van de vennootschap te verwerven, afgesloten in november 2016;
- Vio Group (België), afgesloten in februari 2018; en
- Flexpoint Group (Nederland), afgesloten in september 2018.

D. Maatschappelijk kapitaal en “share incentive plans”

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Emittent bedraagt EUR 599.738.000 op de datum van de Prospectus, en is vertegenwoordigd door 33.972.055 volledig volgestorte gewone aandelen zonder nominale waarde. De aandelen zijn niet onderverdeeld in klassen van aandelen.

Share incentive plans

In 2017 heeft SD Worx Group NV (“**SD Worx Group**”) een aandelenaankoopplan opgesteld op grond waarvan bepaalde werknemers, managers en bestuurders van de Groep het recht hadden om aandelen in SD Worx Group te kopen tegen een korting, met inachtneming van bepaalde voorwaarden (inclusief een lock-up periode van drie jaar).

In juni 2018 kregen alle begunstigden van een dergelijk 2017 aandelenaankoopplan de optie, en aanvaardden, om hun aandelen in SD Worx Group in te ruilen voor certificaten die werden uitgegeven door HR Worx Holding, een vennootschap die recent door Private Stichting SD Patrimonium en door Private Stichting SD werd opgericht als directe moedermaatschappij van de Emittent, en die aandelen in de Emittent vertegenwoordigen (“**Certificaten**”), in een één-op-één uitwisseling. De Certificaten verlenen de begunstigden de economische rechten op de onderliggende aandelen van de Emittent, terwijl de andere rechten verbonden aan de aandelen (inclusief stemrechten en voorkeurrechten) worden uitgeoefend door HR Worx Holding. De uitwisseling werd in juli 2018 geïmplementeerd.

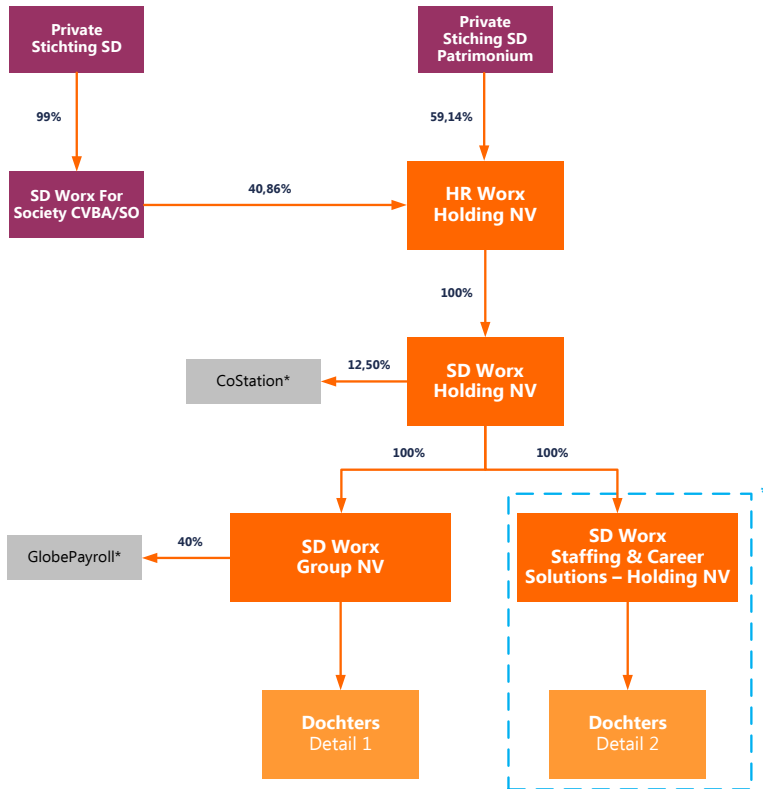
De reden voor deze uitwisseling was dat de Emittent in februari 2018 de Vio-groep had overgenomen, die de ingang van de Groep op de flexibele tewerkstellingsmarkt markeerde. Als gevolg van deze overname vertegenwoordigden de aandelen in SD Worx Group niet langer de volledige waarde van de Groep. Om de begunstigden van de incentive plannen van de Groep de kans te geven om blootgesteld te worden aan de hele Groep, werd de uitwisseling uitgevoerd.

In juli en augustus 2018 werden bepaalde werknemers, managers en directeuren van de Groep de mogelijkheid geboden om extra Certificaten te kopen, met korting en onder bepaalde voorwaarden (inclusief een lock-up periode van drie jaar). Tegelijkertijd heeft de Emittent bepaalde werknemers, managers en bestuurders van de Groep het recht verleend om Certificaten gratis te verwerven drie jaar na de toekenning, op voorwaarde dat deze nog steeds in dienst zijn of anderszins diensten aan de Groep leveren op dat moment.

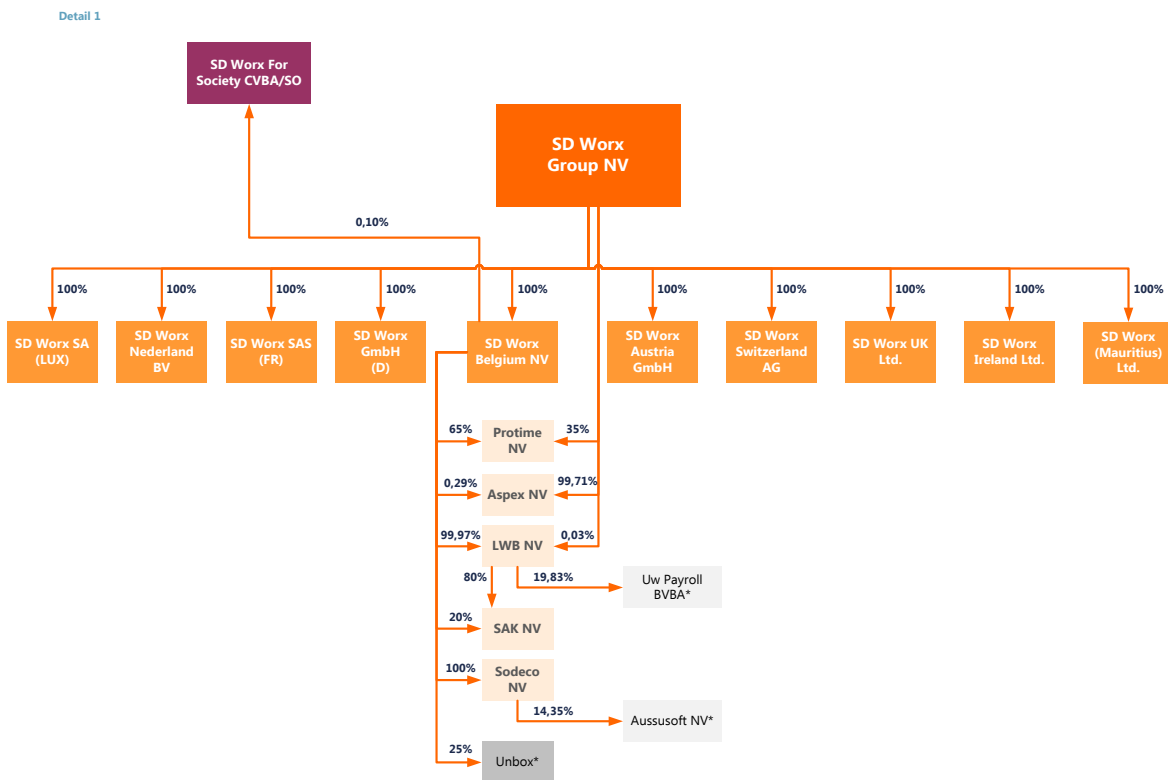
De Emittent kan beslissen om verdere aandelenkoopplannen, aandelenallocatieplannen of andere stimuleringsregelingen op te zetten als onderdeel van haar belonings- en stimuleringspakket voor senior werknemers, managers en bestuurders van de Groep.

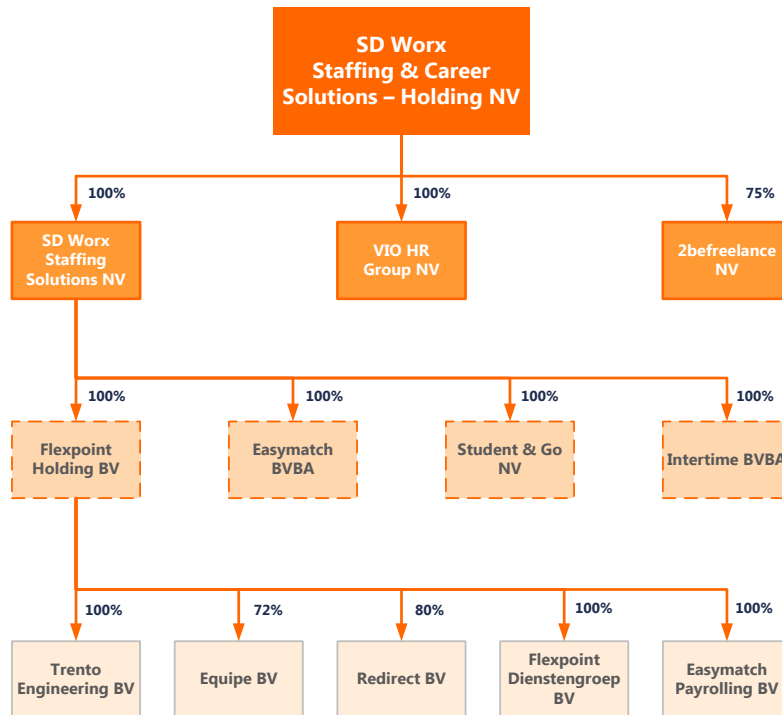
E. Organisatorische structuur

De volgende schema's geven een overzicht van de Groep op datum van het Prospectus:



(*) "Unrestricted Subsidiaries" onder de Senior Kredietovereenkomst van de Emittent





De Emittent heeft twee directe Dochtervennootschappen: SD Worx Group en SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV. SD Worx Group is de subholding van de Groep voor juridische entiteiten in zowel België als in het buitenland die diensten verlenen op het gebied van payroll, HR (inclusief HR-administratie), capaciteitsbeheer, juridische ondersteuning, training, automatisering, consultancy en outsourcing. SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV is de subholding boven de Vio Group en de Flexpoint Group, die actief zijn op het gebied van flexibel werken, uitzendarbeit, detachering, werving & selectie, loopbaanbegeleiding, outplacement, specifieke loonadministratie voor uitzendkrachten en HR-consultancy.

Met uitzondering van de hierna vermelde vennootschappen, zijn alle Dochtervennootschappen voor 100% in handen van de Emittent, rechtstreeks of onrechtstreeks. De Emittent is, direct of indirect, meerderheidsaandeelhouder in Equipe B.V. (Nederland) en Redirect B.V. (Nederland). De Emittent is, rechtstreeks of onrechtstreeks, een minderheidsaandeelhouder in UwPayroll NV (België), Assusoft NV (België), Unbox NV (België), CoStation NV (België) en GlobePayroll SA (Frankrijk).

De Groep is actief, via afzonderlijke rechtspersonen, in de volgende landen: België, Oostenrijk, Frankrijk, Duitsland, Ierland, Luxemburg, Mauritius, Nederland, Zwitserland en het Verenigd Koninkrijk.

F. *Hoofdzakelijke activiteiten en markten*

De Emittent is de directe holdingmaatschappij van de Groep, die is georganiseerd in twee divisies. SD Worx Group levert diensten op het gebied van payroll, HR (inclusief HR-administratie), capaciteitsbeheer, juridische ondersteuning, training, automatisering, consultancy en outsourcing. SD Worx Staffing & Career Solutions is actief op het gebied van flexibel werken, uitzendwerk, detachering, werving & selectie, loopbaanbegeleiding, outplacement, specifieke loonadministratie voor uitzendkrachten en HR-consultancy.

1. *SD Worx Holding*

De Emittent fungeert als de holdingmaatschappij voor de twee divisies van de Groep en biedt bovendien strategische, zakelijke en thesauriediensten aan beide divisies. De Emittent streeft ernaar de bestaande ondernemersgeest binnen de Groep verder te ontwikkelen en de gedecentraliseerde beheersprincipes te waarborgen, met behoud van passende niveaus van coördinatie en samenwerking tussen beide divisies van de

Groep. De Emittent promoot de ontwikkeling van een professionele, slanke en effectieve organisatie. De Emittent zorgt ook voor de effectieve integratie en financiële controle voor eventuele overnames die de Groep zou kunnen ondernemen.

2. SD Worx Group

Met meer dan 4.150 werknemers (voltijdse equivalenten) is SD Worx Group actief in tien verschillende landen: België (HQ), Duitsland, Frankrijk, Ierland, Luxemburg, Mauritius, Nederland, Oostenrijk, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland. Met een full-service pakket op het gebied van salarisberekeningen en administratie, fiscale en sociaal-wettelijke ondersteuning en ondersteuning van de HR-processen van bedrijven, behaalde SD Worx Group een omzet van EUR 466,7 miljoen in 2018, een groei van 4,7% in vergelijking met 2017 .

SD Worx Group is een medeoprichter van de Payroll Services Alliance, een organisatie die streeft naar bundeling van de troeven, ervaring en expertise van bepaalde belangrijke spelers op het gebied van loonberekening: SD Worx (West-Europa), Ascender (Azië en de Pacific), Elanor (Centraal- en Oost-Europa), F2A (Italië) en Seresco (Zuid-Europa). Het doel is om internationale bedrijfsgroepen aan te bieden met één enkele leverancier voor hun payroll- en HR-vereisten. Eind 2018 bedroegen de gecombineerde inkomsten van de leden van de Payroll Services Alliance ongeveer EUR 1,6 miljard, en de leden namen samen meer dan 13.000 werknemers in dienst, bedienden meer dan 130.000 klanten en verwerkten in totaal meer dan 32 miljoen loonbrieven per maand (in totaal, waarvan een deel door gezamenlijke projecten als onderdeel van de Payroll Services Alliance).

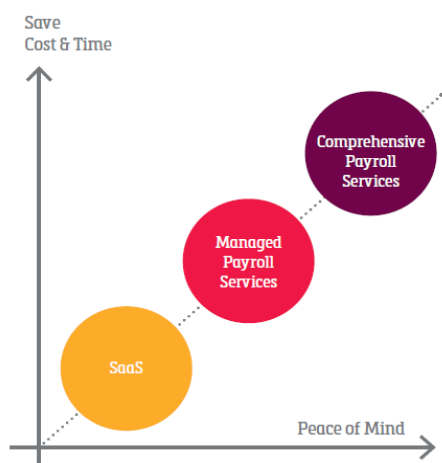
SD Worx Group verwerkt ongeveer 4,6 miljoen loonbrieven per maand en ondersteunt 65.000 klanten, waarvan 97% bedrijven met minder dan 500 werknemers. Vandaag bevinden de meeste van haar klanten zich in België. Daarnaast heeft het meer dan 7.000 klanten buiten België, waarvoor het in totaal ongeveer 3,4 miljoen loonbrieven per maand verwerkt.

Landen	Klanten	Werknemers
België	59,000	1,200,000
Oostenrijk	150	15,000
Frankrijk	200	180,000
Duitsland & Zwitserland	1,250	1,200,000
Luxemburg	450	15,000
Nederland	2,250	135,000
UK en Ierland	2,400	1,800,000
Andere landen	450	90,000
Totaal		4,635,000

Voornaamste producten en diensten

SD Worx Group is de grootste payroll- en HR-dienstverlener in België en de derde grootste in Europa. Het is een van de vijf grootste payroll outsourcing-activiteiten wereldwijd (op basis van de 2019 Next Generation Payroll Services-marktstudie van Nelson Hall). Het biedt wereldwijde payroll- en HR-services en ondersteunt daarmee 91 landen.

Het HR-dienstenaanbod omvat salarisadministratie, tijd- en aanwezigheidsregistratie, belastingdiensten, voordelen- en vergoedingsadministratie, wervingsdiensten en personeelsadministratie. SD Worx Group biedt haar (multi-landen) diensten inzake salarisadministratie aan via drie voornaamste dienstenniveaus (“*Software as a Service*”, “*Managed Payroll Services*” en “*Comprehensive Payroll Services*”):



SD Worx Group biedt ook een aantal propriëtaire cloud HR- en payroll-technologieën in de landen die het ondersteunt, alsmede ondersteuning van SAP-payrolls op locatie via haar SAP-teams in België en Duitsland. Het biedt interfaces met de belangrijkste HCM-systemen, waaronder SAP Successfactors, via een standaard integratielink, Workday, Cornerstone, Oracle, PeopleSoft, Talentsoft en Microsoft Dynamics en biedt cloudadvies en implementatiediensten voor haar propriëtaire oplossingen alsmede voor SAP Successfactors. In België heeft SD Worx Group ook een uitgebreide advies- en leeractiviteit, die fiscaal en juridisch advies, dataconsultancy en HR-advies aanbiedt.

Met betrekking tot haar voornaamste HR diensten, biedt SD Worx ook Globe Payroll aan, als een multi-landen “core HR” oplossing. Met betrekking tot personeelsbeheer biedt SD Worx Prottime™ en OnelineWerkrooster™ aan als een instrument voor personeelsbeheer voor ondernemingen met meerdere vestigingen. Dit omvat oplossingen inzake beheer van tijd en aanwezigheid, team en job planning oplossingen en sociale en samenwerkingssoftware.

Voornaamste functionele domeinen

Door haar propriëtaire oplossingen en partneroplossingen dekt SD Worx Group alle HR-functionele domeinen in alle landen die het ondersteunt. De meeste technologische oplossingen omvatten core HR en payroll (inclusief kosten, vergoedingen en voordelen, “self service” voor werknemers en managers, documentbeheer, analyse en rapportage), talentmanagement (inclusief werving en onboarding, prestatie- en doelbeheer, loopbaan- en successieplanning en leren en ontwikkeling) en workforce management (inclusief arbeidsplanning, tijd en aanwezigheid, verzuimbeheer en activiteitenbeheer).

Vergoedingen en voordelen, onkosten, opleiding en ontwikkeling, loopbaan- en opvolgingsplanning en activiteitenbeheer zijn de enige functionele domeinen die niet worden gedekt door alle lokale oplossingen van SD Worx Group. Alle technologische oplossingen die rechtstreeks door SD Worx Group worden geleverd, omvatten ESS (Employee Self Services) en MSS (Manager Self Services) -mogelijkheden.

Multi-landen diensten

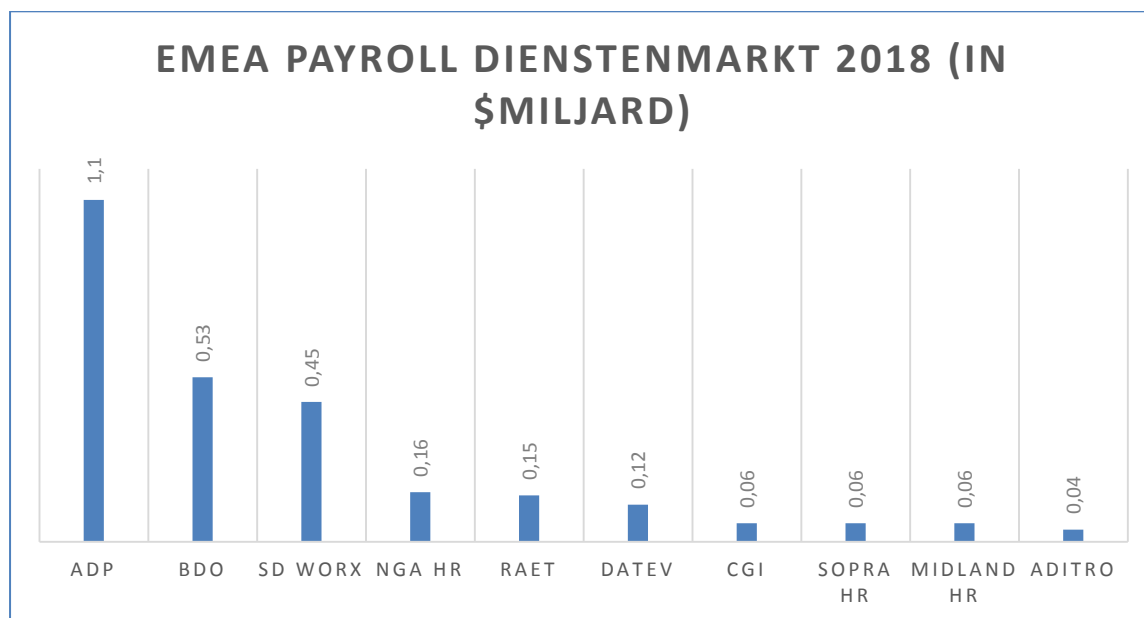
SD Worx Group heeft een specifiek aanbod voor meerdere landen. Het biedt klanten één enkel bestuursmodel, bestaande uit één contract met één leverancier, één enkel systeem van registratie en uniform beheer van strategische dienstverlening. De uitvoering van de salarisadministratie kan worden geleverd of (i) uitsluitend door de SD Worx Group, of (ii) door lokale payroll-verwerkingspartners, of (iii) in samenwerking met haar partners in de Payroll Services Alliance, waarbij de SD Worx Group optreedt als de bundelaar. SD Worx Group bestrijkt 91 landen in Noord- en Zuid-Amerika, Europa, het Midden-Oosten, Afrika en Azië-Pacific. Alle lokale talen worden ondersteund en de coördinatie wordt, indien nodig, verzorgd in het Engels, Frans, Duits en Nederlands. SD Worx Group combineert beheerde, gecoördineerde en uitgebreide servicemodellen om de organisatie van de klant te weerspiegelen.

De grootte van klanten voor multi-landen diensten varieert van één tot 50.000 werknemers, met een gemiddelde klant met 500 tot 5.000 werknemers. De gemiddelde klant zet de diensten van de SD Worx Group in drie landen.

Cijfers	Klanten	Werknemers	Marktaandeel 2018	Positie 2018
VK/Ierland (**)	2.400	1.800.000	5,0%	Nr. 5
Duitsland & Zwitserland (**)	1.250	1.200.000	11,3%	Nr. 4
Frankrijk(**)	200	180.000	1,0%	Nr. 7
Benelux (**)	61.700	1.350.000	33,8%	Nr. 1
Oostenrijk	150	15.000	<1%	n.a.
Andere landen	450	90.000	<1%	n.a.
Total EMEA		4.635.000	8,6%	Nr. 3
Total Global		4.635.000	2,2%	Nr. 5

(*) Nelson Hall schattingen (Tabel: market share payroll services SD Worx, Next Generation Payroll Service, 2019).

(**) Nelson Hall schattingen. Deze omvatten geen gedetailleerde omzet per land. VK/Ierland werd onderschat en de Benelux werd overschat.



Tabel: EMEA payroll dienstenmarkt per payroll dienstverlener (bron: Nelson Hall, Next Generation Payroll Service, 2019)

3. SD Worx Staffing & Career Solutions Group

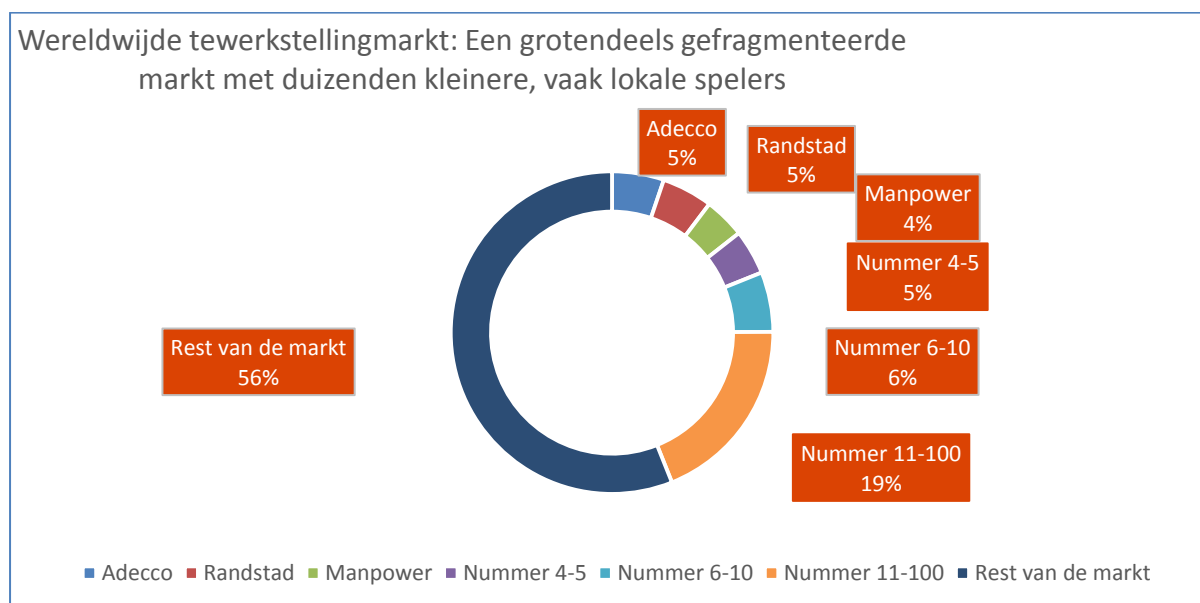
De SD Worx Staffing & Career Solutions Group werd opgericht als gevolg van de overname van de Vio Group in februari 2018 en de overname van de Flexpoint Group in september 2018. Deze groep is actief op het gebied van flexibel werken, uitzendarbeid, detachering, aanwerving & selectie, loopbaanbegeleiding, outplacement, specifieke payroll voor uitzendkrachten en HR-consultancy. Met meer dan 450 werknemers (voltijdse

equivalenten is SD Worx Staffing & Career Solutions actief in België en Nederland. De groep opereert vanuit 105 kantoren, heeft ongeveer 3.000 klanten en plaatst gemiddeld meer dan 5.500 uitzendkrachten gemiddeld per dag. De groep behaalde een omzet van EUR 276,6 miljoen in 2018 op een op een *like-for-like basis*³.

Landen	Klanten	Uitzendkrachten/dag	Marktaandeel 2018	Positie 2018
België	2,400	3,380	3,15%	Nr. 10
Nederland	600	2,120	1,0%	Top 20
Totaal BENELUX		5,500	1,31%	Top 15

(*) Gebaseerd op eigen onderzoek

De Europese uitzendmarkt is nog grotendeels gefragmenteerd. Enkele mondiale spelers domineren de sector en worden aangevuld door een aantal middelgrote bedrijven en duizenden kleinere, vaak lokale entiteiten. De consolidatie in de industrie is een paar jaar geleden begonnen, gedreven door de investeringen die nodig zijn voor digitale innovatie en transformatie.



Tabel: Overzicht globale arbeidsmarkt (bronnen: Factset 2017 en World Employment Confederation, 2017)

De Belgische uitzendmarkt

Van 2013 tot 2017 groeide de Belgische uitzendmarkt tot ongeveer 5,89 miljard EUR eind 2017. Ze groeide veel sneller dan het Belgische BBP en bewees daarmee een hoger niveau van vertrouwen van de economische actoren in de Belgische economie.

Volgens de Federgon-marktupdate van december 2018 zou de Belgische uitzendmarkt voor 2019 stabiel moeten blijven in vergelijking met 2018. Deze stabilisatie kan worden verklaard door de omzetting van tijdelijke contracten in vaste contracten en een afname van het aanbod van beschikbare tijdelijke werknemers en het gebrek aan opgeleide arbeiders.

Het aantal actieve bedrijven in de industrie is de afgelopen jaren ook toegenomen. Kleine spelers hebben marktaandeel gewonnen van de grote en traditionele spelers die de sector domineren. De markt is meer gefragmenteerd dan voorheen vanwege een grote verscheidenheid aan HR-tech start-ups en een tendens naar een grotere hoeveelheid spelers op de markt, allemaal echter gespecialiseerd in een specifieke niche in de industrie.

³ Omzet van de Vio Group en de Flexpoint Group, beide verworven in de loop van 2018, geconsolideerd op jaarbasis.

De Nederlandse uitzendmarkt

De Nederlandse uitzendmarkt volgde dezelfde trend als de Belgische markt. De Nederlandse markt is groter dan de Belgische markt vanwege de omvang en de hogere ratio *fixed-to-flex*, namelijk ongeveer 30%. De Nederlandse arbeidsmarkt is daarom flexibeler dan de Belgische markt.

Beide markten hebben echter te kampen met een structureel gebrek aan opgeleide werknemers. Niettemin groeide de Nederlandse uitzendmarkt in de loop van 2018. De sector verwacht te worden beïnvloed door een nakende nieuwe arbeidswetgeving die tot doel heeft de verschillen tussen de regels voor tijdelijk werk aan de ene kant en vast werk aan de andere kant te verkleinen. De uiteindelijke uitkomst van de nieuwe arbeidswetgeving is nog steeds onzeker.

Vio Group and Flexpoint Group

In de context die hierboven is uiteengezet, verwierf SD Worx de Vio Group en de Flexpoint Group, twee groepen die een sterke groei hebben aangetoond over de laatste jaren, om de uitzendmarkt te betreden.

De Flexpoint Group is eigenaar van verschillende merken: Flexpoint (personeel), Trace (personeel), Easymatch (payrolling), Emploro (online matching-platform voor IT-profielen), Trento Engineering (aanwerving en detachering van ingenieurs), Young Professionals door SD Worx Staffing Solutions (aanwerving en detachering van en digitale specialisten), Equipe (werving en headhuntingdiensten voor zowel vaste als tijdelijke werkgelegenheid) en Re-Direct (persoonlijke ontwikkelingscoaching, individuele en collectieve detachering en loopbaanmobiliteit). Nog belangrijker is dat de markten van Vio en Flexpoint geografisch complementair zijn. Hun kantoren zijn goed verspreid over België en Nederland. Enerzijds is Flexpoint vooral actief in Nederland en in Vlaanderen, meer specifiek in Limburg. Anderzijds is Vio alleen actief in Vlaanderen, voornamelijk Oost-Vlaanderen, Antwerpen en Vlaams-Brabant. Ten slotte is Trace alleen actief in Wallonië en Brussel. In de loop van 2019 wil de groep haar merkportfolio rationaliseren door Flexpoint, Vio en Trace te hernoemen naar SD Worx Staffing Solutions. Vio HR Group wordt hernoemd naar SD Worx Career Solutions.

De Vio Group heeft momenteel een geschat marktaandeel in de Belgische uitzendmarkt van ongeveer 1,70%. Het marktaandeel van Flexpoint wordt geschat op ongeveer 1,44%. Als gevolg hiervan heeft het gecombineerde bedrijf een geschat marktaandeel van 3,15% in België. In Nederland behaalde Flexpoint een geschatte omzet van EUR 87 miljoen. Het marktaandeel kan worden geschat op ongeveer 1%.

G. *Strategie van de Groep*

1. Groeps-wijd – Strategische ontwikkeling

Het doel van de Groep is om haar klanten oplossingen aan te bieden voor haar “human capital” managementprocessen. Deze processen evolueren snel met de toenemende geglobaliseerde en flexibele werkrachten van de klanten van de Groep. De Groep streeft er voortdurend naar om zich aan te passen en te anticiperen op deze evoluties. Dit proces van strategische ontwikkeling van de Groep wordt langs drie assen beheerd:

Geografische as

De werkrachten van de klanten van de Groep worden steeds internationaler. Arbeidsreglementering met is echter gebonden aan lokale markten. Dit creëert extra complexiteit voor de klanten van de Groep. De Groep tracht dit op te lossen door naadloze integratie van internationaal human capital-management met lokale personeelsbehoeften aan te bieden. De wereldwijde voetafdruk van de Groep wordt uitgebreid door eigen kantoren en payroll-engines of door partnerschappen met geselecteerde lokale experts

Oplossingen

De klanten van de Groep werken steeds vaker met meer wendbare, flexibelere groepen medewerkers. Dit creëert extra complexiteit in wervingsprocessen, het beheer van arbeidskosten, het beheer van verschillende soorten contracten en arbeidsverhoudingen. De Groep wil anticiperen op en zich aanpassen aan deze evolutie door haar oplossingenportfolio voortdurend te ontwikkelen. De oorspronkelijke kernactiviteit van de Groep is het payroll-proces. Deze kern wordt uitgebreid met diensten voor andere essentiële HR-processen, zoals personeelsgegevensbeheer en onkostenbeheer. De Groep genereerde ook een aanzienlijke groei in oplossingen voor personeelsbeheer, zoals tijd en aanwezigheid. Meer recent heeft de Groep een volgende stap gezet door een uitzendorganisatie op te zetten, die de mogelijkheid biedt om ook tegemoet te komen aan de flexibele personeelsvereisten van haar klanten.

Digitale as

Aan menselijk kapitaal gerelateerde processen worden in toenemende mate geoptimaliseerd op basis van de kansen die digitale technologie biedt. Organisaties implementeren systemen om alle aspecten van hun personeel te beheren. Het vermogen om te integreren met deze systemen is essentieel om de Groep in staat te stellen haar klanten te bedienen. De strategie van de Groep is erop gericht haar bestaande oplossingen uit te breiden met nieuwe geïntegreerde digitale diensten die vereenvoudiging, op gegevens gebaseerde inzichten en toegevoegde waarde bieden voor haar klanten, zowel werkgevers als werknemers.

2. Groepswijd – Groei door overnames

Het strategische doel van de Groep is om zich verder te ontwikkelen door zowel organische groei en overnames, en de Obligatie-uitgifte kadert in de verwachte financieringsvereisten voor een dergelijke acquisitieve groei.

De Europese markt voor payrolldiensten, waarin SD Worx Group actief is, is tot op heden nog steeds een gefragmenteerde markt. De Groep verwacht in de komende jaren consolidatie in deze markt, met digitale transformatie, platformen met nul-marginale kosten, cloud-technologie en payrolldiensten voor meerdere landen als belangrijkste drijfveer voor een dergelijke consolidatie, omdat deze profiteren van schaalvoordelen en aanzienlijke investeringen vergen. Bovendien verandert de snel evoluerende technologie de concurrentiedynamiek. HR-softwareleveranciers betreden de dienstenmarkt (bijvoorbeeld de recente overname van Raet door Visma), HR-tech spelers verstoren de markt met nieuwe en innovatieve oplossingen en gevestigde exploitanten uit andere markten (zoals Intuit, Accenture en Rabobank) betreden de payroll / HR-markt en maken gebruik van hun bestaande gegevens en klantenbestand. De Groep heeft de ambitie om haar huidige positie op de markt voor payrolldiensten te versterken en een actieve rol te spelen in de verdere consolidatie in deze markt.

De Europese uitzendmarkt, waarin de Groep actief is via SD Worx Staffing & Career Solutions, is nog steeds grotendeels gefragmenteerd met een paar wereldwijde spelers die de sector domineren, aangevuld met een beperkt aantal middelgrote bedrijven en een groot aantal kleinere, vaak lokale, entiteiten. De consolidatie in de sector is al begonnen, zoals blijkt uit een groot aantal fusies en overnames in de afgelopen jaren, en de Groep is voornemens ook in deze consolidatiegolf een actieve rol te spelen, voornamelijk door haar buy-and-build-strategie voort te zetten in de uitzendmarkt. Door te investeren in een flexibel werkaanbod, kan SD Worx Staffing & Career Solutions haar klanten bovendien een breder pakket HR-diensten aanbieden en inspelen op de opkomst van flexibel werk en de ‘gig-economie’.

Om deze redenen evalueert de Groep vaak (inclusief op de datum hiervan) potentiële groeimogelijkheden en overname opportuniteiten van verschillende grootten (inclusief aanzienlijke omvang), bedrijfs- en financiële profielen, die mogelijk actief zijn in rechtsgebieden waar de Groep al actief is en/of in andere rechtsgebieden (inclusief andere delen van de wereld). Dergelijke bedrijven kunnen actief zijn in verschillende productmarkten of niches (bijvoorbeeld gericht op grote klanten die in meerdere landen actief zijn, wat momenteel niet de belangrijkste focus van de Groep is), en hebben mogelijk verschillende bedrijfsmodellen, winstgevendheid of

leverage-profielen. Op de datum hiervan evalueert de Groep verschillende van dergelijke groeikansen, elk van verschillende grootte en elk in verschillende stadia van hun verkoopproces, maar zonder dat bindende overnameovereenkomsten al zijn aangegaan.

Op de datum van deze Prospectus, is de Groep een mogelijke belangrijke overname aan het overwegen van een onderneming die actief is binnen en buiten Europa, met inbegrip van jurisdicties waarin de Groep momenteel niet actief is. De mogelijke acquisitie kadert binnen de activiteiten, ambities en strategie van de Groep. Het is momenteel onzeker of de Groep een bindende overeenkomst inzake een dergelijke overname zal aangaan. Als dit het geval zou zijn, wordt momenteel verwacht dat de ‘*Adjusted Leverage*’ van de Groep zal stijgen van -1.13 (op het einde van 2018) tot ongeveer +0.30 (gebaseerd op huidige schattingen).

Zie ook Hoofdstuk II.A.2.12 (*Risico's die verband houden met overnames*).

3. SD Worx Group – Drie pijlers

Naast de strategische ontwikkeling van de Groep volgens de 3 pijlers hierboven beschreven, focust de SD Worx Group haar strategie op drie strategische pijlers:

Klantgerichtheid

SD Worx Group streeft naar één voorspelbare en consistente klantervaring, om ervoor te zorgen dat haar klanten het “SD Worx-team” herkennen, ongeacht waar ze zaken doen met SD Worx Group. Feedback van klanten is van cruciaal belang. Centraal in deze benadering staat daarom het gebruik van de “*net promoterscore*” of “NPS” om te begrijpen hoe klanten ervaren te werken met SD Worx Group. Op basis van de meest recente enquête is de netto promoterscore van de SD Worx Group +34. Aandachtspunten voor voortdurende verbetering zijn proactiviteit, communicatie met klanten, technische ondersteuning en continuïteit wanneer klantcontacten veranderen. Een bijkomend voordeel van deze klantgerichte benadering is dat de investering in de klant, en in het bijzonder de ontwikkeling en het aanbieden van nieuwe producten en diensten, SD Worx Group helpt bij het leggen van direct contact met de werknemers van haar klanten (de zogenaamde *business-to-business-to-customer*” benadering).

Digitaal leiderschap

De HR business-to-business markt verschuift snel: concurrenten breiden uit en nieuwe spelers betreden de markt (zoals hierboven beschreven onder “Groepswijd – Groei door overnames”). In lijn met de digitale focus van de bredere groep wil SD Worx Group haar klanten begeleiden door de digitale transformatie door HR-services naar een nieuw niveau van innovatie te brengen, en tegelijkertijd de balans te bewaren tussen geautomatiseerde en menselijke dienstverlening. Om deze reden investeert SD Worx Group, en de bredere groep, zwaar in de ontwikkeling van nieuwe geïntegreerde digitale diensten om haar bestaande oplossingen uit te breiden, met het oog op vereenvoudiging, op gegevens gebaseerde inzichten en toegevoegde waarde voor haar klanten, en tegelijk ook bijkomende inkomsten genereren voor de Groep.

Internationale groei

De meeste internationale klanten verkiezen zaken te doen met payroll dienstverleners die een oplossing in meerdere landen kunnen aanbieden. Klanten verwachten van SD Worx Group dat ze een grondige lokale kennis hebben, terwijl ze tegelijkertijd overal ter wereld ter beschikking staan waar de klanten zaken doen. Geheel in lijn met de geografische as van de bredere Groep ziet SD Worx Group het grootste potentieel voor nieuwe klanten uit internationale kansen. De Payroll Services Alliance, waarvan SD Worx Group een stichtend lid is, past goed in deze strategie en wordt gebruikt om de groei van de internationale activiteiten van SD Worx Group te benutten.

4. SD Worx Staffing & Career Solutions – Vier pijlers

Afgezien van de strategische ontwikkeling van de Groep langs de drie hierboven beschreven assen, richt SD Worx Staffing & Career Solutions haar strategie op vier strategische pijlers

Overnames

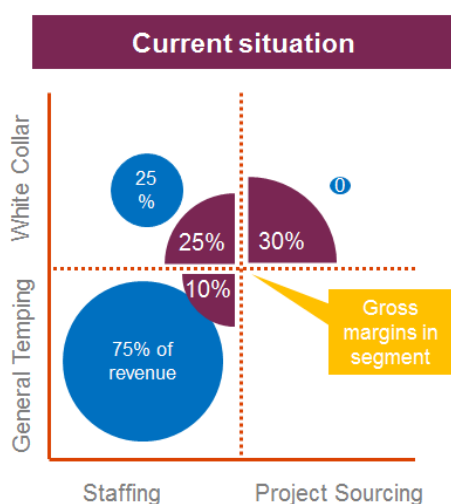
Op dit moment richt SD Worx Staffing & Career Solutions zich op de integratie van de overgenomen Vio, Flexpoint en Trace-groepen, met het oog op het creëren van één internationale uitzendorganisatie met dezelfde missie, visie, strategie en waarden. Later dit jaar zal dit resulteren in de lancering van het nieuwe gecombineerde merk SD Worx Staffing Solutions. Vio HR Group wordt hernoemd naar SD Worx Career Solutions. Tegelijkertijd blijft SD Worx Staffing & Career Solutions op zoek naar mogelijke acquisitiemogelijkheden.

Sterke organische groei

Door de integratie van de Vio-, Flexpoint- en Trace-groepen tot één organisatie, door gebruik te maken van de resulterende synergiën, het implementeren van sterke gemeenschappelijke waarden en het verder professionaliseren van de geleverde diensten, streeft SD Worx Staffing & Career Solutions naar een sterke basis voor voortdurende groei. Het is ook van plan nieuwe lokale uitzendkantoren te openen in geselecteerde gebieden, zodat SD Worx Staffing & Career Solutions haar klanten beter van dienst kan zijn en haar activiteiten kan uitbreiden. Ten slotte is verder investeren in de persoonlijke ontwikkeling van de medewerkers, het aanbieden van nieuwe en professionele hulpmiddelen en technieken, een topprioriteit.

Segmentatie & nieuwe producten

SD Worx Staffing & Career Solutions realiseert ongeveer 75% van haar omzet in het algemene marktsegment ('blue collar') voor uitzendkrachten. Het algemene uitzendsegment wordt aangedreven door hoge volumes, lage brutomarges en sterke concurrentie.



Met 20 jaar expertise wil SD Worx Staffing & Career Solutions voortbouwen op haar bestaande expertise om zich verder te specialiseren en uit te breiden in andere marktsegmenten en producten door te focussen op vier strategische initiatieven:

- versterking van het aanbod aan witteboordenpersoneel en investering in gespecialiseerde segmenten, zoals werving van medisch personeel, hooggeplaatst witteboordenpersoneel ('white collar employees') en ingenieurs;
- versterking van haar afzonderlijke oplossing, Easymatch, voor de loonadministratie voor uitzendkrachten;

- nieuwe producten introduceren om haar productaanbod te diversifiëren door te investeren in haar afdeling 'project sourcing', Digital Young Professionals introduceren door SD Worx Staffing Solutions (project sourcing); en
- ontwikkeling van een specifieke on-site oplossing voor grote accounts, die grote ondernemingen ontlast van het volledige personeelsbeheer van haar tijdelijke personeel.

Om de ontwikkeling van nieuwe segmenten te ondersteunen, investeert SD Worx Staffing & Career Solutions intensief in arbeidsmarktkennis, trendwatchingexpertise en data-analyse.

Digitale strategie

Als onderdeel van haar digitale strategie, is SD Worx Staffing & Career Solutions van plan om verder digitale tools te gebruiken voor de automatisering en professionalisering van haar interne processen, met het oog op het vergroten van de interne efficiëntie en het verbeteren van de operationele uitmuntendheid. Door de integratie van effectieve online communicatie, community building en de bewerking van informatie-uitwisseling, streeft SD Worx Staffing & Career Solutions naar verbetering van de 'customer intimacy', zowel met werkgevers als werknemers. Ten slotte kan SD Worx Staffing & Career Solutions, door gebruik te maken van haar interne 'data intelligence', haar klanten helpen bij het nemen van de juiste HR- en personeelsbeslissingen en hen ondersteunen bij de implementatie ervan.

H. Investeringsen

Sinds 1 februari 2019 heeft de Emittent de resterende aandelen verworven in SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV die in handen waren van bepaalde oprichters en bepaalde managers.

Op de datum hiervan heeft de Raad van Bestuur van de Emittent (of haar andere bestuursorganen) geen vaste verbintenissen aangegaan met betrekking tot toekomstige belangrijke investeringen.

I. Recente gebeurtenissen

Er zijn geen recente gebeurtenissen die van bijzonder belang zijn voor de Emittent en die van grote betekenis zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Emittent.

J. Belangrijke overeenkomsten

Behalve zoals uiteengezet in dit Prospectus, heeft de Emittent geen belangrijke overeenkomsten afgesloten buiten het normale verloop van haar activiteiten, hetgeen zou kunnen resulteren in het feit dat de Emittent of een Groepslid een verplichting of aanspraak heeft die van materieel belang is voor het vermogen van de Emittent om haar verplichtingen jegens de obligatiehouders met betrekking tot de Obligaties na te komen.

1. Senior Kredietovereenkomst

Op 28 juni 2018 traden de Emittent, als oorspronkelijke kredietnemer en oorspronkelijke garant, sommige dochterondernemingen van de Emittent, als oorspronkelijke garanten, en BNP Paribas Fortis SA/NV en Belfius Bank SA/NV, als de oorspronkelijke kredietverstrekkers en als 'mandated lead arrangers', toe tot de Senior Kredietovereenkomst, voor een totale hoofdsom van EUR 150 miljoen in 'senior term' en 'revolving facilities'.

De Senior Kredietovereenkomst kan onder meer worden gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden, waaronder werkkapitaal, de financiering van toegestane overnames, toegestane eenmalige uitkeringen, kapitaaluitgaven en de terugbetaling van de financiële schuldenlast van de eerdere EUR 35.000.000 kredietovereenkomst van de Groep oorspronkelijk aangegaan op 28 juni 2016 tussen SD Worx Group als kredietnemer en BNP Paribas Fortis SA / NV als kredietverstrekker.

De Emittent en de volgende leden van de Groep hebben een onherroepelijke en onvoorwaardelijke onafhankelijke garantie verleend voor een bedrag dat gelijk is aan alle bedragen die verschuldigd zijn door een

lener of garant krachtens de Senior Kredietovereenkomst en de aanvullende financieringsdocumenten, met inachtneming van bepaalde gebruikelijke garantiebeperkingen: SD Worx Group, SD Worx Belgium NV, Protime NV, SD Worx GmbH en SD Worx UK Limited. Onder de Senior Kredietovereenkomst moet de Emittent te allen tijde ervoor zorgen dat de totale EBITDA, de bruto activa en de omzet van de borgen niet minder dan 75% van de EBITDA, de geconsolideerde bruto activa en de geconsolideerde omzet van de Groep vertegenwoordigen, exclusief SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV (voorheen Vio Worx NV genaamd) en haar Dochtervennootschappen.

De getrokken en uitstaande hoofdsom onder de Senior Kredietovereenkomst op de datum hiervan is EUR 22,4 miljoen. De termijnlening onder de Senior Kredietovereenkomst moet worden terugbetaald in termijnen die vallen zes maanden na de datum van de Senior Kredietovereenkomst tot 29 juni 2023. Elke *'facility'* onder de *'revolving facility'* moet worden terugbetaald op de laatste dag van diens renteperiode. EUR 2,5 miljoen is al vergoed onder de Senior Kredietovereenkomst. De Senior Kredietovereenkomst kan vrijwillig vooruitbetaald worden, geheel of gedeeltelijk, door de Emittent na een voorafgaande schriftelijke kennisgeving van tien werkdagen. Er is geen vergoeding verschuldigd voor een dergelijke vrijwillige vervroegde terugbetaling.

De Senior Kredietovereenkomst is onderhevig aan verplichte vervroegde terugbetaling in de volgende omstandigheden: (i) als het voor een kredietverstrekker illegaal wordt om één van zijn verplichtingen met betrekking tot de Senior Kredietovereenkomst uit te voeren (in welk geval die kredietverstrekker vooraf betaald moet worden); (ii) bij een beursgang van een lid van de Groep, een wijziging van controle over de Emittent (hetgeen gedefinieerd wordt als de beëindiging van direct of indirect zeggenschap over de Emittent door Stichting SD en Stichting SD Patrimonium tezamen) of bij de verkoop van alle of nagenoeg alle activa van de Groep; of (iii) na bepaalde verkopen door een lid van de Groep.

De Senior Kredietovereenkomst is onderhevig aan gebruikelijke verklaringen en waarborgen, gevallen van verzuim (inclusief *'cross-default'*) en convenanten. In de regel zijn de meeste van deze convenanten niet van toepassing op SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV en haar Dochtervennootschappen (de zogenaamde "Niet-beperkte Dochtervennootschappen" ("*Unrestricted Subsidiaries*")), aangezien deze zijn onderworpen aan afzonderlijke convenanten in de Vio Kredietovereenkomst (zie verder). De Senior Kredietovereenkomst legt twee financiële convenanten op aan de Groep: een "*Adjusted Leverage*"-convenant en een "*Factoring Adjusted Leverage*"-convenant. Het convenant "*Adjusted Leverage*" wordt berekend op dezelfde basis als het convenant met *'Adjusted Leverage'* in Voorwaarde 7.2 (*Adjusted Leverage*) en is ook onderworpen aan zesmaandelijks testen. De drempel voor het convenant in de Senior Kredietovereenkomst bedraagt 2,50:1, terwijl de drempel voor het "*Adjusted Leverage*"-convenant in Voorwaarde 7.2 (*Adjusted Leverage*) 3,25:1 is (wat een verhoging van de toepasselijke rentevoet tot gevolg heeft, en een aangelegenheid van verzuim bij 4,00:1 als een dergelijke schending niet binnen 12 maanden wordt verholpen). De drempel voor het "*Factoring Adjusted Leverage*"-convenant in de Senior Kredietovereenkomst (gelijk aan de *'adjusted leverage'* berekend op een pro forma basis om het gebruikte bedrag onder toegestane factoring aan het einde van de testperiode toe te voegen aan de berekening van de totale netto senior schuld) is 3,00:1. De Voorwaarden voorzien niet in een equivalent concept van een dergelijk "*Factoring Adjusted Leverage*" -convenant. Voor beide financiële convenanten heeft de Senior Kredietovereenkomst een concept van "*leverage spike*", waardoor de Emittent eenmaal tijdens de levensduur van de faciliteiten een kennisgeving kan doen, waardoor de drempels voor de "*Adjusted Leverage*"- en "*Factoring Adjusted Leverage*"-convenanten worden verhoogd naar respectievelijk 3,00: 1 en 3,50: 1. De "*leverage spike*" is alleen beschikbaar in het kader van een toegestane acquisitie. De Voorwaarden hebben geen equivalent concept van een dergelijke "*leverage spike*". Niet-naleving van de financiële convenanten (behoudens de leverage-spike) resulteert in een geval van wanprestatie onder de Senior Kredietovereenkomst.

Wat de uitkeringen betreft, is de Emittent onder de Senior Kredietovereenkomst enkel toegelaten om middelen uit te keren aan haar aandeelhouders (i.e. aan HR Worx Holding) wanneer de *'Adjusted Leverage'* (berekend in

overeenstemming met de Senior Kredietovereenkomst) gelijk is aan of lager is dan 1,50:1. Momenteel is dergelijke *'Adjusted Leverage'* ongeveer -1,13:1.

Het Obligatieaanbod zal niet leiden tot een schending van eventuele convenanten, beperkingen van financiële schulden of negatieve zekerheden die zijn opgenomen in de Senior Kredietovereenkomst. De betalingsverplichtingen van de Emittent onder de Obligaties zullen achtergesteld zijn ten aanzien van de betalingsverplichtingen van de Emittent onder de Senior Kredietovereenkomst.

2. Vio Kredietovereenkomst

Op 19 februari 2018 gingen SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV (voorheen Vio Worx NV), als oorspronkelijke kredietnemer en oorspronkelijke garant, en BNP Paribas Fortis SA / NV en ING België NV / SA als *'mandated lead arrangers'* en oorspronkelijke kredietverstrekkers, de Vio Kredietovereenkomst aan, voor een totaal bedrag in hoofdsom van EUR 38 miljoen aan in *'senior term'* en *'revolving facilities'*. De totale verbintenis is intussen verhoogd tot EUR 43,5 miljoen. De vervaldatum is 19 februari 2025.

Het doel van de Vio Kredietovereenkomst was om de acquisitie door de Emittent van Vio HR Group NV, inclusief de gerelateerde acquisitiekosten, te financieren en de toen bestaande financiële schuldenlast op het niveau van Vio HR Group NV en haar Dochterondernemingen te herfinancieren.

Onder de Vio Kredietovereenkomst hebben SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV, Vio HR Group NV, SD Worx Staffing Solutions NV (voorheen Vio Interim NV genaamd), Easymatch BVBA, Flexpoint Dienstengroep BV en Easymatch Payrolling BV een onherroepelijke en onvoorwaardelijke, onafhankelijke garantie gegeven voor een bedrag dat gelijk is aan alle sommen die betaalbaar zijn krachtens de Vio Kredietovereenkomst en de aanvullende financieringsdocumenten. Bovendien is er een garantiedekkingstest van toepassing die op 80% ligt voor de totale EBITDA, de bruto activa en de omzet van de borgen in vergelijking met SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV en haar dochtervennootschappen als geheel. Om de verplichtingen uit hoofde van de Vio Kredietovereenkomst te waarborgen, werd bovendien een pandrecht verleend op de aandelen in Vio HR Group NV en SD Worx Staffing Solutions NV. Deze laatste hebben samen met SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV ook pandrechten toegekend op hun bankrekeningen, activiteiten, roerende activa en vorderingen.

De hoofdsom die getrokken en uitstaande is onder de Vio Kredietovereenkomst op de datum hiervan bedraagt EUR 32,54 miljoen. De termijnlening onder de Vio Kredietovereenkomst moet worden terugbetaald in termijnen die zes maanden na de datum van de Vio Kredietovereenkomst vallen tot 19 februari 2024. Elke kredietfaciliteit onder de *'revolving facilities'* moet worden terugbetaald op de laatste dag van diens interestperiode. EUR 3 miljoen is al vergoed onder de Vio Kredietovereenkomst. De Vio Kredietovereenkomst kan geheel of gedeeltelijk worden terugbetaald door SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV na een voorafgaande schriftelijke kennisgeving van tien werkdagen. Er is geen vergoeding verschuldigd voor een dergelijke vrijwillige vervroegde terugbetaling.

De Vio Kredietovereenkomst is onderhevig aan verplichte vervroegde terugbetaling in de volgende omstandigheden: (i) als het voor een kredietverstrekker illegaal wordt om één van haar verplichtingen met betrekking tot de Vio Kredietovereenkomst na te komen (in welk geval die kredietgever vooraf betaald moet worden); (ii) bij enige beursgang van SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV of een van haar dochterondernemingen of holdingmaatschappijen (maar exclusief de Emittent), een wijziging van controle over SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV (hetgeen gedefinieerd wordt als de beëindiging van direct of indirect zeggenschap door de Emittent van SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV) of bij de verkoop van alle of vrijwel alle activa van SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV en haar Dochterondernemingen; of (iii) na bepaalde verkopen door SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV of één van haar dochterondernemingen.

De Vio Kredietovereenkomst bevat gebruikelijke verklaringen en waarborgen, gevallen van wanprestatie (inclusief 'cross-default') en convenanten. Deze zijn van toepassing op SD Worx Staffing & Career Solutions-Holding NV en haar Dochterondernemingen, maar niet op de rest van de Groep. De Vio Kredietovereenkomst legt drie financiële convenanten op aan SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV en aan haar Dochtermaatschappijen: een "Cashflow Cover"-convenant, een "Adjusted Leverage"-convenant en een "Factoring Adjusted Leverage"-convenant. Het "Cashflow Cover"-convenant, dat een bepaalde verhouding van 'cashflow' ten opzichte van 'debt service' vereist met betrekking tot een testperiode, heeft een drempelwaarde van 1,10:1. Het convenant "Adjusted Leverage" is ook onderworpen aan zesmaandelijks testen. De oorspronkelijke drempel voor het convenant in de Vio Kredietovereenkomst was 3,00: 1 en daalt van tijd tot tijd. De drempelwaarde is momenteel 2,75:1 en wordt verder verlaagd tot 2,00: 1 voor de tweede helft van 2020 en later. De drempel voor de "Factoring Adjusted Leverage"-convenant in de Vio Kredietovereenkomst (die gelijk is aan de 'adjusted leverage' berekend op een pro forma basis om het volledige bedrag onder 'non-recourse factoring' toe te voegen aan de berekening van de totale netto senior schuld) was oorspronkelijk om 4,00: en neemt ook van tijd tot tijd af. De drempelwaarde is momenteel 3,75:1 en wordt verder verlaagd tot 3,00:1 voor de tweede helft van 2020 en daarna. De Vio Kredietovereenkomst voorziet in een 'equity cure'-mechanisme in het geval van een schending van de "Adjusted Leverage"- of "Factoring Adjusted Leverage"-convenanten, waardoor aanvullende kapitaal financiering mogelijk is om de overtreding te verhelpen. Niet-naleving van de financiële convenanten (onderworpen aan het 'equity cure'-mechanisme) resulteert in een geval van wanbetaling onder de Vio Kredietovereenkomst.

Wat de uitkeringen betreft, is het aan SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV onder de Vio Kredietovereenkomst enkel toegestaan om middelen uit te keren aan haar aandeelhouders (en dus aan de Emittent) wanneer de 'Adjusted Leverage' (berekend in overeenstemming met de Vio Kredietovereenkomst) gelijk is aan of lager is dan 2,00:1. Momenteel bedraagt dergelijke 'Adjusted Leverage' ongeveer 2,41:1 en dergelijke dividenden zijn bijgevolge niet toegestaan.

Het Obligatieaanbod zal niet leiden tot een schending van eventuele convenanten, beperkingen van financiële schulden of negatieve zekerheid die zijn opgenomen in de Vio Kredietovereenkomst. De houders van de Obligaties zullen structureel achtergesteld zijn ten opzichte van de schuldeisers van de Vio Kredietovereenkomst.

3. Overeenkomst met SD Worx VZW

SD Worx Belgium, een indirecte Dochteronderneming van de Emittent en de exploitatievennootschap voor de HRO-diensten van de Groep in België, heeft op 3 juli 2017 een overeenkomst gesloten met SD Worx VZW, een non-profit entiteit die niet verbonden is aan de Groep. Ingevolge deze overeenkomst verleent SD Worx VZW, een erkend sociaal secretariaat, diensten met betrekking tot de gereguleerde aspecten van sociale secretariaat aan de klanten van SD Worx Belgium, waardoor deze laatste een breder pakket kan aanbieden van diensten aan haar klanten en effectiever concurreren op de markt voor HR-oplossingen. Op grond van de Belgische wetgeving kunnen alleen verenigingen zonder winstoogmerk (VZW/ASBL) worden aangemerkt als erkende sociale secretariaten.

De overeenkomst voorziet in een vaste termijn van tien jaar zonder recht op vervroegde beëindiging anders dan in geval van materiële schending, en met automatische verlenging voor daaropvolgende perioden van vijf jaar, behalve indien beëindigd aan het einde van de dan geldende termijn.

K. Juridische en arbitrageprocedures

Van tijd tot tijd zijn de Emittent of andere leden van de Groep partij bij gerechtelijke procedures die voortvloeien uit de normale bedrijfsuitoefening. Noch de Emittent, noch enig lid van de Groep is betrokken of is betrokken geweest gedurende de twaalf maanden voorafgaand aan de datum van deze Prospectus, bij enige regerings-, juridische of arbitrageprocedure (met inbegrip van dergelijke lopende of dreigende procedures

waarvan de Emittent op de hoogte is) die mogelijk significante effecten hebben of hebben gehad in het recente verleden op de financiële positie of winstgevendheid van de Emittent van de Groep.

VI. GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

A. *Geaditeerde financiële informatie*

De onderstaande tabellen bevatten de belangrijkste financiële informatie overgenomen uit de geconsolideerde geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 (waarbij de Vio Groep voor een periode van tien maanden en de Flexpoint Groep voor een periode van drie maanden zijn geconsolideerd, aangezien deze overnames werden voltooid in de loop van het boekjaar 2018) en vergelijkende geconsolideerde financiële informatie met betrekking tot de Emittent voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, telkens opgesteld in overeenstemming met BE GAAP. Voor meer informatie met betrekking tot de belangrijkste financiële informatie hieronder uitgelegd, zie Hoofdstuk XIV.

Hoofdstuk XV omvat de niet-geconsolideerde geauditeerde jaarrekeningen van de Emittent voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, opgesteld in overeenstemming met BE GAAP. Hoofdstuk XVI bevat de volledige geconsolideerde geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 (waarbij de Vio Groep voor een periode van tien maanden en de Flexpoint Groep voor een periode van drie maanden zijn geconsolideerd, aangezien deze overnames werden voltooid in de loop van boekjaar 2018), met vergelijkende geconsolideerde financiële informatie met betrekking tot de Emittent voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, telkens opgesteld in overeenstemming met BE GAAP.

Resultatenrekening

Bedragen in € 000	2017	2018
Totale netto-omzet	446.327	594.402
- Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	28	69
- Diensten en diverse goederen	(163.111)	(171.789)
- Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(230.790)	(364.015)
- Waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen & voorzieningen voor risico's en kosten	(6.024)	(753)
- Andere bedrijfskosten	(5.304)	(6.279)
+ Andere bedrijfsopbrengsten	10.781	14.068
Genormaliseerd EBITDA	51.907	65.703
Genormaliseerd EBITDA als een % van de netto omzet	11,63%	11,05%
- Herstructurerings -en integratiekosten	(6.274)	(14.448)
- Acquisitie-en transactiekosten van derde partijen	(1.153)	(1.915)
- Overdrachten van bedrijfstakken en activa	0	0
- Aandelen(optie)plannen	0	(470)
+/- Winst/(Verlies) op stopgezette activiteiten	0	0
EBITDA incl. niet-recurrente items	44.480	48.871
EBITDA als een % van de netto omzet	9,97%	8,22%
- Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	(12.148)	(12.401)
- Afschrijvingen en waardeverminderingen op financiële vaste activa en positieve consolidatieverschillen	(19.068)	(29.338)
- Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële activa herkend als gevolg van een bedrijfscombinatie	0	0
EBIT	13.265	7.131
EBIT als een % of van de netto omzet	2,97%	1,20%
- Financiële Kosten	(3.386)	(6.870)
+ Financiële Opbrengsten	7.611	3.430
Winst van het boekjaar vóór belastingen	17.489	3.691
- Belastingen op het resultaat en uitgestelde belastingen	(16.429)	(12.032)
Winst / (verlies) van het boekjaar	1.060	(8.341)
- Aandeel in de resultaten van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	(41)	(752)
Geconsolideerde winst / (verlies)	1.019	(9.093)

Aandeel van derden	91	(896)
Aandeel van de groep	928	(8,197)

Balans

Activa in € 000	31.12.17	31.12.18
Vaste activa	230.879	348.322
Oprichtingskosten	0	657
Immateriële vaste activa	14.983	18.774
Positieve consolidatieverschillen	153.272	262.802
Materiële vaste activa	62.012	63.885
Financiële vaste activa	612	2.204
Vlottende activa	368.336	330.493
Vorderingen op meer dan één jaar	2.000	200
Pensioenvorderingen	10.408	9.790
Actieve belastinglatenties	10.775	10.770
Voorraden en vorderingen op ten hoogste één jaar	87.608	145.982
Klantengelden	3.443	6.106
Geldbeleggingen en liquide middelen	244.172	143.813
Overlopende rekeningen	9.929	13.833
Totaal van de activa	599.215	678.815

Eigen vermogen en schulden in € 000	31.12.17	31.12.18
Eigen vermogen	419.962	417.222
Kapitaal	594.000	599.738
Consolidatie reserves	(163.926)	(171.647)
Omrekeningsverschillen	(10.112)	(10.869)
Belangen van derden	1.122	9.412
Pensioenen, voorziening en uitgestelde belastingen	40.973	48.988
Pensioenvoorzieningen	36.643	37.031
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	4.330	11.957
Schulden	137.159	203.193
Schulden op meer dan één jaar	17.526	48.437
Financiële schulden op meer dan één jaar	17.526	48.437
Schulden op minder dan één jaar	119.632	154.756
Financiële schulden op minder dan één jaar	11.044	13.262
Handels-, sociale, belastingen en overige schulden op ten hoogste één jaar	93.775	123.459
Klantengelden	3.443	6.106
Overlopende rekeningen	11.370	11.929
Totaal van de passiva	599.215	678.815

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht in € 000	31.12.17	31.12.18
Netto resultaat van het boekjaar	1.019	(9.093)
Aanpassingen voor:		
Belastingen en uitgestelde belastingen op het resultaat	16.429	12.032
Waardeverminderingen en afschrijvingen	31.216	41.968
Meer (-) / minderwaarde op realisatie (im)materiële vaste activa	(286)	(34)

Geboekte waardeverminderingen/(terugdraaiing) op handelsvorderingen en voorraden	753	(210)
Stijging / daling (-) van de voorzieningen voor risico's en kosten	(2.885)	6.183
Netto Financiële kosten / (opbrengsten)	(3.088)	1.653
Wijziging in voorzieningen voor pensioenen	2.928	386
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatie is toegepast	41	752
Andere niet-monetaire posten	(889)	(335)
Mutatie van het werkkapitaal	(4.906)	(12.411)
Betaalde winstbelastingen	(20.400)	(19.156)
Netto-Cashflow uit operationele activiteiten	19.932	21.734
Betalingen tot verwerving van (im)materiële vaste activa	(11.900)	(14.241)
Ontvangsten uit verkoop van (im)materiële vaste activa	4.900	451
(Betalingen) / verkoop van financiële vaste activa	6.400	-216
Ontvangen rente	200	90
Ontvangen dividenden	0	42
(Betalingen)/terugbetaling van leningen	7.200	200
Netto uitgaande kasmiddelen bij verwerving van dochterondernemingen	(1.437)	(135.145)
Cashflow met betrekking tot investeringen	5.363	(148.819)
Cash in van aangepane leningen	3.914	58.690
Terugbetaling van leningen	(6.600)	(45.756)
Cash uit kapitaalverhogingen	176.603	15.631
Betaalde interesten	(1.300)	(1.839)
Cashflow uit financiële activiteiten	172.617	26.726
Totale mutatie geldbeleggingen en liquide middelen	197.912	(100.359)
Geldbeleggingen en liquide middelen aan het begin van de periode	46.260	244.172
Geldbeleggingen en liquide middelen aan het einde van de periode	244.172	143.813

Bedrijfscategorieën

Bedragen in € 000

Boekjaar 2017

	SD Worx Group	SD Worx Staffing & Career Solutions	Corporate & Thesaurie Diensten SD Worx Holding	Totaal
Omzet	446.327	0	0	446.327
Genormaliseerd EBITDA	52.225	0	(318)	51.907
Genormaliseerd EBITDA als een % van de omzet	11,7%	0,0%	n.a.	11,6%

Bedragen in € 000

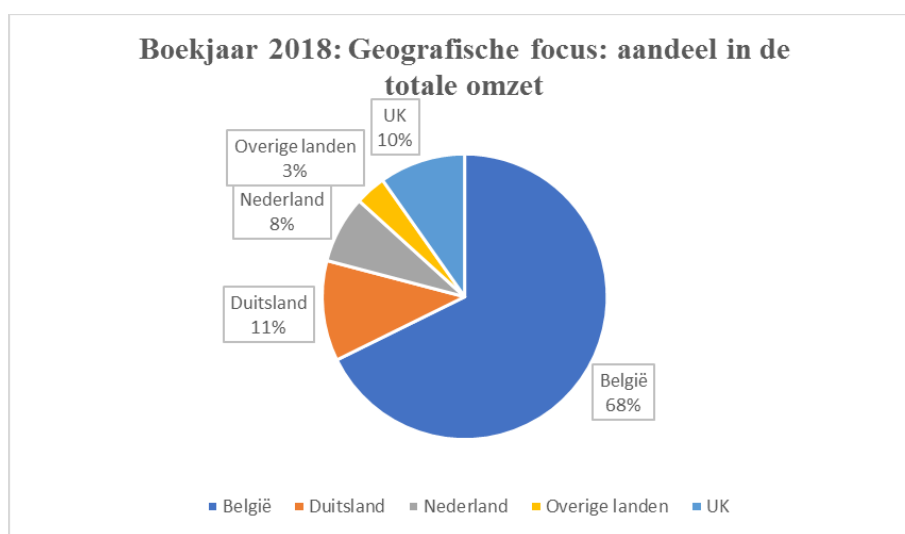
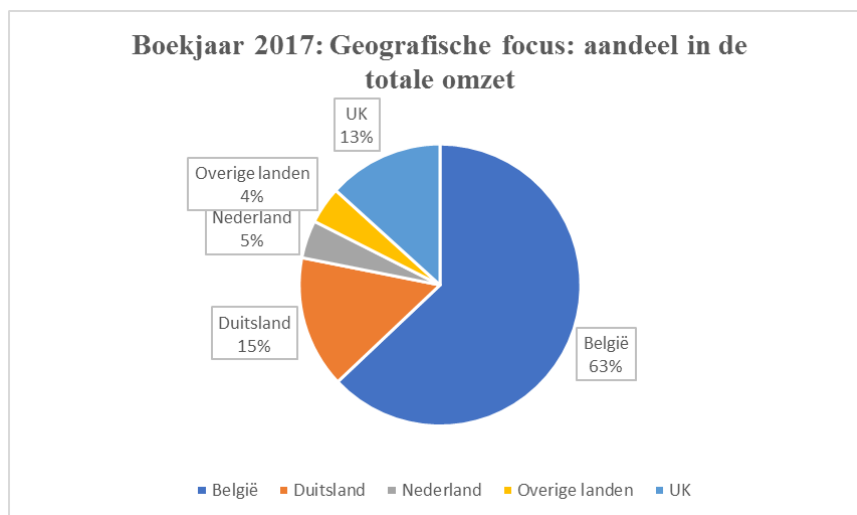
Boekjaar 2018

	SD Worx Group	SD Worx Staffing & Career Solutions	Corporate & Thesaurie Diensten SD Worx Holding	Totaal
Omzet	466.738	127.664	0	594.402
Genormaliseerd EBITDA	61,410	6,013	(1,721)	65,702
<i>Genormaliseerd EBITDA als een % van de omzet</i>	13.2%	4.7%	n.a.	11.1%

Financiële KPIs (in duizenden EUR)

	2017	2018		2017	2018
Normalised EBITDA	51,907	65,702	Adjusted Leverage	-4.16	-1.13
Normalised EBIT	39,759	53,302	CAPEX	11,900	14,241
Senior Net Financial Debt/(Cash)	(215,602)	(82,114)	Cash EBITDA (Normalised EBITDA-CAPEX)	40,007	51,463

Geografische focus



B. Definities

De Emittent presenteert haar resultaten in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België (“**BE GAAP**”).

Alternatieve prestatie maatstaven (“**APMs**”) bevatten nuttige informatie die de jaarrekening van de Emittent aanvullen en toelaten aan de lezer van de jaarrekeningen, met inbegrip van de Obligatiehouders om een beter inzicht te krijgen in de financiële toestand van de Emittent en de bredere groep. Deze maatstaven zijn niet gedefinieerd onder BE GAAP en kunnen mogelijk niet onmiddellijk vergelijkbaar zijn met de APMs van andere vennootschappen. De APMs bevatten belangrijke maatstaven over hoe het management de vennootschap en haar bedrijfsactiviteiten opvolgt. De APMs zijn niet bedoeld om een vervanging te zijn voor, of superieur te zijn ten aanzien van enige BE GAAP prestatie maatstaven. Bepaalde financiële informatie opgenomen in onze jaarverslagen bevat APMs. Deze omvatten “Normalised EBIT”, “Normalised EBITDA”, “Senior Net Financial Debt/(Cash)”, “Adjusted Leverage”, en “Cash EBITDA”. Hieronder definiëren wij deze APMs en brengen wij deze in overeenstemming met de BE GAAP maatstaven.

“**EBITDA**” betekent “*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation*”, or “*operating result profit (loss)*” (code 9901 van de BE GAAP geconsolideerde jaarrekening) “*before charges for fixed asset depreciation, amortisation and impairment*” (code 630 van de BE GAAP geconsolideerde jaarekening).

(Als een uitleg voor het gebruik van deze APM, EBITDA bevat een analyse van de bedrijfsresultaten, met uitsluiting van waardeverminderingen en afschrijvingen, aangezien deze niet-cash variabelen zijn die in een belangrijke mate kunnen verschillen van onderneming tot onderneming afhankelijk van het boekhoudbeleid en de boekhoudkundige waarde van de activa. Bovendien is het een APM die algemeen wordt gebruikt door investeerders bij het waarderen van ondernemingen (“multiples valuation”), evenals door rating agentschappen en schuldeisers).

“**EBIT**” betekent “*Earnings Before Interest and Taxes*”, or “*operating profit (loss)*”, code 9901 van de BE GAAP geconsolideerde jaarrekening.

(Als een uitleg voor het gebruik van deze APM, EBIT verschaft een analyse van de bedrijfsresultaten, met uitsluiting van interesten en belastingen, aangezien de kosten van financiering en de effectieve belastingsvoet in een belangrijke mate kan verschillen van onderneming tot onderneming afhankelijk van de kapitaalstructuur en de jurisdicties waarin een onderneming haar activiteiten ontwikkeld. Bijkomend is het een APM die algemeen wordt gebruikt door investeerders bij het waarderen van ondernemingen (“multiples valuation”), evenals door rating agentschappen en schuldeisers.)

“**Normalised EBITDA**” betekent EBITDA na Normalisaties.

(Als een uitleg voor het gebruik van deze APM, Normalised EBITDA wordt gebruik om inzicht te verschaffen in het recurrente niveau van operationele winstgevendheid. Zie ook de definitie van Normalisaties hieronder.)

“**Normalised EBIT**” betekent EBIT na Normalisaties.

(Als een uitleg voor het gebruik van deze APM, Normalised EBITDA wordt gebruik om inzicht te verschaffen in het recurrente niveau van operationele winstgevendheid. Zie ook de definitie van Normalisaties hieronder.)

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

- (i) “Normalised EBITDA” wordt bepaald als de EBITDA voor (a) herstructurings- en integratiekosten, (b) bedrijfs- en activaoverdrachten, (c) acquisitie en transactiekosten gerelateerd aan derde partijen, (d) winst- of verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, en (e) op aandelen gebaseerde vergoeding;
- (ii) “Normalised EBIT” wordt bepaald als Normalised EBITDA na afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen en voor (a) afschrijving van goodwill en immateriële activa verworven als deel van een bedrijfscombinatie (i.e. merknamen, klantenrelaties, etc.) en (b) waardevermindering van vaste activa en goodwill.

Overzicht van de Normalisatie per boekjaar en reconciliatie met de bedrijfswinst (in duizenden EUR):

Bedragen in €000	FY 2017		FY 2018	
Bedrijfswinst (EBIT)	13.265		7.131	
	Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen en immateriële activa verworven als onderdeel van een bedrijfscombinatie	Waardevermindering van vaste activa en goodwill	Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen en immateriële activa verworven als onderdeel van een bedrijfscombinatie	Waardevermindering van vaste activa en goodwill
Normalisatie van waardevermindering en afschrijvingen	19.068		29.338	
Bedrijfswinst na normalisatie van afschrijvingen en waardeverminderingen	32.333		36.469	

	FY 2017		FY 2018		
	Herstructurerings- en integratiekosten	Acquisitie- en transactiekosten en van derde partijen	Herstructurerings- en integratiekosten	Acquisitie en transactiekosten van derde partijen	Aandelen(optie)-plannen
Wettelijke herstructurering België	853				
Integratiekosten SD Worx UK & Duitsland	5.076				
Integratie- en herstructureringskosten Vio en Flexpoint			633		
Herstructurering digitale transformatie			13.553		
Transactiekosten M&A dossiers		1.153		1.915	
					470

Aandelen(optie)p lannen					
Overige	346		262		
Totaal	6.274	1.153	14.448	1.915	470
Genormaliseerd e bedrijfswinst (EBIT) (Normalised EBIT)	39.759			53.302	
Afschrijvingen en waardevermind ingen	12.148			12.401	
Genormaliseerd EBITDA (Normalised EBITDA)	51.907			65.703	

“Cash EBITDA” betekent Normalised EBITDA min het totaal bedrag van kapitaaluitgaven (CAPEX) van het jaar, berekend als volgt:

(in duizenden EUR)	2017	2018
Normalised EBITDA	51.907	65.702
- CAPEX	(11.900)	(14.241)
Cash EBITDA	40.007	51.463

(Als uitleg voor het gebruik van deze APM, Cash EBITDA wordt gebruikt om de operationele winstgevendheid van de Groep te vergelijken met die van haar concurrenten, omdat verschillende waarderingsregels worden toegepast in de sector van de Groep met betrekking tot de kapitalisatie van intern gegenereerde activa, voornamelijk software-ontwikkelingen.)

“Senior Net Financial Debt/(Cash)” betekent de netto balans van het totale bedrag van de Cash en Cash Equivalente Investerings (telkens zoals gedefinieerd in de Voorwaarden), verminderd met de financiële schuld op korte en lange termijn (bank schuld, financiële schuld en enige niet achtergestelde obligaties van tijd tot tijd (dus met uitsluiting van de Obligaties)).

(Als een uitleg voor het gebruik van deze APM, Senior Net Financial Debt/(Cash) is een maatstaf voor het vermogen om alle schuld terug te betalen met beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten, in de veronderstelling dat alle schulden vervallen op de datum van de berekening. Het is daarom een maatstaf voor het risico verbonden aan de kapitaalstructuur van de Emittent. Het wordt ook gebruikt voor de berekening van Adjusted Leverage voor doeleinden van de Voorwaarden(en wordt gedefinieerd als “Totale Netto Senior Debt” in de Voorwaarden).)

“Adjusted EBITDA” betekent, met betrekking tot een Relevante Periode (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden), Normalised EBITDA voor die Relevante Periode aangepast door:

- (i) opname van de Normalised EBITDA van een lid van de Groep (of toe te schrijven aan een onderneming of activa) verworven gedurende de Relevante Periode voor dat deel van de Relevante Periode vooraleer dit lid van de Groep een lid van de Groep is geworden of (naar gelang het geval) voorafgaandelijk aan de acquisitie van de ondernemingen of de activa; en

- (ii) met uitsluiting van de Normalised EBITDA toe te schrijven aan een lid van de Groep (of een onderneming of activa) die zijn afgestoten gedurende de Relevante Periode voor dat deel van de Relevante Periode.

(Als een uitleg voor het gebruik van deze APM, Adjusted EBITDA wordt ook gebruikt voor doeleinden van de berekening van "Adjusted Leverage" voor doeleinden van de Voorwaarden (en de Senior Kredietovereenkomst).)

"Adjusted Leverage" heeft de betekenis daaraan geven in de Voorwaarden.

Overzicht van de reconciliatie van de Senior Net Financial Debt/(Cash), Adjusted EBITDA en Adjusted Leverage:

Calculation Adjusted Leverage (in duizenden euro)	2017	2018
Normalised EBITDA	51.907	65.702
(a) met inbegrip van de bedrijfswinst voor interest, belastingen, waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (berekend op dezelfde basis als EBITDA) van een lid van de Groep (of toe te wijzen aan een onderneming of activa) verworven gedurende Relevante Periode voor dat deel van de Relevante Periode vooraleer dit lid van de Groep een lid van de Groep is geworden of (naar gelang het geval) voorafgaand aan de acquisitie van de onderneming of de activa; en	0	6.178
(b) na aftrek van de bedrijfswinst voor interest, belastingen, waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (berekend op dezelfde basis als EBITDA) toe te schrijven aan een lid van de Groep (of een onderneming of activa) afgestoten tijdens de Relevante Periode voor dat deel van de Relevante Periode.	0	0
(c) na aftrek van het bedrag van enige winst (of na toevoegen van het bedrag van enig verlies) dat toe te schrijven is aan enige minderheidsbelangen;	(91)	896
(d) na aftrek van het bedrag van enige winst van een Niet-Groep Entiteit in de mate dat het bedrag van de winst dat is opgenomen in de jaarrekeningen van de Groep het bedrag overstijgt dat effectief is ontvangen in cash door de leden van de Groep door uitkeringen van de Niet-Groep Entiteit;	0	0
Adjusted EBITDA	51.816	72.777
Huidige investeringen en cash	(244.172)	(143.813)
Financiële Schuld op meer dan één jaar	17.526	48.437
Financiële Schulden op minder dan één jaar	11.044	13,262
Met uitsluiting van Junior Verbintenissen	0	0
Senior Net Financial Debt/(Cash)	(215.602)	(82.114)
Adjusted Leverage	-4.16	-1.13

C. *Overzicht van schuldfinanciering*

De volgende tabel geeft een overzicht van de schuldfinancieringsregelingen die de betreffende leden van de Groep op 31 december 2018 hadden:

Entiteit	Totale faciliteit	Krediet-verstrekkers	Breakdown faciliteit	Totaal uitstaand per 31/12/2018	Totaal ongetrokken per 31/12/2018	Totaal afgelost per 31/12/2018	Doel	Vervaldatum
SD Worx Holding	€150m	- Belfius (50%) - BNPPF (50%)	- €125m Revolving Credit Facility - €25m Aflosbare lening (waarvan £10m GBP)	€22,34m	€125m RCF	€ 2,5m	- M&A lijn - Herfinanciering oude acquisitiefinanciering SD Worx UK & Duitsland	28/06/2023
SD Worx S&CS Holding Vio HR Group Vio Interim	€35,5m	- ING (50%) - BNPPF (50%)	- €17,75m aflosbare lening - €17,75m bullet faciliteit	€34,0m	€0m	€ 1,5m	- Financiering Vio acquisitie	19/02/2025
SD Worx S&CS	€2,3m	Minderheids-aandeelhouders	- €2,3m achtergestelde aandeelhouderslening	€2,3m	€0m	€0m	- Financiering Vio acquisitie	1/02/2019
SD Worx Group	€8m	- BNPPF	- €8m kaskrediet	€0m	€8m	n.v.t.	- Werkkapitaal financiering 1st engine	Jaarlijks verlengbaar
Vio Interim	€8m	- ING (50%) - BNPPF (50%)	- €7,75m kaskrediet - €0,25m bankgarantielij	€0m	-€7,75m kaskrediet -€0,2m bankgaranties	n.v.t.	- Financiering werkkapitaal - Financiering bankgaranties	19/02/2025
Flexpoint & Easymatch BVBA	€9m	- BNPPF	- Factoring-lijn	€2,9m	€6,1m	n.v.t.	- Financiering werkkapitaal	31/3/2019 (nieuwe factoringlijn vanaf 1/04/2019)
Trace SA	€8m	-ING	- Factoring-lijn	€0,1m	€7,9m	n.v.t.	- Financiering werkkapitaal	31/3/2019 (nieuwe factoringlijn vanaf 1/04/2019)
Andere lijnen	€0,06m	n.v.t.	n.v.t.	€0,06m	€0m	n.v.t.	Varia	n.v.t.
	€220,8m			€61,7m	€155,0m	€4,0m		

D. *Financiële en handelspositie*

Er zijn geen aanzienlijke wijzigingen in de financiële of handelspositie van de Emittent sinds 31 december 2018.

E. *Vooruitzichten*

Er is geen materiële ongunstige wijziging in de vooruitzichten van de Emittent sinds 31 december 2018.

F. *Trends, onzekerheden, etc.*

Er zijn geen trends, onzekerheden, eisen, toezeggingen of gebeurtenissen bekend die wezenlijke gevolgen zullen hebben op de vooruitzichten van de Emittent voor ten minste het boekjaar 2019.

VII. MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE

A. Raad van Bestuur

De Emittent streeft ernaar ten minste acht en maximaal twaalf bestuurders aan te stellen. De structuur van de Raad van Bestuur van de Emittent wordt bepaald op basis van de vereiste diversiteit en complementariteit. Momenteel bestaat het bestuur uit negen leden. De leden van de Raad van Bestuur van de Emittent worden hieronder vermeld. Voor dit Prospectus is het bedrijfsadres van de bestuurders Brouwersvliet 2, 2000 Antwerpen, België.

	<u>Voor het eerst benoemd</u>	<u>Verstrijken van huidige termijn (*)</u>	<u>Audit & Risk Comité</u>	<u>Verlonings- en Benoemings-Comité</u>
Filip Dierckx ⁽¹⁾	22/12/2015	2020	X	X
Dirk Collier ⁽²⁾	22/12/2015 ^(°)	2022		X (Voorzitter)
Marc Binnemans ⁽³⁾	22/12/2015 ^(°)	2022		
Michel Delbaere	22/12/2015	2020		
Koen Van Gerven ⁽⁴⁾	22/12/2015 ^(°)	2022		
Jan Van Acoleyen ⁽⁵⁾	22/12/2015 ^(°)	2022		X
Steven Van Hoorebeke	22/12/2015	2020		
Theresa (Tea) Colaianni	1/06/2018	2020		X
Christophe Petit	8/01/2018	2020		

(1) Als vaste vertegenwoordiger van GINKGO Associates BVBA.

(2) Als vaste vertegenwoordiger van DCM SEAGULL BVBA.

(3) Als vaste vertegenwoordiger van PROCEEDING BVBA.

(4) Als vaste vertegenwoordiger van FUSION Inc BVBA.

(5) Als vaste vertegenwoordiger van AKELEY BVBA.

(*) Wanneer slechts een jaartal wordt aangegeven, vervallen de bestuurdersmandaten op de datum van de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van de Emittent voor het relevante jaar.

(°) Herbenoemd 1 juni 2018.

Zijn ook lid van het Audit & Risk Comité de heer Frederic van Bladel (voorzitter), de heer Patrick De Vos en mevrouw Riet Docx. De heer Frederic van Bladel is eveneens lid van het Verlonings- & Benoemingscomité.

De bevoegdheden van de Raad van Bestuur worden beschreven in Boek VIII, Titel IV, Hoofdstuk I, Sectie I, Onderafdeling II van het Wetboek van vennootschappen, evenals in Titel III van de statuten van de Emittent.

De Raad van Bestuur komt minstens acht keer per jaar bijeen.

De volgende alinea's bevatten biografische informatie over de leden van de Raad van Bestuur van de Emittent en zijn comités.

De heer Filip Dierckx, Voorzitter van de Raad van Bestuur, lid van het Audit & Risk Comité, lid van het Verlonings- en Benoemingscomité, Voorzitter van het Directiecomité

De heer Filip Dierckx behaalde een diploma rechten aan de Universiteit van Antwerpen en een Masters of Law aan de Harvard Law School. Hij begon zijn carrière als advocaat bij De Bandt, van Hecke & Lagae (nu Linklaters), waarna hij verschillende functies vervulde bij de Generale Bank / Générale de Banque (nu BNP Paribas Fortis). Naast zijn mandaten bij de Emittent, is de heer Dierckx Voorzitter van de Raad van Bestuur van

SD Worx Group en van SD Worx for Society, evenals van de Stichtingen. Hij is ook Vice-voorzitter van de Raad van Bestuur en Chief Operating Officer van BNP Paribas Fortis. Ten slotte is hij momenteel lid van de Raad van Bestuur van BNP Paribas Fortis Private Equity Belgium en bestuurder en lid van Voka.

De heer Dirk Collier, lid van de Raad van Bestuur, Voorzitter van het Audit & Risk Comité, lid van het Directie Comité

De heer Dirk Collier behaalde een diploma rechten aan de Universiteit van Antwerpen en een Executive MBA aan de Universiteit van Antwerpen. Naast zijn mandaat bij de Emittent, is de heer Collier lid van de Raad van Bestuur van SD Worx Group en SD Worx for Society, evenals van de Stichtingen. Hij is ook Voorzitter van Xerius Group, bestuurslid van Voka en lid van het Bureau voor Integriteit Antwerpen.

De heer Marc Binnemans, lid van de Raad van Bestuur

De heer Marc Binnemans behaalde een diploma toegepaste economische wetenschappen aan de Universiteit van Antwerpen en is lid van de iGMO Academie van de Vlerick Leuven Gent Management School. Hij begon zijn carrière als accountmanager bij het internationale reclamebureau Young & Rubicam. Naast zijn mandaten bij de Emittent, is de heer Binnemans lid van de Raad van Bestuur van de SD Worx-groep en SD Worx for Society, evenals van de Stichtingen. Hij is ook CEO van Akeda Invest, Akeda, Immobilia en Antilope Logistics, managing director van Proceeding en lid van de Raad van Bestuur van KMSKA en KvKH-Voka Mechelen-Kempen.

De heer Michel Delbaere, lid van de Raad van Bestuur

De heer Michel Delbaere is licentiaat in de rechten van de universiteit van Leuven en in de economie van de Université Catholique de Louvain. Naast zijn mandaten bij de Emittent, is de heer Delbaere lid van de Raad van Bestuur van SD Worx Group en gedelegeerd bestuurder van Crop's, Hesbayefrost, Monliz, MDC Foods, Crop's & Partners en Messem. De heer Delbaere is ook lid van de Raad van Bestuur en Erevoorzitter van FEVIA (Federatie van de Belgische voedingsindustrie). Hij is tevens lid van de regionale Raad van Bestuur van BNP Paribas Fortis, lid van het directiecomité van het Verbond van Belgische Ondernemingen (VBO) / Fédération des Entreprises de Belgique (FEB), lid van de Raad van Bestuur van VPK, Bank Delen, Sioen Industries, Voka, Exmar en Muziekkapel Koningin Elisabeth.

De heer Koen Van Gerven, lid van de Raad van Bestuur

De heer Koen Van Gerven behaalde een diploma handelsingenieur aan de Universiteit van Leuven en een MBA aan de Cornell University. Sinds 2014 is hij Chief Executive Officer van Bpost. Voordat hij bij Bpost kwam, was hij van 2001 tot 2006 Chief Executive Officer van Acerta Group en bekleedde hij een aantal leidinggevende functies bij Generale Bank / Générale de Banque (nu BNP Paribas Fortis) van 1982 tot 2001. Hij zetelt momenteel als niet-uitvoerend lid van het bestuurscomité van de UZ Leuven en is ook een niet-uitvoerende bestuurder in de Raad van Bestuur van de International Post Corporation. Hij is tevens lid van de Raad van Bestuur van Voka en Verbond van Belgische Ondernemingen (VBO) / Fédération des Entreprises de Belgique (FEB).

De heer Jan Van Acoleyen, lid van de Raad van Bestuur en het Verlonings- en Benoemingscomité

De heer Jan Van Acoleyen behaalde een diploma in onderwijswetenschappen aan de Universiteit van Leuven en een executive MBA aan de Universiteit van Antwerpen. De heer Van Acoleyen is momenteel Chief HR Officer van Proximus NV. Daarvoor werkte hij als Chief Human Resources Officer en Senior Vice President bij Barco. Voordat hij bij Barco ging werken, bekleedde de heer Van Acoleyen hoge internationale HR-functies in hightechbedrijven zoals Alcatel en Agfa-Gevaert. Naast zijn functies bij de Emittent, is de heer Jan Van Acoleyen ook lid van de Raad van Bestuur van SD Worx Group, Experience @ Work en, als lid van het Directiecomité van Proximus, tevens bestuurslid van zijn dochterondernemingen Proximus BICS, Proximus Luxemburg en Proximus Foundation. Hij is ook voorzitter van de VZW Katholieke Scholen Groot Bornem.

De heer Steven Van Hoorebeke, lid van de Raad van Bestuur en het Directiecomité

Steven Van Hoorebeke is houder van diploma's zowel in de elektrotechniek van de Universiteit Gent en informatica van de universiteit van Leuven. Hij diende als Chief Executive Officer van Logica België, managing director van Fujitsu België en Luxemburg en managing director van SD Worx International. Naast zijn mandaten bij de Emittent, is de heer Steven Van Hoorebeke ook de Chief Executive Officer van SD Worx Group, bestuurder bij SD Worx Group en voorzitter van de Raad van Bestuur van Unbox.

Mevrouw Theresa (Tea) Colaianni, lid van de Raad van Bestuur, lid van het Verlonings- en Benoemingscomité

Mevrouw Tea Colaianni behaalde een diploma in de rechten aan de universiteit Aldo Moro van Bari. Naast haar mandaten bij de Emittent, is Tea Colaianni ook lid van de Raad van Bestuur van SD Worx Group, niet-uitvoerend bestuurder en voorzitter van het Verloningscomité van Watches of Switzerland Ltd en DWF Group Plc en oprichter en voorzitter van Women in Hospitality, WiH 2020 Ltd.

De heer Christophe Petit, lid van de Raad van Bestuur en het Directiecomité, CEO Staffing & Career Solutions

De heer Christophe Petit behaalde een bachelor diploma in de geschiedenis aan de Université Catholique de Louvain. Naast zijn mandaten bij de Emittent, is de heer Petit ook lid van de Raad van Bestuur van Co-Station en BFFS en waarnemend lid bij Federgon.

De heer Frederik Van Bladel, Voorzitter van het Audit & Risk Comité, lid van het Verlonings- en Benoemingscomité

De heer Frederik Van Bladel is licentiaat in de rechten van de Universiteit van Antwerpen en behaalde een postgraduaat in fiscale wetenschappen aan de Fiscale Hogeschool (FHS). Naast zijn mandaat bij de Emittent, is de heer Van Bladel ook lid van de Raad van Bestuur van SD Worx Group, voorzitter van de Raad van Bestuur van Van Bladel & partners BVBA, lid van de Raad van Bestuur van het Service Station Van Bladel NV en lid van de externe commissie van ING Oost-Vlaanderen.

Mevrouw Riet Docx, lid van het Audit & Risk Comité

Mevrouw Riet Docx is afgestudeerd in toegepaste economische wetenschappen aan de Universiteit van Antwerpen. Naast haar mandaten bij de Emittent, is Mevrouw Docx ook lid van de Raad van Bestuur van SD Worx Group en waarnemend raadsman bij het Hof van Beroep in Antwerpen.

De heer Patrick De Vos, lid van het Audit & Risk Comité

De heer Patrick De Vos is licentiaat in de rechten en behaalde een diploma toegepaste economische wetenschappen aan de Universiteit Antwerpen. Hij heeft ook een Advanced MBA van de Kellogg School of Management. Hij startte zijn carrière als auditor bij Deloitte en zette zijn carrière voort in de financiële afdeling en uiteindelijk als Chief Financial Officer van Groupe Bruxelles Lambert. Naast zijn mandaten bij de Emittent, is de heer De Vos ook lid van de Raad van Bestuur van SD Worx Group, Xerius, Vulpia, Antwerpen Cultuurstad VZW en HazelHeartwood. Hij is tevens lid van het advies- en auditcomité van de Vlerick Management School en lid van de Raad van Bestuur en het financieel- en auditcomité van ECS European Containers.

B. Directiecomité

De Emittent heeft geen CEO, maar wordt op dagelijkse basis geleid door een Directiecomité bestaande uit leden van de Raad van Bestuur (op basis van een delegatie van bevoegdheden van de Raad van Bestuur van de Emittent) en leden van het senior management van de Groep. De vaste leden van het Directiecomité zijn:

De heer Filip Dierckx	Chairman
De heer Dirk Collier	Director
De heer Steven van Hoorebeke	CEO SD Worx Group
De heer Christophe Petit	CEO SD Worx Staffing & Career Solutions
De heer Hector Vermeersch	CFO SD Worx Holding
De heer Guido de Grefte	Chief Strategy Officer
Mevrouw Anne-Marie Cootjans	Chief Corporate Services Officer

Extra deelnemers kunnen worden uitgenodigd om een vergadering van het Directiecomité bij te wonen, afhankelijk van het onderwerp van de vergadering.

Voor doeleinden van dit Prospectus is het professioneel adres van de leden van het Directiecomité Brouwersvliet 2, 2000 Antwerpen, België.

De bevoegdheden en de focus van het Directiecomité omvatten: (i) de financiële investeringspolitiek en het portefeuillebeheer van de Groep; (ii) de financiële controle en consolidatie; (iii) M&A en de algemene strategie van de Groep; (iv) de organisatie van de groepscontrolefuncties met het oog op het effectief beheren van risico's binnen de Groep; (v) de kapitaalstructuur van de Groep; (vi) de evaluatie van de prestaties van de activiteiten van de Groep; (vii) 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; en (viii) de corporate housekeeping en governance van de Groep.

Het Directiecomité komt gemiddeld twee keer per maand bijeen.

De volgende alinea's bevatten biografische informatie over de leden van het Directiecomité, waarvan de biografie hierboven niet is vermeld:

Mr Hector Vermeersch, lid van het Directiecomité, CFO SD Worx Holding

De heer Hector Vermeersch heeft een diploma toegepaste economische wetenschappen van de Universiteit Antwerpen en een master in boekhoud- en fiscaal recht van de Vlerick Business School. Naast zijn mandaat bij de Emittent, is de heer Hector Vermeersch tevens lid van de Raad van Bestuur van LWB, Globe Payroll, Aspex, Ignas vzw en Ignas Patrimonium vzw. Hij is ook Voorzitter en meerderheidsaandeelhouder van Financieel Advieskantoor.

Mr Guido de Grefte, lid van het Directiecomité, Chief Strategy Officer

Guido de Grefte is licentiaat in communicatiewetenschappen en sociologie van de Universiteit van Amsterdam. Naast zijn functie bij de Emittent is de heer De Grefte ook managing partner bij HazelHeartwood.

Ms Anne-Marie Cootjans, lid van het Directiecomité, Chief Corporate Services Officer

Anne-Marie Cootjans is licentiaat in de rechten van de Universiteit Antwerpen en licentiaat human resource management van de Antwerp Management School. Naast haar functies bij de Emittent, is mevrouw Cootjans ook lid van de algemene vergadering van Levanto VZW.

C. *Comités van de Raad van Bestuur*

De Raad van Bestuur heeft twee adviserende comités ingericht: het Audit & Risk Comité en het Verlonings- & Benoemingscomité.

1. *Audit & Risk Comité*

<u>Naam</u>	<u>Einde huidige termijn*</u>
De heer Frederik Van Bladel ⁽¹⁾	2022
De heer Filip Dierckx	2020
De heer Patrick De Vos	2020
Mevrouw Riet Docx	2020

⁽¹⁾ Voorzitter van het Comité

(*) Wanneer slechts een jaartal wordt aangegeven, vervallen de bestuurdersmandaten op de datum van de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van de Emittent voor het relevante jaar.

De bevoegdheden van het Audit & Risk Comité zijn zoals beschreven in het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

Het Audit & Risk Comité staat de Raad van Bestuur bij in de uitoefening van haar auditfunctie, met name wat betreft het verstrekken van financiële informatie, risicobeheer en compliance, interne audits, interne beoordelingssystemen en externe audits.

Meer in het bijzonder heeft het Audit & Risk Comité de volgende bevoegdheden die zijn ontworpen om specifieke problemen onder de aandacht van de Raad te brengen:

- Risk management en interne audit:
 - toezicht te houden op de algemene interne auditsystemen;
 - de algemene filosofie inzake de identificatie en analyse van risico's die inherent zijn aan de uitgeoefende activiteiten te onderzoeken; en
 - de processen en procedures voor het opvolgen van risico's geïdentificeerd door het management te controleren.
- Degelijkheid en integriteit van de financiële rapportage:
 - de interne en externe financiële rapportage en de IT-systemen regelmatig te beoordelen;
 - belangrijke boekhoudkundige en rapporteringsitems te onderzoeken, met inbegrip van belangrijke wijzigingen in de waarderingsregels;
 - belangrijke niet-kernactiviteiten, overeenkomsten, ondernemingen en andere relaties met niet-geconsolideerde rechtspersonen of andere personen te onderzoeken die een significante impact kunnen hebben op de Emittent, haar Dochtervennootschappen en verbonden ondernemingen; en
 - de jaarlijkse financiële rekeningen te controleren om te zorgen dat zij een getrouw beeld geven van de financiële situatie, ook vanuit geconsolideerd oogpunt.

- Naleven van wettelijke en reglementaire bepalingen, interne beleidslijnen, procedures en de Gedragscode:
 - toe te zien op de correcte toepassing van de Gedragscode van de Groep en op de manier waarop het management instaat voor de naleving van de Gedragscode; en
 - het onderzoeken van alle gevallen van niet-naleving van de externe regelgevingsbeginselen en / of het interne beleid en de interne procedures die aan het Audit & Risk Comité worden gerapporteerd door de manager van interne controle en compliance, de manager van de interne afdeling, de auditor(s) of een andere persoon.

- Benoeming, evaluatie van de prestaties, bevoegdheden en onafhankelijkheid van de externe auditors

Het Audit & Risk Comité is het orgaan dat verantwoordelijk is voor het beheer van de relaties met de externe auditors, met name:

- een voorstel doen aan de Raad van Bestuur betreffende de benoeming en goedkeuring van de remuneratie en diensten aan de externe accountants (onverminderd de respectieve bevoegdheden van de ondernemingsraden en de algemene vergadering van aandeelhouders);
 - het inspecteren van het verslag van de externe accountant aan het bestuur en het antwoord daarop van het management;
 - het onderzoeken van alle controleproblemen of -moeilijkheden en het antwoord van het management op die problemen en moeilijkheden; en
 - de beoordeling van de prestaties, bevoegdheden en onafhankelijkheid van de externe auditors.
- Uitvoering van de interne audit functie:
 - het onderzoeken van de statusrapporten van de interne afdeling en opvolging van openstaande kwesties en actiepunten om ze af te ronden;
 - de doeltreffendheid van de interne afdeling te controleren; en
 - het goedkeuren van de (her)benoeming van de interne auditor manager van de Emittent.
 - Jaarlijkse vergadering. Ten minste één lid van het Audit & Risk Comité woont de jaarlijkse algemene vergaderingen van de Emittent bij en staat ter beschikking van de Voorzitter om eventuele vragen van de vergadering te beantwoorden.
 - Onderzoeksbevoegdheden. Om zijn taak te vervullen, kan het Audit & Risk Comité informatie vragen aan elke bestuurder, manager of werknemer en aan elke adviseur, agent of vertegenwoordiger van de Emittent. Het Audit & Risk Comité is uitdrukkelijk bevoegd om alle aangelegenheden die onder zijn bevoegdheid vallen te onderzoeken en krijgt toegang tot alle gerelateerde informatie.

Het Audit & Risk Comité komt ten minste 4 keer per jaar bijeen.

2. *Verlonings- en Benoemingscomité*

<u>Naam</u>	<u>Einde huidige termijn*</u>
Dirk Collier ⁽¹⁾	2022
Filip Dierckx	2020
Frederik Van Bladel	2022
Jan Van Acoleyen	2022

⁽¹⁾ Voorzitter van het Comité

(*) Wanneer slechts een jaartal wordt aangegeven, vervallen de bestuurdersmandaten op de datum van de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van de Emittent voor het relevante jaar

Het Verlonings- en Benoemingscomité formuleert voorstellen betreffende de benoeming, remuneratie en evaluatie van de leden van de Raad van Bestuur en het uitvoerend management van de Emittent en haar dochtervennootschappen en bewaakt de marktconformiteit van de vergoeding. Het behandelt ook alle directe vragen met betrekking tot bezoldiging en benoemingen en bepaalt het algemeen beloningsbeleid.

Meer in het bijzonder heeft het Verlonings- en Benoemingscomité de volgende bevoegdheden:

- Met betrekking tot het HR beleid en de strategie:
 - toezicht houden op het HR beleid en de praktijken binnen de groep, met inbegrip van het opzetten en implementeren van een politiek inzake diversiteit; en
 - toezicht houden op talentmanagement, successieplanning en prestatie beoordeling's processen en praktijken binnen de Groep.
- Met betrekking tot (her)benoemingen:
 - aanwerving en selectie van het senior management van de Groep;
 - toezicht houden op successieplanning met betrekking tot het senior management van de Groep; en
 - aanwerving en selectie van de leden van de Raad van Bestuur van de Emittent en zijn Comités en voorstellen van geschikte kandidaten aan de Raad van Bestuur van de Emittent.
- Met betrekking tot prestatie beoordeling:
 - de prestaties van het senior management van de Groep te beoordelen; en
 - de individuele prestaties te beoordelen van de leden van de Raad van Bestuur van de Emittent en zijn Comités in het kader van hun herbenoeming.
- Met betrekking tot verloning:
 - het vaststellen van de algemene filosofie en principes van het beloningsbeleid voor de raden van bestuur en personeelsleden van de Groep;
 - de HR-gerelateerde budgetten van de Groep, inclusief personeelsplanning en prestatiebeheer (de financiële doelstellingen, voorgestelde verdienstenverhogingen, bonussen inclusief incentives op aandelenbasis en extralegale voordelen) herzien en aanbevelen voor goedkeuring aan de Raad van Bestuur van de Groep;
 - de compensatiepakketten (inclusief ontslagvergoedingen en afrekeningen) van het senior management van de Groep en van zij die hen rechtstreeks rapporteren herzien en goedkeuren;
 - het voorleggen van voorstellen aan de Raad met betrekking tot de vergoeding van de leden van de Raad en zijn Comités; en
 - de leden van het Directiecomité uitzonderlijk machtiging te verlenen voor de uitoefening van een bijkomend mandaat of activiteit buiten het Directiecomité, met of zonder winstbejag.

Het Verlonings- en Benoemingscomité komt ten minste 4 keer per jaar bijeen.

D. Corporate Governance

De Emittent hecht veel belang aan een adequaat corporate governance beleid en hoewel de aandelen tot nu toe niet op enige beurs of markt genoteerd zijn, doet hij zijn uiterste best om de beginselen voor een deugdelijk bestuur toe te passen zoals beschreven in de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009.

E. Commissaris

De commissaris van de Emittent (de “**Commissaris**”) is Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, met maatschappelijk zetel te Gateway building, Brussels Airport 1/J, 1930 Zaventem, België, vertegenwoordigd door de heer Michel Denayer en de heer Maurice Vrolix.

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA is lid van het Belgische Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

De jaarrekeningen van de Emittent voor de boekjaren 2017 en 2018 (met inbegrip van de geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent voor het boekjaar 2018) werden geauditeerd en goedgekeurd zonder voorbehouden door Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA.

F. Belangenconflicten

In overeenstemming met het Belgische Wetboek van Vennootschappen, moet een lid van de Raad van Bestuur de andere leden voorafgaande kennis geven van agendapunten ten aanzien waarvan hij of zij een direct of indirect belangenconflict heeft van vermogensrechtelijke aard met de Emittent en zich onthouden van deelname aan de bespreking van en de stemming over deze punten.

Tijdens de boekjaren 2017 en 2018 en tot de datum hiervan heeft geen enkel lid van de Raad van Bestuur van de Emittent de andere leden vooraf in kennis gesteld van een dergelijk direct of indirect belangenconflict, met uitzondering van de goedkeuringen door de Raad van Bestuur van de aandelen “*incentive plans*” van de Emittent waaraan bepaalde leden van de Raad deelnemen (zoals beschreven in het Verslag van de Raad van Bestuur bij de jaarrekening van de Emittent voor het boekjaar 2018).

De Emittent is niet op de hoogte van enige andere potentiële belangenconflicten tussen de plichten die een lid van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen verschuldigd is aan de Emittent en de privébelangen of andere taken van een bestuurder.

VIII. REDENEN VOOR HET OBLIGATIEAANBOD EN AANWENDING VAN DE OPBRENGSTEN

Er zijn verschillende redenen voor de Emittent om over te gaan tot het Obligatieaanbod.

Ten eerste, het Obligatieaanbod kadert in de doelstelling van de Emittent (en de bredere Groep) om er zich van te verzekeren dat zij beschikt over voldoende financiële middelen om haar groeistrategie te financieren, met inbegrip van overnames in de productmarkten waarin zij actief is (in de breedste zin). De Emittent is van mening dat de momenteel gunstige omstandigheden op de financiële markten een goede gelegenheid bieden om extra schuldfinanciering aan te trekken om één dergelijke groeistrategie te implementeren. De netto-opbrengst van het Obligatieaanbod is, samen met de beschikbare kasmiddelen en andere schuldfinanciering van de Emittent, bedoeld voornamelijk te worden gebruikt om de groeistrategie door overnames van de Groep, de strategie voor digitale transformatie en, in mindere mate, de financiële basis van de Emittent te versterken en voor algemene bedrijfsdoeleinden in het belang van de Groep.

Op de datum hiervan is de Groep verschillende groei-opportunities door overnames, waaronder de mogelijke belangrijke overname van een onderneming die actief is binnen en buiten Europa, met inbegrip van jurisdicties waarin de Groep momenteel niet actief is, aan het overwegen. De mogelijke overname van een dergelijke onderneming kadert binnen de activiteiten, ambities en strategie van de Groep. Het is momenteel onzeker of de Groep een bindende overeenkomst met betrekking tot een dergelijke overname zal aangaan. Als dit het geval zou zijn, wordt momenteel verwacht dat de Groep's Adjusted Leverage zal stijgen van -1.13 (op het einde van 2018) tot ongeveer +0.30 (gebaseerd op huidige schattingen). Voor meer informatie over de groeistrategie door overnames van de Groep wordt verwezen naar alinea 2 (*Groepsbreed – Groei door overnames*) van onderafdeling G (*Strategie van de Groep*) in Hoofdstuk V (*Beschrijving van de Emittent*).

Ten tweede biedt het Obligatieaanbod de Emittent de mogelijkheid om haar externe financiering te diversifiëren, zonder haar bestaande aandeelhouders te verwateren, waardoor haar afhankelijkheid van bankfinanciering vermindert door een optimaal globaal evenwicht te bereiken tussen de bestaande bankfinanciering en financiering van de Emittent via de schuldkapitaalmarkten. Het Obligatieaanbod laat de Emittent ook toe om de gemiddelde looptijd van haar schuldfinanciering te verlengen. De Emittent is niet van plan een deel van haar bestaande bankfinanciering terug te betalen met de opbrengsten van het Obligatieaanbod.

Het Obligatieaanbod is, gezien het achtergestelde karakter ervan, bovendien toegestaan krachtens de Senior Kredietovereenkomst en zal daarom geen wijziging van deze recent onderhandelde overeenkomst vereisen, hetgeen welk het geval zou zijn in het geval van een uitgifte van senior obligaties.

In de veronderstelling dat het Totale Nominale Bedrag waarvoor Obligaties worden uitgegeven EUR 50 miljoen bedraagt, wordt verwacht dat de netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties ongeveer EUR 49 miljoen zal bedragen. In de veronderstelling dat het Totale Nominale Bedrag waarvoor Obligaties worden uitgegeven EUR 80 miljoen bedraagt, wordt verwacht dat de netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties ongeveer EUR 78,55 miljoen zal bedragen. Dit is na aftrek van de kosten en uitgaven in verband met het Obligatieaanbod, inclusief de kosten en vergoedingen die verschuldigd zijn aan de Joint Bookrunners en de Agent, die in totaal naar verwachting tussen ongeveer EUR 1 miljoen (in de veronderstelling dat het Totale Nominale Bedrag waarvoor de obligaties worden uitgegeven EUR 50 miljoen bedraagt, aangezien de Plaatsingscommissie variabel is) en ongeveer EUR 1,45 miljoen. (in de veronderstelling dat het Totale Nominale Bedrag waarvoor Obligaties worden uitgegeven EUR 80 miljoen bedraagt, aangezien de Plaatsingscommissie variabel is) zullen bedragen.

IX. FISCALITEIT

De volgende samenvattingen zijn niet bedoeld als een volledige beschrijving van alle belastingoverwegingen die relevant zouden kunnen zijn voor Obligatiehouders. Deze samenvattingen zijn uitsluitend bedoeld als algemene informatie en elke toekomstige Obligatiehouder dient een professionele belastingadviseur te raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen van een belegging in de Obligaties. Deze samenvattingen zijn gebaseerd op belastingwetgeving en gepubliceerde jurisprudentie die van kracht zijn op de datum van dit document. Ze houden geen rekening met ontwikkelingen of wijzigingen daarvan na die datum, ongeacht of dergelijke ontwikkelingen of wijzigingen terugwerkende kracht hebben. Beleggers dienen hun professionele adviseurs te raadplegen over de mogelijke fiscale gevolgen van het inschrijven op, kopen, houden, verkopen of omzetten van de Obligaties onder de wetgeving van hun land inzake staatsburgerschap, verblijf, gewone verblijfplaats of domicilie.

A. Belasting in België

Dit hoofdstuk geeft een algemene beschrijving van de belangrijkste Belgische belastingkwesties en de gevolgen van het verwerven, houden, terugbetalen en/of vervreemden van de Obligaties. Deze samenvatting geeft alleen algemene informatie en is beperkt tot de hierin vermelde Belgische fiscale aangelegenheden. Het is niet bedoeld als fiscaal advies noch als een uitgebreide beschrijving van alle Belgische belastingaangelegenheden en consequenties verbonden aan of voortvloeiend uit een van de bovengenoemde transacties. Potentiële kopers worden opgeroepen om hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de gedetailleerde en algemene fiscale gevolgen van het verwerven, houden, terugbetalen en / of vervreemden van de Obligaties.

De onderstaande samenvatting is gebaseerd op de informatie in dit Prospectus en op de Belgische belastingwetten, reglementen, resoluties en andere openbare regels met rechtsgevolg, en de interpretatie daarvan in de gepubliceerde jurisprudentie, allen zoals van kracht op de datum van dit Prospectus en met de uitzondering van latere wijzigingen met terugwerkende kracht.

1. Belgische roerende voorheffing (bronbelasting)

1.1 Algemene regels

Volgens de huidige Belgische bronbelastingwetgeving (wetgeving inzake roerende voorheffing) zijn alle interestbetalingen met betrekking tot de Obligaties onderworpen aan Belgische roerende voorheffing, momenteel ter hoogte van 30% van het brutobedrag van de interest, onder voorbehoud van toepasselijke vrijstellingen die mogelijk beschikbaar zijn onder de toepasselijke nationale wetgeving of toepasselijke belastingverdragen. In dit verband omvat de interest (i) periodiek interest inkomen, (ii) elk bedrag betaald door de Emittent hoger dan de initiële uitgifteprijs (bij volledige of gedeeltelijke aflossing van de Obligaties) (al dan niet op de Vervaldatum) en (iii) de pro rata van de opgebouwde interest die overeenkomt met de bewaartermijn in geval van realisatie van de Obligaties tussen twee interestbetalingsdatums.

1.2 Het NBB Clearingsysteem van de NBB

Het aanhouden van de Obligaties via het NBB Clearingsysteem stelt beleggers in staat om interest op hun Obligaties vrij van Belgische roerende voorheffing te ontvangen indien en voor zover de Obligaties op het moment van betaling of toerekening van de interest in het bezit zijn van bepaalde beleggers (de **“Rechthebbende Beleggers”**) op een vrijgestelde effectenrekening (**“X-Rekening”**) die is geopend bij een financiële instelling die een rechtstreekse of onrechtstreekse deelnemer (een **“Deelnemer”**) is in het NBB Clearingsysteem. Euroclear Bank, Euroclear France, SIX SIS, Monte Titoli, Clearstream Banking Frankfurt en INTERBOLSA zijn rechtsreeks of onrechtstreeks Deelnemers voor deze doeleinden.

Het aanhouden van de Obligaties via het NBB-SSS laat Rechthebbende Beleggers toe om het brutobedrag aan interesten te ontvangen op hun Obligaties (zonder inhouding van roerende voorheffing) en maakt het mogelijk om de Obligaties aan hun brutobedrag te verhandelen.

Deelnemers aan het NBB Clearingsysteem moeten de Obligaties die zij houden voor rekening van de Rechthebbende Beleggers op X-rekeningen aanhouden en de Obligaties die zij aanhouden voor rekening van niet-Rechthebbende Beleggers op N-rekeningen (“**N-Rekening**”). Betalingen van interesten via X-accounts zijn vrij van roerende voorheffing; interestbetalingen gedaan via N-accounts zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van 30%, die de NBB van de betaling aftrekt en aan de belastingdienst uitbetaalt. Rechthebbende Beleggers zijn die entiteiten waarnaar wordt verwezen in artikel 4 van het Belgisch Koninklijk Besluit van 26 mei 1994 inzake de inhouding en vergoeding van de roerende voorheffing, dat onder meer omvat:

1. Belgische binnenlandse vennootschappen die onderworpen zijn aan de Belgische inkomstenbelasting voor vennootschappen;
2. Instellingen, verenigingen of vennootschappen bedoeld in artikel 2, §3 van de wet 9 juli 1975 betreffende de controle van verzekeringsondernemingen andere dan deze waarnaar wordt verwezen onder (1) en (3), onder voorbehoud van de toepassing van artikel 262, 1° en 5° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 (het “**WIB 1992**”);
3. de parastatale instellingen voor sociale zekerheid of daarmee gelijkgestelde instellingen, bedoeld in artikel 105, 2° van het Koninklijk Besluit van 27 augustus 1993 tot uitvoering van het WIB 1992 (het “**KB/WIB 92**”);
4. de spaarders niet-inwoners bedoeld in artikel 105, 5° van het KB/WIB 92;
5. de beleggingsfondsen die zijn erkend in het kader van pensioensparen bedoeld in artikel 115 van het KB/WIB 92;
6. de belastingplichtigen bedoeld in artikel 227, 2° van het WIB 1992 die de inkomstgevende kapitalen hebben aangewend voor de uitoefening van hun beroepswerkzaamheid in België en onderworpen zijn aan de belasting van de niet-inwoners overeenkomstig artikel 233 van het WIB 1992;
7. de Belgische Staat, voor haar beleggingen die van de roerende voorheffing zijn vrijgesteld overeenkomstig artikel 265 van het WIB 1992;
8. de instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht die een onverdeeld vermogen zijn, dat een beheersvennootschap beheert voor rekening van de deelnemers, wanneer hun rechten van deelneming niet openbaar in België worden uitgegeven en niet in België worden verhandeld; en
9. de in België gevestigde vennootschappen, die niet bedoeld worden in (1), waarvan de activiteit uitsluitend of hoofdzakelijk bestaat uit het verlenen van kredieten en leningen.

Rechthebbende Beleggers omvatten niet, inter alia, natuurlijke personen inwoners van België en Belgische verenigingen zonder winstoogmerk, andere dan deze waarnaar wordt verwezen onder (2) en (3) hierboven.

De bovenstaande categorieën vormen enkel een samenvatting van de gedetailleerde definities die vervat zijn in Artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 26 mei 1994, zoals gewijzigd, dat de beleggers moeten raadplegen voor een meer gedetailleerde beschrijving van de regels inzake rechthebbende beleggers.

Overdrachten van Obligaties tussen een X-Rekening en een N-Rekening kunnen aanleiding geven tot bepaalde correctiebetalingen op grond van roerende voorheffing:

- Een overdracht van een N-Rekening (naar een X-Rekening of N-Rekening) geeft aanleiding tot de betaling door de niet-Rechthebbende Belegger overdrager aan de NBB, van de roerende voorheffing op het aangegroeide gedeelte van de interest berekend van de laatste interestbetalingsdatum tot de datum van overdracht;
- Een overdracht (van een X-Rekening of N-Rekening) naar een N-Rekening geeft aanleiding tot een terugbetaling door de NBB aan de niet-Rechthebbende Belegger overdrager van de roerende voorheffing

op het aangegroeide deel van interest berekend vanaf de laatste interestbetalingsdatum tot de overdrachtsdatum.

- Overdrachten van Obligaties tussen twee X-Rekeningen geven geen aanleiding tot enige correctie met betrekking tot de roerende voorheffing

Bij het openen van een X-Rekening bij het NBB Clearingsysteem of bij een Deelnemer dient de Rechthebbende Belegger een verklaring te verstrekken inzake zijn status van Rechthebbende Belegger via een door de Belgische Minister van Financiën goedgekeurd formulier. Er zijn geen doorlopende meldingsvereisten voor Rechthebbende Beleggers hoewel zij de Deelnemers dienen te informeren van enige wijziging in de informatie vervat in de verklaring met betrekking tot hun status van Rechthebbende Belegger. De Deelnemers moeten echter jaarlijks bij de NBB overzichten indienen van de investeerders die bij hen een X-Rekening hebben aangehouden gedurende het voorgaande kalenderjaar.

Een X-Rekening kan bij een Deelnemer worden geopend door een tussenpersoon (een “**Tussenpersoon**”) met betrekking tot Obligaties die de Tussenpersoon aanhoudt voor rekening van haar cliënten (de “**Uiteindelijke Begunstigden**”), op voorwaarde dat elke Uiteindelijke Begunstigde een Gerechtigde Investeerder is. In dat geval moet de Tussenpersoon aan de Deelnemer een verklaring overleggen via een formulier dat is goedgekeurd door de Minister van Financiën, waarin wordt bevestigd dat (i) de Tussenpersoon zelf een Rechthebbende Beleggers is en (ii) de Uiteindelijke Begunstigden die hun obligaties door hen aanhouden houden ook Rechthebbende Beleggers zijn. Een Uiteindelijke Begunstigde moet ook een verklaring van zijn in aanmerking komende status aan de Tussenpersoon afgeven.

Deze identificatievereisten zijn niet van toepassing op centrale effectenbewaarinstellingen, zoals gedefinieerd in artikel 2, § 1, 1) van Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 23 juli 2014 betreffende de verbetering van de effectenafwikkeling in de Europese Unie, betreffende centrale effectenbewaarinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 98/26/EG en 2014/65/EU en Verordening (EU) nr. 236/2012, handelend als Deelnemers aan het Clearingsysteem van de NBB, op voorwaarde dat (i) zij alleen X-Rekeningen aanhouden, (ii) zij in staat zijn om de houders te identificeren voor wie zij Obligaties houden in een dergelijke rekening en (iii) de contractuele regels die zijn overeengekomen door deze centrale effectenbewaarinstelling die optreden als Deelnemers de contractuele verbintenis omvatten dat hun cliënten en rekeninghouders allen Rechthebbende Beleggers zijn.

Deze identificatievereisten zijn dus niet van toepassing op Obligaties aangehouden via Euroclear Bank, Euroclear France, SIX SIS, Monte Titoli, Clearstream Banking Frankfurt en INTERBOLSA, of een andere centrale effectenbewaarinstelling als Deelnemer aan het NBB Clearingsysteem, mits (i) Euroclear Bank, Euroclear France, SIX SIS, Monte Titoli, Clearstream Banking Frankfurt en INTERBOLSA alleen X-Rekeningen aanhouden, (ii) zij de houders kunnen identificeren voor wie zij Obligaties houden op dergelijke rekeningen en (iii) de contractuele regels overeengekomen door deze centrale effectenbewaarders de contractuele verbintenis omvatten dat hun cliënten en rekeninghouders allen Rechthebbende Beleggers zijn.

In overeenstemming met het NBB Clearingsysteem, heeft een Obligatiehouder die Obligaties van een X-Rekening opneemt, na betaling van de interest op die Obligaties, het recht om van de Belgische belastingadministratie een schadevergoeding te vorderen voor een bedrag gelijk aan de bronbelasting ingehouden op de interest verschuldigd op de Obligaties vanaf de laatste voorgaande Interestbetalingsdatum tot de datum van de opname van de Obligaties uit het NBB Clearingsysteem.

2. Meerwaarden en Belgische inkomstenbelasting

2.1 Belgische inwoners natuurlijke personen

Voor natuurlijke personen die Belgische inwoners zijn voor belastingdoeleinden, d.w.z. die onderworpen zijn aan de Belgische personenbelasting en die de Obligaties aanhouden als een privébelegging, stelt de betaling van de 30% roerende voorheffing hen volledig vrij van persoonlijke inkomstenbelasting met betrekking tot deze

interestbetalingen. Dit betekent dat zij de verkregen interest op de Obligaties niet moeten aangeven in hun aangifte in de personenbelasting, op voorwaarde dat er roerende voorheffing is geheven over deze interestbetalingen.

Belgische inwoners natuurlijke personen kunnen er niettemin voor kiezen om de interest met betrekking tot de Obligaties aan te geven in hun aangifte in de personenbelasting. Wanneer de begunstigde ervoor kiest om ze aan te geven, worden interestbetalingen normaliter belast tegen een vast tarief van 30% (of tegen het progressieve tarief van de personenbelasting rekening houdend met het andere aangegeven inkomen van de belastingplichtige, afhankelijk van wat het voordeligst is). Als de interestbetaling wordt aangegeven, kan de ingehouden roerende voorheffing worden gecrediteerd tegen de verschuldigde personenbelasting van de belastingplichtige.

Meerwaarden verwezenlijkt bij de verkoop van de Obligaties zijn in principe vrijgesteld van belasting, behalve als de meerwaarden worden gerealiseerd buiten het normale beheer van het eigen privévermogen (in welk geval zij belast worden tegen een tarief van 33% vermeerderd met lokale gemeentelijke opcentiemen) of behalve voor zover ze kwalificeren als interest (zoals gedefinieerd in de sectie "*Belgische roerende voorheffing (bronbelasting)*"). Minwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties aangehouden als een niet-professionele belegging, zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

Andere fiscale regels zijn van toepassing voor Belgische inwoners natuurlijke personen die de Obligaties niet aanhouden als een privé-belegging.

2.2 Vennootschappen gevestigd in België

Obligatiehouders die Belgische binnenlandse vennootschappen zijn, onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting, zijn onderworpen aan vennootschapsbelasting op het inkomen van de Obligaties en meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties. Het standaardtarief voor de vennootschapsbelasting in België is 29%, plus een crisis-bijdrage van 2%, ofwel 29,58%, vanaf aanslagjaar 2019 gekoppeld aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste begint op 1 januari 2018. Kleine en middelgrote ondernemingen (zoals gedefinieerd in het Belgische wetboek van vennootschappen) zijn belastbaar tegen het verlaagde tarief van de vennootschapsbelasting van 20,4% voor de eerste EUR 100.000 van hun belastbare basis. Vanaf het aanslagjaar 2021 gekoppeld aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste begint op 1 januari 2020, wordt het tarief van de vennootschapsbelasting verlaagd tot 25% en het verlaagde tarief van de vennootschapsbelasting tot 20%. Onder bepaalde voorwaarden kan de eventueel betaalde Belgische roerende voorheffing worden verrekend met de vennootschapsbelasting en kan het eventuele overschot worden terugbetaald. Minwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties zijn in principe fiscaal aftrekbaar. Andere belastingregels zijn van toepassing op beleggingsvennootschappen in de zin van artikel 185bis van het Belgische Wetboek van de inkomstenbelastingen.

2.3 Belgische inwoners rechtspersonen

Voor een Belgische rechtspersoon onderworpen aan de rechtspersonenbelasting zal de roerende voorheffing op de interest de finale belasting vormen met betrekking tot een dergelijk inkomen.

Belgische inwoners rechtspersonen die de Obligaties houden op een N-Rekening zullen onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van momenteel 30% op interestbetalingen. Ze moeten de verkregen interestbetaling op de Obligaties niet aangeven.

Belgische inwoners rechtspersonen die kwalificeren als Rechthebbende Beleggers en derhalve in aanmerking komen om hun Obligaties op een X-Rekening te houden, moeten de interest aangeven en de toepasselijke roerende voorheffing aan de Belgische schatkist betalen, aangezien geen roerende voorheffing zal worden geheven over de betaling van interest vanwege het feit dat de Belgische rechtspersonen de Obligaties aanhouden via een X-Rekening bij het Clearingsysteem van de NBB.

Belgische rechtspersonen zijn niet onderworpen aan inkomstenbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Obligaties (tenzij de meerwaarden in aanmerking komen als interesten zoals hierboven gedefinieerd in de Sectie “*Belgische Roerende Voorheffing (Bronbelasting)*”). Minwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

2.4 Niet-inwoners van België

Niet-inwoners die de Obligaties via een vaste inrichting gebruiken in de uitoefening van een professionele activiteit in België, zijn in principe onderworpen aan dezelfde belastingregels als de Belgische inwoners vennootschappen (zie hierboven).

Obligatiehouders die niet Belgische inwoners zijn voor Belgische fiscale doeleinden en die de Obligaties niet aanhouden via een Belgische inrichting en die de Obligaties niet beleggen in het kader van hun Belgische beroepsactiviteit, zullen geen Belgische inkomsten- of meerwaardenbelasting verschuldigd zijn of worden (behoudens in voorkomend geval, in de vorm van roerende voorheffing) uitsluitend op basis van de verwerving, eigendom of vervreemding van de Obligaties, op voorwaarde dat ze kwalificeren als Rechthebbende Beleggers en dat ze hun Obligaties aanhouden op een X-Rekening.

2.5 Beurstaks

Een beurstaks zal geheven worden bij de aankoop en verkoop in België van de Obligaties op een secundaire markt indien een dergelijke transactie wordt afgesloten of uitgevoerd in België via een professionele tussenpersoon. Het tarief voor secundaire verkopen en aankopen in België via een professionele tussenpersoon is 0,12% met een maximumbedrag van EUR 1.300 per transactie en per partij en wordt geïnd door de professionele tussenpersoon. De belasting is afzonderlijk verschuldigd door elke partij bij een dergelijke transactie, d.w.z. de verkoper (overdrager) en de koper (overnemer), beide geïnd door de professionele tussenpersoon.

De verwerving van Obligaties bij hun uitgifte (primaire markt) is niet onderworpen aan de beurstaks.

Het toepassingsgebied van de beurstaks is uitgebreid bij de wet van 25 december 2016. Bijgevolg is de belasting vanaf 1 januari 2017 ook van toepassing op transacties op de secundaire markt waarbij het order direct of indirect wordt gedaan aan een professionele tussenpersoon gevestigd buiten België door (i) een natuurlijke persoon met gewone verblijfplaats in België of (ii) een rechtspersoon voor rekening van haar zetel of inrichting in België (beiden aangeduid als een “**Belgische Belegger**”). In een dergelijk scenario is de beurstaks verschuldigd door de Belgische Belegger, tenzij die Belgische Belegger kan aantonen dat de verschuldigde beurstaks reeds is betaald door de professionele tussenpersoon gevestigd buiten België. In het laatste geval moet de buitenlandse professionele tussenpersoon ook elke klant (die een dergelijke tussenpersoon een order geeft) voorzien van een kwalificerende borderel, uiterlijk op de werkdag na de dag waarop de betreffende transactie werd gerealiseerd. De kwalificerende bordellen moeten in serie worden genummerd en een duplicaat moet worden bewaard door de professionele tussenpersoon. Het duplicaat kan worden vervangen door een kwalificerende dag tot dag listing, genummerd in serie. Als alternatief kunnen professionele tussenpersonen die buiten België zijn gevestigd, een beurstaks vertegenwoordiger aanduiden, mits aan bepaalde voorwaarden en formaliteiten wordt voldaan (“**Beurstaks Vertegenwoordiger**”). Een dergelijke vertegenwoordiger van de belastingaangifte is dan aansprakelijk ten opzichte van de Belgische Schatkist voor de beurstaks voor rekening van cliënten die onder een van de bovengenoemde categorieën vallen (op voorwaarde dat deze cliënten niet kwalificeren als personen vrijgestelde van beurstaks - zie hieronder) en om te voldoen aan de rapportageverplichtingen en de verplichtingen met betrekking tot de in aanmerking komende bordellen in dat opzicht. Als een Beurstaks Vertegenwoordiger de verschuldigde beurstaks zou hebben betaald, zal de Belgische Belegger, zoals hierboven vermeld, niet langer de beurstaks verschuldigd zijn.

Een taks op een verkoop gecombineerd met een verkoop op termijn (repotaks) aan het tarief van 0,085% (met een maximum van EUR 1.300 per partij en per transactie) is verschuldigd door elke partij bij een dergelijke transactie waarbij een professionele tussenpersoon optreedt voor een partij.

Geen van de hierboven genoemde belastingen zal evenwel verschuldigd zijn door vrijgestelde personen die voor eigen rekening handelen, met inbegrip van beleggers die geen Belgische inwoners zijn (onder voorbehoud van de afgifte van een beëdigde verklaring aan de professionele tussenpersoon die hun status als niet-inwoner bevestigt) en bepaalde Belgische institutionele beleggers zoals gedefinieerd in artikel 126.1, 2° van het Wetboek van diverse taken en belastingen voor de beurstaks en artikel 139, §2 van dezelfde code voor de belasting op repo-transacties.

Zoals hieronder aangeduid zou de beurstaks en de repo-taks moeten worden afgeschaft eens de Financiële Transactie Taks (“FTT”) in werking treedt.

2.6 Belasting op effectenrekeningen

Met ingang van 10 maart 2018 zal een belasting van 0,15% geheven worden op het aandeel van Belgische inwoners en niet-inwoners natuurlijke personen in de gemiddelde waarde van de kwalificerende financiële instrumenten (inclusief maar niet beperkt tot aandelen, obligaties en units van instellingen voor collectieve belegging) aangehouden op één of meer effectenrekeningen gedurende een referentieperiode van twaalf opeenvolgende maanden die begint op 1 oktober en eindigt op 30 september van het daaropvolgende jaar (“Belasting op Effectenrekeningen”).

Er is geen Belasting op Effectenrekeningen verschuldigd, mits het aandeel van de houder in de gemiddelde waarde van de kwalificerende financiële instrumenten op die rekeningen minder bedraagt dan EUR 500.000. Als echter het aandeel van de houder in de gemiddelde waarde van de kwalificerende financiële instrumenten op die rekeningen EUR 500.000 of meer bedraagt, is de Belasting op de Effectenrekeningen verschuldigd voor het gehele aandeel van de houder in de gemiddelde waarde van de in aanmerking komende financiële instrumenten, op die rekeningen (en dus niet alleen op het deel dat de drempel van EUR 500.000 overschrijdt).

Gekwalificeerde financiële instrumenten aangehouden door niet-inwoners natuurlijke personen vallen alleen onder het toepassingsgebied van de Belasting op Effectenrekeningen, mits ze worden aangehouden op effectenrekeningen bij een financiële tussenpersoon gevestigd of gevestigd in België. Merk op dat België volgens bepaalde verdragen inzake dubbele belasting niet het recht heeft om kapitaal te belasten. Vandaar dat voor zover de Belasting op Effectenrekeningen wordt beschouwd als een belasting op kapitaal in de zin van deze dubbelbelastingverdragen, verdragsbescherming onder bepaalde voorwaarden kan worden geclaimd.

Een financiële tussenpersoon wordt gedefinieerd als (i) een kredietinstelling of een beursvennootschap zoals gedefinieerd in artikel 1, §2 en §3 van de wet van 25 april 2014 betreffende de status van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen en (ii) de beleggingsondernemingen zoals gedefinieerd in artikel 3, §1 van de wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, die ingevolge de nationale wetgeving zijn toegelaten tot financiële instrumenten aanhouden voor rekening van klanten.

De Belasting op Effectenrekeningen is in principe verschuldigd door de financiële tussenpersoon gevestigd in België als (i) het aandeel van de houder in de gemiddelde waarde van de kwalificerende financiële instrumenten die worden aangehouden op een of meer effectenrekeningen bij deze tussenpersoon EUR 500.000 of meer bedraagt of (ii) de houder de financiële tussenpersoon opgedragen heeft de Belasting op Effectenrekeningen te betalen (bijv. ingeval deze houder in aanmerking komende financiële instrumenten bezit op meerdere effectenrekeningen die bij meerdere tussenpersonen worden aangehouden en waarvan de gemiddelde waarde niet EUR 500.000 of meer bedraagt, maar waarvan het aandeel van de houder in de totale gemiddelde waarde van deze rekeningen ten minste EUR 500.000 bedraagt). In de andere gevallen zou de Belasting op Effectenrekeningen moeten worden aangegeven en zou deze door de houder zelf verschuldigd zijn, tenzij de houder het bewijs levert dat de Belasting op Effectenrekeningen al is ingehouden, aangegeven en betaald door een tussenpersoon die niet in België is gevestigd. In dit verband kunnen tussenpersonen gevestigd buiten België een vertegenwoordiger inzake de Belasting op de Effectenrekeningen in België aanwijzen, onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten (“**Vertegenwoordiger inzake de Belasting op de Effectenrekeningen**”). Een

dergelijke Vertegenwoordiger inzake de Belasting op Effectenrekeningen is dan aansprakelijk jegens de Belgische Schatkist voor de verschuldigde Belasting op de Effectenrekeningen en voor het voldoen aan bepaalde verslaggevingsverplichtingen in dat opzicht.

Inwoners van België zullen in hun jaarlijkse belastingaangifte de verschillende effectenrekeningen moeten rapporteren die worden aangehouden bij een of meer financiële tussenpersonen waarvan zij worden beschouwd als een houder in de zin van de Belasting op Effectenrekeningen. Niet-inwoners moeten in hun jaarlijkse Belgische belastingaangifte van niet-inwoners verschillende effectenrekeningen rapporteren die worden aangehouden bij één of meer financiële tussenpersonen gevestigd of gevestigd in België en waarvan zij worden beschouwd als een houder in de zin van de Belasting op Effectenrekeningen.

Toekomstige beleggers worden aangespoord om hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de fiscale gevolgen van de toepassing van deze nieuwe belasting op hun belegging in Obligaties.

B. *De Financiële Transactie Taks*

Op 14 februari 2013 publiceerde de Europese Commissie een voorstel (het “**Voorstel van de Commissie**”) voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke FTT in België, Duitsland, Estland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië en Slowakije (de “**Deelnemende Lidstaten**”). In december 2015 trok Estland zich terug uit de groep staten die bereid waren de FTT in te voeren.

Het Voorstel van de Commissie bepaalt momenteel dat eens de FTT van kracht wordt de Deelnemende Lidstaten geen belastingen mogen handhaven of invoeren voor andere financiële transacties dan de FTT (of BTW zoals bepaald in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde).

Het voorstel van de Commissie heeft een zeer breed toepassingsgebied en zou, indien ingevoerd, in bepaalde omstandigheden kunnen worden toegepast op bepaalde transacties met betrekking tot Obligaties (met inbegrip van transacties op de secundaire markt). De uitgifte en inschrijving op Obligaties zou echter moeten worden vrijgesteld.

Volgens het voorstel van de Commissie zou de FTT in bepaalde omstandigheden kunnen worden toegepast op personen zowel binnen als buiten de Deelnemende Lidstaten. In het algemeen zou dit van toepassing zijn op bepaalde transacties in Obligaties waarbij ten minste één partij een financiële instelling (of een financiële instelling die in naam van een partij handelt) is, gevestigd (of geacht wordt te zijn gevestigd) in een lidstaat, en ten minste één partij is gevestigd in een Deelnemende Lidstaat. Een financiële instelling kan gevestigd zijn (of geacht worden gevestigd te zijn) in een Deelnemende Lidstaat in een ruim aantal omstandigheden, waaronder (a) transacties met een in een Deelnemende Lidstaat gevestigde persoon of (b) het situaties waarin het financiële instrument waarop de transacties betrekking hebben, wordt uitgegeven in een Deelnemende Lidstaat. De Emittent is een financiële instelling opgericht in België en daarom zijn financiële instellingen wereldwijd onderworpen aan de FTT bij het handelen in de Obligaties.

De tarieven van de FTT worden door elke deelnemende lidstaat vastgesteld, maar voor transacties met andere financiële instrumenten dan derivaten bedragen zij ten minste 0,1% van de maatstaf van heffing. De maatstaf van heffing voor dergelijke transacties zal in het algemeen worden bepaald op basis van de betaalde of verschuldigde vergoeding in ruil voor de overdracht of de marktprijs (indien deze hoger is). De FTT is verschuldigd door elke financiële instelling die gevestigd is (of geacht wordt gevestigd te zijn) in een Deelnemende Lidstaat die partij is bij de financiële transactie, die optreedt namens een partij bij de transactie of waarbij de transactie is uitgevoerd op zijn rekening. Als de verschuldigde FTT niet binnen de toepasselijke tijdslimieten is betaald, wordt elke partij bij de desbetreffende financiële transactie, met inbegrip van personen anders dan financiële instellingen, hoofdelijk aansprakelijk voor de betaling van de verschuldigde FTT.

Het FTT-voorstel blijft echter onderworpen aan onderhandelingen tussen de deelnemende lidstaten. Daarom kan het voorafgaand aan elke implementatie worden gewijzigd, waarvan de timing ook onduidelijk blijft. Bijkomende EU-lidstaten kunnen beslissen om deel te nemen en / of andere Deelnemende Lidstaten kunnen besluiten zich terug te trekken.

Kandidaat Obligatiehouders worden geadviseerd om hun eigen professionele advies te vragen met betrekking tot de FTT.

C. *Common Reporting Standard (CRS)*

De uitwisseling van informatie moet worden geregeld door de Common Reporting Standard (“CRS”). Op 29 oktober 2018 ondertekenden 104 jurisdicties de multilaterale overeenkomst tussen bevoegde autoriteiten (“MCAA”), een multilaterale raamovereenkomst om automatisch financiële en persoonlijke informatie uit te wisselen, waarbij de daaropvolgende bilaterale uitwisselingen tussen de ondertekenaars die specifieke kennisgevingen indienen, van kracht worden. Meer dan 50 jurisdicties hebben zich verbonden aan een specifiek en ambitieus tijdschema dat leidt tot de eerste automatische informatie-uitwisseling in 2017 (“early adopters”).

Volgens CRS moeten financiële instellingen die ingezet zijn in een CRS-land, volgens een “*due diligence*”-norm, financiële informatie rapporteren met betrekking tot te rapporteren rekeningen, waaronder interest, dividenden, rekeningsaldo of waarde, inkomen uit bepaalde verzekeringsproducten, verkoopopbrengsten van financiële activa en andere inkomsten die worden gegenereerd met betrekking tot activa die worden aangehouden op de rekening of betalingen die worden gedaan met betrekking tot de rekening. Te rapporteren rekeningen omvatten rekeningen aangehouden door natuurlijke personen en entiteiten (waaronder trusts en stichtingen) met fiscale woonplaats in een ander CRS-land. De norm omvat een transparantievereiste met betrekking tot passieve entiteiten om te rapporteren over de relevante controlerende personen.

Op 9 december 2014 hebben de EU-lidstaten Richtlijn 2014/107/EU betreffende administratieve samenwerking op het gebied van directe belastingen (“DAC2”) goedgekeurd, die voorziet in verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie zoals voorzien in CRS. DAC2 wijzigt de vorige richtlijn betreffende administratieve samenwerking op het gebied van directe belastingen, Richtlijn 2011/16/EU.

Op 10 november 2015 heeft de Raad van de Europese Unie een richtlijn aangenomen die de EU-spaarrichtlijn met ingang van 1 januari 2016 (1 januari 2017 in het geval van Oostenrijk) (in beide gevallen onder overgangsregelingen) heeft ingetrokken. Dit is om overlapping te voorkomen tussen de EU-Spaarrichtlijn en de nieuwe automatische regeling voor uitwisseling van informatie die wordt voorzien onder DAC2.

Op 27 mei 2015 ondertekende Zwitserland een overeenkomst met de Europese Unie om vanaf 1 januari 2017 een automatische uitwisseling van financiële informatie op basis van de CRS te implementeren. Deze nieuwe overeenkomst vervangt de overeenkomst over de belastingheffing op spaargelden die in 2005 in werking is getreden. Als een betaling zou worden verricht of geïnd via een betalingsagent in bepaalde derde landen of afhankelijke geassocieerde gebieden van bepaalde lidstaten, en een bedrag van, of met betrekking tot belasting zou worden ingehouden op die betaling, zullen noch de Emittent, noch een Betalingsagent of enige andere persoon verplicht zijn om extra bedragen te betalen met betrekking tot enige Obligatie als gevolg van het opleggen van deze roerende voorheffing.

De Belgische overheid heeft DAC2, respectievelijk de Common Reporting Standard, geïmplementeerd in overeenstemming met de wet van 16 december 2015 betreffende de uitwisseling van informatie over financiële rekeningen door Belgische financiële instellingen en door de Belgische belastingadministratie, in het kader van een automatische uitwisseling van informatie op internationaal niveau en voor belastingdoeleinden (de “**Wet van 16 december 2015**”).

Als gevolg van de Wet van 16 december 2015 is de verplichte automatische uitwisseling van informatie van toepassing in België (i) vanaf boekjaar 2016 (eerste informatie-uitwisseling in 2017) naar de EU-lidstaten (inclusief Oostenrijk, ongeacht of de automatische uitwisseling van informatie door Oostenrijk met andere EU-

lidstaten is alleen gepland vanaf het inkomstenjaar 2017), (ii) vanaf boekjaar 2014 (eerste informatie-uitwisseling in 2016) naar de VS en (iii) met betrekking tot andere rechtsgebieden die de MCAA hebben ondertekend, vanaf een datum die nader bepaald moet worden bij koninklijk besluit. In een Koninklijk Besluit van 14 juni 2017 werd vastgesteld dat de automatische informatieverschaffing vanaf 2017 (voor het boekjaar 2016) moet worden verstrekt voor een eerste lijst van achttien jurisdicties en vanaf 2018 (voor het boekjaar 2017) voor een tweede lijst van 44 jurisdicties en vanaf 2019 (voor het boekjaar 2018) voor een andere jurisdictie.

Beleggers die twijfels hebben over hun positie dienen hun professionele adviseurs te raadplegen.

X. HET OBLIGATIEAANBOD

De Joint Bookrunners zijn, op grond van een plaatsingsovereenkomst van 21 mei 2019 (de “Plaatsingsovereenkomst”), met de Emittent overeengekomen om, onder bepaalde algemene voorwaarden, zich naar beste vermogen in te spannen om de Obligaties te plaatsen, voor een totaal minimaal nominaal bedrag van EUR 50 miljoen en een totaal maximum nominaal bedrag van EUR 80 miljoen, bij derden tegen de Uitgifteprijs en onder de hieronder bepaalde voorwaarden.

Deze sectie bevat de algemene voorwaarden van het Obligatieaanbod door de Managers. Elke aanbieding en verkoop van de Obligaties door een Financiële Tussenpersoon zal gebeuren in overeenstemming met de algemene voorwaarden zoals overeengekomen tussen een Financiële Tussenpersoon en een belegger, inclusief met betrekking tot de prijs, de toewijzing en de kosten en / of belastingen die moeten worden gedragen door een belegger. De Emittent is geen partij bij enige regeling of algemene voorwaarden in verband met het aanbod en de verkoop van de Obligaties tussen de Financiële Tussenpersoon en een belegger. Dit Prospectus bevat niet de algemene voorwaarden van elke Financiële Tussenpersoon. De voorwaarden in verband met het aanbod en de verkoop van de Obligaties zullen door een Financiële Tussenpersoon worden verstrekt aan elke belegger tijdens de Inschrijvingsperiode. De Emittent noch enige Manager kan verantwoordelijk of aansprakelijk worden gehouden voor enige dergelijke informatie (onverminderd het feit dat de Emittent de verantwoordelijkheid op zich neemt voor de inhoud van dit Prospectus).

Elk van de door de Managers aangeboden diensten kan worden verleend door elke Manager die handelt via een van haar bijkantoren, filialen of verbonden ondernemingen, en alle verwijzingen naar “Managers” hierin zullen zo worden begrepen dat ze dergelijke bijkantoren en verbonden ondernemingen, in die mate dat dergelijke diensten worden geleverd door dergelijke entiteiten.

A. *Inschrijvingsperiode*

De Obligaties zullen in België aan het publiek worden aangeboden. De Uitgiftedatum is 11 juni 2019. Ingeval een aanvulling op het Prospectus aanleiding geeft tot intrekingsrechten die uitoefenbaar zijn op of na de Uitgiftedatum van de Obligaties in overeenstemming met artikel 34 van de Prospectuswet, zal de Uitgiftedatum worden uitgesteld tot de eerste Werkdag (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden) volgend op de laatste dag waarop de intrekingsrechten kunnen worden uitgeoefend.

Het Obligatieaanbod begint op 24 mei 2019 om 9:00 (Brusselse tijd) en eindigt op 28 mei 2019 om 17:30. (Brusselse tijd), of een eerdere datum die de Emittent kan bepalen in overeenstemming met de Joint Bookrunners (zoals gespecificeerd in Hoofdstuk X.H “*Toewijzingsprincipes, vervoegde beëindiging en vermindering, toewijzing / overinschrijving met betrekking tot de Obligaties*”) (de “**Inschrijvingsperiode**”). In dat geval wordt een dergelijke beëindigingsdatum bekendgemaakt door of namens de Emittent, op haar website (www.sdworx.be/nl/investor-relations) en op de website van de Managers, Belfius (www.belfius.be/sdworx2019), BNPPF (www.bnpparibasfortis.be/emissies) en KBC (www.kbc.be/sdworx).

Behalve in het geval van overinschrijving zoals hieronder uiteengezet in Hoofdstuk X.H “*Vervoegde beëindiging en vermindering - toewijzing / overinschrijving in de Obligaties*” ontvangt een kandidaat-inschrijver 100% van het bedrag van de Obligaties waarvoor hij tijdens de Inschrijvingsperiode geldig heeft ingeschreven.

Kandidaat inschrijvers worden op de hoogte gebracht van hun toewijzingen van Obligaties door de toepasselijke Manager of Financiële Tussenpersoon via dewelke zij hun inschrijving hebben gedaan in overeenstemming met de regelingen die gelden tussen die Manager of die Financiële Tussenpersoon en de toekomstige inschrijver.

Er kunnen geen transacties in de Obligaties op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit (voor doeleinden van MiFID II) plaatsvinden voorafgaandelijk aan de Uitgiftedatum en vóór de kennisgeving van toewijzing van de Obligaties.

Na het volledige Prospectus te hebben gelezen, kunnen de beleggers zich inschrijven op de Obligaties via de kantoren van de door de Emittent aangestelde Managers (met inbegrip van, met betrekking tot KBC, CBC Banque), met behulp van het inschrijvingsformulier dat door de Managers wordt verstrekt evenals via de digitale kanalen die ter beschikking worden gesteld door de Managers (met inbegrip van, met betrekking tot KBC, Bolero).

Beleggers kunnen inschrijven op de Obligaties via de Managers tegen de Uitgifteprijs, zonder provisies of kosten in rekening te brengen door de Emittent of de Managers (zie hieronder onder Deel C “Uitgifteprijs”).

De aanvragen kunnen ook worden ingediend via agenten of andere Financiële Tussenpersonen in België. In dit geval moeten de beleggers informatie inwinnen over de commissiekosten die de Financiële Tussenpersonen kunnen aanrekenen. Deze commissiekosten worden aangerekend aan de beleggers.

B. Voorwaarden waaraan het Obligatieaanbod is onderworpen

Het Obligatieaanbod en de uitgifte van de Obligaties is onderworpen aan een beperkt aantal voorwaarden die zijn uiteengezet in de Plaatsingsovereenkomst, die gebruikelijk zijn voor dit soort transacties en die onder meer omvatten: (i) de juistheid van de verklaringen en waarborgen verleend door de Emittent in de Plaatsingsovereenkomst; (ii) de Plaatsingsovereenkomst, de Clearing Services Overeenkomst en de Agentovereenkomst die voorafgaand aan de Uitgiftedatum door alle partijen zijn uitgevoerd; (iii) de toelating van de Obligaties op de multilaterale handelsfaciliteit Euronext Growth Brussels die op of vóór de Uitgiftedatum wordt toegekend; (iv) er is, zoals op de Uitgiftedatum, naar het redelijke oordeel van de Joint Bookrunners, geen Materiële Negatieve Wijziging (zoals gedefinieerd in de Plaatsingsovereenkomst en zoals hieronder beschreven); (v) de Emittent die alle verplichtingen heeft vervuld die door de Emittent moeten worden uitgevoerd onder de Plaatsingsovereenkomst op of vóór de Uitgiftedatum; (vi) de marktomstandigheden bevredigend zijn in het redelijke oordeel van de Joint Bookrunners en met instemming van de Emittent; en (vii) ten laatste op de Uitgiftedatum, hebben de Joint Bookrunners de gebruikelijke bevestigingen ontvangen met betrekking tot bepaalde juridische en financiële aangelegenheden met betrekking tot de Emittent en de Groep.

Een “**Materiële Negatieve Wijziging**” omvat een van volgende gebeurtenissen:

- (i) sinds de datum van de laatste geconsolideerde jaarrekeningen van de Emittent, elke wezenlijke ongunstige verandering in de toestand (financieel of anderszins), de activiteiten, de vooruitzichten, het eigen vermogen, de bedrijfsresultaten of algemene zaken van de Emittent en de Groep (als geheel beschouwd) die, naar het redelijke oordeel van de Managers, de beleggingskwaliteit van de Obligaties wezenlijk schaadt of waarschijnlijk zal schaden of die het succes van het Obligatieaanbod en de distributie van de Obligaties materieel schaadt of waarschijnlijk zal schaden; of
- (ii) elke wijziging in nationale of internationale financiële, politieke of economische omstandigheden of valutakoersen of wisselkoerscontroles die, naar het redelijke oordeel van de Managers, waarschijnlijk het succes van de uitgifte, aanbieding, verkoop of distributie van de Obligaties, hetzij op de primaire markt hetzij ten aanzien van transacties op de secundaire markt wezenlijk benadelen.⁴

Van deze voorwaarden kan (geheel of gedeeltelijk) afgezien worden door de Managers. De Plaatsingsovereenkomst geeft de Managers niet het recht om een einde te stellen aan hun verbintenissen voordat de betaling aan de Emittent is gedaan, behalve in bepaalde beperkte omstandigheden.

Als de voorwaarden van het Obligatieaanbod en de daaropvolgende uitgifte van de Obligaties niet zijn vervuld op de Uitgiftedatum (onder voorbehoud van afstand door de Managers van de voorwaarden waaraan niet kan worden voldaan) of enige Manager de Plaatsingsovereenkomst beëindigt in een van de hierboven genoemde omstandigheden worden de Obligaties niet uitgegeven. Beëindiging van de Plaatsingsovereenkomst door een

van de Managers leidt niet tot beëindiging van de Plaatsingsovereenkomst voor de andere Managers, maar er is geen verplichting voor de niet-beëindigende Managers om de Obligaties toegewezen aan de beëindigende Manager te plaatsen. In geval van annulering van het Obligatieaanbod zal een kennisgeving worden gepubliceerd op de website van de Emittent (www.sdworx.be/nl/investorrelations) en op de websites van de Managers (voor Belfius, www.belfius.be/sdworx2019, voor BNP www.bnpparibasfortis.be/emissies, en voor KBC, www.kbc.be/sdworx) en het totale bedrag van de fondsen die reeds door beleggers zijn betaald voor de Obligaties zullen worden terugbetaald. Voor alle duidelijkheid, er zal geen interest op een dergelijk bedrag verschuldigd zijn.

C. *Uitgifteprijs*

De Uitgifteprijs is gelijk aan (i.e. 100% of) de Gespecificeerde Denominatie.

Het netto rendement van de Obligaties bedraagt 2,66 procent. op jaarlijkse basis. Het rendement wordt berekend op basis van de Uitgifteprijs, de interestvoet van 3,80 procent. per jaar en is gebaseerd op de aanname dat de Obligaties zullen worden aangehouden tot hun Vervaldatum wanneer ze zullen worden terugbetaald aan 100% van hun Gespecificeerde Denominatie. Het is geen indicatie voor het toekomstige rendement als de Obligaties niet worden aangehouden tot hun Vervaldatum. Het nettorendement weerspiegelt een aftrek van Belgische roerende voorheffing van 30 procent. (Beleggers dienen Hoofdstuk IX “*Fiscaliteit*” van dit Prospectus te raadplegen voor meer informatie over Belgische belastingen.)

De prijszetting van de Obligaties is door de Emittent vastgesteld, rekening houdend met het huidige niveau van de ‘*swap rate*’, verhoogd met een extra ‘*spread*’ die rekening houdt met de verschillende risico's verbonden aan deze Obligaties. Deze risico's zijn onder meer het kredietrisico van de Emittent (op basis van haar activiteiten en historische prestaties), het risico verbonden aan de achterstelling van de obligaties en het liquiditeitsrisico van de Obligaties. De prijszetting van de Obligaties werd ook vergeleken met de prijsstelling van vergelijkbare Obligaties op de Belgische markt, zowel in termen van activiteiten van de emittent, inhoud als van de beoogde beleggersbasis.

Het minimum inschrijvingsbedrag voor de Obligaties bedraagt EUR 10,000. Onafgezien van dit Minimum Inschrijvingsbedrag, moeten investeerders er zich van bewust zijn dat het bedrag aan Obligaties dat aan hen kan worden toegewezen, lager kan zijn dan dit Minimum Inschrijvingsbedrag.

D. *Totaal Nominaal Bedrag*

Het Obligatieaanbod zal voor een minimum totaal nominaal bedrag van EUR 50 miljoen en een maximum totaal nominaal bedrag van EUR 80 miljoen zijn.

De criteria volgens dewelke het uiteindelijke totale nominale bedrag van de Obligaties (het “**Totaal Nominaal Bedrag**”) zal worden bepaald door de Emittent zijn de volgende: (i) de financieringsbehoeften van de Emittent, die zouden kunnen evolueren tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Obligaties, (ii) de niveaus van de rentetarieven en de ‘*credit spread*’ van de Emittent op een dagelijkse basis, (iii) het niveau van de vraag van beleggers naar de Obligaties zoals waargenomen door de Managers op een dagelijkse basis, en (iv) het al dan niet optreden van bepaalde gebeurtenissen tijdens de Inschrijvingsperiode van de Obligaties, wat de mogelijkheid biedt aan de Emittent en/of aan de Managers om de Inschrijvingsperiode vervroegd te beëindigen of om niet door te gaan met de aanbidding en de uitgifte van de Obligaties.

De Emittent behoudt zich het recht voor om niet door te gaan met de uitgifte van de Obligaties indien aan het einde van de Inschrijvingsperiode de totale hoofdsom van de Obligaties waarop is ingeschreven lager is dan EUR 50 miljoen.

Het Totale Nominale Bedrag zal zo spoedig mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode worden gepubliceerd op de website van de Emittent (www.sdworx.be/nl/investorrelations) en op de websites van de Managers (voor Belfius, www.belfius.be/sdworx2019, voor BNP, www.bnpparibasfortis.be/emissies, en voor KBC, www.kbc.be/sdworx).

E. *Betalingsdatum en details inzake betaling*

De betalingsdatum is 11 juni 2019. De betaling van de Obligaties kan enkel gebeuren door het debiteren van een lopende rekening.

Op de datum waarop de inschrijvingen worden afgewikkeld, crediteert het NBB Clearingsysteem de effectenrekening van de Agent volgens de details die zijn gespecificeerd in de regels van het NBB Clearingsysteem.

Vervolgens zal de Agent, ten laatste op de betaaldatum, de bedragen van de ingeschreven effecten crediteren op de rekening van de deelnemers voor verdere uitreiking aan de inschrijvers, in overeenstemming met de gebruikelijke exploitatievoorschriften van het NBB Clearingsysteem.

F. *Kosten en vergoedingen*

Een coördinatievergoeding (de “**Coördinatievergoeding**”) voor de uitvoering van de coördinatie diensten en een agentvergoeding (de “**Agentvergoeding**”) voor kosten inzake het handelen als agent worden door respectievelijk de Global Coordinator en de Agent in rekening gebracht aan de Emittent.

Met betrekking tot de JBR Obligaties (zoals verder gedefinieerd) is er een plaatsingsbijdrage gelijk aan 1,50 procent van het totale nominale bedrag van de JBR Obligaties die daadwerkelijk zijn geplaatst, uitgegeven en waarop is ingeschreven (de “**Retailvergoeding**”) die zal worden aangerekend aan de emittent, waarbij de Retailvergoeding verschuldigd aan elke beheerder wordt bepaald op basis van de bedragen aan JBR Obligaties die effectief zijn geplaatst door een dergelijke Manager.

Met betrekking tot de QI-obligaties is een plaatsingsbijdrage gelijk aan 1,50 procent van het Totale Nominale Bedrag van de QI Obligaties die effectief geplaatst, uitgegeven en onderschreven zijn (de “**QI-Vergoeding**”) die in rekening zal gebracht worden aan de Emittent, om op een gelijke manier te worden verdeeld tussen de Managers. In het geval van een plaatsing bij derde distributeurs (die de Obligaties bij hun klanten zullen plaatsen en een retrocessie kunnen accepteren), zal elke provisie of korting die de Managers naar eigen goeddunken aanbieden aan de externe distributeurs (de “**QI-Commissie**”) uitsluitend voor rekening van de Managers zijn zonder dat deze ten laste van de Emittent kan worden gelegd. De QI-commissie zal worden bepaald op basis van, onder andere, (i) de evolutie van de kredietkwaliteit van de Emittent (‘*credit spread*’), (ii) de evolutie van de rentetarieven, (iii) het succes (of het ontbreken daarvan) van de plaatsing van de Obligaties, (iv) het bedrag aan Obligaties gekocht door een belegger, en (v) de prioriteit gegeven aan Gekwalificeerde Beleggers die optreden als tussenpersonen voor verdere plaatsing bij Retail Beleggers. De QI-commissie zal naar eigen goeddunken door de Managers worden bepaald van geval tot geval gedurende de Inschrijvingsperiode.

Zie Hoofdstuk IX “*Fiscaliteit*” voor informatie over belastingen die beleggers mogelijk verschuldigd zijn in verband met het Obligatieaanbod.

G. *Financiële Dienst*

De financiële diensten met betrekking tot de Obligaties zullen kosteloos worden verstrekt door de Managers.

De kosten voor het bewaringsvergoeding voor de Obligaties worden doorberekend aan de inschrijvers. Beleggers moeten zichzelf informeren over de kosten die financiële instellingen hen mogelijk aanrekenen.

Bovendien moeten Obligatiehouders zich ervan bewust zijn dat wanneer zij de Controlewijziging Put uitoefenen via een financiële tussenpersoon (andere dan de Agent), zij extra kosten en uitgaven moeten dragen die door dergelijke financiële tussenpersonen worden opgelegd.

H. Toewijzingsprincipes, vervroegde beëindiging en vermindering, toewijzing / overinschrijving met betrekking tot de Obligaties

Toewijzingsprincipes

- (a) De initiële toewijzingstructuur tussen de Managers voor de plaatsing van de Obligaties voor een Totaal Nominaal Bedrag van Obligaties van niet minder dan EUR 50 miljoen en niet meer dan EUR 80 miljoen (mogelijk onderhevig zijnde aan afronding en proportionele reductie in geval het Totaal Nominaal Bedrag lager zou zijn dan EUR 80 miljoen) is als volgt:
- (i) elk van de Managers: EUR 22,4 miljoen in de veronderstelling dat het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties overeenstemt met het maximum Totaal Nominaal Bedrag van EUR 80 miljoen (of 28% van het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties) om te plaatsen naar beste vermogen en uitsluitend toegewezen aan Retail Investeerders in het eigen retail en private banking netwerk, aan de Uitgifteprijs, in totaal EUR 67,2 miljoen in de veronderstelling dat het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties overeenstemt met het maximum Totaal Nominaal Bedrag van EUR 80 miljoen (of 84% van het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties, de “**JBR Obligaties**”); en
 - (ii) de Managers, gezamenlijk handelend naar hun beste vermogen, voor de plaatsing bij externe verdelers en/of Gekwalificeerde Beleggers als een ‘*pot deal*’ aan de Uitgifteprijs: EUR 12,8 miljoen in de veronderstelling dat het Totaal Nominaal Bedrag van de Obligaties overeenstemt met het maximum Totaal Nominaal Bedrag van EUR 80 miljoen (of 16% van het nominaal bedrag van de uit te geven Obligaties, de “**QI Obligaties**”).
- (b) Indien de JBR Obligaties toegewezen aan een Manager in overeenstemming met paragraaf (a) hierboven niet volledig geplaatst zijn om 17u30 (Brusselse Tijd) op de eerste werkdag van de Inschrijvingsperiode, dan zullen de Managers het recht hebben om de resterende JBR Obligaties die niet geplaatst zijn te plaatsen bij externe verdelers en/of Gekwalificeerde Beleggers (zonder instemming door de Emittent). In dit verband wordt geen voorrang verleend aan Gekwalificeerde Beleggers die inschrijven voor doeleinden van doorverkoop aan Retail Investeerders.
- (c) Indien, niettegenstaande paragraaf (b) hierboven, niet alle Obligaties geplaatst zijn op het einde van de eerste werkdag van de Inschrijvingsperiode, dan zal elke van de Managers het recht hebben om de niet geplaatste Obligaties te plaatsen bij Retail Investeerders binnen hun eigen netwerk (zonder instemming van de Emittent). Iedere Manager zal deze Obligaties op eigen tempo plaatsen, met dien verstande dat de niet-geplaatste Obligaties zullen worden toegewezen aan de investeerders op basis van het “*first come, first served*” principe.
- (d) De Managers zullen zo snel als mogelijk een bericht publiceren op hun website wanneer zij gezamenlijk al deze resterende Obligaties hebben geplaatst en de Inschrijvingsperiode zal zo snel als mogelijk beëindigd worden wanneer de Managers deze toegewezen Obligaties gezamenlijk hebben geplaatst, hetgeen kan gebeuren tijdens een werkdag. Een kennisgeving zal zo snel als mogelijk na de beëindiging van de Inschrijvingsperiode worden gepubliceerd op de website van de Managers en de Emittent en zal de datum en het uur van de vervroegde beëindiging specificeren. De kennisgeving zal het totale percentage van de Obligaties vermelden die gezamenlijk geplaatst zijn door de Managers in hun respectievelijke eigen retail- en private banking netwerk en met Gekwalificeerde Beleggers (percentage voor de drie Beheerders samen). Er dient te worden opgemerkt dat Gekwalificeerde Beleggers al dan niet kunnen inschrijven op obligaties voor wederverkoop aan Particuliere Beleggers. De Managers zullen commissies ontvangen met betrekking tot deze Obligaties pro rata het bedrag van de toegewezen Obligaties die zij hebben geplaatst.
- (e) Deze toewijzingsstructuur kan enkel worden aangepast in onderling akkoord tussen de Emittent en de Managers.

Vervroegde beëindiging en vermindering - toewijzing / overinschrijving in de Obligaties

De vervroegde beëindiging van de Inschrijvingsperiode zal ten vroegste op 24 mei 2019 om 5:30 (Brusselse tijd) gebeuren (de minimale Inschrijvingsperiode wordt de “**Minimumverkoopperiode**” genoemd) (dit is de derde Werkdag in België na de dag waarop het Prospectus beschikbaar is gemaakt op de websites van de Emittent en de Managers (inclusief de dag waarop het Prospectus beschikbaar werd gesteld) Dit betekent dat de Inschrijvingsperiode minstens één Werkdag tot 17.30 uur open blijft. Daarna kan vervroegde beëindiging op elk moment plaatsvinden (inclusief in de loop van een Werkdag) .In geval van een vervroegde beëindiging van de Inschrijvingsperiode, zal een bericht zo snel mogelijk worden gepubliceerd op de websites van de Emittent en de Managers. In deze kennisgeving worden de datum en het uur van de vervroegde beëindiging vermeld.

De Inschrijvingsperiode kan door de Emittent worden verkort tijdens de Inschrijvingsperiode met instemming van de Joint Bookrunners (i) zodra het totale bedrag van de Obligaties EUR 50 miljoen bereikt, (ii) in het geval dat een belangrijke verandering in de marktomstandigheden voorkomt (onder meer, maar niet beperkt tot, een verandering in nationale of internationale financiële, politieke of economische omstandigheden, wisselkoersen of rentetarieven), of (iii) in het geval een materiële ongunstige verandering optreedt met betrekking tot de Emittent. In het geval dat de Inschrijvingsperiode vroegtijdig wordt beëindigd als gevolg van het voorval beschreven onder (ii) en (iii) in de voorgaande zin, zal de Emittent een aanvulling op het Prospectus publiceren. De Emittent zal ervoor zorgen dat een dergelijke aanvulling zo snel mogelijk na het optreden van een dergelijke nieuwe significante factor wordt gepubliceerd (zie Hoofdstuk X Subafdeling M "Aanvullingen bij het Prospectus" voor nadere informatie met betrekking tot de publicatie van supplementen op het Prospectus).

De Emittent mag de Inschrijvingsperiode vervroegd beëindigen indien het totaal bedrag van de Obligaties niet EUR 50 miljoen bereikt, maar de Emittent zal dan een supplement aan het Prospectus moeten publiceren (zie Hoofdstuk X Subafdeling M " Aanvullingen bij het Prospectus" voor nadere informatie met betrekking tot de publicatie van supplementen op het Prospectus).

Bovendien is het aanbod onderworpen aan specifieke voorwaarden die zijn overeengekomen tussen de Managers en de Emittent en die zijn opgenomen in de Plaatsingsovereenkomst, en met name de verplichtingen van de Managers onder de Plaatsingsovereenkomst kunnen onder meer worden beëindigd zoals hierboven uiteengezet.

Alle inschrijvingen die geldig zijn ingediend door de Retailbeleggers bij de Managers vóór het einde van de Minimale Verkoopperiode (zoals hierboven gedefinieerd) zullen in aanmerking worden genomen wanneer de Obligaties worden toegewezen, met dien verstande dat in geval van overinschrijving, een korting kan worden toegepast, *i.e.* dat de inschrijvingen proportioneel worden verminderd per Manager en per Retail Investeerder die hebben ingeschreven op de Obligaties, met een toewijzing van een veelvoud van EUR 1.000, en voor zover mogelijk een minimaal nominaal bedrag van EUR 1.000, wat overeenkomt met de denominatie van de Obligaties. Investeerders moeten er dus nota van nemen dat een bedrag aan Obligaties aan hen kan worden toegewezen dat lager is dan het Minimum Inschrijvingsbedrag.

Bijkomende bepalingen

Er is geen vroegere inschrijving op de Obligaties mogelijk vóór het begin van de Inschrijvingsperiode.

Aan het einde van de Minimale Verkoopperiode, kan elk van de Managers een kennisgeving publiceren op haar website om haar klanten te informeren dat zij zal stoppen met het verzamelen van inschrijvingen en zal dan dezelfde kennisgeving naar de Emittent sturen die het op haar website zal publiceren van zodra mogelijk. Een dergelijk proces zal alle potentiële investeerders in staat stellen om te weten waar de inschrijvingen nog open zijn.

Inschrijvers kunnen verschillende reductiepercentages op hen toegepast zien, afhankelijk van de manager via wie ze zich hebben ingeschreven.

De Managers zijn op geen enkele manier verantwoordelijk voor de toewijzingscriteria die zullen worden toegepast door andere financiële tussenpersonen.

In geval van een vervroegde beëindiging van de Inschrijvingsperiode, zullen de beleggers worden geïnformeerd over het aantal Obligaties dat hen is toegewezen zo snel mogelijk na de datum van de vervroegde beëindiging van de Inschrijvingsperiode.

Elke betaling door een inschrijver op de Obligaties in verband met het inschrijven op Obligaties die niet worden toegewezen aan de belegger, zal worden terugbetaald binnen zeven werkdagen na de datum van betaling in overeenstemming met de regelingen die gelden tussen die relevante inschrijver en de relevante financiële tussenpersoon en de betreffende inschrijver heeft geen recht op enige rente met betrekking tot dergelijke betalingen.

I. Resultaten van het Obligatieaanbod

De resultaten van het aanbod van de Obligaties (inclusief de netto-opbrengst en het totale percentage van de Obligaties die gezamenlijk geplaatst zijn door de Managers in hun respectieve eigen retail- en private banking netwerk en met Gekwalificeerde Beleggers (percentage van de drie Managers tezamen)(met dien verstande dat de Gekwalificeerde Investeerders al dan niet kunnen inschrijven op Obligaties met het oog op wederverkoop aan Retail Investeerders)) zullen zo snel mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode en op of vóór de Uitgiftedatum door de Emittent gepubliceerd worden op haar website (www.sdworx.be/nl/investorrelations) en op de websites van de Managers (voor Belfius, www.belfius.be/sdworx2019, voor BNP www.bnpparibasfortis.be/emissies, en voor KBC, www.kbc.be/sdworx) en worden medegegedeeld aan de FSMA overeenkomstig de toepasselijke wetgeving. Dezelfde publicatiemethode zal worden gebruikt om de beleggers te informeren in geval van vervroegde beëindiging van de Inschrijvingsperiode.

J. Verwachte tijdslijn met betrekking tot het Obligatieaanbod

De belangrijkste stappen van de tijdslijn met betrekking tot het Obligatieaanbod kunnen als volgt worden samengevat:

1. 22 mei 2019: publicatie van het Prospectus op de website van de Emittent;
2. 24 mei 2019, 9:00 (Brusselse tijd): openingsdatum van de Inschrijvingsperiode;
3. 28 mei 2019, 17.30 (Brusselse tijd): afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode (indien niet vervroegd beëindigd);
4. Zo snel als mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode op 28 mei 2019 en op of voor de Uitgiftedatum ten laatste: verwachte publicatie van de resultaten van het aanbod van de Obligaties (met inbegrip van de netto-opbrengsten), tenzij vervroegd gepubliceerd in het geval van vervroegde beëindiging;
5. 11 juni 2019: Uitgiftedatum en toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de multilaterale handelsfaciliteit van Euronext Growth Brussels.

De data en tijden van het Obligatieaanbod en de periodes die in de bovenstaande tabel en in dit Prospectus worden vermeld, kunnen veranderen. Indien de Emittent beslist om dergelijke data, tijdstippen of periodes te wijzigen, zal hij de beleggers informeren via een publicatie in de financiële pers. Materiële wijzigingen in dit Prospectus dienen te worden goedgekeurd door de FSMA en zullen, in elk geval wanneer vereist door toepasselijke wetgeving, worden gepubliceerd in een persbericht, een advertentie in de financiële pers of een aanvulling op dit Prospectus.

K. Overdracht van de Obligaties

Mits naleving van de toepasselijke verkoopbeperkingen zijn de Obligaties vrij overdraagbaar. Zie ook “Overdrachtsbeperkingen” hieronder.

L. Overdrachtsbeperkingen

1. Landen waarin het Obligatieaanbod open is

De Obligaties worden uitsluitend aangeboden aan beleggers aan wie een dergelijk aanbod op wettige wijze kan worden gedaan krachtens enige wet die van toepassing is op die beleggers. De Emittent heeft de nodige maatregelen genomen om ervoor te zorgen dat Obligaties wettig aan het publiek in België kunnen worden aangeboden. De Emittent heeft geen actie ondernomen om een aanbod van de Obligaties in enig ander rechtsgebied buiten België toe te staan.

De verspreiding van dit Prospectus en de inschrijving op en verwerving van Obligaties kunnen, volgens de wetten van bepaalde andere landen dan België, worden beheerst door specifieke voorschriften of wettelijke en reglementaire beperkingen. Personen die in het bezit zijn van dit Prospectus, of de inschrijving op of verwerving van Obligaties overwegen, moeten informeren naar die voorschriften en naar mogelijke beperkingen die hieruit voortvloeien, en deze beperkingen naleven. Tussenpersonen kunnen de inschrijving op of verwerving van Obligaties niet toestaan voor klanten van wie het adres zich in een land bevindt waar dergelijke beperkingen van toepassing zijn. Geen enkele persoon die dit Prospectus ontvangt (inclusief “trustees” en “nominees”) mag het verspreiden in, of verzenden naar, dergelijke landen, behalve in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving.

Dit Prospectus vormt geen aanbod om te verkopen of een uitnodiging tot het doen van een aanbod om effecten anders dan de Obligaties te kopen, of een aanbod tot verkoop of de uitnodiging tot het doen van een aanbod om Obligaties te kopen in alle omstandigheden waarin een dergelijke aanbieding of uitnodiging onwettig is. Noch de Emittent, noch de Managers hebben gemachtigd, noch machtigen ze tot het doen van enige aanbieding van Obligaties (anders dan in het Obligatieaanbod in België) in omstandigheden waarin een verplichting ontstaat voor de Emittent of de Managers om een prospectus voor een dergelijke aanbieding te publiceren.

De volgende secties bevatten specifieke kennisgevingen met betrekking tot bepaalde landen die, als ze strenger zijn, voorrang hebben boven de voorgaande algemene kennisgeving.

2. Verkoopsbeperking inzake de EER

De Emittent heeft geen enkele aanbieding aan het publiek van Obligaties toegestaan in enige lidstaat van de Europese Economische Ruimte, met uitzondering van België. Met betrekking tot elke lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk een “**Relevante Lidstaat**”), mag in die Relevante Lidstaat geen aanbieding van obligaties aan het publiek worden gedaan, behalve dat een aanbod aan het publiek in die Relevante Lidstaat van Obligaties te allen tijde kan worden gedaan op grond van de volgende vrijstellingen op grond van de Prospectusrichtlijn, indien zij in die relevante lidstaat zijn geïmplementeerd:

1. aan rechtspersonen die gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd overeenkomstig de Prospectusrichtlijn;
2. aan minder dan 150 natuurlijke of rechtspersonen (andere dan gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn), zoals toegestaan onder de Prospectusrichtlijn, op voorwaarde dat een voorafgaandelijke toestemming van de Emittent is bekomen voor enige dergelijke aanbieding; of
3. in andere omstandigheden die vallen onder Artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn,

op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van de Obligaties niet zal resulteren in een vereiste voor de Emittent of de Managers om een prospectus te publiceren overeenkomstig artikel 3 van de Prospectusrichtlijn of een prospectus aan te vullen overeenkomstig artikel 16 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de toepassing van de bovenstaande bepalingen betekent de uitdrukking van een aanbod aan het publiek met betrekking tot enige Obligaties in een Relevante Lidstaat de mededeling in elke vorm en met elke vorm van voldoende informatie over de voorwaarden van het Obligatieaanbod en van de Obligaties die moeten worden aangeboden om een belegger in staat te stellen te besluiten om Obligaties aan te kopen, rekening houdend met de implementatie in de Lidstaat door enige maatregel ter uitvoering van de Prospectusrichtlijn in die Lidstaat.

3. Verenigd Koninkrijk

Elke Manager heeft verklaard en is overeengekomen dat:

1. het enkel een uitnodiging of aansporing om een investeringsactiviteit aan te gaan (in de betekenis van Sectie 21 van de Financial Services and Markets Act 2000 (the *Financial Services and Markets Act*)) in verband met de uitgifte of verkoop van enige Obligaties heeft medegedeeld of heeft doen mededelen en alleen een dergelijke uitnodiging of aansporing zal mededelen of doen mededelen in verband met de uitgifte of verkoop van enige Obligaties in omstandigheden waarin Section 21 (1) van de Financial Services and Markets Act niet van toepassing is op de Emittent; en
2. het heeft voldaan en zal voldaan aan alle van toepassing zijnde bepalingen van de Financial Services and Markets Act met betrekking tot alles wat het heeft gedaan met betrekking tot de Obligaties in, vanuit of anderszins met betrekking tot het Verenigd Koninkrijk.

4. Verenigde Staten

De Obligaties zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "**Securities Act**"), of de effectenwetgeving van enige Staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten, en mogen niet aangeboden of verkocht binnen de Verenigde Staten of aan, of voor rekening of voordeel van, Amerikaanse personen, behalve op grond van een vrijstelling van of in een transactie die niet onderworpen is aan de registratievereisten van de Securities Act. De Obligaties worden uitsluitend buiten de Verenigde Staten aangeboden en verkocht aan niet-Amerikaanse personen op basis van Regulation S onder de Securities Act ("**Regulation S**"). De termen die in deze alinea worden gebruikt, hebben de betekenis die eraan wordt gegeven in Regulation S.

De Managers zijn overeengekomen dat zij de Obligaties niet zullen aanbieden, verkopen of leveren (i) als onderdeel van hun distributie op enig moment of (ii) anders tot 40 dagen na het einde van de aanvang van het Obligatieaanbod en de Uitgiftedatum, afhankelijk van wat het laatste is, binnen de Verenigde Staten of aan, of voor rekening of voordeel van, Amerikaanse personen, en dat zij naar elke distributeur, handelaar of persoon die een verkoopconcessie, vergoeding of andere remuneratie (indien van toepassing) ontvangt waaraan zij Obligaties verkopen tijdens de '*distribution compliance period*' een bevestiging of andere kennisgeving hebben gezonden waarin de beperkingen op aanbiedingen en verkopen van de Obligaties in de Verenigde Staten of voor of voor rekening of voordeel van Amerikaanse personen worden uiteengezet. De termen die in deze alinea worden gebruikt, hebben de betekenis die eraan wordt gegeven in Regulation S.

Bovendien, tot 40 dagen na het begin van het Obligatieaanbod, kan een aanbieding of verkoop van Obligaties in de Verenigde Staten door een dealer (al dan niet deelnemend aan het Obligatieaanbod) in strijd zijn met de registratie-eisen van de Securities Act indien een dergelijk aanbod of de verkoop plaatsvindt op een andere manier dan in overeenstemming met een beschikbare vrijstelling van registratie op grond van de Securities Act.

M. Aanvullingen bij het Prospectus

Elke met de informatie in het prospectus verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de effecten en zich voordoet of

geconstateerd wordt tussen het tijdstip van goedkeuring van het prospectus en de definitieve afsluiting van de aanbieding van de Obligaties zal worden vermeld in een Supplement op het Prospectus dat moet worden opgesteld in overeenstemming met Article 21, §7, tweede paragraaf, en Article 34 van de Prospectuswet.

Deze aanvulling moet (i) worden goedgekeurd door de FSMA en (ii) worden gepubliceerd in overeenstemming met ten minste dezelfde regels die van toepassing zijn op het Prospectus en met de toepasselijke wetgeving, en zal worden gepubliceerd op de websites van de Emittent (www.sdworx.be/nl/investorrelations) en op de websites van de Managers (voor Belfius, www.belfius.be/sdworx2019, voor BNPPF, www.bnpparibasfortis.be/emissies, en voor KBC, www.kbc.be/sdworx) en de FSMA (www.fsma.be/en/prospectus-ems).

De Emittent zal ervoor zorgen dat een dergelijke aanvulling zo snel mogelijk na het optreden van een dergelijke belangrijke nieuwe ontwikkelingen wordt gepubliceerd. Beleggers die reeds hebben ingestemd om obligaties te kopen of erop in te schrijven vóór de publicatie van de aanvulling op het Prospectus, zullen dan het recht hebben om hun overeenkomst in te trekken gedurende een periode van twee werkdagen die aanvangt op de dag na de publicatie van de aanvulling, op voorwaarde dat dergelijke belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheden ontstonden vóór de definitieve afsluiting van het Obligatieaanbod en de afwikkeling van de Obligaties.

N. *Verantwoordelijke personen*

De Emittent aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de informatie in dit Prospectus en, in voorkomend geval, voor elke aanvulling op het Prospectus. De Emittent verklaart dat, na alle redelijke maatregelen te hebben genomen om ervoor te zorgen dat dit het geval is, de informatie in het Prospectus, voor zover hem bekend is, in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten die de strekking van het prospectus waarschijnlijk zou wijzigen.

O. *Toestemming tot het gebruik van het Prospectus voor een verdere verkoop of finale plaatsing van de Obligaties bij financiële tussenpersonen*

De Emittent stemt in met het gebruik van dit prospectus door elke Financiële Tussenpersoon in verband met het Obligatieaanbod tijdens de Inschrijvingsperiode en met betrekking tot elke volgende doorverkoop of definitieve plaatsing door dergelijke Financiële Tussenpersoon tijdens de Inschrijvingsperiode in België.

P. *Belangen van natuurlijke personen en rechtspersonen die betrokken zijn bij het Obligatieaanbod*

Zowel de managers als hun aangeslotenen hebben(of kunnen dat in de toekomst) een algemene zakelijke relatie en/of specifieke zakelijke transacties met, en kunnen bepaalde diensten aanbieden aan, de Emittent en andere bedrijven van de groep in hun hoedanigheid van dealer of in een andere hoedanigheid. Op de datum van dit Prospectus voorzien de Managers onder meer in betalingsdiensten, beleggingen in liquiditeiten, kredietfaciliteiten, hedging, discretionair beheer, bankgaranties en bijstand met betrekking tot obligaties en gestructureerde producten aan de Emittent en haar Dochtervennootschappen voor welke bepaalde vergoedingen en commissies worden betaald. Deze vergoedingen vertegenwoordigen terugkerende kosten die worden betaald aan de Managers en aan andere banken die soortgelijke diensten aanbieden. Op de datum hiervan bedraagt de hoofdsom van de bestaande senior financiële schuldenlast van de Groep uitstaande tegenover Belfius ongeveer EUR 11,17 miljoen (onder de Senior Kredietovereenkomst) en tegenover BNPPF bedraagt ongeveer EUR 27,44 miljoen (onder de Senior Kredietovereenkomst en onder de VIO Kredietovereenkomst). Op de datum hiervan heeft de Groep geen uitstaande senior financiële schuldenlast tegenover KBC (geen uitstaande bedragen onder de factoringregelingen met KBC). Potentiële beleggers dienen zich er ook van bewust te zijn dat de Managers van tijd tot tijd schuldbewijzen, aandelen en / of andere financiële instrumenten van de Emittent kunnen aanhouden. Bovendien ontvangen de Managers en de Agent gebruikelijke provisies met betrekking tot het Obligatieaanbod, die een belangrijk deel uitmaken van de totale kosten en uitgaven van de Emittent met betrekking tot het Obligatieaanbod (dergelijke totale kosten en uitgaven zullen naar verwachting tussen ongeveer EUR 1 miljoen (in de veronderstelling dat het totale nominale bedrag waarvoor de obligaties worden uitgegeven EUR 50 miljoen is, aangezien de Plaatsingskosten variabel zijn) en circa EUR 1,3 miljoen (in de

veronderstelling dat het totale nominale bedrag waarvoor de obligaties worden uitgegeven EUR 70 miljoen is, aangezien de Plaatsingskosten variabel zijn)). Zie ook de risicofactor *“De Emittent en de Managers kunnen transacties aangaan die de belangen van de Obligatiehouders nadelig beïnvloeden”* in Deel II *“Risicofactoren”* van dit Prospectus.

XI. ALGEMENE INFORMATIE

1. Er werd een aanvraag ingediend om de Obligaties te noteren en tot de handel toe te laten op de multilaterale handelsfaciliteit van Euronext Growth Brussels vanaf de Uitgiftedatum.
2. De Emittent heeft alle nodige toestemmingen, goedkeuringen en toelatingen verkregen in België in verband met de uitgifte van en de nakoming van haar verbintenissen onder de Obligaties. De uitgifte van de Obligaties werd goedgekeurd door een besluit van de Raad van Bestuur van de Emittent dat werd goedgekeurd op 29 april 2019. Op diezelfde datum heeft de enige aandeelhouder van de Emittent Voorwaarde 5.2 (*Terugbetaling naar keuze van Obligatiehouders bij een Controlewijziging*) goedgekeurd in overeenstemming met de vereisten van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.
3. Sinds 31 december 2018 heeft zich geen significante verandering in de financiële of handelspositie van de Emittent voorgedaan, noch heeft zich een wezenlijke negatieve wijziging voorgedaan in de vooruitzichten van de Emittent sinds 31 december 2018.
4. De Raad van Bestuur van de Emittent beoordeelt dat, gedurende een periode die minstens de voorgaande 12 maanden bestrijkt, er geen overheids-, juridische of arbitrageprocedures lopen of dreigen waarvan de Emittent op de hoogte is en die mogelijk recentelijk of in het verleden, significante effecten hebben gehad op de financiële positie of de winstgevendheid van de Emittent.
5. De Obligaties zijn aanvaard voor clearing door het clearingsysteem van de Nationale Bank van België met Common Code 199892665. Het International Securities Identification Number (ISIN) voor de Obligaties is BE0002655364. Het adres van de Nationale Bank van België is Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel, België. Een dienstverleningsovereenkomst voor de uitgifte van vastrentende effecten wordt door de Emittent afgesloten met de Agent en de NBB op of rond de Uitgiftedatum.
6. De Emittent en de Obligaties hebben geen rating en de Emittent is niet van plan een rating voor de Emittent of de Obligaties te vragen.
7. Behalve de Managers en de financiële partijen onder de Senior Kredietovereenkomst heeft geen enkele persoon die betrokken is bij het Obligatieaanbod enig belang, inclusief tegenstrijdige, dat van belang is voor de uitgifte van de Obligaties en het Obligatieofferte (*Zie ook de risicofactor “De Emittent en de Managers kunnen transacties aangaan die de belangen van de Obligatiehouders nadelig beïnvloeden” in Hoofdstuk II “Risicofactoren” van dit Prospectus*).

In het kader van de normale zakelijke relatie met haar banken, heeft de Emittent Financieringstransacties met de Managers afgesloten (via bilaterale transacties en/of gesyndiceerde leningen samen met andere banken inclusief de Senior Kredietovereenkomst) en kan zij in de toekomst bijkomende Financieringstransacties aangaan, met de Managers of een of meer van hun respectievelijke verbonden ondernemingen (via bilaterale transacties en/of gesyndiceerde leningen samen met andere banken). Er wordt verwezen naar de risicofactor *“De Emittent en de Managers kunnen transacties verrichten die de belangen van de Obligatiehouders nadelig beïnvloeden”* in Hoofdstuk II *“Risicofactoren”* van dit Prospectus.

8. Onder voorbehoud van de verklaringen in dit Prospectus met betrekking tot markt- en andere sectorgegevens op basis van statistieken en andere informatie uit onafhankelijke publicaties van de sector en rapporten van onderzoeksfirma's of andere gepubliceerde onafhankelijke bronnen, bevat het Prospectus geen verklaring of rapport afkomstig van derden, behalve de verslagen van de huidige en vroegere Commissaris. De Emittent bevestigt dat (a) de Commissaris akkoord is gegaan met de opname in het Prospectus van zijn controleverklaringen voor de boekjaren eindigend in 2017 en 2018 en (b) dat deze controleverklaringen correct zijn weergegeven en voor zover de Emittent op de hoogte is en is in staat om, voor zover redelijk bekend, uit dergelijke oordelen te oordelen dat geen feiten zijn weggelaten die hen in enig materieel opzicht onnauwkeuring of misleidend zouden maken.

Wanneer informatie afkomstig is van een derde partij, is deze informatie correct weergegeven en, voor zover de Emittent weet en kan vaststellen op basis van dergelijke bronnen, zijn geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zou zijn.

9. De Emittent is niet van plan informatie te verstrekken met betrekking tot de Obligaties na de uitgifte van de Obligaties, tenzij dit uitdrukkelijk vereist is bij wet.
10. Tijdens het Obligatieaanbod en gedurende de looptijd van de Obligaties zullen kopieën van de volgende documenten tijdens de gebruikelijke kantooruren op elke weekday (uitgezonderd zaterdag en feestdagen uitgezonderd) ter inzage liggen op de maatschappelijke zetel van de Emittent:
 - (a) de statuten van de Emittent en de Bepalingen inzake Vergaderingen;
 - (b) de geauditeerde niet-geconsolideerde historische financiële informatie (jaarrekeningen) van de Emittent en haar Dochtervennootschappen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2017 en 31 December 2018;
 - (c) de geauditeerde geconsolideerde historische financiële informatie (jaarrekeningen) van de Emittent voor de financiële jaren afgesloten op 31 december 2017 en 31 December 2018;
 - (d) alle verslagen, brieven, en andere documenten, historische financiële informatie, waarderingen en verklaringen voorbereid door enige deskundige op verzoek van de Emittent als deel van hetgeen is opgenomen of waarnaar wordt verwezen in dit Prospectus;
 - (e) het Prospectus en enige aanvulling bij het Prospectus;
 - (f) een kopie van de Clearing Overeenkomst en de Agentovereenkomst; en
 - (g) de notulen van enige vergadering van Obligatiehouders.

De documenten waarnaar wordt verwezen in paragrafen (a), (b) (maar enkel met betrekking tot de Emittent), (c) en (e) zullen ook gratis ter beschikking zijn op de website van de Emittent (www.sdworx.be).

11. Hoofdstuk XV omvat de niet-geconsolideerde geauditeerde jaarrekeningen van de Emittent voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, opgesteld in overeenstemming met BE GAAP. Hoofdstuk XVI bevat de volledige geconsolideerde geauditeerde jaarrekening van de Emittent voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 (consolidatie van de Vio Groep voor een periode van tien maanden en de Flexpoint Groep voor een periode van drie maanden, aangezien deze overnames tijdens de loop van het boekjaar 2018 zijn voltooid), met vergelijkende geconsolideerde financiële informatie met betrekking tot de Emittent voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, telkens opgesteld in overeenstemming met BE GAAP.
12. De Commissaris, vertegenwoordigd door de heer Michel Denayer en de heer Vrolix, lid van het Belgisch Instituut van de Bedrijfsrevisoren, met kantoor te Gateway Building, Brussels Airport 1J, B-1930 Zaventem, België, heeft de audits uitgevoerd en verklaringen zonder voorbehoud gemaakt over de jaarrekening van de Emittent voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2017 en 31 december 2018 en de geconsolideerde jaarrekening van de Emittent voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018.

XII. GLOSSARIUM

Termen met hoofdletter gebruikt in dit Prospectus zullen de mening hebben daaraan gegeven in dit Hoofdstuk, tenzij anders gedefinieerd in specifieke secties van het Prospectus (met inbegrip van de Voorwaarden).

Agent	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Algemene informatie</i> ’
Agentovereenkomst	heeft de betekenis daaraan gegeven in de Voorwaarden
Agentvergoeding	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk X.F
APMs	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk VI.A
BE GAAP	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk VI.B
Belfius	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Algemene informatie</i> ’
Belgische belegger	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.A.2.5.
Belgische Wetboek van Vennootschappen	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Algemene informatie</i> ’
BNPPF	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Algemene informatie</i> ’
Cash EBITDA	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk VI.B
Certificaten	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk V.D
Clearing Services Overeenkomst	heeft de betekenis daaraan gegeven in de Voorwaarden
Clearstream Banking Frankfurt	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Algemene informatie</i> ’
Commissaris	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk XII.E.
Commissievoorstel	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.B
Coördinatievergoeding	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk X.F
CRS	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.C
DAC2	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.C
Deelnemer	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.A.1.2
Dochtervennootschappen	Betekent dochtervennootschappen in de betekenis van de Belgische Wetboek Van Vennootschappen
EBIT	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk VI.B
EBITDA	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk VI.B
Emittent	heeft de betekenis daaraan gegeven op de titelpagina van dit Prospectus
Euroclear Bank	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Algemene informatie</i> ’
Euroclear France	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Algemene informatie</i> ’

Financiële Tussenpersoon	heeft de betekenis daaraan gegeven in het inleidende Hoofdstuk ‘ <i>Openbaar Aanbod in België</i> ’
Financieringstransacties	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk II.B.24
FSMA	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Goedkeuring van het Prospectus</i> ’
FTT	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.B
Gekwalificeerde Belegger	Betekent een “ <i>gekwalificeerde belegger</i> ” / “ <i>investisseur qualifié</i> ” zoals gedefinieerde in de Belgische Prospectuswet van 16 juni 2006 (zoals gewijzigd)
Global Coordinator	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Algemene informatie</i> ’
Groep	Betekent de Emittent en haar Dochtervennootschappen, joint venture belangen en minderheidsbelangen van tijd tot tijd (met dien verstande dat, uitsluitend voor doeleinden van de Voorwaarden, de term “Groep” beperkt is tot de Emittent en haar Dochtervennootschappen van tijd tot tijd)
HR Worx Holding	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk V.C
Inschrijvingsperiode	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Openbaar Aanbod in België</i> ’
JBR Obligaties	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk X.H
Joint Bookrunners	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Algemene Informatie</i> ’
Junior Verbintenissen	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Achterstelling van de Obligaties</i> ’
KB/WIB 1992	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.A.1.23
KBC	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Algemene Informatie</i> ’
Managers	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Algemene Informatie</i> ’
Materiële Negatieve Wijziging	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk X.B
MCAA	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.C
MiFID II	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Algemene Informatie</i> ’
Minimumverkoopperiode	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk X.H
Monte Titoli	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Algemene Informatie</i> ’
N-Rekening	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk II.B.17
NBB	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ‘ <i>Algemene Informatie</i> ’
NBB Clearingsysteem	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie

	<i>‘Algemene Informatie’</i>
Net Financial Debt/ (Cash)	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk VI.B
Normalisaties	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk VI.B
Normalised EBIT	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk VI.B
Normalised EBITDA	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk VI.B
Obligatieaanbod	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie <i>‘Algemene informatie’</i>
Betalingsagent	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IV
Toegelaten Openbare Aanbieding	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie <i>‘Openbaar Aanbod in België’</i>
Plaatsingsovereenkomst	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk X
Prospectus	betekent deze Prospectus
Prospectusrichtlijn	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie <i>‘Openbaar Aanbod in België’</i>
Prospectusverordening	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie <i>‘Openbaar Aanbod in België’</i>
Prospectuswet	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie <i>‘Openbaar Aanbod in België’</i>
QI-Commissie	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk X.F
QI Obligaties	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk X.H.
Rechthebbende Investeerders	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.A.1.2
Regulation S	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie <i>‘Openbaar Aanbod in België’</i>
Relevante Lidstaat	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie <i>‘Openbaar Aanbod in België’</i>
Retail Investeerder	betekent een investeerder in de Obligaties die geen Gekwalificeerde Belegger is
Retailvergoeding	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk X.F.
SD Worx Belgium	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk II.A.2.8.
SD Worx Group	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk V.D
Securities Act	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie <i>‘Openbaar Aanbod in België’</i>
Senior Kredietovereenkomst	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie <i>‘Achterstelling van de Obligaties’</i>
Senior Verbintenissen	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie <i>‘Achterstelling van de Obligaties’</i>
SIX SIS	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie <i>‘Algemene Informatie’</i>

Stichtingen	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk V.E
Super Junior Verbindenissen	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ' <i>Achterstelling van de Obligaties</i> '
Taks op Effectenrekeningen	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.A.2.6
Totaal Nominaal Bedrag	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk X.D
Trigger Gebeurtenis	heeft de betekenis daaraan gegeven in de inleidende sectie ' <i>Achterstelling van de Obligaties</i> '
Tussenpersoon	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.A.1
Uitgiftedatum	heeft de betekenis daaraan gegeven op de titelpagina van dit Prospectus
Uitgifteprijs	heeft de betekenis daaraan gegeven op de titelpagina van dit Prospectus
Valuta van de Belegger	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk II.B.15
Vertegenwoordiger inzake de Belasting op Effectenrekeningen	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.A.2.6
Vertegenwoordiger inzake de Beurstaks	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.A.2.5.
Vervaldatum	heeft de betekenis daaraan gegeven op de titelpagina van het Prospectus
Vio Kredietovereenkomst	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk II.A.5.1
Voorwaarden, Voorwaarden van de Obligaties	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk I
WIB 1992	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.A.1.21
Wet van 16 December 2016	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.C
X-Rekening	heeft de betekenis daaraan gegeven in Hoofdstuk IX.A.1.2

XIII. FORMULIER VAN CONTROLEWIJZIGING PUT UITOEFENING KENNISGEVING

Obligatiehouders die de put optie wensen uit te oefenen die volgt op een Controlewijziging overeenkomstig Voorwaarde 5.2 (Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders bij een Controlewijziging) zullen gedurende de Controlewijziging Put Uitoefeningsperiode een correct ingevuld en ondertekend Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving moeten neerleggen bij de relevante Tussenpersoon.

Een dergelijke Tussenpersoon is de bank of een andere financiële tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties aanhoudt.

Door het neerleggen van de Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving verzoekt een Obligatiehouder dat een dergelijke Tussenpersoon (i) de Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving aflevert aan de Agent, (ii) de Agent contacteert om de vervroegde terugbetaling van dergelijke Obligaties te organiseren overeenkomstig Voorwaarde 5.2, en (iii) de relevante Obligatie(s) overdraagt naar de rekening van de Agent. Enige vergoedingen en/of kosten die worden opgelegd door de Tussenpersoon in verband met de neerlegging van de Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving of de overdracht van de relevante Obligaties zal worden gedragen door de relevante Obligatiehouder.

Aan: *[Details van de Tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties houdt]*

SD WORX HOLDING NV

(geïncorporeerd met beperkte aansprakelijkheid onder Belgisch recht)

3,80% Obligaties met vervaldatum 11 juni 2026 (uitgegeven in de denominatie van EUR 1.000 en zoals beschreven in het Prospectus van 21 mei 2019)

ISIN: BE0002655364 Common Code: 199892665 (de “**Obligaties**”)

CONTROLEWIJZIGING PUT UITOEFENING KENNISGEVING

Door het versturen van deze volledig ingevulde Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving naar de bank of andere financiële tussenpersoon via dewelke de Obligatiehouder de Obligaties aanhoudt, die het op zijn beurt zal afleveren aan de Agent, in overeenstemming met Voorwaarde 5.2 (*Terugbetaling naar keuze van de Obligatiehouders bij een Controlewijziging*) van de Obligaties, oefent de ondergetekende houder van de Obligaties zoals hieronder aangeduid zijn optie uit om de Obligaties op de Controlewijziging Put Datum vervroegd te doen terugbetalen overeenkomstig Voorwaarde 5.2.

De ondergetekende houder van de Obligaties bevestigt hierbij aan de Emittent dat (i) hij/zij/het bedrag aan Obligaties aanhoudt zoals aangeduid in deze Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving en (ii) hij/zij/het er zich toe verbindt om de Obligaties niet over te dragen tot aan de Controlewijziging Put Datum waarnaar hierboven wordt verwezen.

Nominaal bedrag van Obligaties aangehouden:

EUR..... (*[bedrag in cijfers]* Euro)

Contactgegevens van de Obligatiehouder:

Naam of Vennootschap:

Adres:

Telefoonnummer:.....

Betalingsinstructies:

Gelieve de betaling uit te voeren in verband met de Obligaties die vervroegd worden terugbetaald in overeenstemming met Voorwaarde 5.2 door middel van een overschrijving in Euro op de volgende bankrekening:

Naam van de Bank:

Adres van het Kantoor:

Rekeningnummer:

De ondergetekende houder van de Obligaties bevestigt dat de betaling met betrekking tot de terugbetaalde Obligaties zal worden gemaakt tegen het debit van zijn/haar effectenrekening nummer met [naam en adres van de bank] voor het hierboven vermelde nominale bedrag van Obligaties.

Alle kennisgevingen en mededelingen met betrekking tot deze Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving dienen te worden gezonden naar het adres van de Obligatiehouder dat hierboven is aangeduid.

Termen met hoofdletter gebruikt en niet anders gedefinieerd in deze Controlewijziging Put Uitoefening Kennisgeving hebben de betekenis gegeven aan die termen in de voorwaarden van de Obligaties.

Handtekening van de houder:

Datum:.....

N.B. De Agent zal niet in alle omstandigheden aansprakelijk zijn ten aanzien van enige Obligatiehouder of enige andere persoon voor enig verlies of enige schade ten gevolge van een handelen van de Agent in verband met de bedoelde Obligaties of één of meerdere ervan, tenzij een dergelijk verlies of schade werd veroorzaakt door fraude of nalatigheid van de Agent.

DEZE CONTROLEWIJZIGING PUT UITOEFENING KENNISGEVING ZAL NIET GELDIG ZIJN TENZIJ (I) ALLE PARAGRAFEN DIE MOETEN WORDEN INGEVULD CORRECT ZIJN INGEVULD EN (II) HET CORRECT IS ONDERTEKEND EN VERZONDEN NAAR DE RELEVANTE TUSSENPERSOON.

OBLIGATIEHOUDERS WORDEN GEADVISEERD OM BIJ DE RELEVANTE TUSSENPERSOON NA TE GAAN WANNEER ZULKE TUSSENPERSOON DE INGEVULDE CONTROLEWIJZIGING PUT UITOEFENING KENNISGEVING ZOU MOETEN ONTVANGEN OM ERVOOR TE KUNNEN ZORGEN DAT DE CONTROLEWIJZIGING PUT UITOEFENING KENNISGEVING WORDT AFGELEVERD EN DE OBLIGATIES WORDEN TERUGBETAALD OP DE REKENING VAN DE AGENT VOOR REKENING VAN DE EMITTENT TEGEN DE RELEVANTE CONTROLEWIJZIGING PUT DATUM.

EENS GELDIG GEGEVEN IS DEZE CONTROLEWIJZIGING PUT UITOEFENING KENNISGEVING ONHERROEPELIJK.

XIV. AANVULLINGEN BIJ DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE INFORMATIE

Financiële samenvatting

Geconsolideerde resultatenrekening incl. Vio (10 maanden) en Flexpoint (3 maanden)

Bedragen in € 000	31/12/2017	31/12/2018
Totale netto-omzet	446.327	594.402
- Operationele bedrijfskosten	-168.387	-177.999
- Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-230.790	-364.015
- Waardeverminderingen en voorzieningen	-6.024	-753
+ Andere bedrijfsopbrengsten	10.781	14.068
Genormaliseerd EBITDA	51.907	65.702
- Herstructurerings -en integratiekosten	-6.274	-14.448
- Acquisitie -en transactiekosten van derde partijen	-1.153	-1.915
- Aandelen(optie)plannen	0	-470
EBITDA incl. niet-recurrente items	44.480	48.871
- Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	-12.148	-12.401
- Afschrijvingen en waardeverminderingen op financiële vaste activa en positieve consolidatieverschillen	-19.068	-29.338
EBIT	13.265	7.131
+ Financiële opbrengsten/(kosten)	4.224	-3.440
Winst voor belasting	17.489	3.691
- Belastingen op het resultaat en uitgestelde belastingen	-16.429	-12.032
Winst / (verlies) van het boekjaar	1.060	-8.341
- Aandelen in de resultaten van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	-41	-752
Geconsolideerde winst / (verlies)	1.019	-9.093
Aandeel van de groep	928	-8.197

Beknopte commentaren

Netto-omzet

- Stijging als gevolg van organische groei bij SD Worx Group (+4,6%) en de acquisitive van de Vio en Flexpoint Groep (+€128mio)

Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

- Sterke stijging als gevolg van de loonkost van uitzendkrachten (SD Worx Staffing & Career Solutions)

Waardeverminderingen en voorzieningen

- In 2017 kende SD Worx een sterke stijging in haar IAS 19R – pensioenprovisie, voornamelijk als gevolg van wijzigingen in actuariële assumpties.

Niet-recurrente items

- Niet-recurrente items in FY2018 betreffen een digital transformatieproject binnen SD Worx Group en integratiekosten in SD Worx S&CS. Niet-recurrente items uit boekjaar 2017 hebben voornamelijk betrekking op integratiekosten SD Worx Duitsland & UK en wettelijke herstructureringskosten in België.

Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen

- Consolidatieverschillen worden afgeschreven over een periode van 10 jaar. De stijging in afschrijvingen is grotendeels te wijten aan de overnames van Vio en Flexpoint.

Financieel resultaat

- De daling in het financiële resultaat heft betrekking op nieuwe financieringen en de ongerealiseerde verliezen op de fondsen in discretionair beheer, waarop in 2017 nog een winst op werd gerealiseerd.

Belastingen

- De daling van de effectieve belastingvoet is een gevolg van de daling van de nominale belastingvoet in België en de recent ontvangen tax ruling in België.

Financiële samenvatting

Geconsolideerd kasstroomoverzicht incl. Vio (10 maanden) en Flexpoint (3 maanden)

Bedragen in € 000	31/12/2017	31/12/2018
Netto-resultaat van het boekjaar	1.019	-9.093
Aanpassingen voor niet-monetaire posten, belastingkosten en netto-financieringslasten/(inkomsten)	44.219	62.395
Mutatie van het werkkapitaal	-4.906	-12.411
Betaalde winstbelastingen	-20.400	-19.156
Netto-cashflow uit operationele activiteiten	19.932	21.734
(Betalingen)/ontvangsten uit de verwerving/verkoop van (im)materiële vaste activa	-7.000	-13.790
(Aankopen) / verkopen van financiële vaste activa	6.400	-216
Ontvangen rente/dividenden	200	132
(Betalingen) / terugbetalingen van leningen	7.200	200
Netto uitgaande kasmiddelen bij verwerving van dochterondernemingen	-1.437	-135.145
Cash flow met betrekking tot investeringen	5.363	-148.819
Ontvangsten uit aangegane leningen	3.914	58.690
Terugbetaling van leningen	-6.600	-45.756
Cash uit kapitaalverhogingen	176.603	15.631
Betaalde interesten	-1.300	-1.839
Cash flow uit financiële activiteiten	172.617	26.726
Totale mutatie geldbeleggingen en liquide middelen	197.912	-100.359
Geldbeleggingen en liquide middelen aan het begin van de periode	46.260	244.172
Geldbeleggingen en liquide middelen aan het einde van einde van de periode	244.172	143.813

Beknopte commentaren

Aanpassingen voor niet-monetaire posten, belastingkosten en netto-financieringslasten/(inkomsten):

- Heeft voor het merendeel betrekking op afschrijvingen van consolidatieverschillen, afschrijvingen, belastingen en de toename/(afname) van voorzieningen voor risico's en kosten.

Mutatie van het werkkapitaal

- De negatieve cash impact is grotendeels een gevolg van de afrekening van uitstaande posities met SD Worx VZW in 2018.

(Aankopen) / verkopen van financiële vaste activa

- In boekjaar 2017 werd een positieve cash flow gerealiseerd op het SPP (€1,9mio) en de verkoop & terugkoop van fondsen in discretionair beheer (€4,5mio).

(Betalingen) / terugbetalingen van leningen

- In 2017 werd een positieve kasstroom gerealiseerd op de opzeg van de self-funding van de leasecontracten voor wagens en de finalisering van de closing accounts van SD Worx UK (+€1,1mio).

Netto uitgaande kasmiddelen bij verwerving van dochterondernemingen

- In 2017 werd geïnvesteerd in Unbox, Costation, Sodeco en Assusoft. In 2018 verwierf SD Worx belangin in Vio, Flexpoint, GlobePayroll, OnlineWerkrooster en CoStation.

Ontvangsten en terugbetalingen van leningen

- Ontvangsten: de nieuwe Vio en Holding financiering, tesamen met de ontvangen aandeelhouderslening van minderheidsbelangen.
- Terugbetalingen betreffen voornamelijk de oude SD Worx Group lening, de eerste terugbetalingen van de nieuwe Holding en Vio lening en de herfinanciering van bestaande schulden bij Vio en Flexpoint.

Cash uit kapitaalverhogingen

- In 2017 heeft dit betrekking op de juridische herstructurering van de groep in België. In 2018 is dit een gevolg van de herinvesterende aandeelhouders van Vio en een kapitaalverhoging bij SD Worx Holding.

Financiële samenvatting

Geconsolideerde balans per 31/12/2018

Activa (in € 000)	31/12/2017	31/12/2018
Vaste activa	230.879	348.322
Oprichtingskosten	0	657
Immateriële vaste activa	14.983	18.774
Positieve consolidatieverschillen	153.272	262.802
Materiële vaste activa	62.012	63.885
Financiële vaste activa	612	2.204
Vlottende activa	368.336	330.493
Vorderingen op meer dan één jaar	2.000	200
Pensioenvorderingen	10.408	9.790
Actieve belastinglatenties	10.775	10.770
Vorderingen op minder dan één jaar en voorraden	87.608	145.982
Klantengelden	3.443	6.106
Geldbeleggingen en liquide middelen	244.172	143.813
Overlopende rekeningen	9.929	13.833
Totaal van de activa	599.215	678.815

Beknopte commentaren

Oprichtingskosten

- Oprichtingskosten hebben betrekking op de activering van transactiekosten bij de uitgifte van leningen

Immateriële vaste activa

- Stijging is te wijten aan de nieuwe bedrijfscombinaties in 2018 en geproduceerde immateriële vaste activa (SD Connect)

Positieve consolidatieverschillen

- De grote bedragen aan consolidatiegoodwill zijn een gevolg van de aankopen van SD Worx UK en Duitsland in 2016. De toename in 2018 is een resultaat van de Vio en Flexpoint bedrijfscombinaties.

Financiële vaste activa

- De toename is een gevolg van de participatie in GlobePayroll en leningen aan ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat.

Pensioenvorderingen

- Heeft betrekking op defined benefit activa in de UK.

Vorderingen

- De stijging is te wijten aan de nieuwe Vio en Flexpoint bedrijfscombinaties.

Geldbeleggingen en liquide middelen

- De daling in de cash is een gevolg van de aangekochte bedrijfscombinaties in 2018.

Financiële samenvatting

Geconsolideerde balans per 31/12/2018

Eigen vermogen en schulden (in € 000)	31/12/2017	31/12/2018
Eigen vermogen	419.962	417.222
Kapitaal	594.000	599.738
Geconsolideerde reserves	-163.926	-171.647
Omrekeningsverschillen	-10.112	-10.869
Belangen van derden	1.122	9.412
Pensioenen, voorzieningen en uitgestelde belastingen	40.973	48.988
Pensioenvoorzieningen	36.643	37.031
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	4.330	11.957
Schulden	137.159	203.193
Schulden op meer dan één jaar	17.526	48.437
Financiële schulden op meer dan één jaar	17.526	48.437
Schulden op minder dan één jaar	119.632	154.756
Financiële schulden op minder dan één jaar	11.044	13.262
Overige schulden op minder dan één jaar	93.775	123.459
Klantengelden	3.443	6.106
Overlopende rekeningen	11.370	11.929
Totaal eigen vermogen en schulden	599.215	678.815

Beknopte commentaren

Eigen vermogen

- Sterke solvabiliteit, aangezien er geen externe aandeelhouders zijn. De negatieve consolidatiereserves zijn een gevolg van de herstructurering van de groep per 1 januari 2017.

Belangen van derden

- Per 31/12/2017 hebben deze betrekking op de eligible groep van de aandelen(optie)plannen. Per 31/12/2018 gaat het over de herinvesterende aandeelhouders van de Vio-groep, deze werden uitgekocht door de SD Worx Holding per 1 februari 2019.

Pensioenvoorzieningen

- Pensioenvoorzieningen hebben voornamelijk betrekking op defined-benefit verplichtingen in België en Duitsland.

Voorzieningen en uitgestelde belastingen

- Hebben voornamelijk betrekking op voorzieningen voor herstructureringen en integraties.

Financiële schulden

- Voor een overzicht van de uitstaande financieringen, verwijzen we graag naar subsectie C "Overzicht van de schuldfinanciering" in sectie VI ("Geselecteerde Financiële Informatie") van het prospectus.

Overige schulden op minder dan één jaar

- Hebben voornamelijk betrekking op payrollschulden (zowel van uitzendkrachten als eigen personeel), leveranciers en belastingschulden.

Klantengelden

- Betreft een klein aantal klantengelden in Luxemburg, Frankrijk, Nederland en Ierland. Klantengelden in België worden beheerd door SD Worx VZW.

XV. NIET GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE EMITTENT VOOR HET BOEKJAAR 2017

40	21/06/2018	BE 0644.841.746	34	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	18223.00591	VOL 1.1

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

IDENTIFICATIEGEGEVENS

Naam: **SD Worx Holding**

Rechtsvorm: Naamloze vennootschap

Adres: Brouwersvliet

Nr: 2

Bus:

Postnummer: 2000

Gemeente: Antwerpen

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van

Antwerpen, afdeling Antwerpen

Internetadres:

Ondernemingsnummer

BE 0644.841.746

Datum van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

25-07-2017

JAARREKENING IN EURO goedgekeurd door de algemene vergadering van

01-06-2018

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

01-01-2017

tot

31-12-2017

Vorig boekjaar van

22-12-2015

tot

31-12-2016

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

VOL 6.1, VOL 6.2.1, VOL 6.2.2, VOL 6.2.3, VOL 6.2.4, VOL 6.2.5, VOL 6.3.2, VOL 6.3.3, VOL 6.3.4, VOL 6.3.5, VOL 6.3.6, VOL 6.4.3, VOL 6.5.2, VOL 6.8, VOL 6.14, VOL 6.17, VOL 6.18.2, VOL 6.20, VOL 9, VOL 10

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN
COMMISSARISSSEN EN VERKLARING BETREFFENDE EEN
AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE****LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSSEN**

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

GINKGO ASSOCIATES BVBA

BE 0831.313.061
Elizabetlaan 142
8300 Knokke-Heist
BELGIË

Begin van het mandaat: 22-12-2015 Einde van het mandaat: 29-05-2020 Voorzitter van de Raad van Bestuur

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

DIERCKX Filip

Elizabetlaan 142
8300 Knokke-Heist
BELGIË

DCM SEAGULL BVBA

BE 0642.931.440
Meerminlaan 4/5/2
8300 Knokke-Heist
BELGIË

Begin van het mandaat: 22-12-2015 Einde van het mandaat: 01-06-2018 Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

COLLIER Dirk

Meerminlaan 4/5/2
8300 Knokke-Heist
BELGIË

PROCEEDING BVBA

BE 0887.252.070
Struikenlei 13
2900 Schoten
BELGIË

Begin van het mandaat: 22-12-2015 Einde van het mandaat: 01-06-2018 Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

BINNEMANS Marc

Struikenlei 13
2900 Schoten
BELGIË

AKELEY BVBA

BE 0644.431.673
Reek 21
2880 Bornem
BELGIË

Begin van het mandaat: 22-12-2015 Einde van het mandaat: 01-06-2018 Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

VAN ACOLEYEN Jan

Reek 21
2880 Bornem
BELGIË

FUSION INC BVBA

BE 0644.675.658
Celestijnenlaan 52
3001 Heverlee
BELGIË

Begin van het mandaat: 22-12-2015 Einde van het mandaat: 01-06-2018 Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

VAN GERVEN Koenraad

Celestijnenlaan 52
3001 Heverlee
BELGIË

VAN HOOREBEKE Steven

Geldenaaksestraat 12
3053 Haasrode
BELGIË

Begin van het mandaat: 22-12-2015 Einde van het mandaat: 25-09-2017 Gedelegeerd bestuurder

DELBAERE Michel

Grote Heerweg 187
8791 Beveren (Leie)
BELGIË

Begin van het mandaat: 22-12-2015 Einde van het mandaat: 29-05-2020 Bestuurder

VAN HOOREBEKE Steven

Geldenaaksestraat 12
3053 Haasrode
BELGIË

Begin van het mandaat: 22-12-2015 Einde van het mandaat: 29-05-2020 Bestuurder

PETIT Christophe

Sijsjeslaan 8
3078 Everberg
BELGIË

Begin van het mandaat: 01-01-2018 Einde van het mandaat: 31-12-2018 Bestuurder

DELOITTE BEDRIJFSREVISOREN BV O.V.V.E. CVBA (IBR nr. 025)

BE 0429.053.863
Gateway building, Luchthaven Nationaal 1/J
1930 Zaventem
BELGIË

Begin van het mandaat: 22-12-2015 Einde van het mandaat: 24-05-2019 Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

DENAYER Michel (IBR A-01346)

Bedrijfsrevisor
Gateway building, Luchthaven Nationaal 1/J
1930 Zaventem
BELGIË

VROLIX Maurice (IBR A-01817)
Bedrijfsrevisor
Gateway building, Luchthaven Nationaal 1/J
1930 Zaventem
BELGIË

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd niet geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming*,
- B. Het opstellen van de jaarrekening*,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

* Facultatieve vermelding.

JAARREKENING

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN	6.1	20		
VASTE ACTIVA		21/28	<u>391.549.111</u>	<u>14.595.890</u>
Immateriële vaste activa	6.2	21		
Materiële vaste activa	6.3	22/27	1.069.490	1.095.890
Terreinen en gebouwen		22	1.069.490	1.095.890
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	6.4/6.5.1	28	390.479.621	13.500.000
Verbonden ondernemingen	6.15	280/1	390.479.621	13.500.000
Deelnemingen		280	376.979.621	
Vorderingen		281	13.500.000	13.500.000
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	6.15	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8		
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8		
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>206.216.451</u>	<u>34.099.815</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3		4.575.000
Voorraden		30/36		4.575.000
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		4.575.000
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	223.304	29.931
Handelsvorderingen		40	25.571	14.256
Overige vorderingen		41	197.733	15.675
Geldbeleggingen	6.5.1/6.6	50/53	169.501.968	
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53	169.501.968	
Liquide middelen		54/58	35.988.930	29.477.384
Overlopende rekeningen	6.6	490/1	502.250	17.500
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	597.765.562	48.695.706

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	<u>595.742.661</u>	<u>48.686.589</u>
Kapitaal	6.7.1	10	<u>594.000.000</u>	<u>50.000.000</u>
Geplaatst kapitaal		100	594.000.000	50.000.000
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	<u>128.990</u>	
Wettelijke reserve		130	128.990	
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133		
Overgedragen winst (verlies)		14	<u>1.613.671</u>	<u>-1.313.411</u>
(+)/(-)				
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16		
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Fiscale lasten		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Milieuverplichtingen		163		
Overige risico's en kosten	6.8	164/5		
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	<u>2.022.901</u>	<u>9.116</u>
Schulden op meer dan één jaar	6.9	17		
Financiële schulden		170/4		
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174		
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	6.9	42/48	<u>2.022.901</u>	<u>9.116</u>
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42		
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	644.901	9.116
Leveranciers		440/4	644.901	9.116
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	6.9	45	1.378.000	
Belastingen		450/3	1.378.000	
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		
Overige schulden		47/48		
Overlopende rekeningen	6.9	492/3		
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	<u>597.765.562</u>	<u>48.695.706</u>

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/76A	522.488	172.406
Omzet	6.10	70	33.333	
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	6.10	74	64.155	172.406
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	6.12	76A	425.000	
Bedrijfskosten		60/66A	1.520.965	1.713.816
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60		
Aankopen		600/8		
Voorraad: afname (toename) (+)/(-)		609		
Diensten en diverse goederen		61	602.591	239.895
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	6.10	62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	26.400	27.110
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	6.10	631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	6.10	635/8		
Andere bedrijfskosten	6.10	640/8	57.302	109.527
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Niet-recurrente bedrijfskosten	6.12	66A	834.672	1.337.285
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	-998.477	-1.541.410
Financiële opbrengsten		75/76B	5.103.298	228.159
Recurrente financiële opbrengsten		75	5.002.812	228.159
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	472.500	166.604
Opbrengsten uit vlottende activa		751	5.594	44.055
Andere financiële opbrengsten	6.11	752/9	4.524.718	17.500
Niet-recurrente financiële opbrengsten	6.12	76B	100.486	
Financiële kosten		65/66B	147.025	160
Recurrente financiële kosten	6.11	65	22.025	160
Kosten van schulden		650	18.641	5
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651	3.000	
Andere financiële kosten		652/9	385	155
Niet-recurrente financiële kosten	6.12	66B	125.000	
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	3.957.796	-1.313.411
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	6.13	67/77	1.378.000	
Belastingen		670/3	1.378.000	
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77		
Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9904	2.579.796	-1.313.411
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9905	2.579.796	-1.313.411

RESULTAATVERWERKING

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)	(+)/(-)	9906	1.266.385	-1.313.411
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	2.579.796	-1.313.411
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P	-1.313.411	
Onttrekking aan het eigen vermogen		791/2	476.276	
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		791	476.276	
aan de reserves		792		
Toevoeging aan het eigen vermogen		691/2	128.990	
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		691		
aan de wettelijke reserve		6920	128.990	
aan de overige reserves		6921		
Over te dragen winst (verlies)	(+)/(-)	14	1.613.671	-1.313.411
Tussenkost van de vennoten in het verlies		794		
Uit te keren winst		694/7		
Vergoeding van het kapitaal		694		
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Werknemers		696		
Andere rechthebbenden		697		

TOELICHTING
STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	XXXXXXXXXX	1.123.000
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8161		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8181		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	1.123.000	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211		
Verworven van derden	8221		
Afgeboekt	8231		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8241		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321P	XXXXXXXXXX	27.110
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	26.400	
Teruggenomen	8281		
Verworven van derden	8291		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8301		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8311		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321	53.510	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	22	<u>1.069.490</u>	

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8361	378.770.638	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371	1.791.018	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-) 8381		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	376.979.621	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8411		
Verworven van derden	8421		
Afgeboekt	8431		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-) 8441		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8471		
Teruggenomen	8481		
Verworven van derden	8491		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8501		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-) 8511		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar	(+)/(-) 8541		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	280	<u>376.979.621</u>	
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	281P	<u>XXXXXXXXXX</u>	<u>13.500.000</u>
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8581		
Terugbetalingen	8591		
Geboekte waardeverminderingen	8601		
Teruggenomen waardeverminderingen	8611		
Wisselkoersverschillen	(+)/(-) 8621		
Overige mutaties	(+)/(-) 8631		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	281	<u>13.500.000</u>	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8651		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362	125.000	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-) 8382		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	125.000	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412		
Verworven van derden	8422		
Afgeboekt	8432		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-) 8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472	125.000	
Teruggenomen	8482		
Verworven van derden	8492		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8502		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-) 8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522	125.000	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar	(+)/(-) 8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	282		
ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	283P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582		
Terugbetalingen	8592		
Geboekte waardeverminderingen	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen	8612		
Wisselkoersverschillen	(+)/(-) 8622		
Overige mutaties	(+)/(-) 8632		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	283		
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8652		

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10% van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%			(+/-) of (-) (in eenheden)	
SD WORX GROUP BE 0422.211.801 Naamloze vennootschap Brouwersvliet 2 2000 Antwerpen BELGIË	Gewone aandelen	24.881.780	99,53	0	31-12-2017	EUR	234.616.809	-5.272.675
Co STATION BELGIUM BE 0599.786.434 Naamloze vennootschap Sint-Goedelevoorplein 5 1000 Brussel BELGIË	Gewone aandelen	2.500	12,5	0	31-12-2016	EUR	365.791	-7.963

GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

OVERIGE GELDBELEGGINGEN

Aandelen en geldbeleggingen andere dan vastrentende beleggingen

Aandelen - Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag

Aandelen - Niet-opgevraagd bedrag

Edele metalen en kunstwerken

Vastrentende effecten

Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen

Termijnrekeningen bij kredietinstellingen

Met een resterende looptijd of opzegtermijn van hoogstens één maand

meer dan één maand en hoogstens één jaar

meer dan één jaar

Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
51	59.501.968	
8681	59.501.968	
8682		
8683		
52		
8684		
53	110.000.000	
8686		
8687	110.000.000	
8688		
8689		

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

Te ontvangen intrest

Te ontvangen garantors fee

Boekjaar
472.500
29.750

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar
 Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P 100	XXXXXXXXXX 594.000.000	50.000.000

Wijzigingen tijdens het boekjaar
 Kapitaalverhoging door inbreng in natura
 Kapitaalverhoging door inbreng van bedrijfstak
 Kapitaalvermindering door aanzuivering van geleden verliezen

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	310.317.537	637.202
	234.158.739	479.083
	-476.276	0
	594.000.000	1.216.285
8702 8703	XXXXXXXXXX XXXXXXXXXX	1.216.285

Samenstelling van het kapitaal
 Soorten aandelen
 Aandelen zonder vermelding van nominale waarde

Aandelen op naam
 Gedematerialiseerde aandelen

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal
 Opgevraagd, niet-gestort kapitaal
 Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
101 8712	XXXXXXXXXX	XXXXXXXXXX

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf
 Kapitaalbedrag
 Aantal aandelen
 Gehouden door haar dochters
 Kapitaalbedrag
 Aantal aandelen

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten
 Bedrag van de lopende converteerbare leningen
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal
 Maximum aantal uit te geven aandelen
 Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten
 Aantal inschrijvingsrechten in omloop
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal
 Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Codes	Boekjaar
8721 8722	
8731 8732	
8740 8741 8742	
8745 8746 8747	
8751	

Aandelen buiten kapitaal

Verdeling
 Aantal aandelen
 Daaraan verbonden stemrecht
 Uitsplitsing volgens de aandeelhouders
 Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf
 Aantal aandelen gehouden door haar dochters

Codes	Boekjaar
8761 8762	
8771 8781	

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING

zoals die blijkt uit de kennisgevingen die de onderneming heeft ontvangen overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen, artikel 631 §2 laatste lid en artikel 632 §2 laatste lid; de wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, artikel 14 vierde lid; en het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels betreffende bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten, artikel 5.

NAAM van de personen die maatschappelijke rechten van de onderneming in eigendom hebben, met vermelding van het ADRES (van de maatschappelijke zetel, zo het een rechtspersoon betreft) en van het ONDERNEMINGSNUMMER, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft	Aangehouden maatschappelijke rechten			
	Aard	Aantal stemrechten		%
		Aantal stemrechten verbonden aan effecten	Aantal stemrechten niet verbonden aan effecten	
SD Patrimonium Private Stichting BE 0642.947.474 Brouwersvliet 2 2000 Antwerpen BELGIË	Aandelen op naam zonder nominale waarde	719.363	0	59,14
SD Worx For Society CVBA met sociaal oogmerk BE 0418.027.042 Brouwersvliet 2 2000 Antwerpen BELGIË	Aandelen op naam zonder nominale waarde	496.921	0	40,85
SD Private Stichting BE 0896.186.463 Brouwersvliet 2 2000 Antwerpen BELGIË	Aandelen op naam zonder nominale waarde	1	0	0,01

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)

UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8801	
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	
Kredietinstellingen	8841	
Overige leningen	8851	
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	

Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

42

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden	8802	
Achtergestelde leningen	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	
Kredietinstellingen	8842	
Overige leningen	8852	
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

8912

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden	8803	
Achtergestelde leningen	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

8913

GEWAARBORGDE SCHULDEN

Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

Financiële schulden	8921	
Achtergestelde leningen	8931	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8941	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8951	
Kredietinstellingen	8961	
Overige leningen	8971	
Handelsschulden	8981	
Leveranciers	8991	
Te betalen wissels	9001	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	
Overige schulden	9051	

Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

9061

Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Financiële schulden	8922	
---------------------	------	--

Achtergestelde leningen
 Niet-achtergestelde obligatieleningen
 Leasingschulden en soortgelijke schulden
 Kredietinstellingen
 Overige leningen
 Handelsschulden
 Leveranciers
 Te betalen wissels
 Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen
 Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten
 Belastingen
 Bezoldigingen en sociale lasten
 Overige schulden

Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Codes	Boekjaar
8932	
8942	
8952	
8962	
8972	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	

SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN

Belastingen

Vervallen belastingschulden
 Niet-vervallen belastingschulden
 Geraamde belastingschulden

Bezoldigingen en sociale lasten

Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid
 Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten

Codes	Boekjaar
9072	
9073	
450	1.378.000
9076	
9077	

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

Boekjaar

FINANCIËLE RESULTATEN

RECURRENTE FINANCIËLE OPBRENGSTEN

Andere financiële opbrengsten

Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening

Kapitaalsubsidies

Interestsubsidies

Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten

Gerealiseerde meerwaarden op geldbeleggingen

Guarantors fee

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9125		
9126		
	4.494.968	0
	29.750	0
RECURRENTE FINANCIËLE KOSTEN		
Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen		
6501		
Geactiveerde interesten		
6503		
Waardeverminderingen op vlottende activa		
Geboekt		
6510	3.000	
Teruggenomen		
6511		
Andere financiële kosten		
Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen		
653		
Voorzieningen met financieel karakter		
Toevoegingen		
6560		
Bestedingen en terugnemingen		
6561		
Uitsplitsing van de overige financiële kosten		

OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN	76	<u>525.486</u>	
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	425.000	
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten	7620		
Meerwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa	7630	425.000	
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	764/8		
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	100.486	
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten	7621		
Meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	7631	100.486	
Andere niet-recurrente financiële opbrengsten	769		
NIET-RECURRENTE KOSTEN	66	<u>959.672</u>	<u>1.337.285</u>
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	834.672	1.337.285
Niet-recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660		
Voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)	6620		
Minderwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa	6630		
Andere niet-recurrente bedrijfskosten	664/7	834.672	1.337.285
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente bedrijfskosten (-)	6690		
Niet-recurrente financiële kosten	66B	125.000	
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	125.000	
Voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)	6621		
Minderwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	6631		
Andere niet-recurrente financiële kosten	668		
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente financiële kosten (-)	6691		

BELASTINGEN EN TAKSEN

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen op het resultaat van het boekjaar

Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen
 Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen
 Geraamde belastingsupplementen

Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren

Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen
 Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd

Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst

Verworpen uitgaven
 Notionele intrestaftrek

Codes	Boekjaar
9134	1.378.000
9135	
9136	
9137	1.378.000
9138	
9139	
9140	
	125.000
	-115.387

Invloed van de niet-recurrente resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

Boekjaar

Bronnen van belastinglatenties

Actieve latenties
 Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten
 Andere actieve latenties

Passieve latenties
 Uitsplitsing van de passieve latenties

Codes	Boekjaar
9141	
9142	
9144	

BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN

In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde

Aan de onderneming (aftrekbaar)
 Door de onderneming

Ingehouden bedragen ten laste van derden als

Bedrijfsvoorheffing
 Roerende voorheffing

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145	195.139	
9146	7.000	
9147		
9148		

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN, GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN DE ANDERE ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	280/1	390.479.621	13.500.000
Deelnemingen	280	376.979.621	
Achtergestelde vorderingen	9271	13.500.000	13.500.000
Andere vorderingen	9281		
Vorderingen	9291	25.761	13.774
Op meer dan één jaar	9301		
Op hoogstens één jaar	9311	25.761	13.774
Geldbeleggingen	9321		
Aandelen	9331		
Vorderingen	9341		
Schulden	9351	438.885	2.500
Op meer dan één jaar	9361		
Op hoogstens één jaar	9371	438.885	2.500
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421	472.500	166.604
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	5.594	44.055
Andere financiële opbrengsten	9441	29.750	17.500
Kosten van schulden	9461		
Andere financiële kosten	9471		
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481		
Verwezenlijkte minderwaarden	9491		
GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	9253		
Deelnemingen	9263		
Achtergestelde vorderingen	9273		
Andere vorderingen	9283		
Vorderingen	9293		
Op meer dan één jaar	9303		
Op hoogstens één jaar	9313		
Schulden	9353		
Op meer dan één jaar	9363		
Op hoogstens één jaar	9373		
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van geassocieerde ondernemingen	9383		
Door geassocieerde ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9393		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9403		
ANDERE ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	9252		
Deelnemingen	9262		
Achtergestelde vorderingen	9272		
Andere vorderingen	9282		
Vorderingen	9292		
Op meer dan één jaar	9302		
Op hoogstens één jaar	9312		
Schulden	9352		
Op meer dan één jaar	9362		

Op hoogstens één jaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9372		

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap

Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren kon geen enkele informatie worden opgenomen in volume 6.15

Boekjaar
0

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN

Uitstaande vorderingen op deze personen

Voorname voorwaarden betreffende de vorderingen, interestvoet, looptijd, eventueel afgeloste of afgeschreven bedragen of bedragen waarvan werd afgezien

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon

Aan bestuurders en zaakvoerders

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders

Codes	Boekjaar
9500	
9501	
9502	
9503	
9504	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen)

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Codes	Boekjaar
9505	13.916
95061	15.000
95062	
95063	
95081	
95082	
95083	

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Inlichtingen te verstrekken door elke onderneming die onderworpen is aan de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen inzake de geconsolideerde jaarrekening

De onderneming heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt

Waarderingsregels

SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

I. Beginsel

De waarderingsregels worden vastgelegd overeenkomstig de bepalingen van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Ten behoeve van het getrouwe beeld wordt in de volgende uitzonderingsgevallen afgeweken van de bij dit besluit bepaalde waarderingsregels :

Deze afwijkingen worden als volgt verantwoord :

Deze afwijkingen beïnvloeden als volgt het vermogen, de financiële positie en het resultaat vóór belasting van de onderneming :

Bij gebrek aan objectieve beoordelingscriteria is de waardering van de voorzienbare risico's, mogelijke verliezen en ontwaardingen waarvan hierna sprake is, onvermijdelijk aleatoir : nihil
 Andere inlichtingen die noodzakelijk zijn opdat de jaarrekening een getrouw beeld zou geven van het vermogen, de financiële positie en het resultaat van de onderneming : nihil

De onderneming maakt samen met de vennootschap SD Worx for Society CVBA-VSO deel uit van een consortium. Het consortium stelt een geconsolideerde jaarrekening op en maakt deze openbaar.

II. Bijzondere regels

Oprichtingskosten : Er zijn geen oprichtingskosten.

Herstructureringskosten : Er zijn geen herstructureringskosten.

Immateriële vaste activa : Er zijn geen immateriële vaste activa.

Materiële vaste activa :

In de loop van het boekjaar werden geen materiële vaste activa geherwaardeerd.

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar :

Activa	Methode	Basis	Afschrijvings%	
			Hoofdsom	Bijkomende kosten
	L (lineair)	NG (niet geherwaardeerd)	Min-max	Min-max
1. Oprichtingskosten				
2. Immateriële V.A.				
3. Gebouwen	L	NG	3,33	3,33
4. Installaties, machines & uitrusting				
5. Rollend materieel				
6. Kantoommaterieel & Meubilair				
7. Inrichting				

Financiële vaste activa :

Er werd een achtergestelde lening aan SD Diensten NV geboekt voor 13.500.000 euro.

Voorraden : Het gebouw in de Koningsstraat 284 te Brussel werd in 2017 verkocht.

Producten : Er zijn geen producten.

Bestelling in uitvoering : Er zijn geen bestellingen in uitvoering.

Vorderingen : Er zijn geen vorderingen op lange termijn.

Schulden : Er zijn geen schulden op lange termijn.

Vreemde valuta :

De omrekening in EUR van tegoeden, schulden en verbintenissen in vreemde valuta gebeurt op volgende

grondslagen : De vreemde valuta werden omgerekend aan de koers van de Euro.

De resultaten uit de omrekening van vreemde valuta zijn als volgt in de jaarrekening verwerkt :

Zij worden meegenomen in de financiële kosten en de financiële opbrengsten.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS OP 01 JUNI 2018.

Overeenkomstig de bepalingen in de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, art.96, hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de activiteiten van onze vennootschap tijdens het afgelopen boekjaar en de door ons opgestelde jaarrekening aan uw goedkeuring te onderwerpen.

OVERZICHT VAN DE ACTIVITEITEN EN WEERSLAG ERVAN OP DE JAARREKENING.

Als gevolg van de aanpassing van de vennootschapstructuur werd het kapitaal van SD Worx Holding NV verhoogd met 544 000K Eur. Deze kapitaalsverhoging kwam tot stand door de inbreng van de bedrijfstak sociale dienstverlener en aanvullende activiteiten ten bedrage van 234 158K Eur en de inbreng in natura van aandelen van de SD Worx Group NV ten bedrage van 310 317K Eur. Er werd ook een interne kapitaalsvermindering geboekt door aanzuivering van geleden verliezen van 476K Eur.

De Inbreng in Natura van de deelnemingen/ inbreng van de bedrijfstak 'Sociale dienstverrichter' en de daarmee gepaard gaande kapitaalverhogingen in de Vennootschap maken deel uit van een grote herstructureringsorganisatie die o.m. bestaat uit meerdere inbreng- en/of kapitaalverrichtingen en die gericht is op de stroomlijning en de vereenvoudiging van de SD Worx groep. Hiermee wordt gestreefd naar een transparante, overzichtelijke en eenvoudige structuur die aansluit bij de huidige economische realiteit van de diverse binnenlandse en buitenlandse activiteiten van de SD Worx groep en die tegelijk de toekomstige verdere ontwikkeling daarvan wil bestendigen. De aanleiding tot deze reorganisatie is dat de SD Worx groep meer en meer geconfronteerd wordt met de beperkingen van haar complexe groepsstructuur in het kader van de internationale uitbreiding van de ondersteunende activiteiten ten behoeve van werkgevers in binnen- en buitenland. Gegeven de huidige internationale context, waarbij aanbieders van gelijkaardige diensten zich in sneltempo en internationaal ontwikkelen, wordt thans duidelijk de nood gevoeld om de complexe groepsstructuur aanzienlijk te vereenvoudigen en ook te stroomlijnen met het oog op de verdere uitbouw van de activiteiten die verder reiken dan de functies van een sociaal secretariaat in de klassieke (erkende) technische betekenis van deze term.

Meer bepaald leidt de Inbreng in Natura ertoe dat alle aandelen van de Belgische overkoepelende holdingmaatschappij (SD Worx Group) en waarin voorafgaandelijk de aandelen van de Belgische tussenholding van de participaties in de Belgische operationele vennootschappen (SD Worx Belgium), enerzijds en de buitenlandse operationele werkmaatschappijen van de SD Worx groep anderzijds worden ondergebracht, rechtstreeks komen te hangen onder deze Vennootschap die aldus zal komen te staan bovenaan de top van de nieuwe holdingstructuur van de SD Worx groep en alle participaties in de diverse commerciële groepsentiteiten in binnen- en buitenland rechtstreeks of onrechtstreeks zal controleren en aldus de verdere strategische uitbouw van de groep mee zal sturen.

Deze Inbreng in Natura en de daaruit volgende kapitaalsverhoging zijn aldus in het belang van de Vennootschap en haar toekomstige positie en functie binnen de SD Worx groep.

De bedrijfskosten bedragen 1.521K Eur. Op de verkoop van het gebouw in de Koningsstraat 284 te Brussel werd een meerwaarde geboekt van 425K Eur.

Het financieel resultaat bedraagt 4.956K Eur en bestaat voornamelijk uit de realisatie van de verkoop van effecten.

Er werd een bedrijfswinst geboekt van 2.580K Eur

RISICOFACTOREN EN ONZEKERHEDEN

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

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM EN TOEKOMSTVERWACHTINGEN.

Op 19/02/2018 werd een participatie van 83,4% genomen in de Vio Group actief in de interimsector. Dit om de uitbouw van nieuwe activiteiten buiten de payroll omgeving te exploiteren.

OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN

Hierbij verwijzen we naar de punten beschreven bij de risicofactoren.

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT VAN HET AFGELOPEN BOEKJAAR.

De Raad van Bestuur stelt voor de te bestemmen winst van 1.266.384,84 EUR samengesteld als volgt :

- Te bestemmen winst van het boekjaar 2.579.795,56 EUR
- Overgedragen verlies van vorig boekjaar -1.313.410,72 EUR

te bestemmen als volgt :

- Onttrekking aan het kapitaal ter aanzuivering van geleden verliezen : 476.276,24 EUR
- Toevoeging aan de wettelijke reserve : 128.990 EUR
- Toevoeging aan de over te dragen winst : 1.613.671,08 EUR

KWIJTING AAN DE BESTUURDERS EN DE COMMISSARIS.

Wij vragen u kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris.

Vastgelegd te Antwerpen op maandag 23 april 2018,

namens de raad van bestuur van SD Worx Holding NV,

.....


BVBA Ginkgo Associates,

vertegenwoordigd door
Filip Dierckx
voorzitter raad van bestuur

.....


BVBA DCM SEAGULL,

vertegenwoordigd door
Dirk Collier
bestuurder



SD Worx Holding NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van SD Worx Holding NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 (Jaarrekening)

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van SD Worx Holding NV (de "vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet-, regelgeving en normen gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris bij de oprichting van de vennootschap op 22 december 2015. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van SD Worx Holding NV uitgevoerd gedurende 2 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2017 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 597 766 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 2 580 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2017, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's). Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de jaarrekening

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

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap 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 vennootschap 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 jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de 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 jaarrekening, beïnvloeden.

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 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 vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap 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 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 vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan 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.

*
* *

Verslag betreffende de overige door wet-, regelgeving en normen gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en reglementaire voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien in 2018) bij de internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en de statuten na te gaan, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag 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. Wij drukken geen enkele mate van zekerheid uit over het jaarverslag.

Vermelding betreffende de sociale balans

De sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 100, § 1, 6°/2 van het Wetboek van vennootschappen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Zaventem, 24 april 2018

De commissaris

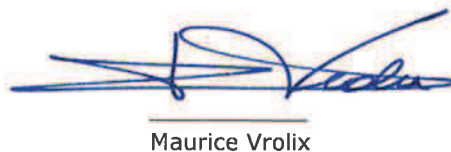
DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door



Michel Denayer



Maurice Vrolix

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

XVI. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE EMITTENT VOOR HET BOEKJAAR 2018 (MET INBEGRIJ VAN VERGELIJKENDE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR HET BOEKJAAR 2017)

				9	EUR
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	D.

CONSO 1

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

IDENTIFICATIEGEGEVENS

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

Rechtsvorm: *Naamloze vennootschap*

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

Postnummer: *2000* Gemeente: *Antwerpen*

Land: *België*

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van *Antwerpen, afdeling Antwerpen*

Internetadres ⁽³⁾: <http://www.>

Ondernemingsnummer BE 0644.841.746

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN DUIZENDEN EURO

Voorgelegd aan de algemene vergadering van 07 / 06 / 2019

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01 / 01 / 2018 tot 31 / 12 / 2018

Vorig boekjaar van 01 / 01 / 2017 tot 31 / 12 / 2017

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

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

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

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

.....

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen: *58* Secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: *..5.2..5.3..5.4..5.8.2..5.8.5..7..8.....*

Filip Dierickx
 Voorzitter

Steven Van Hoorebeke
 Bestuurder

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

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

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

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

Ginkgo Associates BVBA
Nr.: BE 0831.313.061
Elisabetlaan 142, 8300 Knokke-Heist, België

Voorzitter van de Raad van Bestuur
22/12/2015 - 05/06/2020

Vertegenwoordigd door:

Filip Dierckx
Elisabetlaan 142, 8300 Knokke-Heist, België

Steven Van Hoorebeke
Geldenaaksestraat 12, 3050 Oud-Heverlee, België

Bestuurder
22/12/2015 - 05/06/2020

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

Bestuurder
22/12/2015 - 05/06/2020

Christophe Petit
Sijsjeslaan 8, 3078 Everberg, België

Bestuurder
01/01/2018 - 05/06/2020

Teresa Colaianni
Lakeside Road 5, , Verenigd Koninkrijk

Bestuurder
01/06/2018 - 05/06/2020

DCM Seagull
Nr.: BE 0642.931.440
Meerminlaan 4 bus 5.2, 8300 Knokke-Heist, België

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

Vertegenwoordigd door:

Dirk Collier
Meerminlaan 4 bus 5.2, 8300 Knokke-Heist, België

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

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

Vertegenwoordigd door:

Marc Binnemans
Struikenlei 13, 2900 Schoten, België

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

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

Vertegenwoordigd door:

Jan Van Acoleyen
Reek 21, 2880 Bornem, België

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

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

Vertegenwoordigd door:

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (VERVOLG)

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

*Koenraad Van Gerven
Celstijnenlaan 52, 3001 Heverlee, België*

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

*Commissaris
22/12/2015 - 07/06/2019*

Vertegenwoordigd door:

*Michel Denayer
(Bedrijfsrevisor)
Gateway Building, Luchthaven Nationaal 1 bus J, 1930 Zaventem, België*

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

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING*

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN	5.7	20	657	.....
VASTE ACTIVA		21/28	347.664	230.879
Immateriële vaste activa	5.8	21	18.774	14.983
Positieve consolidatieverschillen	5.12	9920	262.802	153.272
Materiële vaste activa	5.9	22/27	63.884	62.012
Terreinen en gebouwen		22	45.880	47.726
Installaties, machines en uitrusting		23	710	618
Meubilair en rollend materieel		24	8.665	6.821
Leasing en soortgelijke rechten		25	151	.....
Overige materiële vaste activa		26	8.455	6.847
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	23	.....
	5.1 -			
Financiële vaste activa	5.4/5.10	28	2.204	612
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast ..	5.10	9921	1.267	612
Deelnemingen		99211	-333	612
Vorderingen		99212	1.600	.....
Andere ondernemingen	5.10	284/8	937	.....
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen		284	12	.....
Vorderingen		285/8	925	.....

* Artikel 124 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	330.494	368.336
Vorderingen op meer dan één jaar		29	20.760	23.183
Handelsvorderingen		290	200	2.000
Overige vorderingen		291	9.790	10.408
Actieve belastingslatenties		292	10.770	10.775
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	560	260
Voorraden		30/36	560	260
Grond- en hulpstoffen		30/31	.....	.....
Goederen in bewerking		32	.....	.....
Gereed product		33	.....	.....
Handelsgoederen		34	560	260
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35	.....	.....
Vooruitbetalingen		36	.....	.....
Bestellingen in uitvoering		37	.....	.....
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	145.422	87.349
Handelsvorderingen		40	132.901	79.606
Overige vorderingen		41	12.521	7.743
Geldbeleggingen		50/53	59.950	172.310
Eigen aandelen		50	.....	.....
Overige beleggingen		51/53	59.950	172.310
Liquide middelen		54/58	89.969	75.305
Overlopende rekeningen		490/1	13.833	9.929
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	678.815	599.215

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	417.222	419.962
Kapitaal		10	599.738	594.000
Geplaatst kapitaal		100	599.738	594.000
Niet-opgevraagd kapitaal		101	.....	.....
Uitgiftepremies		11	.....	.....
Herwaarderingsmeerwaarden		12	.....	.....
Geconsolideerde reserves(+)/(-)	5.11	9910	-171.647	-163.926
Negatieve consolidatieverschillen	5.12	9911	.....	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)		9912	-10.869	-10.112
Kapitaalsubsidies		15	.....	.....
BELANGEN VAN DERDEN				
Belangen van derden		9913	9.412	1.122
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES				
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	48.515	40.973
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	37.031	36.643
Fiscale lasten		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	.....	.....
Milieuverplichtingen		163	.....	.....
Overige risico's en kosten		164/5	11.484	4.330
Uitgestelde belastingen en belastingslatenties	5.6	168	473	.....

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN		17/49	203.193	137.158
Schulden op meer dan één jaar	5.13	17	48.437	17.526
Financiële schulden		170/4	48.437	17.526
Achtergestelde leningen		170	.....	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171	.....	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	.....	.....
Kredietinstellingen		173	48.437	17.526
Overige leningen		174	.....	.....
Handelsschulden		175	.....	.....
Leveranciers		1750	.....	.....
Te betalen wissels		1751	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176	.....	.....
Overige schulden		178/9	.....	.....
Schulden op ten hoogste één jaar	5.13	42/48	142.827	108.262
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	13.262	7.132
Financiële schulden		43	.....	3.912
Kredietinstellingen		430/8	.....	3.912
Overige leningen		439	.....	.....
Handelsschulden		44	44.142	41.552
Leveranciers		440/4	44.142	41.552
Te betalen wissels		441	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46	.....	608
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	77.752	49.944
Belastingen		450/3	18.664	10.372
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	59.088	39.572
Overige schulden		47/48	7.671	5.114
Overlopende rekeningen		492/3	11.929	11.370
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	678.815	599.215

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(Uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard)*

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/76A	608.776	457.109
Omzet	5.14	70	594.402	446.327
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)		71	.....	.....
Geproduceerde vaste activa		72	5.598	4.910
Andere bedrijfsopbrengsten		74	8.470	5.872
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	5.14	76A	306	.....
Bedrijfskosten		60/66A	601.645	443.844
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	-69	-28
Aankopen		600/8	.....	.....
Voorraad: afname (toename)		609	-69	-28
Diensten en diverse goederen		61	171.789	163.111
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	5.14	62	364.015	230.790
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	12.401	12.148
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		631/4	861	927
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)		635/8	-108	5.097
Andere bedrijfskosten		640/8	6.279	5.304
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..(-)		649	.....	.....
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9960	29.338	19.068
Niet-recurrente bedrijfskosten	5.14	66A	17.139	7.427
Bedrijfswinst (Verlies)		9901	7.131	13.265

* De bedrijfsresultaten kunnen ook worden gerangschikt naar hun bestemming (in toepassing van artikel 158, paragraaf 2 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Financiële opbrengsten		75/76B	3.430	7.611
Recurrente financiële opbrengsten		75	3.430	7.611
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	82	66
Opbrengsten uit vlottende activa		751	.....	132
Andere financiële opbrengsten		752/9	3.348	7.413
Niet-recurrente financiële opbrengsten	5.14	76B	.....	.....
Financiële kosten		65/66B	6.870	3.387
Recurrente financiële kosten		65	6.870	3.387
Kosten van schulden		650	1.425	1.146
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9961	.....	.....
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handels- vorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		651	1.778	3
Andere financiële kosten		652/9	3.667	2.238
Niet-recurrente financiële kosten	5.14	66B	.....	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting		9903	3.691	17.489
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en de belastingslatenties		780	20	.....
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680	245	.....
Belastingen op het resultaat		67/77	11.807	16.429
Belastingen	5.14	670/3	13.407	16.429
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77	1.600	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	-8.341	1.060
Aandeel in de winst (het verlies) van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		9975	-752	-41
Winstresultaten		99751	.....	.....
Verliesresultaten		99651	752	41
Geconsolideerde winst (verlies)		9976	-9.093	1.019
Aandeel van derden		99761	-896	91
Aandeel van de groep		99762	-8.197	929

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) ^{1 2}	Gehouden deel van het kapitaal (in %) ³	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar) ⁴
<i>SD Worx Group nv</i> <i>BE 0422.211.801</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Brouwersvliet 5, 2000 Antwerpen, België</i>	I	100,0	0,0
<i>SD Worx Belgium nv</i> <i>BE 0450.864.215</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Brouwersvliet 5, 2000 Antwerpen, België</i>	I	100,0	0,0
<i>Protime nv</i> <i>BE 0454.218.138</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Kontichsesteenweg 46, 2630 Aartselaar, België</i>	I	100,0	0,0
<i>Aspex nv</i> <i>BE 0439.999.720</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Brouwersvliet 2, 2000 Antwerpen, België</i>	I	100,0	0,0
<i>LWB nv</i> <i>BE 0451.832.235</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Doelvoetstraat 7, 3580 Beringen, België</i>	I	100,0	0,0
<i>UwPayroll bvba</i> <i>BE 0461.554.902</i> <i>Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> <i>Mechelsesteenweg 120 bus 1, 2860 Sint-Katelijne-Waver, België</i>	V1	19,83	0,0
<i>SAK nv</i> <i>BE 0435.726.077</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Kerkstraat 2, 9200 Dendermonde, België</i>	I	100,0	0,0
<i>Sodeco nv</i> <i>BE 0460.642.805</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Hof Ter Weze 36, 8800 Roeselare, België</i>	I	100,0	0,0

1 I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie (met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt).

V1. Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2. Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3. Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waarvoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4. Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit).

2 Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

3 Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

4 Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5 (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST (vervolg)

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) ^{1 2}	Gehouden deel van het kapitaal (in %) ³	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar) ⁴
Assusoft nv BE 0428.305.577 Naamloze vennootschap Nijverheidsstraat 24, 2570 Duffel, België	V1	14,35	0,0
Unbox nv BE 0661.879.005 Naamloze vennootschap Sinter-Goedeleplein 5, 1000 Brussel, België	V1	25,0	0,0
SD Worx SA Buitenlandse onderneming Pafebruch 89 bus 11, , Luxemburg	I	100,0	0,0
SD Worx Nederland BV Buitenlandse onderneming Teteringsedijk 184, , Nederland	I	100,0	0,0
SD Worx France SAS Buitenlandse onderneming Rue du chevaleret 169 bus BIS, , Frankrijk	I	100,0	0,0
SD Worx GmbH Buitenlandse onderneming Im Gefierth 13 bus c, , Duitsland	I	100,0	0,0
SD Worx Austria GmbH Buitenlandse onderneming Jochen Rindt Strasse 25, , Oostenrijk	I	100,0	0,0
SD Worx Switzerland AG Buitenlandse onderneming Althardstrasse 80, , Zwitserland	I	100,0	0,0
SD Worx UK Limited Buitenlandse onderneming Longwater Avenue Green Park 100, , Verenigd Koninkrijk	I	100,0	0,0
SD Worx Mauritius Limited Buitenlandse onderneming Cyber Tower, Cybercity 1, , Mauritius	I	100,0	0,0
Globe Payroll Société Buitenlandse onderneming Rue Godefroy Cavaignac 28, , Frankrijk	V1	40,0	0,0
SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding nv Naamloze vennootschap Brouwersvliet 2, 2000 Antwerpen, België	I	83,47	83,47
VIO HR Group BE 0634.642.888 Naamloze vennootschap Brouwersvliet 2, 2000 Antwerpen, België	I	100,0	100,0
2BEFreelance nv BE 0695.844.742 Naamloze vennootschap Sinter-Goedelevoorplein 5, 1000 Brussel, België	I	100,0	100,0
VIO Interim nv BE 0807.281.213 Naamloze vennootschap Brouwersvliet 2, 2000 Antwerpen, België	I	100,0	100,0
Flexpoint Holding BV Buitenlandse onderneming Roda JC Ring 101, , Nederland	I	100,0	100,0

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) ^{1,2}	Gehouden deel van het kapitaal (in %) ³	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar) ⁴
<i>Re-Direct BV</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Roda JC Ring 101, , Nederland</i>	I	80,0	80,0
<i>Flexpoint Diensten Groep bv</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Roda JC Ring 101, , Nederland</i>	I	100,0	100,0
<i>Easymatch Payrolling BV</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Roda JC Ring 101, , Nederland</i>	I	100,0	100,0
<i>Trento Engineering BV</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Roda JC Ring 101, , Nederland</i>	I	100,0	100,0
<i>Equipe BV</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Sint-Hubertuslaan 2, , Nederland</i>	I	72,0	72,0
<i>Flexpoint bvba</i> <i>BE 0473.534.697</i> <i>Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> <i>Herkenrodesingel 8D bus 2.01, 3500 Hasselt, België</i>	I	72,0	72,0
<i>Easymatch bvba</i> <i>BE 0645.905.182</i> <i>Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> <i>Herkenrodesingel 8D bus 2.01, 3500 Hasselt, België</i>	I	100,0	100,0
<i>Intertime bvba</i> <i>BE 0861.022.775</i> <i>Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> <i>Herkenrodesingel 8D bus 2.01, 3500 Hasselt, België</i>	I	100,0	100,0
<i>Trace sa</i> <i>BE 0479.885.526</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Avenue General Michel 1E 15, 6000 Charleroi, België</i>	I	100,0	100,0
<i>Trace Construction SA</i> <i>BE 0860.836.594</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Avenue General Michel 1E 15, 6000 Charleroi, België</i>	I	100,0	100,0
<i>Student & Go sa</i> <i>BE 0518.992.659</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Avenue General Michel 1E 15, 6000 Charleroi, België</i>	I	100,0	100,0
<i>Innovate-IT</i> <i>BE 0652.764.468</i> <i>Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> <i>Rosselaar 33, 2490 Balen, België</i>	I	100,0	100,0

CONSOLIDATIECRITERIA EN WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Indien van materieel belang, aanduiding van de criteria die worden gehanteerd voor de toepassing van de integrale consolidatie, de evenredige consolidatie en de vermogensmutatiemethode en van de gevallen, met motivering ervan, waarin van deze criteria wordt afgeweken (*in toepassing van artikel 165, I. van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*).

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van de Vennootschap en de entiteiten die rechtstreeks of onrechtstreeks door de Vennootschap worden gecontroleerd. Controle is de bevoegdheid om in rechte of in feite beslissende invloed uit te oefenen op de benoeming van de meerderheid van de raad van bestuur of het algemeen management, of op de oriëntatie van het managementbeleid.

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.

Alle firma's werden opgenomen volgens de methode van de integrale consolidatie met uitzondering van UwPayroll BVBA, Assusoft NV, Unbox NV en Globe Payroll. Hierbij werd de methode van de vermogensmutatiemethode toegepast.

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

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

Inlichtingen die een zinvolle vergelijking mogelijk maken met de geconsolideerde jaarrekening over het vorige boekjaar, indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan (*in toepassing van artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

Het consortium tussen SD Worx Holding NV en SD Worx for Society / VSO werd in 2018 gebroken, aangezien beide entiteiten niet langer onder centrale leiding staan.

De 2017 cijfers werden aangepast en op een vergelijkbare manier opgemaakt:

- Exclusief SD Worx for Society / VSO en de deelneming die SDWfS houdt in Hazel Heartwoord CVBA
- Schulden met betrekking tot lange termijn personeelsbeloningen in de Belgische entiteiten werd berekend volgens de de 'projected unit credit'-methode boekingen.
- Actieve belastingslatenties worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen en overgedragen fiscale verliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee deze verrekenbare tijdelijke verschillen en overgedragen fiscale verliezen kunnen worden verrekend.

WAARDERINGSREGELS

Opgave van de gehanteerde criteria van materieel belang voor waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening, inzonderheid:

- voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen (in toepassing van artikel 165, VI.a. van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

- voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht (in toepassing van artikel 165, VI.b. van voormeld koninklijk besluit).

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

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

1.1. Grondslagen voor verslaggeving

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2018 is opgesteld in overeenstemming met de Belgische algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving ('BeGAAP').

1.2. Transacties in vreemde valuta

Functionele en presentatievaluta

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

Transacties en saldi

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

Buitenlandse activiteiten

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

Goodwill en aanpassingen naar de reële waarde van identificeerbare verworven activa en overgenomen verplichtingen bij de overname van een buitenlandse activiteit worden behandeld als activa en passiva van de buitenlandse activiteit en omgerekend tegen de wisselkoers aan het einde van elke verslagperiode. De hieruit voortvloeiende koersverschillen worden verantwoord in het eigen vermogen.

1.3. Grondslagen voor consolidatie

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

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

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

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

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

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

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

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

1.4. Investerings in geassocieerde deelnemingen

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

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

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

De Groep beëindigt het gebruik van de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop de investering ophoudt een geassocieerde deelneming te zijn.

1.5. Goodwill

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

Aangezien SD Worx overnames doet om op lange termijn synergiën, schaalvoordelen of andere competitieve voordelen te realiseren, worden de consolidatieverschillen afgeschreven over een periode van tien jaar vanaf de overnamedatum. Voor bijkomende toelichting verwijzen we naar Conso 9.

Bij afstoting van de betrokken entiteit wordt het toerekenbare bedrag van de goodwill opgenomen in de bepaling van de winst of het verlies bij afstoting.

1.6. Immateriële activa

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

Immateriële activa worden opgenomen als en slechts als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen verbonden aan het actief naar de Groep zullen vloeien en als de kostprijs van dat actief betrouwbaar kan worden bepaald. Immateriële activa die afzonderlijk worden verworven, worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. De kostprijs van een afzonderlijk verworven immaterieel actief omvat de aankoopprijs, inclusief invoerrechten en niet-terugbetaalbare aankoopbelastingen, na aftrek van handelskortingen en kortingen. Alle direct toerekenbare kosten om het actief voor te bereiden op het beoogde gebruik ervan, worden eveneens opgenomen in de kostprijs van het immateriële actief. Afschrijvingen worden lineair verwerkt over de geschatte gebruiksduur voor een periode van 3 tot 5 jaar. De geschatte gebruiksduur en afschrijvingsmethode worden aan het einde van elke verslagperiode opnieuw bekeken, waarbij het effect van eventuele schattingswijzigingen prospectief wordt verwerkt. De opname van kosten in de boekwaarde van een immaterieel actief wordt beëindigd wanneer het actief zich in de staat bevindt die noodzakelijk is om te kunnen functioneren op de door de Groep beoogde wijze.

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

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

Een immaterieel actief wordt niet langer in de balans opgenomen bij vervreemding, of wanneer er geen toekomstige economische voordelen van het gebruik of de vervreemding worden verwacht. Winsten of verliezen die voortvloeien uit het niet langer opnemen van een immaterieel actief, gewaardeerd als het verschil tussen de netto-opbrengst bij vervreemding en de boekwaarde van het actief, worden in de resultatenrekening opgenomen wanneer het actief niet langer in de balans wordt opgenomen.

Intern gegenereerde immateriële activa

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

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

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

- de technische haalbaarheid van de voltooiing van het immateriële actief, zodat het beschikbaar zal zijn voor gebruik of verkoop;
- de intentie om het immateriële actief te voltooien en te gebruiken of te verkopen;
- de mogelijkheid om het immateriële actief te gebruiken of te verkopen;
- hoe het immateriële actief in de toekomst waarschijnlijke economische voordelen zal genereren;
- de beschikbaarheid van adequate technische, financiële en andere middelen om de ontwikkeling te voltooien en het immateriële actief te gebruiken of te verkopen en
- het vermogen om de uitgaven die tijdens de ontwikkeling van het immateriële actief kunnen worden toegerekend, op betrouwbare wijze te meten.

Het management beoordeelt of aan bovenstaande voorwaarden is voldaan.

De kostprijs van een intern 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.

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

1.7. Materiële vaste activa

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

Na de eerste opname tegen historische kostprijs worden materiële vaste activa in eigendom van de Groep lineair afgeschreven en in de balans opgenomen tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De afschrijving begint wanneer het actief kan functioneren op de door het management beoogde wijze en wordt ten laste van de resultatenrekening gebracht, tenzij het is opgenomen in de boekwaarde van een ander actief. De componenten van een materieel vast actief met een aanzienlijke kostprijs en een verschillende gebruiksduur worden afzonderlijk opgenomen. Terreinen worden niet afgeschreven. De restwaarde en de gebruiksduur van materiële vaste activa worden ten minste aan het einde van elke verslagperiode opnieuw beoordeeld. Ook de afschrijvingsmethode wordt jaarlijks herzien.

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

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

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

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

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

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

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

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

1.9. Financiële activa en passiva

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

De financiële verplichtingen van de Groep bestaan uit financiële schulden ("leningen"), handels- en overige schulden.

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

Financiële activa en verplichtingen

Financiële activa en verplichtingen worden initieel opgenomen tegen reële waarde, vermeerderd met eventuele transactiekosten, op de transactiedatum.

Na de eerste opname worden deze financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met eventuele bijzondere waardevermindingsverliezen (zie hieronder).

Bijzondere waardevermindering van financiële activa

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

Indien er objectieve aanwijzingen zijn dat er een bijzonder waardevermindingsverlies op leningen en vorderingen is opgetreden, wordt de bijzondere waardevermindering gewaardeerd als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. De bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in de resultatenrekening. Indien het bijzondere waardevermindingsverlies in een volgende periode afneemt, wordt het bedrag van de afname teruggenomen en overgeboekt naar de resultatenrekening.

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

Financiële verplichtingen

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

Financiële instrumenten

Wat betreft de boekhoudkundige verwerking van financiële instrumenten (interest rate swaps, interest rate caps, interest rate floors, ...) die dienen als indekkingsverrichting van een ontlening of belegging met een variabele rentevoet of variabele interestvergoeding, worden de resultaten in dezelfde periode erkend als de rente van de desbetreffende ingedekte ontlening of belegging. De marktwaarde van deze financiële instrumenten op balansdatum wordt buiten balans toegelicht.

1.10. Eigen vermogen

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

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

1.11. Inkomstenbelasting

De over de verslagperiode verschuldigde belasting is gebaseerd op de belastbare winst over het jaar, die verschilt van de winst zoals die in het overzicht van winst en verlies wordt gerapporteerd vanwege tijdelijke of permanente belastingverschillen (posten van baten of lasten die belastbaar of aftrekbaar zijn in andere jaren en posten die nooit belastbaar of aftrekbaar zijn). De inkomstenbelasting over de verslagperiode en voorgaande perioden wordt opgenomen als een

verplichting voor zover deze nog niet is afgewikkeld, en als een actief voor zover de reeds betaalde bedragen het verschuldigde bedrag overtreffen. De actuele belasting van de Groep wordt berekend aan de hand van de belastingtarieven die aan het einde van de verslagperiode zijn vastgesteld of substantieel zijn vastgesteld.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen op tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva in de jaarrekening en de overeenkomstige belastbare basis die wordt gebruikt voor de berekening van de belastbare winst.

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

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven/voorschriften waarvan het wetgevingsproces aan het einde van de verslagperiode materieel is afgesloten. De waardering weerspiegelt de verwachtingen van de Groep aan het einde van de verslagperiode ten aanzien van de wijze waarop de boekwaarde van de activa en passiva zal worden gerealiseerd of afgewikkeld.

Hoewel uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen afzonderlijk worden opgenomen en gewaardeerd, worden ze in het overzicht van de financiële positie gesaldeerd op basis van criteria. Een entiteit zal normaal gezien een in rechte afdwingbaar recht hebben om een actuele belastingvordering te salderen met een actuele belastingverplichting wanneer deze betrekking heeft op inkomstenbelastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven en de belastingautoriteit de entiteit toestaat om een enkele nettobetaling te doen of te ontvangen.

1.12. Aandelen(optie)plannen ("Share-based payments")

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

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

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

1.13. 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 vereist zal zijn om de verplichtingen af te wikkelen. Het bedrag van de voorziening wordt voorzichtig en ter goeder trouw bepaald.

Een reorganisatievoorziening wordt opgenomen wanneer de Groep een gedetailleerd formeel herstructureringsplan heeft ontwikkeld dat is goedgekeurd door de raad van bestuur. De waardering van een reorganisatievoorziening omvat alleen de directe uitgaven die voortvloeien uit de

reorganisatie, zijnde de bedragen die noodzakelijkerwijs voortvloeien uit de reorganisatie en die geen verband houden met de lopende activiteiten van de entiteit.

1.14. 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 "vaste prestaties"-regelingen en "vaste bijdragen"-regelingen.

Vergoedingen na uitdiensttreding - "vaste prestaties"-regelingen

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

Het bedrag van de voorziening komt overeen met de waarde van de verplichtingen verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen die deze verplichtingen dekken.

De tijdens het jaar opgenomen nettolasten voor personeelsbeloningen omvatten:

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

Vergoedingen na uitdiensttreding - "vaste bijdragen"-regelingen

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

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

Ontslagvergoeding

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

1.15. Opname van opbrengsten

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

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

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

*De netto-rentelasten op de netto-schuld/overschot worden berekend door het vermenigvuldigen van de netto-schuld/overschot met de disconteringsvoet zoals bepaald bij de start van de

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

METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Gedetailleerde beschrijving van de toegepaste methodes ter bepaling van de belastinglatenties

Voor de methodes voor de berekening van de fiscale latenties verwijzen we naar de waarderingsregels en de bijkomende toelichting onder conso 9

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

Uitsplitsing van de post 168 van het passief
 Uitgestelde belastingen (in toepassing van artikel 76 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)
 Belastinglatenties (in toepassing van artikel 129 van voormeld koninklijk besluit)

Codes	Boekjaar
(168)	473
1681	.....
1682	473

STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	20P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Nieuwe kosten van het boekjaar	8002	1.310	
Afschrijvingen	8003	39	
Omrekeningsverschillen	9980	.....
Andere	8004	-614	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	(20)	657	
Waarvan			
Kosten van oprichting en kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen, disagio en andere oprichtingskosten	200/2	432	
Herstructureringskosten	204	.....

STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN VAN ONTWIKKELING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051P	XXXXXXXXXXXXXXXX	36.933
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8021	6.431	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8031	.....
Overboekingen van een post naar een andere	8041	.....
Omrekeningsverschillen	99811	.....
Andere wijzigingen	99821	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051	43.364	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8121P	XXXXXXXXXXXXXXXX	28.573
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8071	3.024	
Teruggenomen want overtollig	8081	.....
Verworven van derden	8091	.....
Afgeboekt	8101	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8111	.....
Omrekeningsverschillen	99831	.....
Andere wijzigingen	99841	16	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8121	31.613	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	81311	11.751	

CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8052P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	43.218

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

8022 5.209

Overdrachten en buitengebruikstellingen

8032 2.110

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

8042

Omrekeningsverschillen(+)/(-)

99812

Andere wijzigingen(+)/(-)

99822 17

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

8052 46.334

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8122P XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX 38.034

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8072 2.102

Teruggenomen want overtollig

8082

Verworven van derden

8092 1.711

Afgeboekt

8102 1.818

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8112

Omrekeningsverschillen(+)/(-)

99832

Andere wijzigingen(+)/(-)

99842

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8122 40.029

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

211 6.305

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053P	XXXXXXXXXXXXXXXX	11.092
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8023	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8033	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8043	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99813	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99823	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053	11.092	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8123P	XXXXXXXXXXXXXXXX	9.653
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8073	720	
Teruggenomen want overtollig	8083	.....
Verworven van derden	8093	.....
Afgeboekt	8103	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8113	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99833	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99843	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8123	10.373	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	212	719	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	101.390
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8161	593	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171	.....
Overboekingen van een post naar een andere	8181	.....
Omrekeningsverschillen	99851	.....
Andere wijzigingen	99861	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	101.983	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211	.....
Verworven van derden	8221	.....
Afgeboekt	8231	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8241	.....
Omrekeningsverschillen	99871	.....
Andere wijzigingen	99881	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	53.664
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	2.439	
Teruggenomen want overtollig	8281	.....
Verworven van derden	8291	.....
Afgeboekt	8301	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8311	.....
Omrekeningsverschillen	99891	.....
Andere wijzigingen	99901	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321	56.103	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	45.880	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	7.248
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	775	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172	558	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8182	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99852	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99862	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	7.465	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212	.....
Verworven van derden	8222	.....
Afgeboekt	8232	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8242	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99872	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99882	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	6.630
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	383	
Teruggenomen want overtollig	8282	.....
Verworven van derden	8292	235	
Afgeboekt	8302	493	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8312	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99892	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99902	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322	6.755	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	710	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	32.910
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8163	6.248	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8173	3.411	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8183	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99853	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99863	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	35.747	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8213	.....
Verworven van derden	8223	.....
Afgeboekt	8233	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8243	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99873	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99883	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	26.089
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8273	2.755	
Teruggenomen want overtollig	8283	.....
Verworven van derden	8293	1.592	
Afgeboekt	8303	3.355	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8313	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99893	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99903	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323	27.081	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	8.666	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8184	908	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99854	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99864	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	908	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8214	.....
Verworven van derden	8224	.....
Afgeboekt	8234	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8244	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99874	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99884	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8274	38	
Teruggenomen want overtollig	8284	.....
Verworven van derden	8294	.....
Afgeboekt	8304	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8314	719	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99894	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99904	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	757	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)	151	
WAARVAN			
Terreinen en gebouwen	250	151	
Installaties, machines en uitrusting	251	.....
Meubilair en rollend materieel	252	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	13.390
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8165	4.146	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8175	140	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8185	-908	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99855	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99865	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	16.488	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8215	.....
Verworven van derden	8225	.....
Afgeboekt	8235	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8245	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99875	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99885	33	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255	33	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	6.543
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8275	902	
Teruggenomen want overtollig	8285	.....
Verworven van derden	8295	1.347	
Afgeboekt	8305	7	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8315	-719	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99895	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99905	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	8.066	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	8.455	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8166	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8176	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8186	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99856	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99866	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8216	23	
Verworven van derden	8226	.....
Afgeboekt	8236	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8246	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99876	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99886	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256	23	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8276	.....
Teruggenomen want overtollig	8286	.....
Verworven van derden	8296	.....
Afgeboekt	8306	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8316	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99896	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99906	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(27)	23	

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	612
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8361	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371	.....
Overboekingen van een post naar een andere	8381	.....
Omrekeningsverschillen	99911	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	612	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8411	311	
Verworven van derden	8421	.....
Afgeboekt	8431	.....
Omrekeningsverschillen	99921	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8441	-468	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451	-157	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8471	.....
Teruggenomen want overtollig	8481	.....
Verworven van derden	8491	.....
Afgeboekt	8501	.....
Omrekeningsverschillen	99931	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8511	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar	8541	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551	.....
Wijzigingen in het eigen vermogen van de ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast per einde van het boekjaar	99941P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	999411	-752	
Eliminatie van de dividenden m.b.t. deze deelnemingen	999421	.....
Andere wijzigingen in het eigen vermogen	999431	-36	
Wijzigingen in het eigen vermogen van de ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast per einde van het boekjaar (+)/(-)	99941	-788	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(99211)	-333	

**VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST
- VORDERINGEN**

Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Toevoegingen

Terugbetalingen

Geboekte waardeverminderingen

Teruggenomen waardeverminderingen

Omrekeningsverschillen(+)/(-)

Overige(+)/(-)

Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar

**GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE
BOEKJAAR**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
99212P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8581	1.600	
8591	.....
8601	.....
8611	.....
99951	.....
8631	.....
(99212)	1.600	
8651	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8382	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99912	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412	12	
Verworven van derden	8422	.....
Afgeboekt	8432	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99922	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8442	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452	12	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472	.....
Teruggenomen want overtollig	8482	.....
Verworven van derden	8492	.....
Afgeboekt	8502	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99932	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8512	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)			
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8542	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	12	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582	925	
Terugbetalingen	8592	.....
Geboekte waardeverminderingen	8602	.....
Teruggenomen waardeverminderingen	8612	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99952	.....
Overige(+)/(-)	8632	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	925	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8652	.....

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar(+)/(-)	9910P	xxxxxxxxxxxxxxxx	-163.926
Wijzigingen tijdens het boekjaar			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat(+)/(-)	99002	-8.197	
Andere wijzigingen(+)/(-)	99003	476	
(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)			
.....		
.....		
.....		
.....		
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar(+)/(-)	(9910)	-171.647	

STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN EN DE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99201P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	151.726
Mutaties tijdens het boekjaar			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99021	138.296	
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99031	.....
Afschrijvingen	99041	-28.295	
In resultaat genomen verschillen	99051	.....
Andere wijzigingen	99061	-397	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99201	261.330	
NEGATIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99111P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99022	.....
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99032	.....
Afschrijvingen	99042	.....
In resultaat genomen verschillen	99052	.....
Andere wijzigingen	99062	.....
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99111	.....
POSITIEVE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99202P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.547
Mutaties tijdens het boekjaar			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99023	969	
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99033	.....
Afschrijvingen	99043	-1.044	
In resultaat genomen verschillen	99053	.....
Andere wijzigingen	99063	.....
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99202	1.472	
NEGATIEVE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99112P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99024	.....
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99034	.....
Afschrijvingen	99044	.....
In resultaat genomen verschillen	99054	.....
Andere wijzigingen	99064	.....
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99112	.....

STAAT VAN DE SCHULDEN

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	8801	13.262
Achtergestelde leningen	8811	2.296
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	.....
Kredietinstellingen	8841	10.966
Overige leningen	8851	.....
Handelsschulden	8861	.....
Leveranciers	8871	.....
Te betalen wissels	8881	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	.....
Overige schulden	8901	.....
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	13.262
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Financiële schulden	8802	29.217
Achtergestelde leningen	8812	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	.....
Kredietinstellingen	8842	29.217
Overige leningen	8852	.....
Handelsschulden	8862	.....
Leveranciers	8872	.....
Te betalen wissels	8882	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	.....
Overige schulden	8902	.....
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar ..	8912	29.217
Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar		
Financiële schulden	8803	19.220
Achtergestelde leningen	8813	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	.....
Kredietinstellingen	8843	19.220
Overige leningen	8853	.....
Handelsschulden	8863	.....
Leveranciers	8873	.....
Te betalen wissels	8883	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	.....
Overige schulden	8903	.....
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	19.220

**SCHULDEN (OF EEN GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN
GESTELD OF ONHERROPELIJK BELOOFD OP ACTIVA VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN
ONDERNEMINGEN**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8922	34.020
Achtergestelde leningen	8932	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	.....
Kredietinstellingen	8962	34.020
Overige leningen	8972	.....
Handelsschulden	8982	.....
Leveranciers	8992	.....
Te betalen wissels	9002	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	.....
Belastingen	9032	.....
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	.....
Overige schulden	9052	.....
Totaal van de schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	9062	34.020

RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NETTO-OMZET			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Payroll & HR dienstverlening		466.738	446.327
Staffing & Carreer solutions		127.664	0
.....	
.....	
Uitsplitsing per geografische markt			
België		402.487	280.959
Duitsland		67.580	67.636
Nederland		45.427	20.805
Verenigd Koninkrijk		58.119	59.266
Andere landen		20.789	19.029
Totale omzet van de groep in België	99083	402.487	280.959
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND (IN EENHEDEN) EN PERSONEELSKOSTEN			
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90901	6.314	3.128
Arbeiders	90911	.....	.....
Bedienden	90921	6.275	3.103
Directiepersoneel	90931	39	25
Anderen	90941	.....	.....
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99621	351.969	240.583
Pensioenen	99622	12.516	.....
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99081	3.800	1.309
Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90902	.....	.....
Arbeiders	90912	.....	.....
Bedienden	90922	.....	.....
Directiepersoneel	90932	.....	.....
Anderen	90942	.....	.....
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99623	.....	.....
Pensioenen	99624	.....	.....
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99082	.....	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN	76	306	.....
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	306	.....
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760	.....	.....
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen	9970	.....	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten	7620	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa	7630	.....	.....
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	764/8	306	.....
Waaronder:			
.....			
.....			
.....			
.....			
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	.....	.....
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	.....	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten	7621	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	7631	.....	.....
Andere niet-recurrente financiële opbrengsten	769	.....	.....
Waaronder:			
.....			
.....			
.....			
.....			

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE KOSTEN	66	17.139	7.427
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	17.139	7.427
Niet-recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660	.....	.....
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9962	.....	.....
Voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten: toevoegingen (bestedingen)	6620	.....	.....
Minderwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa ...	6630	.....	.....
Andere niet-recurrente bedrijfskosten	664/7	17.139	7.427
Waaronder:			
<i>Herstructurerings- en integratiekosten</i>		14.448	6.274
<i>Acquisitie en transactiekosten</i>		2.221	1.153
<i>Aandelenplan</i>		470	0
.....			
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente bedrijfskosten ..(-)	6690	.....	.....

Niet-recurrente financiële kosten

Waardeverminderingen op financiële vaste activa

Vorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)(+)/(-)

Minderwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa

Andere niet-recurrente financiële kosten

Waaronder:

.....

.....

.....

.....

Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente financiële kosten (-)

In het resultaat opgenomen negatieve consolidatieverschillen(-)

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
66B
661
6621
6631
668

6691
9963

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Verschil tussen de aan de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar en de vorige boekjaren toegerekende belastingen en de voor die boekjaren reeds betaalde of nog te betalen belastingen, voor zover dit verschil van belang is met het oog op de in de toekomst te betalen belastingen

Invloed van de niet-recurrente resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
99084	.....	.....
99085	4.966	.....

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden

Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:

 van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

 van derden

GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN

BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA

BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA

RECHTEN UIT VERRICHTINGEN:

 op rentestanden

 op wisselkoersen

 op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen

 op andere gelijkaardige verrichtingen

VERPLICHTINGEN UIT VERRICHTINGEN:

 op rentestanden

 op wisselkoersen

 op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen

 op andere gelijkaardige verrichtingen

Codes	Boekjaar
9149
99086	58.874
99087
9217	1.795
9218
9219
99088
99089
99090
99091
99092
99093
99094
99095

VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN

.....

.....

.....

.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

Maximale bijkomende variabele koopprijs op de deelneming in Assusoft op basis van toekomstige te realiseren resultaten van Assusoft

.....

.....

.....

Boekjaar
150
.....
.....
.....

RUST- EN OVERLEVINGSPENSIENVERPLICHTINGEN TEN GUNSTE VAN PERSONEELSLEDEN OF ONDERNEMINGSLEIDERS, TEN LASTE VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN

De groep heeft in België pensioenplannen van het type defined benefit die gefinancierd worden via groepsverzekeringplannen. Per 31 december 2018 werd een voorziening aangelegd voor de onderprovisionering van de gewaarborgde rendementen aanwezig. De groep heeft in België tevens pensioenplannen van het type vast bijdragen die gefinancierd worden via groepsverzekeringplannen. Deze plannen zijn onderworpen aan een minimumrendementsgarantie door de werkgever zoals bepaald door de wet van 28 april 2003, aangepast door de wet van 18 december 2015. Per 31 december 2018 heeft de van toepassing zijnde minimumrendementsgarantie niet geresulteerd in een materieel tekort van de opgebouwde verplichtingen ten opzichte van de opgebouwde reserves voor deze plannen, op basis van een analyse van het verschil tussen het wettelijk minimumrendement en het effectief gegarandeerde rendement door de verzekeraars.

In Duitsland en de UK heeft de groep eveneens pensioenplannen van het type defined benefit benefit, waarvoor de nodige voorzieningen (onder IAS 19) zijn opgenomen in de balans als zijnde de present value van de defined benefit obligation min the fair value van de plan assets.

Voor bijkomende toelichting omtrent de pensioenverplichting volgens de "projected unit credit"- methode verwijzen we naar Conso 9.

AARD EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN MATERIËLE GEBEURTENISSEN DIE ZICH NA BALANSDATUM HEBBEN VOORGEDAAN, DIE NIET WEERGEGEVEN ZIJN IN DE RESULTATENREKENING OF BALANS

.....

.....

.....

.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

AARD, ZAKELIJK DOEL EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen; de financiële gevolgen van deze regelingen voor de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen moeten eveneens worden vermeld

Boekjaar

Boekjaar

SD Holding NV heeft een bankfinanciering aangegaan, waarvoor de volgende entiteiten mede garant staan:

- SD Worx Holding NV
- SD Worx Group NV
- SD Worx Belgium NV
- Protime NV
- SD Worx Germany GmbH
- SD Worx UK Ltd
- SD Worx Staffing & Career Solutions - Holding NV
- Vio HR Group NV
- Vio Interim NV
- Flexpoint BVBA
- Trace SA
- Easymatch BVBA
- Flexpoint Dienstengroep BV
- Easymatch Payrolling BV

Voor de bankfinanciering op het niveau van SD Worx Staffing & Career Solutions Holding werden zekerheden gesteld op de bankrekeningen, handelsfonds, vlottende activa en vorderingen van de volgende entiteiten:

- Vio Worx NV
- Vio HR Group NV
- Vio Interim NV

De voormelde bankfinancieringen zijn onderhevig aan financiële convenanten gelinkt aan financiële ratio's.

Voor de bankfinanciering op het niveau van SD Worx Staffing & Career Solutions Holding betreft het een Adjusted Leverage ratio van maximaal 2.75 en een Cash Flow Cover ratio van minimaal 1.1

Voor de bankfinanciering op het niveau van SD Worx Holding betreft het een Adjusted Leverage ratio van maximaal 2.50.

Per 31/12/2018 werd geen inbreuk op de financiële covenanten vastgesteld.

Bij de overname van Innovate-IT BVBA werd contractueel een earn-out payment overeengekomen afhankelijk van het al dan niet behalen van vooropgestelde doelstellingen.

0

.....
.....
.....

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen	9261	.....	.....
Vorderingen			
Op meer dan één jaar	9291	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9301	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9311	.....	.....
Geldbeleggingen			
Aandelen	9321	.....	.....
Vorderingen	9331	.....	.....
Vorderingen	9341	.....	.....
Schulden			
Op meer dan één jaar	9351	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9361	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9371	.....	.....
Persoonlijke zekerheden die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381	.....	.....
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401	.....	.....
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421	.....	.....
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	.....	.....
Andere financiële opbrengsten	9441	.....	.....
Kosten van schulden	9461	.....	.....
Andere financiële kosten	9471	.....	.....
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen	9262	-333	612
Vorderingen			
Op meer dan één jaar	9292	1.600	.....
Op meer dan één jaar	9302	1.600	.....
Op hoogstens één jaar	9312	.....	.....
Schulden			
Op meer dan één jaar	9352	.....	.....
Op meer dan één jaar	9362	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9372	.....	.....

Boekjaar
0
.....
.....
.....

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties, met uitzondering van transacties binnen de groep, indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen:

NIHIL

.....
.....
.....

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET**DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING**

Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen

Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door een dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap

Codes	Boekjaar
99097	1.746
99098	.....

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

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

Codes	Boekjaar
9507	215
95071	5
95072	.....
95073	273
9509	355
95091	.....
95092	2
95093	387

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de betrokken vennootschap en haar filialen door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

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

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de vennootschap en haar filialen door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Vermeldingen in toepassing van het artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

Categorie afgeleide financiële instrumenten	Ingedekt risico	Speculatie / dekking	Omvang	Boekjaar: Boekwaarde	Boekjaar: Reële waarde	Vorig Boekjaar: Boekwaarde	Vorig Boekjaar: Reële waarde
<i>Intrest rate swap</i>	<i>Intrest risico</i>	<i>Dekking</i>	16270	0	-39	0	0
<i>Intrest rate Cap</i>	<i>Intrest risico</i>	<i>Dekking</i>	17750	273	250	0	0
.....
.....

FINANCIËLE VASTE ACTIVA GEBOEKT TEGEN EEN HOGER BEDRAG DAN HUN REËLE WAARDE

Bedrag van de afzonderlijke activa of van passende groepen ervan

.....

Boekwaarde	Reële waarde
.....
.....
.....
.....

Redenen waarom de boekwaarde niet is verminderd

Elementen die toelaten te veronderstellen dat de boekwaarde zal kunnen worden gerealiseerd

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

Zie volgende pagina.

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG
SD Worx Holding NV

**VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS,
VAN 7 JUNI 2019.**

Overeenkomstig artikel 119 van het wetboek van vennootschappen, hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de activiteiten van onze geconsolideerde vennootschap SD Worx Holding NV ('de Groep') per 31 december 2018 voor te leggen.

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

a. Verwezenlijkingen in het afgelopen boekjaar.

Door de overnames van VIO Interim en Flexpoint Group is de Groep sinds vorig jaar ook actief op de groeiende markt voor flexibel werken. Naast payroll en HR consultancy biedt het voortaan ook diensten aan rond uitzenden, detacheren, werving & selectie, loopbaanbegeleiding, outplacement en specifieke payroll voor uitzendkrachten.

Door dochterbedrijf SD Worx Group NV werd een 40% minderheidsbelang aangegaan in de Franse start-up GlobePayroll SAS. Prottime NV nam in augustus 2018 Innovate-IT BVBA (Onlinewerkrooster) over.

De omzet bedraagt 594,4 miljoen euro in 2018, wat een stijging is van 148,1 miljoen euro. De EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) bedraagt 65,7 miljoen euro. Het boekjaar wordt afgesloten met een verlies van -9.1 miljoen euro, waarvan het aandeel van de groep -8.2 miljoen euro bedraagt.

b. Jaarrekening per einde van het afgelopen boekjaar.

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

c. Risicofactoren.

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

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

Markt en strategische risico's:

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

Operationele risico's:

- Risico's gerelateerd aan het vermogen van de groep om bekwaam personeel en een bekwaam senior management aan te trekken en te behouden
- Risico's gerelateerd aan mogelijke onderbrekingen of storing van de informatie technologiesystemen van de groep

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

Juridische risico's:

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

Financiële risico's:

- Risico's gerelateerd aan de financiële prestaties van de groep en de capaciteit van de groep om haar schulden terug te kunnen betalen
- Risico's gerelateerd aan het kredietrisico van tegenpartijen, en dan voornamelijk het kredietrisico bij de klanten en leveranciers
- Risico's gerelateerd aan het werken met vreemde valuta, de groep heeft bijvoorbeeld dochtervennootschappen in het Verenigd Koninkrijk en Mauritius en is daarom blootgesteld aan een wisselkoersrisico op de GBP en de MUR. Maar ook binnen het kader van haar internationale contracten en de samenwerking met het Payroll Services Alliance netwerk is de groep blootgesteld aan wisselkoersrisico's
- Risico's gerelateerd aan het intereistrisico op de financiële schulden van de groep
- Risico's gerelateerd aan de pensioenverplichtingen van de groep en meer specifiek aan de defined benefit pensioenplannen die bestaan binnen de groep. Bovendien bestaat in de belangrijkste thuismarkt van de groep, België, een wettelijk gegarandeerd minimum op defined contribution pensioenplannen
- Risico's gerelateerd aan de financiële rapportering van de groep, zoals die van het vermogen van de financiële en operationele systemen om adequate informatie te verwerken en te verschaffen en het inbouwen van voldoende interne controles.

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

2. Gebeurtenissen na afsluiting boekjaar.

Vio Interim en Flexpoint Group zullen in de eerst jaarthelft integreren en verdergaan onder de naam SD Worx Staffing & Career Solutions. Per 1 februari 2019 werden de minderheidsaandeelhouders in SD Worx Staffing & Career Solutions – Holding NV uitgekocht, waardoor SD Worx Holding 100% van de aandelen in eigendom heeft vanaf die datum.

Er zijn verder geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.

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

Hierbij verwijzen we naar de punten beschreven bij de risicofactoren.

4. Activiteiten rond onderzoek en ontwikkeling.

In de diverse vennootschappen onder SD Worx Holding lopen activiteiten rond onderzoek en ontwikkeling. De belangrijkste zijn; ontwikkelingen van en rond payroll software binnen SD Worx Belgium NV, Innovation Lab en de ontwikkeling van een internationaal platform (SD Connect) dat verschillende payroll engines over de landen heen connecteert binnen SD Worx Group NV.

Bijkomend blijft de groep investeren in de ontwikkeling van haar payroll engines in haar verschillende thuislanden en investeert de groep in de ontwikkeling van een Online Talent Platform.

5. Belangenconflicten van de bestuurders

Met verwijzing naar de notulen van de Raad Van Bestuur van 4 juni 2018 en overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen heeft elke bestuurder aan de andere bestuurders in eigen naam verklaard dat hij of zij een belang van vermogensrechtelijke aard kan hebben dat strijdig is met de beslissingen die de Raad van Bestuur omtrent het volgende potentiële belangenconflict:

- (i) het voorgestelde ruilaanbod dat de Vennootschap zal richten tot de begunstigden van het aandelenkoopplan 2017, en
- ii) het nieuwe plan voor de aankoop van certificaten van 2018 en het plan voor de toewijzing van certificaten.

In navolging van het aandelenkoopplan 2017 zijn een aantal begunstigden momenteel directe aandeelhouders van SD Worx Group NV. Het voorgestelde ruilaanbod aan de begunstigden zou de begunstigden in staat stellen om hun aandelen in SD Worx Group NV om te ruilen voor certificaten die de economische rechten vertegenwoordigen die verbonden zijn aan nieuw uitgegeven aandelen van de onderneming (in een één-op-één ruilverhouding). Deze certificaten zouden worden uitgegeven door HR Worx Holding NV in oprichting (de toekomstige moedermaatschappij van de Vennootschap), zonder medewerking van de Vennootschap. De bestuurders zijn ook begunstigden van het aandelenkoopplan 2017 en het ruilaanbod zou daarom ook aan hen gericht zijn. Daarnaast wordt voorgesteld dat de Vennootschap een nieuw aankoopplan voor certificaten en een toewijzingsplan voor 2018 uitreikt. De bestuurders zouden ook begunstigden zijn onder deze rubriek.

De bestuurders zijn van mening dat het mogelijk tegenstrijdig belang gerechtvaardigd wordt door het feit dat het in het belang van de Vennootschap en haar dochterondernemingen (de SDW Groep) is dat

- (i) de begunstigden van het aandelenkoopplan 2017, met inbegrip van de bestuurders, hun aandelen in SD Worx Group NV zouden ruilen voor certificaten die aandelen van de Vennootschap vertegenwoordigen, om alle redenen die in het formele bod tot ruil zijn vermeld, en
- (ii) de leden van het senior management en de raad van bestuur worden op de juiste wijze gestimuleerd door hen in staat te stellen indirecte aandeelhouders van de SDW Holding/Groep te worden, wat hun betrokkenheid en dus de bredere SDW-groep ten goede moet komen.

6. Gebruik van financiële instrumenten.

Het vermogen is ondergebracht in discretionaire portefeuilles.

Om zich in te kunnen beschermen tegen het interestrisico op haar bankschulden, maakt de groep gebruik van financiële instrumenten.

25 maart 2019,
Namens de bestuurders,

BVBA GINKGO Associates met als vaste vertegenwoordiger
Filip Dierckx, voorzitter raad van bestuur:

Steven Van Hoorebeke, bestuurder:

Bijkomende toelichting bij Conso 5.6 mbt actieve belastingslatenties (code 292)

Op tijdelijke verschillen	6.950
Op belastingkredieten en overgedragen fiscale verliezen	<u>3.821</u>
	10.770

Bijkomende toelichting bij Conso 5.12 mbt de staat van consolidatieverschillen

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

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

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

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

- De aangekochte klantenrelaties en service contracten: waarbij de economische levensduur in de payroll & HR sector (SD Worx Group) van klantenrelaties gemiddeld meer dan 10 jaar bedraagt en in de staffing sector (SD Worx Staffing & Career Solutions) gemiddeld tussen de 4 en 8 jaar ligt, afhankelijk van de grootte van de klant.
- Intellectuele eigendomsrechten op merknamen (bijv. Protime of Easymatch) en software, zoals loonmotoren, planning & workforce management systemen, core HR platformen en websites/platformen die ondersteuning bieden bij de aanwerving van flexibele werkrachten. De economische levensduur van deze intellectuele eigendommen ligt meestal tussen de 3 en 5 jaar.

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

SD Worx Holding is de moeder vennootschap van de SD Worx groep, die bestaat uit twee divisies: SD Worx Group en SD Worx Staffing & Career Solutions Group

- SD Worx Group betreft de divisie die payroll en HR diensten aanbiedt
- SD Worx Staffing & Career Solutions ontstond na de overnames van Vio Group en Flexpoint Group en biedt oplossingen op het vlak van flexibele en tijdelijke tewerkstelling aan.

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

	Geconsolideerd			Integrale consolidatiemethode			Eigen vermogensmutatie		
	SDW Group	SDW S&CS	SD Holding	SDW Group	SDW S&CS	SD Holding	SDW Group	SDW S&CS	SD Holding
			conso			conso			conso
OB 01/01/2017	174.234	0	174.234	172.313	0	172.313	1.921	0	1.921
Acquisities 2017	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingen 2017	-19.068	0	-19.068	-18.693	0	-18.693	-374	0	-374
Omrekeningsverschillen	-1.894	0	-1.894	-1.894	0	-1.894	0	0	0
EB 31/12/2017	153.272	0	153.272	151.726	0	151.726	1.547	0	1.547
Acquisities 2018	3.525	135.740	139.265	2.556	135.740	138.296	969	0	969
Afschrijvingen 2018	-18.994	-9.343	-28.336	-18.952	-9.343	-28.295	-42	0	-42
Impairment 2018	-1.002	0	-1.002	0	0	0	-1.002	0	-1.002
Omrekeningsverschillen	-397	0	-397	-397	0	-397	0	0	0
EB 31/12/2018	136.405	126.397	262.802	134.933	126.397	261.330	1.472	0	1.472

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

In 2018, is de bijkomende consolidatiegoodwill voornamelijk het resultaat van de overnames van de Vio groep in februari 2018 en de Flexpoint groep in september 2018 binnen de SD Worx Staffing & Career Solutions divisie.

De positieve consolidatieverschillen op de vennootschappen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode per 1 januari 2017 zijn ook het gevolg van de hierboven beschreven juridische hervorming. Het bijkomende positieve consolidatieverschil in 2018 heeft betrekking op het minderheidsbelang dat werd aangegaan in de Franse start-up GlobePayroll.

Bijkomende toelichting bij Conso 5.12 mbt bijzondere waardeverminderingen van positieve consolidatieverschillen, materiële en immateriële activa

Verdisconteringsvoet

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

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

- 9,68% voor SD Worx Group NV (9,89% in 2017)

- 10,10% voor SD Worx Staffing & Career Solutions (nvt in 2017, want aangekocht in 2018)

Lange termijn groeivoet

In 2018 werd de lange termijn groeivoet vastgelegd op 1,99%, in 2017 op 1,98%.

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

Bijzondere waardeverminderingen

In 2018 en 2017 werden geen bijzondere waardeverminderingen geboekt op integraal geconsolideerde activa, aangezien de impairment testen aantoonde dat de geschatte realiseerbare waarde van de geconsolideerde activa hoger of gelijk is aan de boekwaarde van deze activa.

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

	SD Worx Group		SD Worx Staffing & Career Solutions	
	Assumpties: Discount rate Lange termijn groei	9,68% 1,99%	10,10% 1,99%	
Bedragen in € 000 000	Impact op bedrijfswaarde	Nieuwe headroom	Impact op bedrijfswaarde	Nieuwe headroom
Gevoeligheidsanalyse: disconteringsvoet -0,5%	43,6	448,3	10,6	23,2
Gevoeligheidsanalyse: disconteringsvoet +0,5%	-38,2	366,5	-9,4	3,2
Gevoeligheidsanalyse: lange termijn groei -1,0%	-55,9	348,9	-12,9	-0,2
Gevoeligheidsanalyse: lange termijn groei +1,0%	72,6	477,3	16,4	29,0

Bijkomende toelichting bij Conso 5.13 mbt getransfereerde vorderingen

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

Overzicht getransfereerde vorderingen	2018	2017
Getransfereerde vorderingen	2.971	0
Terugbetaalbare schulden die betrekking hebben op getransfereerde vorderingen	-2.971	0

Bijkomende toelichting bij Conso 5.15 mbt pensioenverplichting volgens de "projected unit credit"-methode
(in Keur)

	Mauritius	Plannen met een netto overschot	Plannen met een netto schuld
Toegezegde-pensioenregelingen op het einde van de periode	149	47.633	141.959
<u>Reële waarde van fondsbeleggingen op het einde van de periode</u>	61	<u>57.423</u>	<u>107.770</u>
Netto Financieringsstatus op het einde van de periode	88	(9.791)	34.189
Netto financieringstekort (overschot) op het einde van vorige periode	42	(10.431)	33.633
Pensioenkosten	16	49	6.274
Intrestkosten	3	1.374	2.413
Intrestopbrengsten	0	(1.646)	(1.921)
Effect van aanpassingen op basis van de ervaring	28	784	(965)
- In de reconciliatie van de toegezegde-pensioenregeling	28	(2.220)	(613)
- In de reconciliatie van de fondsbeleggingen	0	3.004	(352)
Totaal werkgeversbijdragen	0	0	(5.304)
<u>Andere</u>	(1)	<u>79</u>	<u>59</u>
Netto financieringstekort (overschot) op het einde van de periode	88	(9.790)	34.189

Overzicht belangrijkste IAS 19 assumpties

	België	Duitsland	VK
- Disconteringsvoet	1,80%	1,90%	2,90%
- Loonstijgingspercentage (inclusief inflatie)	3,30%	3,00%	3,20%

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

Reconciliatie met code 160

- Netto financieringstekort op de pensioenverplichting op het einde van de periode	(34.189)
- Andere personeelsbeloningen	(2.842)
	<u>(37.031)</u>

Reconciliatie met code 291

- Netto financieringsoverschot op de pensioenverplichting op het einde van de periode	9.790
---	-------

Bijkomende toelichting bij Conso 5.18 mbt de reële waarde van financiële activa, passiva en instrumenten gewaardeerd aan kostprijs

	2018		2017	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Financiële Vaste Activa				
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast				
Vorderingen	1.600	1.600	0	0
Andere ondernemingen				
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen	12	12	0	0
Vorderingen	925	925	0	0
Vorderingen op meer dan één jaar				
Handelsvorderingen	200	200	2.000	2.000
Overige vorderingen	9.790	9.790	10.408	10.408
Interest rate cap	331	250	0	0
Vorderingen op ten hoogste één jaar				
Handels- en overige vorderingen	144.443	144.443	87.349	87.349
Geldbeleggingen & Liquide middelen				
Geldbeleggingen	59.950	60.798	172.310	174.388
Eigen liquide middelen	83.863	83.863	71.862	71.862
Klantengelden	6.106	6.106	3.443	3.443
Totaal financiële activa en financiële instrumenten	307.220	307.986	347.372	349.450
Schulden op meer dan één jaar				
Kredietinstellingen	48.437	48.437	17.526	17.526
Interest Rate Swap - Vio acquisitiefinanciering	0	39	0	0
Schulden op ten hoogste één jaar				
Achtergestelde leningen	2.296	2.296	0	0
Kredietinstellingen	7.995	7.995	11.044	11.044
Factoring	2.971	2.971	0	0
Handels-en overige schulden op ten hoogste één jaar	124.321	124.321	93.775	93.775
Schulden mbt klantengelden	6.106	6.106	3.443	3.443
Totaal financiële passiva en financiële instrumenten	649.265	650.918	720.775	724.930

DE EMITTENT

SD Worx Holding NV

Brouwersvliet 2
2000 Antwerpen
België

**GLOBAL
COORDINATOR**

Belfius Bank SA/NV

Rogierplein 11
1210 Brussels
België

JOINT BOOKRUNNERS

Belfius Bank SA/NV

Rogierplein 11
1210 Brussel
België

BNP Paribas Fortis SA/NV

Warandeborg 3
1000 Brussel
Belgium

KBC Bank NV

Havenlaan 2
1080 Brussel
Belgium

DOMICILIARY, PAYING AND LISTING AGENT

Belfius Bank SA/NV

Rogierplein 11
1210 Brussel
Belgium

**JURIDISCH ADVISEURS VOOR DE
EMITTENT INZAKE BELGISCH RECHT**

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP

Marsveldplein 5
1050 Brussel
België

**JURIDISCH ADVISEURS VOOR DE MANAGERS
INZAKE BELGISCH RECHT**

White & Case LLP

Wetstraat 62
1040 Brussel
België

COMMISSARIS VAN DE EMITTENT

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA

vertegenwoordigd door de heer Michel Denayer and de heer Maurice Vrolix

Gateway building
Brussels Airport 1/J
1930 Zaventem
België