

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS OP 7 JUNI 2019.

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.

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. Protime NV nam in augustus 2018 Innovate-IT BVBA (Onlinewerkrooster) over.

Het kapitaal van SD Worx Holding NV werd verhoogd met 5 738K Eur.

De bedrijfsresultaat bedraagt -2.952K Eur.

Het financieel resultaat bedraagt -1.066K Eur en bestaat voornamelijk uit een waardevermindering op de effecten van 1 703K Eur.

Er werd een verlies van het boekjaar geboekt van 3.809K Eur

Ingevolge artikel 96,6 van het Wetboek van vennootschappen dient een verantwoording van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit te worden opgenomen. We verwijzen hiervoor naar het hoog eigen vermogen, de positieve netto-cash positie van de vennootschap en de gebudgetteerde positieve kasstromen van de rechtstreeks en onrechtstreekse dochtervennootschappen van SD Worx Holding NV.

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.

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 interestrisico op de financiële schulden van de groep
- Risico's gerelateerd aan de pensioenverplichtingen van de groep en meer specifiek aan de defined benefit pensioenplannen die bestaan binnen de groep. Bovendien bestaat in de belangrijkste thuismarkt van de groep, België, een wettelijk gegarandeerd minimum op defined contribution pensioenplannen
- Risico's gerelateerd aan de financiële rapportering van de groep, zoals die van het vermogen van de financiële en operationele systemen om adequate informatie te verwerken en te verschaffen en het inbouwen van voldoende interne controles.

De SD Worx 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.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM EN TOEKOMSTVERWACHTINGEN.

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.

ACTIVITEITEN ROND ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

SD Worx Holding NV is een Holding maatschappij die zelf geen activiteiten rond onderzoek en ontwikkeling ontwikkelt. In de diverse vennootschappen onder SD Worx Holding lopen echter wel activiteiten rond onderzoek en ontwikkeling.

De belangrijkste zijn; ontwikkelingen van en rond payroll software binnen SD Worx Belgium NV, het 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 blijven de dochtervennootschappen investeren in de ontwikkeling van haar payroll engines in haar verschillende thuislanden en investeert de groep in de ontwikkeling van een Online Talent Platform.

OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN

Hierbij verwijzen we naar de punten beschreven bij de risicofactoren.

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 uitrekt. 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.

GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Het vermogen is ondergebracht in discretionaire portefeuilles.

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT VAN HET AFGELOPEN BOEKJAAR.

De Raad van Bestuur stelt voor het te bestemmen verlies van 2.195.511,38 EUR samengesteld als volgt :

- Te bestemmen verlies van het boekjaar 3.809.182,46 EUR

- Overgedragen winst van vorig boekjaar -1.613.671,08 EUR

te bestemmen als volgt :

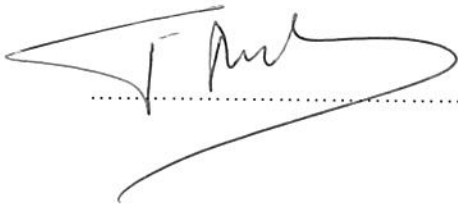
- Toevoeging aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies : 113.067,60 EUR
- Toevoeging aan het over te dragen verlies : 2.308.578,98 EUR

KWIJTING AAN DE BESTUURDERS EN DE COMMISSARIS.

Wij vragen u kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris.

Vastgelegd te Antwerpen op maandag 29 april 2019,

namens de raad van bestuur van SD Worx Holding NV,



.....

BVBA Ginkgo Associates,
vertegenwoordigd door Filip Dierckx
voorzitter raad van bestuur



.....

Steven Van Hoorebeke
Bestuurder