CONSO 1

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

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP ~~OF VAN HET CONSORTIUM~~[1] [2]: IU Group NV .....

.....

Rechtsvorm[3]: Naamloze Vennotschap .....

Adres: Ambiorixsquare ..... Nr.: 10 ..... Bus: .....

Postnummer: 1000 ..... Gemeente: Brussel .....

Land: België .....

Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van Brussel .....

Internetadres[4]: http://www.iu-group.com .....

E-mailadres[4] : .....

Ondernemingsnummer 0770.928.680

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING in DUIZENDEN EURO[5]

voorgelegd aan de algemene vergadering van 13/11/2025

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01/01/2024 tot 31/12/2024

Vorig boekjaar van 01/01/2023 tot 31/12/2023

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 DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD
Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht *(artikel 3:26, §2, 4°, a) van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen).*

.....

.....

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

---

Totaal aantal neergelegde bladen:85 ..... Nummers van de secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: .....

Handtekening (naam en hoedanigheid)

Handtekening (naam en hoedanigheid)

---

1 Schrappen wat niet van toepassing is.

2 Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.

3 In voorkomend geval wordt na de rechtsvorm “in vereffening” vermeld.

4 Facultatieve vermelding.

5 Indien nodig, aanpassen van de eenheid en munt waarin de bedragen zijn uitgedrukt.

GECONSOLIDEERDE BALANS van IU Group N.V. per 31/12/2024

ACTIVA in kEUR	Toelichting	31/12/2024	31/12/2023
VASTE ACTIVA			
Goodwill	14	**141.542**	141.593
Immateriële vaste activa	15	**168.603**	175.800
Materiële vaste activa	16	**138.567**	129.258
Beleggingsvastgoed	17	**0**	0
Geactiveerd kosten voor verwerven klantencontracten	18	**6.104**	5.567
Overige vaste activa	18	**8.461**	9.464
		463.277	**461.682**
VLOTTENDE ACTIVA			
Voorraad	19	**135**	39
Handelsvorderingen	20	**60.543**	61.974
Overige vorderingen op korte termijn en vlottende activa	21	**12.882**	10.580
Belastingvorderingen	13	**743**	23
Liquide middelen en kasequivalenten	22	**50.365**	34.015
		124.668	**106.631**
TOTAAL ACTIVA		**587.945**	**568.313**

EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN in kEUR		31/12/2024	31/12/2023
EIGEN VERMOGEN			
Geplaatst kapitaal	24	**2.181**	2.181
Vermogensreserve	24	**102.356**	79.337
Overige reserves voor eigen aandelen die het nominaal bedrag overschrijden	24	**-342.249**	-342.249
Wisselkoersverschilreserve		**-795**	-684
Overgedragen verliezen	24	**-141.898**	-105.387
		-380.405	**-366.802**
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN			
Huur/leaseverplichtingen op lange termijn	25	**93.782**	87.124
Pensioenvoorzieningen	26	**990**	831
Financiële verplichtingen op lange termijn	27	**592.059**	579.136
Overige voorzieningen op lange termijn	28	**562**	1.376
Contractuele verplichtingen op lange termijn	6	**44.586**	54.330
Op lange termijn over te dragen opbrengsten	6	**69**	210
Uitgestelde belastingschulden	13	**44.795**	52.423
		776.843	**775.430**
VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN			
Handelsschulden en overige schulden	29	**82.681**	46.611
Huurverplichtingen op korte termijn	25	**15.912**	14.975
Financiële verplichtingen op korte termijn	27	**1.914**	1.892
Belastingschulden	13	**938**	3.467
Overige voorzieningen op korte termijn	28	**16.847**	20.715
Contractuele verplichtingen op korte termijn	6	**73.215**	72.024
		191.507	**159.684**
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN		**587.946**	**568.312**

GECONSOLIDEERD RESULTATENREKENING van IU Group N.V. voor de periode van 01/01/2024 tot 31/12/2024

in kEUR	Toelichting	01/01-31/12/2024	01/01-31/12/2023
Omzet	6	585.407	506.778
Overige opbrengsten/inkomsten	7	27.245	29.769
Materiaalkosten (goederen en diensten)	8	-34.086	-27.902
Personeelskosten	9	-301.839	-239.614
Afschrijvingen/waardeverminderingen	10	-66.659	-57.072
Waardeverminderingen op handelsvorderingen en op overige activa	20, 30	-11.121	-6.030
Overige kosten	11	-189.374	-172.681
Financiële inkomsten/opbrengsten	12	2.668	1.334
Financiële kosten	12	-58.652	-59.146
Geconsolideerde winst / geconsolideerd verlies vóór belastingen		**-46.411**	**-24.564**
Inkomstenbelastingen	13	10.073	-12.586
Geconsolideerde winst / geconsolideerd verlies van het boekjaar		**-36.338**	**-37.150**
waarvan toe te rekenen aan de aandeelhouders van IU Group N.V.		-36.338	-37.150
Wisselkoersverschillen op buitenlandse activiteiten		-111	-568
Overig geconsolideerd resultaat van posten die in resultatenrekening heringedeelde mogen worden		**-111**	**-568**
Herwaardering van de pensioenverplichtingen	26	-174	-7.028
Inkomstenbelastingen op deze posten		0	0
Overig geconsolideerd resultaat van niet in resultatenrekening heringedeelde posten		**-174**	**-7.028**
Totaal geconsolideerde winst / geconsolideerd verlies		**-36.623**	**-44.746**
waarvan toe te rekenen aan de aandeelhouders van IU Group N.V.		-36.623	-44.746

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN van IU Group N.V. voor de periode van 01/01/2024 tot 31/12/2024

in kEUR	Toelichting	Geplaatst kaiptaal	Vermogensreserve	Overige reserves	Overige reserves voor eigen aandelen die het nominaal bedrag overschrijden	Wisselkoers-verschil-reserve	Netto overgedragen verlies	Totaal eigen vermogen
Saldo per 01/01/2023		1.593	12.008	123	-342.249	0	-61.448	**-389.973**
Uitgifte van aandelen	24	588	53.941	0	0	0	0	54.529
In eigen vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties	23, 24	0	13.388	0	0	0	0	13.388
Reclassificaties		0	0	-123	0	-116	238	0
Geconsolideerde winst / geconsolideerd verlies van het boekjaar	24	0	0	0	0	0	-37.150	-37.150
Andere elementen van het totaalresultaat	24, 26	0	0	0	0	-568	-7.028	-7.596
Totaal geconsolideerde winst / geconsolideerd verlies van het boekjaar		0	0	0	0	-568	-44.177	-44.745
Saldo per 31/12/2023		2.181	79.337	0	-342.249	-684	-105.388	**-366.801**
Saldo per 01/01/2024		**2.181**	**79.337**	**0**	**-342.249**	**-684**	**-105.387**	**-366.801**
In eigen vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties	23, 24	0	23.019	0	0	0	0	23.019
Geconsolideerde winst / geconsolideerd verlies van het boekjaar	24	0	0	0	0	0	-36.338	-36.338
Andere elementen van het totaalresultaat	24, 26	0	0	0	0	-111	-174	-285
Totaal geconsolideerde winst / geconsolideerd verlies van het boekjaar		0	0	0	0	-111	-36.512	-36.623
Saldo per 31/12/2024		**2.181**	**102.356**	**0**	**-342.249**	**-795**	**-141.898**	**-380.405**

GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT van IU Group N.V. voor de periode van 01/01/2024 tot 12/31/2024

in kEUR	Toelichting	2024	2023
Geconsolideerde winst / geconsolideerd verlies van het boekjaar		-36.338	-37.150
Inkomstenbelastingen	13	-10.073	12.586
Overige financiële inkomsten	12	55.983	57.812
Nettoresultaat van voortgezette activiteiten (EBIT)		**9.572**	**33.248**
Afschrijvingen/waardeverminderingen	10	66.659	57.072
Minderwaarden op de realisatie van materiële vaste activa	16	342	455
Overige mutaties anders dan in geld	23	23.019	12.552
Wijzigingen van de voorzieningen	26, 28	-4.697	3.939
Wijzigingen van de overige vaste activa en passiva	18, 27, 30	-17.488	11.991
Inkomstenbelastingbetalingen	13	-166	-531
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten vóór wijzigingen van de netto vlottende activa		**77.241**	**118.726**
Wijziging van de voorraden	19	-96	143
Wijzigingen in de handelsvorderingen en de overige vlottende activa	20, 21	-1.094	-21.319
Mutaties anders dan in geld ten gevolge van IFRS 16 en IAS 40	25	2.024	-489
Wijzigingen van de schulden en overige posten	29	37.261	17.090
Betaling aan een Trust Fund	26	0	-6.862
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		**115.336**	**107.289**
Betalingen voor de verwerving van materiële en immateriële vaste activa	15, 16, 17	-38.366	-49.779
Verkoop van activa		1.681	3.349
Betaling voor de overname van de dochteronderneming LIBF, netto contant verworven		0	-15.754
Betaling voor de overname van de dochteronderneming UFRED, netto contant verworven		0	-31.020
Ontvangen interesten	12	245	254
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		**-36.440**	**-92.950**
Aangaan van financiële schulden op lange termijn	27	13.500	67.600
Aangaan van financiële schulden op korte termijn	27	0	45.000
Terugbetaling van schulden op lange termijn	27	-2.665	0
Terugbetaling van schulden op korte termijn	27	0	-45.000
Terugbetaling van leasing	25	-18.515	-12.671
Interestbetalingen	12, 27, 30	-54.876	-51.989
Kasstroom uit financiële activiteiten		**-62.556**	**2.940**
Overzicht:			
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		115.336	107.289
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-36.440	-92.950
Kasstroom uit financiële activiteiten		-62.556	2.940
= Netto wijziging in liquide middelen en kasequivalenten		**16.340**	**17.279**
Wisselkoersveranderingen in liquide middelen en kasequivalenten		10	66
Liquide middelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	21	34.015	16.670
Liquide middelen en kasequivalenten aan het einde van de periode		**50.365**	**34.015**

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

IU Group N.V., Brussel/België

voor boekjaar 2024

1. Rapporterende entiteit 3
2. Consolidatiekring 3
3. Bedrijfscombinaties 3
4. Belangrijkste grondslagen van de boekhouding 4
   4.1. Basis voor het opstellen van de jaarrekening 4
   4.2. Consolidatie 5
   4.3. Vreemde valuta 6
   4.4. Omzeterkenning 6
   4.5. Inkomstenbelastingen 6
   4.6. Immateriële vaste activa 7
   4.7. Materiële vaste activa 9
   4.8. Beleggingsvastgoed 9
   4.9. Waardeverminderingen van beleggingsvastgoed, van activa met gebruiksrecht en van materiële en immateriële vaste activa 9
   4.10. Voorraad 10
   4.11. Financiële vaste activa 10
   4.12. Overheidssubsidies 11
   4.13. Leaseovereenkomsten 11
   4.14. Liquide middelen en kasequivalenten 14
   4.15. Op aandelen gebaseerde betalingen 14
   4.16. Pensioenvoorzieningen 14
   4.17. Overige voorzieningen 14
   4.18. Financiële verplichtingen 15
   4.19. Overige verplichtingen 15
   4.20. Gebruik van beoordelingen en schattingen 16
   4.21. Wijziging in boekhoudkundige principes – gewijzigde standaarden en interpretaties 17
   4.22. Nieuwe standaarden en interpretaties die nog niet verplicht van toepassing zijn 17
5. Vermeldingen ten aanzien van dochterondernemingen 18
6. Omzet 20
7. Overige inkomsten 25
8. Materiaalkosten 25
9. Personeelskosten 26

10. Afschrijvingen/waardeverminderingen 26
11. Overige kosten 27
12. Netto financiële inkomsten/verliezen 27
13. Inkomstenbelastingen 28
14. Goodwill 30
15. Immateriële vaste activa 31
16. Materiële vaste activa 33
17. Beleggingsvastgoed 34
18. Activa van kosten voor het verwerven van klantencontracten en overige vaste activa 35
19. Voorraad 36
20. Handelsvorderingen 36
21. Overige vlottende vorderingen en activa 37
22. Liquide middelen en kasequivalenten 38
23. Op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomsten 38
24. Eigen vermogen 39
25. Leaseverplichtingen 40
26. Pensioenvoorzieningen 41
27. Financiële verplichtingen 46
28. Overige voorzieningen 48
29. Handelsschulden en overige schulden 49
30. Financiële instrumenten en financieel risicomanagement 50
31. Informatieverschaffing met betrekking tot het kasstroomoverzicht: 54
32. Verbonden partijen 55
33. Werknemers 55
34. Vergoeding commissaris 55
35. Managers in sleutelposities 56
36. Gebeurtenissen na het einde van het boekjaar 56
37. Vrijstelling op grond van Artikel 264, lid 3 van het Duitse Wetboek van Koophandel (Handelsgesetzbuch, HGB) 56

1. Rapporterende entiteit

IU Group N.V., met maatschappelijke zetel op Square Ambiorix 10 in Brussel, België, ingeschreven bij het Belgische handelsregister onder ondernemingsnummer 0770.928.680 (hierna ook: 'het Bedrijf') is de moedermaatschappij van de IU Group (hierna: 'IU', 'de Groep' of 'de IU Group'). Sinds juni 2023 heeft Oakley Capital Guinness Bidco S.à.r.l., met maatschappelijke zetel in Senningerberg (Luxemburg), 100% van de aandelen en van de stemrechten in IU Group N.V. De uiteindelijke moedermaatschappij van IU Group N.V. is Oakley Killarney S.à.r.l., Senningerberg (Luxemburg).

De IU Group is één van de toonaangevende full-serviceproviders hoger onderwijs wereldwijd. IU Group biedt door de staat erkende diploma's aan in uitgebreide vakgebieden. Onder de merknaam 'IU Internationale Hochschule' bieden we duale trainingen, bijscholing en afstandsonderwijs met diploma's aan, alsook cursussen zonder diploma's. De Group biedt ook educatieve diensten aan in Canada via haar 100%-dochteronderneming, de University of Fredericton, en in het Verenigd Koninkrijk via haar 100%-dochteronderneming, het Walbrook Institute London Limited (voorheen: LIBF Limited).

De visie van IU is "Everybody can access education to grow" (Iedereen heeft toegang tot onderwijs om zich te ontwikkelen), en we proberen dit te bereiken door hoogwaardig onderwijs aan te bieden, ondersteund door technologie en AI.

2. Consolidatiekring

In 2024 richtte het bedrijf elf nieuwe 100%-dochterondernemingen op.

Om redenen van immaterialiteit werden IUBH Education India Private Limited (Mombai, India) en IU Group Australia Pty Limited (Sydney, Australië), waarin de moedermaatschappij van de Groep 100% van de aandelen aanhoudt, niet opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. IUBH Education India Private Limited, waarvan het boekjaar eindigt op 31/03/2024 en waarvoor de jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met het Indiase handelsrecht, heeft per 31/03/2024 een eigen vermogen van -1 kEUR en een nettowinst voor het jaar van 0 kEUR. IU Group Australia Pty Limited, waarvan het boekjaar eindigt op 30/06/2024 en waarvoor de jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met IFRS, heeft per 30/06/2024 een eigen vermogen van 0 kEUR en een nettowinst voor het jaar van 0 kEUR.

Samenstelling van de Groep

Details over de samenstelling van de Groep op balansdatum worden hieronder verstrekt.

Hoofdactiviteit	Vestigings-plaats	Aantal volledige dochterondernemingen				
		31/12/2023	Fusie	Nieuw	Liquidatie	**31/12/2024**
Instelling voor hoger onderwijs	Duitsland	32	0	7	0	39
Instelling voor hoger onderwijs	Buitenland	5	0	0	0	5
Overige	Duitsland	20	0	4	0	24
Overige	Buitenland	1	-1	0	0	0
Totaal		58	-1	11	0	68

Voor verdere informatie, zie toelichting 3.

3. Bedrijfscombinaties

Een bedrijfscombinatie is het effect van de verwerving van zeggenschap door IU Groep over een of meer entiteiten door een transactie of een andere bedrijfsgebeurtenis. Voor elk type bedrijfscombinatie moet de overnamemethode worden toegepast. De overnamekosten van een overgenomen dochteronderneming worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van de vergoeding, d.w.z. het totaal van de overgedragen activa, de overgenomen verplichtingen, de uitgegeven eigenvermogensinstrumenten en de voorwaardelijke vergoeding. De overname gerelateerde transactiekosten worden over het algemeen als kost opgenomen. Opgedragen activa en overgenomen verplichtingen evenals voorwaardelijke verplichtingen

worden gewaardeerd tegen reële waarde voor het volledige bedrag, ongeacht het bedrag van de investering van IU Group. Van toepassing zijn de respectievelijke waarden op het moment dat de zeggenschap over de dochteronderneming werd overgenomen. De waardering van een eventuele goodwill wordt bepaald door het positieve verschil tussen de vergoeding en de reële waarde van de verworven netto activa.

In 2023 heeft de Groep het Walbrook Institute London Limited (voorheen: LIBF Limited), gevestigd in Londen, door middel van een asset deal en de UC Education Inc. dba University of Fredericton via een share deal overgenomen. Het doel van deze overnames was de lokale markten te betreden en een sterkere aanwezigheid op de internationale markt te vestigen om zo de wereldwijde reputatie van de Groep als betrouwbare aanbieder van kwalitatief hoger onderwijs verder te versterken. In 2024 werden de beoordelingen niet aangepast.

Gedurende het boekjaar 2024 werden er geen volledig geconsolideerde dochterondernemingen verworven of verkocht.

4. Belangrijkste grondslagen van de boekhouding

4.1. Basis voor het opstellen van de jaarrekening

Deze geconsolideerde jaarrekening van de IU Group N.V. per 31/12/2024 is opgesteld in overeenstemming met de Internationale Standaarden voor Financiële Verslaglegging (International Financial Reporting Standards; IFRS) die in de Europese Unie van toepassing zijn.

De geconsolideerde jaarrekening werd opgemaakt door het management en op 30 juni 2025 goedgekeurd door de bestuurders voor verdeling aan aandeelhouders en stakeholders. De geconsolideerde jaarrekening zal op een latere datum voorgelegd worden aan de algemene vergadering van aandeelhouders ter gelegenheid van de goedkeuring van de enkelvoudige jaarrekening van de vennootschap.

Deze geconsolideerde jaarrekening is uitgedrukt in euro's, de functionele valuta van de IU Group als entiteit. In overeenstemming met de gebruikelijke afrondingsprincipes zijn alle bedragen, tenzij anders vermeld, naar boven of naar beneden afgerond tot het dichtstbijzijnde duizendtal in euro's (kEUR). Bedragen in de geconsolideerde jaarrekening worden gewoonlijk weergegeven in euro's (kEUR). Door de afronding van individuele bedragen kunnen er verschillen in de totaalbedragen optreden.

De jaarrekening van de IU Group N.V. en haar dochterondernemingen inbegrepen in de geconsolideerde jaarrekeningen is opgenomen met uniforme erkennings- en waarderingsregels zoals ze binnen de Groep worden toegepast. De jaarrekening werd opgesteld op dezelfde verslagdatum als die van de moedermaatschappij.

De geconsolideerde jaarrekening die door de IU Group N.V. per 31/12/2024 is opgesteld, vormt de geconsolideerde jaarrekening van de grootste (en kleinste) groep geconsolideerde bedrijven. De geconsolideerde jaarrekening wordt gepubliceerd bij de Nationale Bank van België (NBB).

De resultatenrekening van de Groep is opgesteld op basis van de categoriale kostenindeling.

De boekhouding werd gevoerd op basis van de veronderstelling van continuïteit.

De geconsolideerde jaarrekening is over het algemeen opgesteld op basis van de historische kosten. Hierop vormen de financiële instrumenten een algemene uitzondering, op voorwaarde dat deze zijn opgenomen tegen reële waarden op balansdatum. Op balansdatum zijn er geen financiële instrumenten tegen reële waarden opgenomen. De relevante beschrijving wordt onder de respectievelijke grondslagen van de boekhouding verstrekt.

De historische kosten worden doorgaans gebaseerd op de reële waarde van de vergoeding die in ruil voor het activum wordt geboden.

De materiële boekhoudprincipes worden in de volgende secties beschreven.

4.2. Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening per 31/12/2024 omvat de gegevens van de IU Group N.V., als moedermaatschappij, en alle entiteiten van materieel belang die direct of indirect onder controle staan van de moedermaatschappij. Er worden geen deelnemingen aangehouden in gestructureerde entiteiten. Er is sprake van een meerderheid van stemrechten van 100% in alle geconsolideerde dochterondernemingen, d.w.z. dat er geen aandeelhouders zonder controle zijn.

Controle bestaat indien de IU Group N.V.:

- gezag kan uitoefenen over de deelneming,
- vanuit haar betrokkenheid wordt blootgesteld aan variabele opbrengsten, en
- het bedrag aan opbrengsten als gevolg van haar gezag over de deelneming kan beïnvloeden.

Het bedrijf herbeoordeelt of zij al dan niet controle heeft over een deelneming als feiten en omstandigheden erop wijzen dat één of meer van de bovengenoemde drie criteria van controle gewijzigd is.

Dochterondernemingen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop het bedrijf de controle over de dochteronderneming krijgt, tot de datum waarop de controle van het bedrijf eindigt. In deze context worden de resultaten van een dochteronderneming die gedurende het jaar is overgenomen of verkocht, opgenomen in de resultatenrekening en de andere geconsolideerde niet-gerealiseerde resultaten volgens de daadwerkelijke datum van acquisitie en/of de daadwerkelijke datum van verkoop.

Indien nodig, wordt de jaarrekening van de dochterondernemingen zodanig aangepast dat deze aansluiten met de grondslagen van de boekhouding die binnen de Groep worden toegepast.

Alle intra-groep activa, passiva, eigen vermogen, opbrengsten, kosten en kasstromen die betrekking hebben op transacties tussen entiteiten van de Groep, worden als onderdeel van het consolidatieproces volledig uitgesloten.

De acquisitie van bedrijven wordt verantwoord met behulp van de overnamemethode. De kostprijs van een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd als het totaal van de reële waarde, op overnamedatum, van de overgedragen activa, de aangegane of overgenomen verplichtingen, en alle eigen vermogensinstrumenten die zijn uitgegeven in ruil voor de controle over de overgenomen partij. Het bevat ook de reële waarde van de activa en de verplichtingen die voortvloeien uit voorwaardelijke vergoedingscontracten. De aan de overname gerelateerde kosten worden opgenomen in de resultatenrekening.

De identificeerbare verkregen activa en de aanvaarde passiva worden opgenomen tegen de respectievelijke reële waarden. Hierop bestaan de volgende uitzonderingen:

- Uitgestelde belastingvorderingen of uitgestelde belastingschulden, evenals activa en passiva in verband met regelingen voor personeelsvoordelen, worden opgenomen en gewaardeerd in overeenstemming met IAS 12 *Inkomstenbelasting* en IAS 19 *Personeelsbeloningen*, en
- passiva en eigenvermogensinstrumenten gerelateerd aan op aandelen gebaseerde betalingen of vervanging van op aandelen gebaseerde betalingen door de Groep worden gewaardeerd op de overnamedatum in overeenstemming met IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen*.

Goodwill wordt gewaardeerd als het teveel aan de overgedragen vergoeding, het bedrag van een eventueel minderheidsbelang in de overgenomen partij en de reële waarde van het vermogensaandeel in de overgenomen partij dat voorheen in handen was van de overnemende partij (indien beschikbaar) over de netto reële waarde van de identificeerbare verkregen activa en de aanvaarde passiva op de overnamedatum. In geval van een negatief verschil - zelfs na herwaardering – worden de resulterende baten rechtstreeks via de resultatenrekening opgenomen.

Indien de initiële boekhoudkundige verwerking van een bedrijfscombinatie nog onvolledig is aan het einde van het boekjaar, rapporteert het bedrijf voorlopige bedragen voor de posten waarvoor de boekhouding onvolledig is.

Indien binnen de waarderingsperiode nieuwe informatie bekend wordt die duidelijkheid verschaft over de toestand op de overnamedatum, worden de opgenomen voorlopige bedragen gecorrigeerd en worden, waar nodig, aanvullende activa en passiva opgenomen.

4.3. Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta van IU Group worden over het algemeen omgerekend tegen de slotkoers op transactiedatum. Monetaire posten in vreemde valuta (bv. liquide middelen, vorderingen, schulden) worden vervolgens omgerekend tegen de respectieve slotkoersen en eventuele omrekeningsverschillen in de periode of van voorgaande periodes worden opgenomen in de resultatenrekening. Niet-monetaire posten gewaardeerd tegen historische koers blijven tegen deze historische koers gewaardeerd. De historische koers is de koers op het moment van eerste herkenning van het item.

De enkelvoudige jaarrekeningen in vreemde valuta worden volgens IAS 21 omgerekend in de functionele valuta door toepassing van de gewijzigde slotkoersmethode. De activa en passiva van de geconsolideerde buitenlandse entiteiten, die financieel en economisch onafhankelijk zijn en onafhankelijk georganiseerd zijn, worden omgerekend tegen de slotkoers op verslagdatum terwijl de kosten en opbrengsten omgerekend worden tegen gemiddelde maandelijkse wisselkoersen en de eigenvermogensposten omgerekend worden tegen de historische wisselkoersen. De wisselkoersverschillen worden opgenomen in het eigen vermogen buiten de resultatenrekening en onder het niet-gerealiseerd resultaat.

De onderstaande tabel toont de wisselkoersen die zijn gebruikt voor de omrekening van de valuta's die van materieel belang zijn voor de Groep:

	Slotkoers			**Gemiddelde koers**		
EUR	**31/12/2024**	31/12/2023	Verandering in %	**2024**	2023	Verandering in %
USD	1,04	1,10	-5,45	1,08	1,09	-0,92
GBP	0,83	0,87	-4,60	0,85	0,86	-1,16
CAD	1,49	1,46	2,05	1,48	1,46	1,37

4.4. Omzeterkenning

IFRS 15 stelt een alomvattend kader vast voor het bepalen of, voor welk bedrag en op welke datum omzet opgenomen moeten worden.

Volgens IFRS 15 vindt een dergelijke erkenning van omzet plaats wanneer de controle over een product of dienst wordt overgedragen aan de klant. Beslissingen moeten worden genomen om te bepalen of de controle wordt overgedragen op basis van een bepaalde tijd of periode.

Verkopen worden gewaardeerd op basis van de vergoeding die in een overeenkomst met elke klant is vastgelegd. De Groep erkent de omzet wanneer de controle over een goed of dienst wordt overgedragen aan een klant. Verdere omschrijvingen inzake het soort en de datum van de nakoming van prestatieverplichtingen uit contracten met klanten, waaronder de significante betalingsvoorwaarden en de daaraan gerelateerde principes van omzeterkenning, zijn terug te vinden in toelichting 6.

Daarnaast vloeien activa voort uit kosten voor het verwerven van klantcontracten; deze worden geactiveerd ter hoogte van het bedrag van de rechtstreeks toerekenbare kosten. Deze worden gedurende de looptijd van de overeenkomsten lineair afgeschreven.

Naast de omzet overeenkomstig IFRS 15, genereert de Groep omzet in de zin van IFRS 16 die voornamelijk resulteert van het leasen van studentenwoningen. In alle gevallen heeft dit betrekking op operationele leasecontracten waarvoor de omzet op lineaire basis worden geïnd.

4.5. Inkomstenbelastingen

Courante belastingen

De belastingen met betrekking op huidig jaar worden bepaald op basis van de respectievelijke belastingresultaten en opgenomen voor zover deze waarschijnlijk voor belastingdoeleinden zullen worden erkend. Indien er onzekerheden bestaan ten aanzien van een dergelijke erkenning, worden de belastingschulden opgenomen voor een bedrag dat gelijk is aan de best mogelijke schatting van de voorziene belastingbetaling. De opname van belastingschulden vanuit onzekere belastingelementen vindt boekhoudkundig alleen plaats indien de realisatie hiervan aannemelijk is. De gedane veronderstellingen en de genomen beslissingen worden op elke verslagdatum gecontroleerd en op basis van nieuw opgedane kennis waar nodig aangepast.

Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen worden erkend als gevolg van tijdelijke verschillen tussen de bedragen die zijn opgenomen in de respectievelijke fiscale rekeningen op statutair niveau en in de IFRS-rekeningen die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening, als gevolg van consolidatieprocessen en voor fiscale overgedragen verliezen. De berekeningen vinden plaats volgens de balansmethode (liability method) van IAS 12.

Betreffende de invorderbaarheid van de uitgestelde belastingvorderingen, vindt een beoordeling plaats ten aanzien van de mate waarin realisatie voldoende aannemelijk is en of er voldoende overtuigende inhoudelijke indicatoren aangetoond kunnen worden.

Of de uitgestelde belastingvorderingen daadwerkelijk gerealiseerd kunnen worden, hangt ervan af of er in de toekomst voldoende belastbare opbrengsten gegenereerd kunnen worden waarmee de tijdelijke verschillen en de fiscale overgedragen verliezen verrekend kunnen worden. In deze context wordt er beroep gedaan op bestaande belastbare tijdelijke verschillen of op de bedrijfsplanning. Indien geen verrekening verwacht wordt, worden overeenkomstige voorzieningen voor verliezen opgenomen.

De veronderstellingen die hier worden gedaan ten aanzien van toekomstige belastbare opbrengsten die beschikbaar zullen zijn voor de verrekening van de uitgestelde belastingvorderingen zijn niettemin onzeker.

Uitgestelde belastingschulden en -vorderingen worden gesaldeerd indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat om de actuele belastingvorderingen te verrekenen met de actuele belastingschulden en indien de uitgestelde belastingen verband houden met inkomstenbelasting die door dezelfde belastingautoriteit wordt geheven.

4.6. Immateriële vaste activa

De volgende gebruiksduur wordt gewoonlijk aangenomen voor de berekening van afschrijvingen:

- Computersoftware 3 – 5 jaar
- Geactiveerde ontwikkelingskosten 2 - 5 jaar
- Licenties 2 - 10 jaar
- Merknamen 2 – 18 jaar
- Inhoud cursusprogramma's 4 - 13 jaar
- Studentenbasis 2 - 10 jaar

Afzonderlijk verkregen immateriële vaste activa

Afzonderlijk, d.w.z. niet als onderdeel van een bedrijfscombinatie, verkregen immateriële vaste activa met een definieerbare gebruiksduur worden opgenomen tegen kostprijs minus gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. Afschrijvingen worden op lineaire basis berekend en over de gebruiksduur van de activa in kosten genomen. De verwachte gebruiksduur en de methoden van afschrijving worden op elke verslagdatum beoordeeld en alle wijzigingen in de schattingen worden prospectief in acht genomen.

Afzonderlijk verkregen immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur komen niet voor binnen de Groep.

Goodwill

De goodwill als gevolg van een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd tegen kostprijs minus, waar nodig, waardeverminderingen en wordt afzonderlijk opgenomen in de geconsolideerde balans.

Voor doeleinden van de waardeverminderingstest wordt de goodwill opgesplitst in de cash genererende eenheden (of groepen daarvan) van de Groep waarvan wordt verwacht dat deze mogelijk kunnen profiteren van de synergie-effecten van de bedrijfscombinatie. De Groep had gedurende het boekjaar vier cash genererende eenheden. Verdere informatie hierover is opgenomen in toelichting 14.

Cash genererende eenheden waaraan een deel van de goodwill is toegekend, moeten minstens eenmaal per jaar worden getest op waardevermindering. Indien er indicaties voor de waardevermindering van een eenheid bestaan, kan het nodig zijn om de waardeverminderingstests vaker uit te voeren. Indien de realiseerbare waarde van een cash genererende eenheid minder is dan de boekwaarde van de eenheid, wordt de waardevermindering in eerste instantie toegewezen aan de boekwaarde van de goodwill die aan

die eenheid is toegekend en vervolgens proportioneel toegewezen aan de andere activa op basis van de boekwaarde van deze activa, in verhouding met de totale boekwaarde van de activa binnen de eenheid. In deze context is de realiseerbare waarde de hoogste waarde tussen de bedrijfswaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten.

Alle waardeverminderingen op goodwill worden rechtstreeks opgenomen in de resultatenrekening. Een waardevermindering die op goodwill wordt geboekt, kan in een volgende periode niet worden teruggedraaid.

Voor de verkoop van een cash genererende eenheid wordt het toerekenbare bedrag van goodwill in acht genomen bij het bepalen van de winst of het verlies uit vervreemding.

Intern gegenereerde immateriële vaste activa

Intern gegenereerde immateriële vaste activa die het gevolg zijn van ontwikkelingsactiviteiten of van de ontwikkelingsfase van een intern project worden geboekt zodra het volgende bewijs beschikbaar is:

- De oplevering van immateriële vaste activa is vanuit een technisch oogpunt zodanig realiseerbaar dat deze beschikbaar zullen zijn voor gebruik of verkoop.
- De intentie is aanwezig om het immaterieel vast activum op te leveren en deze te gebruiken of te verkopen.
- De mogelijkheid bestaat om het immaterieel vast activum te gebruiken of te verkopen.
- Het immaterieel vast activum zal naar verwachting leiden tot een toekomstig economisch voordeel.
- Adequate technische, financiële en andere hulpbronnen zijn beschikbaar om de ontwikkeling te voltooien en het immaterieel vast activum te gebruiken of te verkopen.
- De mogelijkheid bestaat om op betrouwbare wijze de toerekenbare kosten te bepalen die ontstaan in de loop van het ontwikkelen van het immaterieel activum.

Het bedrag waartegen een intern gegenereerd immaterieel vast activum voor de eerste keer wordt opgenomen, is het totaal van de uitgaven die zijn gedaan sinds de datum waarop het immaterieel vast activum voor de eerste keer aan de bovenstaande voorwaarden heeft voldaan. Indien een intern gegenereerd activum niet geactiveerd kan worden of wanneer er nog geen immaterieel vast activum bestaat, worden de ontwikkelingskosten opgenomen in de resultatenrekening in de periode waarin deze ontstaan.

In de daaropvolgende perioden worden de intern gegenereerde activa, net als bij verkregen immateriële vaste activa, gewaardeerd tegen kostprijs minus gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. Geactiveerde ontwikkelingskosten worden in de Groep op lineaire basis afgeschreven gedurende een gebruiksduur van 2 tot 5 jaar.

Immateriële vaste activa verkregen in de loop van een bedrijfscombinatie

Immateriële vaste activa die in de loop van een bedrijfscombinatie zijn verkregen, bijvoorbeeld merknamen, accreditaties, klantenrelaties en de studie-inhoud van cursussen en modules, worden afzonderlijk van de immateriële vaste activa opgenomen en gewaardeerd tegen de reële waarde ervan op de overnamedatum. In de daaropvolgende perioden worden de immateriële vaste activa die werden verkregen in de loop van een bedrijfscombinatie gewaardeerd tegen kostprijs minus gecumuleerde afschrijvingen en eventuele waardeverminderingen.

Vanwege het verwachte voordeel van de merknaam “IU” (voorheen “IUBH”) binnen de groep en vanwege de sterke reputatie ten aanzien van hoogwaardig onderwijs, heeft het immaterieel vast actief van deze merknaam een onbepaalde gebruiksduur. Verder hebben de accreditatie-activa ook een onbepaalde gebruiksduur.

Merknamen en accreditatie hebben een onbepaalde gebruiksduur en worden daarom niet op lineaire basis afgeschreven. In plaats daarvan worden deze regelmatig getest op waardevermindering. De Groep investeert regelmatig in deze activa door middel van marketing en kwaliteitsborging om de waarde ervan te handhaven of te verhogen. Met name accreditatie fungeert als de basis voor het verlenen van licenties aan instellingen voor hoger onderwijs.

Verwijdering van immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa moeten verwijderd worden als ze verkocht worden of wanneer er geen economisch voordeel is te verwachten van hun gebruik of verkoop. De winst of het verlies uit de verwijdering van een immaterieel vast activum, gewaardeerd als het verschil tussen de netto verkoopopbrengsten en de

boekwaarde van het activum, wordt op de datum van verwijdering opgenomen in de resultatenrekening, onder overige opbrengsten of overige kosten.

4.7. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden vermeld tegen kostprijs minus gecumuleerde afschrijvingen en erkende waardeverminderingen. Deze activa worden op lineaire basis afgeschreven gedurende de gebruiksduur. De verwachte gebruiksduur, restwaarden en afschrijvingsmethoden worden op elke verslagdatum beoordeeld. Alle noodzakelijke wijzigingen in de schattingen worden prospectief in acht genomen. De volgende economische gebruiksduur voor materiële activa fungeert als basis voor het bepalen van de afschrijving voor de materiële vaste activa:

- IT-uitrusting 2 - 10 jaar
- Overige uitrusting 2 - 20 jaar
- Bibliotheekuitrusting 4 - 13 jaar
- Auto's en andere vervoersmiddelen 5 - 8 jaar
- Gebouwen 20 - 50 jaar
- Gebruiksrecht van auto's 2 - 6 jaar
- Gebruiksrecht van overige kantooruitrusting 3 - 6 jaar
- Gebruiksrecht van gebouwen 2 - 13 jaar

Materiële vaste activa worden verwijderd na verkoop of wanneer er geen toekomstig economisch voordeel meer wordt verwacht uit het gebruik van het activum. De winst of het verlies uit de verkoop of buitengebruikstelling van materiële vaste activa wordt bepaald als het verschil tussen de verkoopopbrengsten en de boekwaarde van het activum, en wordt opgenomen in de resultatenrekening.

4.8. Beleggingsvastgoed

Beleggingsvastgoed zijn onroerende goederen of delen daarvan die voornamelijk worden aangehouden om huurinkomsten te genereren of het kapitaal te verhogen. Beleggingsvastgoed wordt in rekening genomen in overeenstemming met het kostenmodel, d.w.z. gewaardeerd tegen kostprijs minus gecumuleerde afschrijvingen en eventuele gecumuleerde waardeverminderingen. Niet-gehuurde onroerende goederen worden daarnaast aangepast voor eventuele herwaardering van de leaseverplichtingen die voortvloeien uit een nieuwe beoordeling of wijziging van de leasevoorwaarden.

De Groep heeft op meerdere locaties geleasede panden om de instelling voor hoger onderwijs te besturen. Vanwege de nagestreefde groeistrategie werden vaak aanzienlijk grotere ruimtes geleased dan noodzakelijk voor de huidige vraag om ruimte voor groei vrij te houden. Om tijdelijke leegstand te minimaliseren, worden deze ruimtes gewoonlijk tijdelijk onderverhuurd. Deze onderverhuurde ruimtes moeten daarom worden vermeld als beleggingsvastgoed.

Elke winst of elk verlies uit de verwijdering van beleggingsvastgoed (berekend als het verschil tussen de netto verkoopopbrengsten en de boekwaarde ervan), wordt opgenomen in de resultatenrekening onder overige opbrengsten of overige kosten.

Lease inkomsten uit beleggingsvastgoed worden op lineaire basis als overige opbrengsten opgenomen gedurende de leaseperiode. Alle verleende leasevoordelen worden gedurende de leaseperiode opgenomen als een component van de totale lease inkomsten.

4.9. Waardeverminderingen van beleggingsvastgoed, van activa met gebruiksrecht en van materiële en immateriële vaste activa

Op elke verslagdatum beoordeelt de Groep de boekwaarde van het beleggingsvastgoed, van de activa met gebruiksrecht, van de materiële en van de immateriële vaste activa om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor een waardevermindering van deze activa. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het activum geschat om de hoogte van de mogelijke waardevermindering te bepalen. Indien de realiseerbare waarde van een individueel activum niet kan worden geschat, wordt de schatting van de realiseerbare waarde gebaseerd op de cash genererende eenheid waartoe het activum behoort.

In geval van immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur en van immateriële vaste activa die niet beschikbaar zijn voor gebruik, wordt minstens eenmaal per jaar en wanneer er een indicatie van waardevermindering is een waardeverminderingstest uitgevoerd.

De realiseerbare waarde is de hoogste waarde tussen de bedrijfswaarde en de reële waarde van het activum minus de verkoopkosten. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde, worden de geschatte toekomstige kasstromen verdisconteerd tegen de gewogen gemiddelde kapitaalkosten (weighted average cost of capital, WACC). De disconteringsvoet is een percentage vóór belastingen van 10,03% voorde B2C DACH Core CGE (vorig jaar: 9,96%), van 10,02% voor de B2C DACH Other CGE (vorig jaar: 9,91%), van 9,60% voor de B2C International CGE (vorig jaar: 9,62%) en van 10,00% voor de On Campus CGE (vorig jaar: 9,93%) dat is geschat op basis van het historische gemiddelde van de gewogen kapitaalkosten van de sector en tegen een risicovrije rente van 2,5%.

Als de geschatte realiseerbare waarde van een activum of een cash genererende eenheid onder de betreffende boekwaarde uitkomt, wordt de boekwaarde van het activum of de cash genererende eenheid verlaagd tot de realiseerbare waarde.

Indien de waardevermindering vervolgens wordt teruggedraaid, wordt de boekwaarde van het activum of van de cash genererende eenheid verhoogd tot de meest recente schatting van de realiseerbare waarde. In deze context is de verhoging in netto activa beperkt tot de waarde die zou zijn gegenereerd als er in de voorgaande jaren geen waardeverminderingen werden geboekt voor het activum of voor de cash genererende eenheid. Daarentegen wordt goodwill niet geherwaardeerd.

Waardeverminderingen op beleggingsvastgoed, activa met gebruiksrecht, materiële en immateriële vaste activa worden opgenomen onder de post “Afschrijvingen/waardeverminderingen” in het geconsolideerd overzicht van het gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaat.

Niet-financiële activa, andere dan goodwill, die een waardevermindering hebben ondergaan, worden aan het einde van elke verslagperiode beoordeeld op mogelijke terugboeking van de waardevermindering.

4.10. Voorraad

Voorraad bestaat voornamelijk uit licenties voor studenten, lesmateriaal en voorraad voor de kantine. Deze worden opgenomen tegen kostprijs. Vanwege hun ondergeschikt belang voor de geconsolideerde jaarrekening, worden er geen waardeverminderingen opgenomen op de verslagdatum.

4.11. Financiële vaste activa

IFRS 9 bepaalt de vereisten ten aanzien van de opname en waardering van financiële vaste activa en bevat drie basiscategorieën voor de classificatie van financiële vaste activa: activa gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs (AC), activa gewaardeerd tegen de reële waarde met wijzigingen door andere elementen van het totaalresultaat (FVOCI) en activa gewaardeerd tegen de reële waarde door winst of verlies (FVTPL).

De classificatie van financiële vaste activa krachtens IFRS 9 vindt plaats op basis van het bedrijfsmodel van het bedrijf voor het beheren van financiële vaste activa en de eigenschappen van de kasstromen. Handelsvorderingen worden opgenomen vanaf de datum waarop deze ontstaan.

De financiële vaste activa van de IU Group bestaan uit leningen aan verbonden partijen, handelsvorderingen, overige activa en kasmiddelen. Vorderingen uit financiële lease worden vermeld onder overige vaste/vlottende activa (zie toelichting 4.13).

De financiële vaste activa van de IU Group worden in eerste instantie opgenomen op de transactiedatum indien het bedrijf een contractpartij wordt onder de contractuele voorwaarden van het financiële instrument. Het bedrag dat hier wordt opgenomen, is het vereffeningsbedrag.

De leningen aan verbonden partijen worden in eerste instantie gewaardeerd tegen reële waarde. De handelsvorderingen van de IU Group bevatten geen significante financieringscomponent en worden daarom gewaardeerd tegen de transactieprijs na initiële opname. Kasmiddelen worden gewaardeerd tegen de reële waarde.

Handelsvorderingen worden niet verkocht en worden gewoonlijk door het bedrijf zelf geïnd. Daarnaast bevatten de onderliggende contracten uitsluitend het verzoek om betaling van de vordering en voldoen aan de vereisten van de “standaardvoorwaarden voor kasstromen”. Om deze redenen worden de

handelsvorderingen verder gewaardeerd binnen de categorie “afgeschreven kosten”. Zowel de kasmiddelen als de overige activa worden verder gewaardeerd tegen “afgeschreven kosten”.

De risicovoorzieningen en derhalve ook de waardeverminderingen op handelsvorderingen worden gebaseerd op het model van de verwachte kredietverliezen volgens IFRS 9.

Betreffende handelsvorderingen is het opgenomen bedrag afhankelijk van het kredietrisico van de tegenpartij op de waarderingsdatum. In deze context wordt een vereenvoudigde benadering op basis van een wanbetalingsfrequentie en individuele waardeverminderingen toegepast (“verwacht kredietverlies tijdens de levensduur”). Het verwachte kredietverlies over de looptijd is de ECL die voortvloeit uit alle mogelijke gebeurtenissen die kunnen leiden tot wanbetaling gedurende de verwachte looptijd van een financieel instrument.

De maximumperiode die bij de schatting van het verwachte kredietverlies in aanmerking komt, is de maximale contractuele periode gedurende dewelke de Groep aan kredietrisico’s is blootgesteld.

De Groep beschouwt een financieel activum als individueel in waarde verminderd indien het onwaarschijnlijk is dat de debiteur in staat zal zijn volledig aan de kredietverplichtingen te voldoen, zonder dat er maatregelen als het gebruik van onderpand (indien beschikbaar) worden genomen.

De Groep verwijdert financiële vaste activa indien de contractuele rechten ten aanzien van de kasstromen uit het financieel activum vervallen of indien de rechten worden overgedragen om de kasstromen te ontvangen als onderdeel van een transactie waarbij alle materiële risico's en mogelijkheden op het gebied van eigendom van de financiële vaste activa worden overgedragen of de inbaarheid niet langer voorzien kan worden.

Er vindt geen netting van de financiële vaste activa en financiële passiva plaats omdat niet is voldaan aan de vereiste voorwaarden. Financiële vaste activa en passiva worden alleen genet en als gesaldeerd vermeld in de jaarrekening indien de Groep een actueel afdwingbaar recht heeft om de bedragen met elkaar te netten en dit is bedoeld om deze ofwel op netto basis te vereffenen ofwel om het activum te realiseren en tegelijkertijd de passiva te vereffenen. Aan deze noodzakelijke voorwaarden is niet voldaan. Daarom heeft er geen netting van financiële vaste activa en financiële passiva plaatsgevonden.

4.12. Overheidssubsidies

Overheidssubsidies die verband houden met activa worden in eerste instantie als uitgestelde inkomsten tegen reële waarde opgenomen zodra het redelijkerwijs zeker is dat deze kunnen worden toegekend en de Groep aan de voorwaarden voldoet die aan de subsidie verbonden zijn. Vervolgens worden deze overige overheidssubsidies volgens schema opgenomen als overige inkomsten in de resultatenrekening.

Subsidies die de Groep compenseren voor gemaakte kosten worden volgens schema als overige inkomsten (zie toelichting 7) of personeelskosten (zie toelichting 9) in de resultatenrekening opgenomen in de perioden waarin de kosten worden geboekt.

4.13. Leaseovereenkomsten

De huidige waarde van de leaseverplichtingen is bepaald op basis van de toekomstige leasetermijnen die gedurende de resterende looptijd van de leaseovereenkomst betaald moeten worden. Een op termijnen gebaseerd, risicovrij rentepercentage plus een marge is gebruikt als de marginale rentevoet voor discontering. Activa met gebruiksrecht en leaseverplichtingen zijn niet opgenomen voor leaseovereenkomsten met een resterende looptijd van 12 maanden of minder of voor geleasede objecten met een lage waarde.

Leaseovereenkomsten waarbij de Groep leasingnemer is

De IU Group leaset gebouwen, auto's en andere vlottende activa (printers, kopieermachines, enz.). De leaseovereenkomsten voor onroerende goederen hebben met name betrekking op de panden voor activiteiten van de universiteit (collegezalen, cafetaria's, enz.), administratieve gebouwen, parkeerplaatsen en studentenwoningen.

De leaseovereenkomsten voor onroerende goederen hebben een vaste contractuele looptijd van 2 tot 13 jaar en worden met aanvullende perioden van 1 tot 10 jaar verlengd door middel van verlengingsopties die eenzijdig door de IU Group kunnen worden uitgeoefend. Voor sommige leaseovereenkomsten voor onroerende goederen heeft de IU Group bovendien het recht een optie tot vervroegde beëindiging uit te

oefenen. De IU Group neemt een activum met gebruiksrecht en een leaseverplichting op in de rekeningen aan het begin van de overdracht van gebruik. De verlengingsopties die eenzijdig door de IU Group kunnen worden uitgeoefend, zijn niet opgenomen in de boekhouding voor leaseovereenkomsten waarbij de Groep leasingnemer is omdat de Groep op dit moment niet van mening is dat deze opties uitgeoefend zullen worden.

Het activum met gebruiksrecht wordt volgens schema lineair afgeschreven gedurende de looptijd van de leaseovereenkomst of de gebruiksduur van het activum, afhankelijk van welke termijn korter is. Verder, indien hier aanwijzingen voor zijn, worden er waardeverminderingen opgenomen voor het activum met gebruiksrecht en wordt de leaseverplichting aangepast voor bepaalde herwaarderingen van de leaseverplichting.

De leaseverplichting wordt opgenomen tegen de huidige waarde van toekomstige leasebetalingen. Verdiscontering vindt plaats tegen het onderliggende rentepercentage van de leaseovereenkomst of, indien dit niet kan worden bepaald, tegen de marginale rentevoet die specifiek voor de leasingnemer is.

De leasebetalingen die zijn geïntegreerd in de berekening van de leaseverplichting zijn:

- vaste betalingen,
- variabele leasebetalingen die afhankelijk zijn van een index of een percentage, in eerste instantie gewaardeerd met behulp van de index of het percentage aan het begin van de overdracht van gebruik,
- het bedrag dat wordt verwacht onder een restwaardegarantie, en
- de uitoefeningsprijs van een koopoptie indien het redelijk zeker is dat de optie zal worden uitgeoefend, leasebetalingen van een verlengingsoptie indien het redelijk zeker is dat de optie zal worden uitgeoefend en betalingen van boetes voor de vroegtijdige beëindiging van de leaseovereenkomst indien het redelijk zeker is dat dit zal gebeuren.

Leaseverplichtingen worden gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode. Deze worden geherwaardeerd indien een wijziging van de index of het percentage leidt tot een wijziging in het bedrag van de leasebetalingen, indien de schatting van het voorziene bedrag vanuit het gebruik van een restwaardegarantie wijzigt of wanneer de Groep haar beoordeling wijzigt met betrekking tot het uitoefenen van een koopoptie, verlengingsoptie of een optie op vroegtijdige beëindiging.

Indien een leaseverplichting dienovereenkomstig wordt geherwaardeerd, wordt de boekwaarde van het activum met gebruiksrecht analoog aangepast. Indien de leaseverplichting daalt en het bedrag van de aanpassing de boekwaarde van het activum met gebruiksrecht overschrijdt, zal het aanpassingsbedrag boven de boekwaarde worden verantwoord via de resultatenrekening.

De IU Group neemt geen activa met gebruiksrecht of leaseverplichtingen voor kortlopende leaseovereenkomsten (maximum 12 maanden) en leaseovereenkomsten voor geleasede objecten met een lage waarde op. De Groep neemt de kosten voor deze leaseovereenkomsten op lineaire basis op gedurende de leasetermijn. De Groep maakt gebruik van de “portfolio accounting option”. Sommige leaseovereenkomsten bevatten zowel lease elementen als niet-lease elementen, met name de overeenkomsten voor auto's. De Groep heeft de optie uitgeoefend om deze overeenkomsten compleet als leaseovereenkomsten te behandelen.

De ontwikkeling van activa met gebruiksrecht wordt getoond in het mutatieschema vaste activa onder toelichting 16.

In 2024 resulteerde IFRS 16 in de volgende effecten op het overzicht van het totaalresultaat.

in kEUR	**2024**	2023
Afschrijving van activa met gebruiksrecht	17.475	14.835
Rentelasten op leaseverplichtingen	6.871	6.348
Kosten voor kortlopende leaseovereenkomsten	555	736

in kEUR	**2024**	2023
Totaal	**24.901**	22.919

In 2024 bedraagt de totale kasuitstroom voor leaseverplichtingen 25.942 kEUR (vorig jaar: 19.755 kEUR).

In dit boekjaar is de Groep nieuwe leaseverplichtingen aangegaan ter waarde van 99 kEUR (vorig jaar: 206 kEUR) die aanvangen in 2025.

Leaseovereenkomsten waarbij de Groep leasinggever is

Binnen de context van sub-lease leaset de Groep haar eigen geleasede gebouwen en delen van gebouwen (afzonderlijke verdiepingen of kantoren) aan niet-verbonden derde partijen. Vanuit het standpunt van leasinggever, zijn er zowel overeenkomsten voor sub-lease die zijn gecategoriseerd als financiële leaseovereenkomsten als overeenkomsten voor sub-lease die zijn gecategoriseerd als operationele leaseovereenkomsten. Krachtens IFRS 16.3 is die standaard van toepassing op alle typen leaseovereenkomsten, waaronder die met activa met gebruiksrecht die binnen de context van sub-lease worden doorgeleased aan anderen.

Financiële leasingovereenkomsten

In 2024 heeft de Groep gebouwen of delen van gebouwen, die in materiële vaste activa zijn vermeld als activa met gebruiksrecht, gesubleased. De bestaande financiële leaseovereenkomsten op 31/12/2024 bevatten leasevorderingen ter waarde van 0 kEUR (vorig jaar: 2.916 kEUR). Het verhuren van commerciële ruimtes is geen typische activiteit van de Groep en daarom staat de invorderbaarheid van de leasevorderingen onder voortdurend toezicht om het risico op wanbetaling te minimaliseren.

De sub-lease waarvan hier sprake is, heeft betrekking op het gebouw (delen daarvan) dat wordt gebruikt door Steigenberger Akademie en haar dochterondernemingen. De Steigenberger Akademie Group werd in het boekjaar 2019 verkocht. De leaseovereenkomsten voor het gebouw (delen daarvan) zijn aangegaan met IU Internationale Hochschule GmbH, wat betekent dat sub-lease in dit geval noodzakelijk werd. Op 31 juli 2024 beëindigde de Steigenberger Akademie Group de overeenkomst van sub-lease vanwege een tekort aan nieuw talent in de horecasector. Vanaf 1 januari 2025 werd een nieuwe onderhuurder, BG Berufsklinik Bad Reichenhall gGmbH gevonden.

In 2024 heeft de Groep renteopbrengsten voor leasevorderingen opgenomen ter waarde van 112 kEUR (vorig jaar: 220 kEUR).

De onderstaande tabel toont een looptijdanalyse van de leasevorderingen en de niet-verdisconteerde leasebetalingen die na de verslagdatum ontvangen moeten worden.

in kEUR	**2024**	2023
Minder dan één jaar	0	711
Eén tot vijf jaar	0	2.727
Totaalbedrag van niet-verdisconteerde leasevorderingen	**0**	3.438
Rentebestanddelen	0	522
Vorderingen vanuit financiële lease	**0**	2.916

Operationele leaseovereenkomsten

De studentenwoningen en sommige parkeerplaatsen die door de Groep zijn geleased dienen als sub-lease aan studenten. Daarnaast verhuurt de Group sommige kantoorruimtes aan externe partijen. De leasebedragen hier zijn in lijn met de normale markttarieven.

4.14. Liquide middelen en kasequivalenten

Liquide middelen en banksaldi zijn gewaardeerd tegen kostprijs. Hieronder vallen geldmiddelen in contanten, banksaldi die op aanvraag beschikbaar zijn en andere zeer liquide vlottende financiële activa die op de datum van verkrijging een maximale looptijd van drie maanden hadden.

4.15. Op aandelen gebaseerde betalingen

Deze geconsolideerde jaarrekening bevat op aandelen gebaseerde betalingen die door middel van eigenvermogensinstrumenten zijn verrekend. De Groep heeft geen verplichting tot uitvoering van de op aandelen gebaseerde betalingen aangezien deze enkel wordt gedragen door een potentiële koper van de Groep in geval van verkoop van de Groep. Om deze reden zijn de op aandelen gebaseerde betalingsregelingen opgenomen als een aandelenregeling in overeenstemming met IFRS 2. De reële waarde op de datum van toekenning van de op aandelen gebaseerde betalingen aan werknemers wordt opgenomen als kost met een overeenkomende stijging in eigen vermogen over de periode waarin de werknemers een onvoorwaardelijk recht op de beloning verkrijgen. Het bedrag dat als kost is opgenomen, wordt aangepast aan het aantal beloningen waarvoor aan de overeenkomende servicevoorwaarden en marktonafhankelijke prestatievoorwaarden is voldaan in overeenstemming met de verwachtingen. Dit betekent dat het bedrag dat uiteindelijk wordt opgenomen, is gebaseerd op het aantal beloningen dat voldoet aan de overeenkomende servicevoorwaarden en marktonafhankelijke prestatievergoedingen aan het einde van de wachtperiode. Voor beloningen met op aandelen gebaseerde betalingen zonder voorwaarden inzake een wachtperiode, wordt de reële waarde bepaald op de datum waarop deze worden toegekend waarbij dergelijke voorwaarden in acht worden genomen. Er hoeft geen aanpassing plaats te vinden voor de verschillen tussen de verwachte en daadwerkelijke resultaten.

4.16. Pensioenvoorzieningen

De Groep heeft pensioenplannen voor haar werknemers in Duitsland en in het Verenigd Koninkrijk. De berekening van de voorziening voor pensioenen is in overeenstemming met IAS 19 op de Projected Unit Credit-methode gebaseerd. De netto verplichting van de Groep uit hoofde van bestaande toegezegde pensioenrechten wordt berekend door de toekomstige uitkeringen die de in aanmerking komende voormalig medewerker in eerdere perioden heeft verdiend in te schatten. Dit bedrag wordt verdisconteerd. De berekening van de toegezegde pensioenrechten wordt jaarlijks uitgevoerd door een erkende actuaris.

Herwaarderingen van de verplichtingen in hoofde van toegezegde pensioenrechten worden gewoonlijk rechtstreeks opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat waarbij rekening wordt gehouden met uitgestelde belastingen. De herwaardering is inclusief de actuariële winsten en verliezen uit de toegezegde pensioenverplichtingen die bijvoorbeeld kunnen ontstaan als gevolg van verschillen tussen actuele trends en veronderstellingen ten aanzien van waardering. De Groep bepaalt de nettorentelasten (inkomsten) voor de verplichting (activa) vanuit toegezegde pensioenrechten voor de verslagperiode door de disconteringsvoet toe te passen die werd gebruikt voor de waardering van de toegezegde pensioenverplichtingen aan het begin van de jaarlijkse verslagperiode. Op deze datum wordt de disconteringsvoet toegepast op de netto verplichting (activa) vanuit de toegezegde pensioenverplichtingen. In deze context is rekening gehouden met eventuele wijzigingen die gedurende de periode ontstaan in de verplichtingen (activa) vanuit de toegezegde pensioenverplichtingen als gevolg van betaalde premies en uitkeringen.

Voor het Duitse deel wordt geen belastingeffect in overweging genomen doordat de betreffende juridische entiteit (hr Team Horst Rückle GmbH) geen deel uitmaakt van de inkomstenbelastinggroep en belastingverliezen heeft die in de toekomst gebruikt kunnen worden. Daarom wordt er geen aanzienlijk belastingeffect verwacht.

In het Verenigd Koninkrijk wordt geen belastingeffect verwacht vanuit het niet-gerealiseerd resultaat, aangezien het noch op huidige noch op uitgestelde belastingposities invloed heeft.

4.17.Overige voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen indien de Groep een huidige verplichting (wettelijk of constructief van aard) heeft die het gevolg is van een eerdere gebeurtenis en het waarschijnlijk is dat de verrekening van de verplichting zal leiden tot een uitstroom van middelen en een betrouwbare schatting van het bedrag van de voorziening kan worden gedaan.

Het bedrag aan voorzieningen dat is opgenomen is de beste schatting die op de verslagdatum kon worden gedaan voor de betaling die aanvullend moet plaatsvinden om de huidige verplichting te verrekenen. In deze context moeten de risico's en onzekerheden die verband houden met de verplichting in acht worden genomen. Als een voorziening is gewaardeerd op basis van de geschatte kasstromen voor het verrekenen van de verplichting, dan moeten deze kasstromen worden verdisconteerd indien het rente-effect materieel significant is.

Als kan worden aangenomen dat delen van of alle economische voordelen die vereist zijn voor de verrekening van de voorziening worden terugbetaald door een externe derde partij, dan wordt deze vordering gekapitaliseerd als een activum indien de terugbetaling vrijwel zeker is en het betreffende bedrag op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Een verplichting voor betalingen die wordt veroorzaakt door de beëindiging van een arbeidsrelatie wordt opgenomen indien de Groep het aanbod van dergelijke betalingen niet meer kan intrekken of, indien dit eerder is, indien de Groep de bijbehorende kosten heeft opgenomen voor herstructurering.

4.18. Financiële verplichtingen

IFRS 9 bepaalt de vereisten ten aanzien van de opname en waardering van financiële verplichtingen en bevat hoofdzakelijk de volgende categorieën voor de classificatie van financiële verplichtingen: passiva gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs en passiva gewaardeerd tegen de reële waarde met wijzigingen door winst of verlies.

Een financiële verplichting wordt gewaardeerd tegen de reële waarde met wijzigingen in de waarde door winst of verlies indien deze is geclassificeerd als aangehouden voor handel, als het een afgeleid instrument is of als zodanig wordt aangemerkt bij de initiële opname. Overige financiële verplichtingen worden gewaardeerd tegen afgeschreven kosten met behulp van de effectieve rentemethode.

De financiële verplichtingen van de IU Group worden in eerste instantie opgenomen op de verrekeningsdatum wanneer het bedrijf een contractpartij wordt onder de contractuele voorwaarden van het betreffende financiële instrument.

De financiële verplichtingen van de IU Group bestaan uitsluitend uit primaire financiële instrumenten.

Deze worden opgenomen in de geconsolideerde balans van de IU Group op de datum waarop de contractuele verplichting ontstaat om liquide middelen of andere financiële activa over te dragen naar een andere partij. De financiële verplichtingen behoren tot de categorie “afgeschreven kosten” en worden gewaardeerd tegen het terugbetalingsbedrag of tegen afgeschreven kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode. In geval van verplichtingen met een termijn van minder dan één jaar, wordt aangenomen dat de reële waarde overeenkomt met de terugbetalingswaarde. Niet-rentedragende verplichtingen met een termijn van meer dan één jaar komen niet voor in het geval van de IU Group. Rechtstreeks toerekenbare transactiekosten worden eveneens opgenomen voor verplichtingen en worden afgeschreven gedurende de contractuele termijn met behulp van de effectieve rentemethode.

Rentelasten van financiële verplichtingen worden opgenomen in de resultatenrekening onder netto financiële opbrengsten/verliezen.

Financiële verplichtingen worden verwijderd indien de contractuele verplichtingen zijn voldaan, zijn geannuleerd of zijn verlopen.

Er vindt geen netting van de financiële activa en financiële passiva plaats omdat niet is voldaan aan de vereiste voorwaarden. Financiële activa en passiva worden alleen genet en als gesaldeerd vermeld in de balans indien de Groep een actueel afdwingbaar recht heeft om de bedragen met elkaar te netten en het de bedoeling is om deze ofwel op netto basis te vereffenen ofwel om het activum te realiseren en tegelijkertijd de passiva te vereffenen. Aan deze noodzakelijke voorwaarden is niet voldaan. Daarom heeft er geen netting van financiële activa en financiële passiva plaatsgevonden.

4.19. Overige verplichtingen

Deze post bevat voornamelijk belastingverplichtingen, ontvangen vooruitbetalingen en verplichtingen ten opzichte van werknemers die niet bestaan uit financiële verplichtingen in de zin van IAS 32. De overige verplichtingen worden opgenomen tegen het vereffeningsbedrag.

Verplichtingen voor herstructurering worden geboekt voor zover er gedetailleerde maatregelen zijn gecommuniceerd aan de betrokken partijen.

4.20. Gebruik van beoordelingen en schattingen

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening vereist dat de uitvoerende bestuurders beoordelingen en schattingen doen die invloed hebben op de toepassing van de boekhoudkundige principes en de vermelde bedragen voor activa, passiva, opbrengsten en kosten. Actuele gebeurtenissen kunnen afwijken van deze schattingen.

Beoordelingen

Informatie over beoordelingen die worden gedaan in toepassing van deze boekhoudkundige principes die de meeste materiële invloed hebben op de bedragen die in de jaarrekening worden opgenomen, is vervat in de volgende toelichtingen:

- Toelichting 3: Bedrijfscombinaties
- Toelichting 4.4: Omzeterkenning
- Toelichting 4.5: Inkomstenbelasting
- Toelichting 4.9: Waardeverminderingen van beleggingsvastgoed, van activa met gebruiksrecht, en van materiële en immateriële vaste activa
- Toelichting 4.11: Financiële vaste activa
- Toelichting 4.13: Leaseovereenkomsten
- Toelichting 4.16: Pensioenvoorzieningen
- Toelichting 4.17: Overige voorzieningen
- Toelichting 4.18: Financiële verplichtingen

Onzekerheden bij veronderstellingen en schattingen

Informatie over onzekerheden bij veronderstellingen en schattingen op 31/12/2024 die zouden kunnen leiden tot een aanzienlijk risico op materiële aanpassingen van de boekwaarde van activa en passiva die noodzakelijk kunnen worden in het volgende boekjaar, is vervat in de onderstaande toelichtingen:

- Toelichting 4.13: Verantwoording van sub-lease
- Toelichting 4.6: Immateriële vaste activa
- Toelichting 6: Omzet
- Toelichting 14: Goodwill
- Toelichting 20 en toelichting 30: Verwacht kredietverlies voor handelsvorderingen en overige vlottende activa
- Toelichting 26: Pensioenvoorzieningen
- Toelichting 28: Andere voorzieningen

Bepaling van reële waarden

Een aantal boekhoudkundige principes en vermeldingen van de Groep vereist dat de reële waarde van financiële activa en passiva, evenals die van niet-financiële activa en passiva wordt bepaald.

Bij het bepalen van de reële waarde van een activum of passivum gebruikt de Groep zoveel mogelijk waarneembare marktgegevens. In deze context houdt de Groep rekening met bepaalde eigenschappen van het activum of passivum (zoals de staat en locatie van het activum of de beperkingen voor verkoop en gebruik) indien de marktspelers deze eigenschappen eveneens in acht zouden nemen bij het bepalen van de prijs voor de verkrijging van het respectieve activum of de overdracht van het passivum op de verslagdatum. In deze geconsolideerde jaarrekening wordt de reële waarde voor de vereisten ten aanzien van waardering en/of bekendmaking uitsluitend op deze basis bepaald.

Hiervan zijn uitgesloten:

- Op aandelen gebaseerde betalingen in het kader van IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betaling
- Leaseovereenkomsten in het kader van IFRS 16 Leaseovereenkomsten

- De waarderingsstandaarden die vergelijkbaar zijn met de reële waarde maar niet gelijkwaardig zijn, zoals de netto-realiseerbare waarde in IAS 2 Voorraad of de bedrijfswaarde in IAS 36 Waardevermindering van activa.

Op basis van de inputfactoren die voor de waarderingstechnieken worden gebruikt, wordt de reële waarde gecategoriseerd in verschillende niveaus binnen de hiërarchie van de reële waarde:

- Niveau 1: Genoteerde prijzen (niet-aangepast) op actieve markten voor identieke activa en passiva
- Niveau 2: Waarderingsparameters die geen verband houden met de in niveau 1 in aanmerking genomen genoteerde prijzen maar die niettemin direct (d.w.z. als een prijs) of indirect (afleiding van prijzen) waargenomen kunnen worden.
- Niveau 3: Waarderingsparameters voor activa en passiva die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens.

Indien de inputfactoren die worden gebruikt voor het bepalen van de reële waarde van een activum of passivum gecategoriseerd kunnen worden op verschillende niveaus in de hiërarchie van de reële waarde, wordt de waardering op de reële waarde in zijn geheel toegewezen aan hetzelfde niveau in de hiërarchie van de reële waarde als het laagste niveau dat van materieel belang is voor de volledige waardering.

De Groep verantwoordt overdrachten tussen de verschillende niveaus van de hiërarchie van de reële waarde aan het einde van de verslagperiode waarin de wijziging heeft plaatsgevonden.

Aanvullende informatie met betrekking tot de veronderstellingen voor het bepalen van de reële waarde is vervat in de onderstaande toelichtingen:

- Toelichting 14: Goodwill
- Toelichting 3: Bedrijfscombinaties
- Toelichting 23: Op aandelen gebaseerde betalingsregelingen
- Toelichting 26: Pensioenvoorzieningen

4.21. Wijziging in boekhoudkundige principes – gewijzigde standaarden en interpretaties

De volgende standaarden werden voor de eerste keer op 01/01/2024 toegepast met geen of geen materiële gevolgen voor de Groep:

Standaard / interpretatie	Titel van de standaard/interpretatie of aanpassing	Datum van eerste toepassing
IAS 1	Aanpassing aan IAS 1 (Presentatie van de jaarrekening: Classificatie van verplichtingen op lange of korte termijn, Classificatie van verplichtingen op lange of korte termijn – Uitstel van inwerktreding en Verplichtingen op lange termijn met covenanten)	01/01/2024
IFRS 16	Aanpassing aan IFRS 16 (Leaseovereenkomsten: Leaseverplichtingen in een Sale and Leaseback)	01/01/2024
IAS 7, IFRS 7	Uitgave van financieringsregelingen voor leveranciers die IAS 7 en IFRS 7 aanpassen	01/01/2024

4.22. Nieuwe standaarden en interpretaties die nog niet verplicht van toepassing zijn

De IU Group heeft geen vroegtijdige toepassing van de onderstaande nieuwe of gewijzigde standaarden en interpretaties gepland die pas in latere boekjaren verplicht van toepassing worden. Tenzij anders vermeld, worden de gevolgen voor de geconsolideerde jaarrekening van de Groep momenteel beoordeeld. De Groep neemt niettemin aan dat de aanpassingen geen materiële gevolgen zullen hebben voor de geconsolideerde jaarrekening.

Standaard / interpretatie	Titel van de standaard/interpretatie of aanpassing	Ingangs-datum
IAS 21	Aanpassing aan IAS 21 (Gebrek aan inwisselbaarheid: bevat richtlijnen om te bepalen wanneer een valuta inwisselbaar is en hoe de wisselkoers bepalen indien dit niet het geval is)	01/01/2025

De EU heeft nog geen goedkeuring verleend aan de volgende nieuwe of aangepaste standaarden en interpretaties. Tenzij anders vermeld, worden de gevolgen voor de geconsolideerde jaarrekening momenteel beoordeeld.

Standaard / interpretatie	Titel van de standaard/interpretatie of aanpassing	IASB Ingangs-datum
IFRS 18	Eerste uitgave van IFRS 18 (Presentatie en toelichtingen van de jaarrekening)	01/01/2027
IFRS 19	Eerste uitgave van IFRS 19 (Dochterondernemingen zonder publieke verantwoording: toelichtingen)	01/01/2027
IFRS 9, IFRS 7	Aanpassingen aan de classificatie en waardering van financiële instrumenten	01/01/2026
IFRS 9, IFRS 7	Contracten die verwijzen naar natuurafhankelijke elektriciteit	01/01/2026
IAS 7, IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10	Jaarlijkse verbetering van de Standaarden (Volume 11)	01/01/2026

5. Vermeldingen ten aanzien van dochterondernemingen

Details over de geconsolideerde dochterondernemingen op de verslagdatum worden hieronder verstrekt.

Lijst van participaties

Bedrijf *Dochterondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekenign*	Vestigingsplaats	Eigen vermogen in kEUR 31/12/2024	Netto inkomsten in kEUR 31/12/2024	Aandelen in percentage 2024
Deine Weiterbildung GmbH (nieuw opgericht) *	München, DE	25	0	100
hr Team Horst Rückle GmbH	Holzgerlingen, DE	313	-55	100
IU Academic Coordination & Program Services GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Augsburg GmbH *	Augsburg, DE	25	0	100
IU Bad Honnef GmbH *	Bad Honnef, DE	25	0	100
IU Bielefeld GmbH *	Bielefeld, DE	25	0	100
IU Bremen GmbH *	Bremen, DE	25	0	100
IU Commercial 1 GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Commercial 2 GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Corporate Functions GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Corporate Relations GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Corporate Services GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Dortmund GmbH *	Dortmund, DE	25	0	100
IU Dresden GmbH *	Dresden, DE	25	0	100
IU Duisburg GmbH *	Duisburg, DE	25	0	100
IU Erfurt GmbH *	Erfurt, DE	25	0	100
IU Essen GmbH *	Essen, DE	25	0	100
IU Examination Service GmbH *	München, DE	25	0	100

Bedrijf *Dochterondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekenign*	Vestigingsplaats	Eigen vermogen in kEUR 31/12/2024	Netto inkomsten in kEUR 31/12/2024	Aandelen in percentage 2024
IU Finance Management GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Frankfurt a.M. GmbH *	Frankfurt, DE	25	0	100
IU Freiburg GmbH *	Freiburg, DE	25	0	100
IU Hamburg GmbH *	Hamburg, DE	25	0	100
IU Hannover GmbH *	Hannover, DE	25	0	100
IU International Academic Services GmbH (nieuw opgericht) *	München, DE	25	0	100
IU International Holding Services GmbH *	München, DE	54.164	0	100
IU International Programme Services GmbH (nieuw opgericht) *	München, DE	25	0	100
IU International Services 1 GmbH *	München, DE	25	0	100
IU International Services 2 GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Internationale Hochschule GmbH *	Erfurt, DE	37,084	0	100
IU IT Services GmbH *	München, DE	609	584	100
IU Karlsruhe GmbH *	Karlsruhe, DE	25	0	100
IU Köln GmbH *	Köln, DE	25	0	100
IU Leipzig GmbH *	Leipzig, DE	25	0	100
IU Lübeck GmbH *	Lübeck, DE	25	0	100
IU Mainz GmbH *	Mainz, DE	25	0	100
IU Mannheim GmbH *	Mannheim, DE	25	0	100
IU Marketing Service GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Media Production Services 2 GmbH (nieuw opgericht) *	München, DE	25	0	100
IU Media Production Services 3 GmbH (nieuw opgericht) *	München, DE	25	0	100
IU Media Production Services 4 GmbH (nieuw opgericht) *	München, DE	25	0	100
IU Media Production Services 5 GmbH (nieuw opgericht) *	München, DE	25	0	100
IU Media Production Services GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Medical School GmbH *	Mainz, DE	25	0	100
IU München GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Münster GmbH *	Münster, DE	25	0	100
IU Nürnberg GmbH *	Nürnberg, DE	25	0	100
IU Sales Services GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Service GmbH	Bad Honnef, DE	26	0	100
IU Student Services Berlin GmbH *	Berlin, DE	25	0	100
IU Student Services Braunschweig GmbH *	Braunschweig, DE	25	0	100
IU Student Services Düsseldorf GmbH*	Düsseldorf, DE	25	0	100
IU Student Services GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Stuttgart GmbH *	Stuttgart, DE	25	0	100
IU Teaching Services 1 GmbH *	München, DE	25	8	100
IU Teaching Services 5 GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Teaching Services 6 GmbH *	München, DE	25	0	100
IU Teaching Services 7 GmbH (nieuw opgericht) *	München, DE	25	0	100
IU Teaching Services 8 GmbH (nieuw opgericht) *	München, DE	25	0	100
IU Teaching Services 9 GmbH (nieuw opgericht) *	München, DE	25	0	100
IU Ulm GmbH *	Ulm, DE	25	0	100

Bedrijf *Dochterondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekenign*	Vestigingsplaats	Eigen vermogen in kEUR 31/12/2024	Netto inkomsten in kEUR 31/12/2024	Aandelen in percentage 2024
Pro Verwaltung GmbH (in liquidatie)	München, DE	1.069	72	100
Soziale Weiterbildung GmbH (nieuw opgericht) *	München, DE	25	0	100
Study Access Alliance gGmbH	München, DE	808	753	100
IU College London Ltd	London, UK	-290	-4	100
Walbrook Institute London Limited (voorheen: LIBF Limited)	London, UK	12.892	-11.298	100
London Institute of Banking and Finance (APAC) Ltd.	Singapore	-631	-96	100
London Institute of Banking and Finance (MANA) Ltd.	Verenigde Arabische emiraten	1.026	-694	100
UC Education Inc. / University of Fredericton	Canada	2.891	182	100

**) Bedrijven met regelingen voor overdracht van winst/verlies*

6. Omzet

Inkomstenstromen

De IU Group genereert voornamelijk omzet uit studiegelden vanuit haar aanbod van persoonlijke opleidingsprogramma's en duale trainingen, bijscholing en afstandsonderwijs. De omzet bestaat uit de volgende posten:

in kEUR	**2024**	2023
Omzet uit studiegelden	582.142	503.238
Omzet uit leaseovereenkomsten	1.350	1.372
Omzet uit catering	316	332
Overige omzet	1.599	1.836
Totaal	**585.407**	506.778

Van deze omzet wordt 582.661 kEUR (vorig jaar: 503.908 kEUR) gegenereerd uit contracten met klanten. De omzet uit leaseovereenkomsten (IFRS 16) bedraagt 1.350 kEUR (vorig jaar: 1.372 kEUR). Verder omvat de overige omzet bedragen uit wijzigingen in opleidingsprogramma's en het opnieuw uitgeven van studentenkaarten evenals agentschapscommissies voor semesters in het buitenland ter waarde van 1.396 kEUR (vorig jaar: 1.498 kEUR).

Operationele eenheden

De B2C operationele eenheden omvatten hoofdzakelijk cursussen voor afstandsonderwijs en gecombineerde studieprogramma's terwijl de On Campus operationele eenheid de duale leerplannen en de on campus programma's omvat.

in kEUR	**2024**	2023
B2C DACH Core	260.865	242.547
B2C DACH Other	27.044	23.143
B2C International	75.448	52.585
On Campus	222.050	188.503
Total	**585.407**	506.778

Contractuele saldi

De volgende tabel toont een overzicht van de activa uit kosten voor het verwerven van klantcontracten, de handelsvorderingen, activa en verplichtingen als gevolg van contracten met klanten.

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
Activa uit kosten voor het verwerven van klantcontracten	6.104	5.567
Handelsvorderingen	60.543	61.974
Contractuele verplichtingen	117.801	126.354

Contractuele verplichtingen hebben voornamelijk betrekking op studiegelden die over een bepaalde periode als omzet zijn gegenereerd. De studenten kunnen op voorhand bepalen of de kosten voor het semester aan het begin van elke maand, elk semester of elk jaar worden doorberekend. Studiegelden die vooraf worden betaald, worden gespreid over de overeenkomstige periode. Daarnaast bevatten de contractuele verplichtingen een uitgestelde omzet voor een mogelijke gratis contractverlenging door de studenten die voornamelijk afstandsonderwijs volgen. De beoordeling is gebaseerd op een factor die wordt berekend door de verhouding van de ECTS-studiepunten die tijdens de standaardstudieperiode zijn behaald, te delen door het percentage van de op hetzelfde moment erkende omzet. De gebruikte factor is gebaseerd op de ervaring van de voorgaande perioden.

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
Langlopend	44.586	54.330
Kortlopend	763.215	72.024
Totaal	**117.801**	126.354

Van de contractuele verplichtingen ter waarde van 126.354 kEUR die in het begin van de periode bestonden, werd een bedrag van 72.024 kEUR opgenomen als omzet in boekjaar 2024.

De omzet die in 2024 werd opgenomen bevat geen omzet uit prestatieverplichtingen die in voorgaande perioden zijn voldaan.

Activa uit kosten voor het verwerven van klantcontracten bedragen 6.104 kEUR (vorig jaar: 5.567 kEUR). Voor het werven van studenten kent de Groep commissies toe aan werknemers en vrije agenten. Voor meer informatie zie toelichting 18.

Prestatieverplichtingen en methoden voor erkenning van omzet

Verkopen worden gewaardeerd op basis van de vergoeding die in de overeenkomst met elke klant is vastgelegd. De Groep erkent de omzet wanneer de controle over een goed of dienst wordt overgedragen

aan de klant. Verdere informatie inzake het type en de datum van de nakoming van prestatieverplichtingen vanuit overeenkomsten met klanten, waaronder de significante betalingsvoorwaarden en de daaraan gerelateerde beginselen van omzeterkenning, is terug te vinden in onderstaande tabel:

Type dienst	**Type en datum van nakoming van prestatieverplichtingen, waaronder significante betalingsvoorwaarden**	**Omzeterkenning/ Verwacht tijdsbestek voor het innen van de contractuele verplichtingen**
Internationale opleidingsprogram ma's op de campus	De opleidingen op de campus bestaan uit bachelor-, master- en MBA-programma's. Facturen worden opgesteld in overeenstemming met de contractuele overeenkomsten. De facturen dienen ten laatste 6 weken voor aanvang van het eerste semester betaald te worden en 12 weken voor de aanvang van de daaropvolgende semesters. Facturen worden gewoonlijk 7 weken voor de uiterste datum van betaling verstrekt.	Omzet wordt maandelijks opgenomen ter waarde van de maandelijkse studiegelden. 1 - 3 jaar
Duaal opleidingsprogram ma	Bij meer dan 30 onderwijsinstellingen in Duitsland biedt IU Internationale Hochschule duale bachelor-opleidingen aan (studies met geïntegreerde praktijkperioden binnen een specifieke onderneming) op het gebied van business & management, marketing & communicatie, IT & technologie, gezondheid & sociale zaken, toerisme & horeca, architectuur & bouw. Facturen worden opgesteld in overeenstemming met de contractuele overeenkomsten en zijn gewoonlijk binnen 15 dagen betaalbaar.	Omzet wordt op lineaire basis opgenomen gedurende de standaardperiode van de opleiding. 3,5 jaar

Type dienst	Type en datum van nakoming van prestatieverplichtingen, waaronder significante betalingsvoorwaarden	Omzeterkenning/ Verwacht tijdsbestek voor het innen van de contractuele verplichtingen
Afstandsonderwijs	Dit cursusaanbod bestaat uit bachelor-, master- en MBA-programma's zowel in het Duits als in het Engels, met meer dan 250 opleidingsprogramma's voor een breed scala aan sectoren en verantwoordelijkheidsgebieden. De meeste programma's laten studenten toe gebruik te maken van een gratis verlenging van maximaal 12 maanden om hun studie af te ronden. Naast de maandelijkse studiegelden, worden er ook kosten voor afstuderen in rekening gebracht. Omdat de eerdere prestaties van studenten worden geaccrediteerd voor de examens, worden prijsverlagingen doorgevoerd om hier dienovereenkomstig rekening mee te houden. Over het algemeen wordt aan het einde van elke respectieve maand een maandelijkse betaling gedaan. Voor sommige cursussen wordt het inschrijvingsgeld twee tot vier weken voor aanvang van elk semester aan de studenten gefactureerd.	De inkomsten worden over het algemeen opgenomen gedurende de standaardperiode van de opleiding, waarbij uitgestelde inkomsten worden geregistreerd als schulden en pas als omzet erkend worden als de prestatie-verplichtingen zijn vervuld. Als een programma een gratis verlengingsperiode omvat, wordt de omzet verdeeld op basis van eerdere ervaring met betrekking tot de opbouw van ECTS-punten. Hiervoor wordt een uitgestelde opbrengst opgenomen tijdens de normale opleidingsduur en deze wordt vermeld als uitgesteld inkomen onder contractuele verplichtingen. De factor die wordt gebruikt voor de berekening van de uitgestelde inkomsten wordt berekend op basis van de historische waarden volgens het tijdsmodel (opleidingsduur). Om de relevante factor voor elke opleidingsduur te bepalen, wordt een vergoeding gegeven aan studenten die de studie al hebben afgerond, hun studie hebben stopgezet en die de gratis verlenging gebruiken. Deze factoren worden vervolgens toegepast op het huidige aantal studenten om de uitgestelde opbrengst te bepalen die is opgenomen onder de contractuele verplichtingen als een post uitgestelde inkomsten. 1 - 7 jaar
Online-training	Het programma van IU Internationale Hochschule omvat meer dan 600 online-trainingen en certificeringscursussen voor een totaal van meer dan 25.000 uur voor alle bedrijfsmanagement-functies, evenals centrale methodologische competenties.	Omzet wordt maandelijks opgenomen ter waarde van de vergoedingen voor de online-training. 1 jaar
Kantine	In de kantines en cafetaria's van de instellingen voor hoger onderwijs worden maaltijden en drankjes verkocht. Betalingen moeten onmiddellijk uitgevoerd worden.	Omzet wordt opgenomen op het moment waarop de goederen in de kantines verkocht worden.

Type dienst	Type en datum van nakoming van prestatieverplichtingen, waaronder significante betalingsvoorwaarden	Omzeterkenning/ Verwacht tijdsbestek voor het innen van de contractuele verplichtingen
Beroepsonderwijs	De internationale afdeling van het Verenigd Koninkrijk biedt in samenwerking met bedrijven en de internationale kamer van koophandel financiële cursussen op maat. De Corporate & Professional Qualifications van het Verenigd Koninkrijk verzorgt opleidingen in retail & commercial banking, in financieel en hypotheekadvies, inclusief de CeMAP-kwalificatie. Aan de prestatieverplichtingen wordt bij registratie voldaan, zodat de diensten onmiddellijk of via geplande sessies worden geleverd. B2C klanten hebben in het algemeen een standaard betalingstermijn van 30 dagen. Banken betalen echter vaak binnen de 40 à 60 dagen na factuurdatum; hun facturatie-cyclus beging jaarlijks in januari.	Opbrengsten uit de inschrijvings-gelden en onderwijscontracten worden verspreid over de duur van de aangeboden cursus. Uitgestelde inkomsten worden geregistreerd als contractuele verplichtingen en worden pas als omzet erkend als de prestatie-verplichtingen zijn vervuld. 2 maand – 2 jaar
Hoger onderwijs	In het Verenigd Koninkrijk biedt de Groep een uitgebreid onderwijsaanbod, waaronder bachelor- en masteropleidingen zoals BCs (Hons) in Banking & Finance en Finance, Investment & Risk, naast een MSs in Banking & Finance. Deze programma's worden voornamelijk geleverd via face-to-face onderwijs met online-componenten. Voor individuele studenten wordt de betaling bij registratie vereist. Betalingen van de Student Loan Company worden op bepaalde tijdstippen tijdens het jaar ontvangen.	Opbrengsten uit de inschrijvingsgelden en onderwijscontracten worden verspreid over de duur van de aangeboden cursus. Uitgestelde inkomsten worden geregistreerd als contractuele verplichtingen en pas als omzet erkend als de prestatie-verplichtingen zijn vervuld. 1 - 6 jaar
"Schools & Outreach"	De Groep biedt in het Verenigd Koninkrijk financiële kwalificaties aan voor studenten van 14 tot 19 jaar die door speciaal opgeleide leraren in de scholen gegeven worden. De beoordelingen voor deze programma's worden zowel online, via het Walbrook e-test portaal (meerkeuzevragen), als via schriftelijke examens uitgevoerd. De scholen worden in november/ december gefactureerd en betalen meestal vóór eind december.	Opbrengsten uit de inschrijvings-gelden en onderwijscontracten worden verspreid over de duur van de aangeboden cursus. Uitgestelde inkomsten worden geregistreerd als schulden en pas als omzet erkend als de prestatie-verplichtingen zijn vervuld. Gemiddeld 1 jaar
Lease (opname van omzet conform IFRS 16 voor verhuurders)	Wij bieden studenten-appartementen aan in studenten-residenties op de locaties van onze instellingen voor hoger onderwijs. Leasebetalingen worden op maandelijkse basis verrekend.	Omzet wordt maandelijks opgenomen via het bedrag van de contractuele maandelijkse leasebedragen. 0,5 - 1 jaar

7. Overige inkomsten

in kEUR	**2024**	2023
Inkomsten uit de terugname van voorzieningen alsook uit de terugname van voorzieningen en schulden	2.437	816
Inkomsten uit de verkoop van materiële vaste activa	1.896	1.020
Huurinkomsten	188	695
Verkoop van vaste activa	0	5.558
Aanmaningskosten	0	200
Schadevergoedingen	1.519	1.990
Refund Projects	1.606	882
Semester ticket & Student Union	6.957	5.787
Voordeel van alle aard (voor werknemers)	1.382	1.337
Inkomsten uit deconsolidatie	0	836
Ontvangen donaties wegens gebrek aan wederzijdse prestaties	1.263	0
Diverse overige inkomsten	9.997	10.648
- waarvan geactiveerde geproduceerde activa - cursusprogramma's	*3.681*	*4.965*
- waarvan geactiveerde geproduceerde activa - software/website	*5.021*	*4.806*
- waarvan overige inkomsten	*1.295*	*877*
Totaal	**27.245**	29.769

In 2024 omvatten de andere inkomsten uit de verkoop van activa 0 kEUR (vorig jaar: 5.558 kEUR) uit de doorverkoop van elektronische hardware aan zakelijke klanten, wat geen onderdeel is van de normale bedrijfsactiviteiten.

De overige inkomsten daalden vooral vanwege de daling in de verkoop van vaste activa.

8. Materiaalkosten

De materiaalkosten voor het boekjaar 2024 omvatten vooral lesmateriaal zoals scripts, boeken en opleidingsmaterialen, maar ook cateringkosten. De kost van aangekochte diensten bestaat vooral uit de bezoldiging van gastdocenten.

in kEUR	**2024**	2023
Kost van aangekochte goederen, lesmateriaal en commissies	3.016	3.514
Kost van aangekochte diensten	31.070	24.388
Totaal	**34.086**	27.902

De kosten van aangekochte diensten stegen met 6.682 kEUR, vooral door de behoefte aan extra toezicht docenten, wat in lijn is met het toegenomen aantal studenten, maar ook de licht gestegen prijzen weerspiegelt.

9. Personeelskosten

Personeelskosten voor het boekjaar 2024 omvatten vooral werknemerssalarissen.

in kEUR	**2024**	2023
Lonen en salarissen	257.699	199.911
Sociale zekerheids- en pensioenvoordelen	44.140	39.703
Totaal	**301.839**	239.614

De personeelskosten stegen vooral door de toename van het aantal werknemers met 267 (zie toelichting 33).

In deze uitdagende economische omgeving en veranderende bedrijfslandschap, heeft het management van de Group een strategische beoordeling van de operaties uitgevoerd om zich aan te passen aan de veranderende omstandigheden en om financiële veerkracht te waarborgen. Als gevolg van deze beoordeling vond het bedrijf het noodzakelijk haar operaties te herstructureren om de efficiëntie te optimaliseren en af te stemmen op de herziene bedrijfsontwikkelingsstrategie. In 2024 hebben deze maatregelen geleid tot de erkenning ven kosten ter hoogte van 10.281 kEUR (vorig jaar: 0 kEUR) (zie ook toelichting 29).

Voor deze periode bedroegen de kosten voor de op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomsten 23.019 kEUR (vorig jaar: 13.388 kEUR).

10. Afschrijvingen/waardeverminderingen

in kEUR	**2024**	2023
Van immateriële vaste activa en materiële vaste activa	42.905	35.840
Afschrijvingen van gebruikersrecht	17.475	14.835
Afschrijving van kosten voor het verwerven van klantcontracten	6.279	6.398
Totaal	**66.659**	57.073

De toename van de afschrijvingen/waardeverminderingen vindt vooral haar oorsprong in de afschrijving van de ontwikkelingskosten van cursussen en van zelf gegenereerde software alsook in de waardeverminderingen van tablets en van de gebruiksrechten op gebouwen. Voor meer informatie over afschrijving en waardevermindering zie toelichting 15, 16 en 17.

11. Overige kosten

in kEUR	2024	2023
Verliezen uit desinvestering van vaste activa	2.238	1.475
Andere belastingen	2.014	1.564
Licenties en concessies	22.992	15.876
Kosten voor telecommunicatie en IT	3.345	3.091
Huisvestingskosten	20.435	16.955
Kosten voor audit en consultancy	16.505	16.309
Advertentiekosten	80.988	76.747
Reiskosten	4.752	4.307
Overige personeelskosten	19.525	19.408
Semester ticket	6.821	5.241
Aankoop van goederen voor verkoop	0	4.886
Diverse overige kosten	9.759	6.822
Totaal	**189.374**	172.681

De meeste kostenrubrieken zijn in lijn met de groei van de omzet en het aantal studenten gestegen. Specifiek zijn de huisvestingskosten gestegen, voornamelijk door contractuele huurverhogingen, contractuele schoonmaak- en beveiligingskosten. Licenties en concessies toegenomen door aanvullende abonnementen.

De overige personeelskosten bevatten voornamelijk de externe medewerkers, de freelancers en de job advertenties.

In 2024 waren er geen aankopen van goederen (vorig jaar: 4.886 kEUR) voor de doorverkoop van elektronische hardware aan zakelijke klanten (zie toelichting 7).

De diverse overige kosten bevatten vooral frankeer- en kantoorkosten, verzekeringspolissen en -premies, voertuigkosten, bankkosten, afstudeerkosten en donaties.

Voor onderzoek en ontwikkeling voor door derden gefinancierde projecten werden kosten ten bedrage van 2.196 kEUR (vorig jaar: 314 kEUR) gemaakt. Deze uitgaven bestaan uit verschillende soorten kosten (zoals personeelskosten, materiaalkosten, reis- en overige kosten).

12. Netto financiële inkomsten/verliezen

in kEUR	2024	2023
Overige rente en soortgelijke inkomsten	2.668	1.334
Rente en soortgelijke kosten	-51.781	-52.798
Rentelasten conform IFRS 16	-6.871	-6.348
Totaal	**-55.984**	-57.812

De rente en soortgelijke inkomsten bevatten wisselkoersverschillen ter hoogte van 2.273 kEUR (vorig jaar: 866 kEUR).

De rente en soortgelijke kosten zijn vooral het gevolg van de afgesloten lening met een derde partij. Hoewel het geleende bedrag gestegen is, zijn de rente en soortgelijke kosten vergeleken met vorig jaar licht gedaald dankzij een lagere rentevoet. Voor meer informatie zie toelichting 27. Deze post bevat ook wisselkoersverschillen ten bedrage van 280 kEUR (vorig jaar: 772 kEUR).

13. Inkomstenbelastingen

De verwachte inkomstenbelastingvoet voor IU Group wordt bepaald door de toepasselijke aanslagvoet van 32,98% voor het moederbedrijf van de groep toe te passen. Die bestaat uit de Duitse vennootschapsbelasting van 15,0% plus de solidariteitstoeslag van 5,5% op deze vennootschapsbelasting, alsook een Duitse handelsbelasting ten bedrage van 17,15%.

Het overzicht van winst of verlies bevat de volgende belastingen:

in kEUR	**2024**	2023
Courante belastingen	2.758	-4.152
Uitgestelde belastingen voor tijdelijke verschillen	6.066	-6.128
Uitgestelde belastingen voor overgedragen verliezen	1.249	-2.305
Totaal	**10.073**	-12.586

Het volgende overzicht toont de aansluiting van het verwachte belastingpercentage van 32,98% (vorig jaar: 32,98%) met het effectieve belastingpercentage van 21,70% (vorig jaar: -51,24%):

in kEUR	**2024**	2023
Winst voor belastingen	-46.411	-24.564
Verwachte inkomensbelastingen (32,98%)	15.306	8.101
Aanpassing van de verwachte belastingkost		
Niet terugbetaalbare voorheffingen	0	-198
Inkomsten vrijgesteld van handelsbelasting en andere inkomstbelastingen	9.734	9.830
Niet-aftrekbare kosten	-13.072	-14.089
Belastingen van vorige jaren	6.574	-87
Op aandelen gebaseerde betalingen zonder inkomstenbelastingen	-7.590	-4.415
Voor fiscale doeleinden niet erkende waardeverminderingen	0	-293
Verbeurdverklaring van overgedragen verliezen	0	-11.370
Verschillende belastingtarieven *	-918	0
Overige effecten	39	-65
Kosten/opbrengsten inkomstenbelasting volgens het overzicht van het totaalresultaat	**10.073**	-12.586
Belastingtarief van de Groep in %	**21,70%**	-51,24%

* Vorig jaar opgenomen onder “Inkomsten vrijgesteld van handelsbelasting en andere inkomstbelastingen” en “Niet-aftrekbare kosten”

De omzet en inkomsten van materiële betekenis binnen de Groep worden gegenereerd door IU Internationale Hochschule GmbH. IU Internationale Hochschule is conform Sectie 3 nr. 13 van de Duitse wet op handelsbelastingen (Gewerbesteuergesetz – GewStG) vrijgesteld van handelsbelastingen, omdat ze haar diensten bijna exclusief als een door de Staat erkend privé instituut voor hoger onderwijs aanbiedt. Het belastingseffect dat hieruit volgt, kan vastgesteld worden uit de belastingaansluiting (9.734 kEUR).

De niet-aftrekbare kosten bestaan voornamelijk uit verliezen en andere uitgaven van het huidige jaar die voor belastingdoeleinden niet erkend worden, met een fiscaal effect van 13.072 kEUR.

De belastingtarieven die binnen de Groep van toepassing zijn variëren van 9% (Verenigde Arabische emirate) tot 32,98% (Duitsland).

Een terugbetaling van vennootschapsbelasting als gevolg van de definitieve belastingaanslag na een belastingcontrole en de overweging in voorgaande jaren interestkosten voor fiscale doeleinden als aftrekbare te beschouwen leiden tot een belastingeffect uit voorgaande jaren van 6.574 kEUR, waarvan 3.761 kEUR betrekking hebben op de courante belastingen.

De uitgestelde belastingen voor tijdelijke verschillen en overgedragen verliezen opgenomen aan een belastingtarief van ongeveer 32,98% evolueerden als volgt gedurende het boekjaar:

	Uitgestelde belasting-vorderingen	Uitgestelde belasting-verplichtingen	Netto per	Opgenomen in winst of verlies	**Valuta effecten**	**Netto per**	**Uitgestelde belasting-vorderingen**	**Uitgestelde belasting-verplichtingen**
in kEUR		31/12/2023					**31/12/2024**	
Materiële vaste activa	0	14.864	-14.864	-1.261	0	-16.125	0	16.125
Immateriële vaste activa	0	35.516	-35.516	1.766	313	-33.437	0	33.437
Overige financiële verplichtingen	16.691	0	16.691	1.039	0	17.730	17.730	0
Personeelsvoordelen	4	0	4	-19	0	-15	0	15
Contractuele verplichtingen	0	18.357	-18.357	4.548	0	-13.779	0	-13.779
Overige posten	0	382	-382	-37	0	-419	0	419
Overgedragen verliezen	0	0	0	1.249	0	1.249	1.249	0
Belastingbezwaren (verplichtingen)	16.695	69.119	-52.424	7.315	313	-44.795	18.979	63.775
Saldering netto belastingvorderingen/ -verplichtingen	-16.695	-16.695					-18.979	-18.979
Totaal na saldering	0	52.424	-52.424	7.315	**313**	**-44.795**	**0**	**44.795**

Per 31 december 2024 en ook in het voorgaande jaar werden geen inkomstenbelastingen opgenomen via andere elementen van het totaalresultaat.

Uitgestelde belastingvorderingen voor overgedragen verliezen worden alleen opgenomen met inachtneming van de minimumbelasting, voor zover verwacht wordt dat zij kunnen worden verrekend met werkelijke belastbare inkomsten.

Per 31 december 2024 werden er voor de volgende posten geen uitgestelde belastingen opgenomen:

in kEUR	2024	2023
Tijdelijke verschillen	416	282
Overgedragen handelsbelastingverliezen	82.917	0
Overgedragen vennootschapsbelastingverliezen	16.219	8.641
Renteoverdrachten	0	35.632

Voor belastbare tijdelijke verschillen verbonden met aandelen in dochterondernemingen ten bedrage van 18.194 kEUR (vorig jaar: 15.062 kEUR) werden per 31 december 2024 geen uitgestelde belastingen opgenomen omdat IU Group N.V. de timing van de terugname kan bepalen. De verschillen zullen in de voorzienbare toekomst niet teruggenomen worden.

14. Goodwill

De boekwaarde van de goodwill op rapporteringsdatum wordt in volgende tabel weergegeven:

in kEUR	31/12/2024	31/12/2023
B2C DACH Core	77.214	77.214
B2C DACH Other	2.155	2.155
B2C International	26.266	26.317
On Campus	35.907	35.907
Per 31-12	**141.542**	115.276

IU Group bestaat uit vier operationele segmenten (CGE's) met toegewezen goodwill, met name B2C DACH Core, B2C DACH Other, B2C International en On Campus. De goodwill die voortvloeit uit de bedrijfscombinaties van het Walbrook Institute London Limited (voorheen: LIBF) en van de UC Education Inc. dba University of Fredericton (UFRED) in boekjaar 2023 werd toegewezen aan de internationale business unit die opgenomen wordt in B2C International, voor een waarde van 7.570 kEUR voor Walbrook (vorig jaar: 7.234 kEUR) en een waarde van 18.696 kEUR voor UFRED (vorig jaar: 19.083 kEUR); waarvan respectievelijk 336 kEUR (vorig jaar:119 kEUR) en -387 kEUR (vorig jaar: 69 kEUR wisselkoersverschillen.

De realiseerbare waarde van de CGE's, respectievelijk de groep van CGE's, is gebaseerd op de gebruikswaarde, die aan de hand van verdisconteerde kasstromen geschat wordt. De belangrijkste veronderstellingen die gebruikt werden voor de schatting van de realiseerbare waarde, worden hieronder beschreven. De aan deze hoofdveronderstellingen toegewezen waarden vertegenwoordigen een beoordeling van de directie met betrekking tot toekomstige ontwikkelingen in de relevante sectoren en zijn gebaseerd op de historische waarden van externe en interne bronnen.

in procenten	2024	2023
B2C DACH Core		
Disconteringsvoet	8.65	8,60
Duurzaam groeipercentage	1,00	1,00
Jaarlijks gemiddeld gepland EBIT-groeipercentage in de aangegeven planningsperiode	51	58
B2C DACH Other		
Disconteringsvoet	8,65	8,60

in procenten	2024	2023
Duurzaam groeipercentage	1,00	1,00
Jaarlijks gemiddeld gepland EBIT-groeipercentage in de aangegeven planningsperiode	125	109
B2C International		
Disconteringsvoet	8,65	8,60
Duurzaam groeipercentage	1,00	1,00
Jaarlijks gemiddeld gepland EBIT-groeipercentage in de aangegeven planningsperiode	nvt *	nvt
On Campus		
Disconteringsvoet	8,65	8,60
Duurzaam groeipercentage	1,00	1,00
Jaarlijks gemiddeld gepland EBIT-groeipercentage in de aangegeven planningsperiode	116	127

* De berekening van de groei met behulp van het samengestelde jaarlijkse groeipercentage (Compound Annual Growth Rate, CAGR) is niet mogelijk voor deze periode vanwege de overgang van een negatieve startwaarde naar een positieve eindwaarde. EBIT wordt verwacht te stijgen van – 29.800 kEUR in 2024 (vorig jaar: - 18.200 kEUR in 2023) naar 17.100 kEUR in 2029 (2025: - 11.800 kEUR; 2026: - 7.800 Keur. 2027: - 1.100 kEUR; 2028: 3.200 kEUR) (vorig jaar: 16.000 kEUR in 2026).

De in de tabel hierboven weergegeven disconteringsvoet is een cijfer na belastingen dat geschat is aan de hand van de historische gemiddelde kapitaalkosten van de industrie met een schuldratio van 13,2% (vorig jaar: beide CGE's: 11,9%) en een marktrisicopremie van 6,75% (vorig jaar: beide CGE's: 6,75%). De disconteringsvoet vóór belastingen bedraagt 10,03% (B2C DACH Core), 10,02% (B2C DACH Other), 9,60% (B2C International) en 10,00% (On Campus) (vorig jaar: 9,96% (B2C DACH Core), 9,91% (B2C DACH Other), 9,62% (B2C International) en 9,93% (On Campus)).

De kasstroomprognoses bevatten specifieke schattingen voor de drie jaren 2025 tot 2027 (B2C International vijf jaar 2025 tot 2029) en vervolgens een duurzaam groeipercentage. Het duurzame groeipercentage werd bepaald op basis van een beoordeling van de directie van het gemiddelde jaarlijkse EBIT-groeipercentage op lange termijn, wat overeenkomt met de veronderstelling die een marktdeelnemer zou maken.

De geplande EBIT werd bepaald op basis van een bottom-up planning voor elke CGE (B2C DACH Core, B2C DACH Other, B2C International en On Campus), rekening houdend met de historische groeipercentages van het aantal studenten.

Tijdens dit boekjaar werden geen waardeverminderingen geboekt.

15. Immateriële vaste activa

De boekwaarden van de overige immateriële vaste activa per de rapporteringsdatum worden in volgende tabel weergegeven:

in kEUR	Geactiveerde ontwikkelings-kosten	Software	Licenties	Merk-namen	Accredi-taties	Inhoud cursus-pro-gramma's	Studenten-basis	Totaal
Kost								
Per 01/01/2023	53.753	18.261	1.638	32.700	26.200	2.900	19.600	**155.052**
Wisselkoersverschil	0	0	0	21	276	3	30	**330**
Toevoeging aan consolidatiegroep	0	0	0	2.065	54.737	947	3.929	**61.678**
Toevoegingen	17.792	7.637	153	0	0	0	0	**25.582**
Verwijderingen	184	0	0	0	0	0	0	**184**
Per 31/12/2023	71.361	25.898	1.791	34.786	82.213	3.850	23.559	**242.458**
Wisselkoersverschil	18	0	0	30	-710	-23	-1	**-686**
Toevoegingen	13.995	1.715	242	0	0	552	0	**16.504**

in kEUR	Geactiveerde ontwikkelings-kosten	Software	Licenties	Merk-namen	Accredi-taties	Inhoud cursus-pro-gramma's	Studenten-basis	Totaal
Verwijderingen	0	0	0	0	0	0	0	**0**
Overboeking	-20.260	20.260	0	0	0	0	0	**0**
Per 31/12/2024	65.114	47.873	2.033	34.816	80.503	4.379	23.558	**258.276**
Gecumuleerde afschrijvingen/ waardeverminderingen								
Per 01/01/2023	13.815	11.551	990	0	0	2.900	19.600	**48.856**
Wisselkoersverschil	1	0	0	0	0	0	1	**2**
Afschrijvingen/ Waardeverminderingen	8.566	8.300	202	168	0	0	564	**17.800**
Verwijderingen	0	0	0	0	0	0	0	**0**
Per 31/12/2023	22.382	19.851	1.192	168	0	2.900	20.165	**66.658**
Wisselkoersverschil	4	0	0	0	0	-4	-8	**-8**
Afschrijvingen/ Waardeverminderingen	8.602	11.754	199	934	0	624	910	**23.023**
Verwijderingen	0	0	0	0	0	0	0	**0**
Overboeking	3.963	-3.963	0	0	0	0	0	**0**
Per 31/12/2024	34.951	27.642	1.391	1.102	0	3.520	21.067	**89.673**
Nettowaarde per 31/12/2023	**48.979**	**6.047**	**599**	**34.618**	**81.213**	**0**	**3.394**	**175.800**
Nettowaarde per 31/12/2024	**30.163**	**20.231**	**642**	**33.714**	**80.503**	**859**	**2.491**	**168.603**

De geactiveerde ontwikkelingskosten hebben betrekking op uitgaven voor de ontwikkeling van cursussen en studieprogramma's alsook voor de ontwikkeling van websites. Deze geactiveerde ontwikkelingskosten omvatten investeringen in de ontwikkeling van cursussen voor 6.308 kEUR (vorig jaar: 7.879 kEUR) en investeringen in de ontwikkeling van studieprogramma's voor 873 kEUR (vorig jaar: 946 kEUR). De immateriële vaste activa in aanbouw bedragen 12.682 kEUR (vorig jaar: 17.714 kEUR).

In tegenstelling tot het merk 'IU' hebben de merken 'Walbrook' (voorheen: 'LIBF') en 'UFRED' een bepaalde levensduur (Walbrook: 2, 16 en 18 jaar; UFRED: 5 jaar). Als gevolg van de naamswijziging van de onderneming werd de levensduur voor het merk 'LIBF' van 18 tot 2 jaar verminderd.

Waardeverminderingen gedurende het boekjaar

Tijdens dit boekjaar werden geen waardeverminderingen geboekt.

Waardeverminderingstest

De merken "IU" (vroeger: "IUBH") en "Akkreditierungen" van het instituut voor hoger onderwijs zijn toerekenbaar aan vier CGE's, "B2C DACH Core", "B2C DACH Other", "B2C International" en "On Campus". Voor de merken "IU" en "Akkreditierungen" van de instituten werd de invorderbaarheidsbeoordeling uitgevoerd als onderdeel van de waardeverminderingstest voor goodwill, omdat dit immateriële vaste activa met onbepaalde gebruiksduur zijn die allemaal aan dezelfde CGE's toegekend worden. De boekwaarde van beide merken op rapporteringsdatum wordt in volgende tabellen weergegeven:

Merk "IU"

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
B2C DACH Core	21.903	21.903
B2C DACH Other	611	611
B2C International	0	0

On Campus	10.186	10.186
Total	**32.700**	32.700

“Akkreditierungen”

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
B2C DACH Core	17.549	17.549
B2C Other	490	490
B2C International	54.303	55.013
On Campus	8.161	8.161
Total	**80.503**	81.213

De waardeverminderingstest leidde niet tot de noodzaak van waardeverminderingen tijdens het boekjaar 2024.

16. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa bestaan uit bedrijfs- en kantooruitrusting, alsook het gebruiksrecht op gebouwen, auto's en bedrijfs- en kantooruitrusting.

De boekwaarden van overige materiële vaste activa per de rapporteringsdatum worden in volgende tabel weergegeven:

in kEUR	Terreinen en gebouwen	Gebruikers-waarde van gebouwen	Gebruikers-waarde van auto's	Bibliotheek-uitrusting	IT-uitrusting	Kantoor-uitrusting	Gebruikers-waarde van overige kantoor-uitrusting	Totaal
Kost								
Per 01/01/2023	0	99.960	1.382	2.055	53.829	9.475	2.118	**168.820**
Wisselkoersverschil	38	58	0	0	4	2	1	**103**
Toevoegingen aan consolidatiegroep	2.268	3.472	0	0	264	153	60	**6.217**
Toevoegingen	154	28.538	497	523	20.451	3.068	0	**53.231**
Verwijderingen	0	38	20	0	8.633	118	0	**8.809**
Per 31/12/2023	2.460	131.990	1.860	2.578	65.915	12.580	2.179	**219.562**
Wisselkoersverschil	126	194	0	0	68	126	3	**517**
Toevoegingen	0	26.112	197	476	19.984	1.402	310	**48.481**
Verwijderingen	0	653	34	0	6.071	42	0	**6.800**
Overboeking	0	0	0	0	-8	8	0	**0**
Per 31/12/2024	2.586	157.643	2.023	3.054	79.888	14.074	2.492	**261.760**
Gecumuleerde afschrijvingen/ Waardeverminderingen								
Per 01/01/2023	0	28.698	807	1.106	27.645	3.067	1.253	**62.577**
Wisselkoersverschil	0	1	0	0	0	0	0	**1**
Afschrijvingen/ Waardeverminderingen	49	14.042	369	495	16.258	1.237	424	**32.873**

in kEUR	Terreinen en gebouwen	Gebruikers-waarde van gebouwen	Gebruikers-waarde van auto's	Bibliotheek-uitrusting	IT-uitrusting	Kantoor-uitrusting	Gebruikers-waarde van overige kantoor-uitrusting	Totaal
Verwijderingen	0	0	18	0	5.062	67	0	**5.147**
Per 31/12/2023	49	42.741	1.159	1.601	38.841	4.236	1.677	**90.304**
Wisselkoersverschil	15	49	0	0	54	124	0	**242**
Afschrijvingen/ Waardeverminderingen	69	16.883	295	562	17.678	1.573	297	**37.357**
Verwijderingen	0	593	27	0	4.068	22	0	**4.710**
Per 31/12/2024	133	59.080	1.427	2.163	52.505	5.923	1.974	**123.193**
Nettowaarde per 31/12/2023	**2.411**	**89.249**	**701**	**977**	**27.074**	**8.344**	**502**	**129.258**
Nettowaarde per 31/12/2024	**2.453**	**98.563**	**596**	**891**	**27.383**	**8.163**	**518**	**138.567**

Waardeverminderingen gedurende het boekjaar

Tijdens dit boekjaar werden geen waardeverminderingen geboekt.

17. Beleggingsvastgoed

In het kader van zijn primaire operationele activiteiten leaset IU Group vastgoed als leasingnemer. Het door IU Group gebruikte deel van het vastgoed wordt in de balans opgenomen onder materiële vaste activa, terwijl het onderverhuurde deel van het vastgoed opgenomen wordt onder activa met gebruiksrecht in het kader van vastgoed dat als beleggingsvastgoed wordt gehouden. Deze omvatten activa van IU Group met gebruiksrecht voor vastgoed dat aan derden onderverhuurd wordt als onderdeel van operationele lease omdat de risico's en opportuniteiten die aan activa met gebruiksrecht verbonden zijn doorgaans niet worden overgebracht. Elke lease bevat aanvankelijk een niet-annuleerbare periode. Daaropvolgende verlengingen worden onderhandeld met de leasingnemer. Beleggingsvastgoed kan niet doorverkocht worden. IU Group onderhoudt het vastgoed gedurende de contractuele looptijd conform de normale operationele praktijken.

Lease inkomsten ten bedrage van 0 kEUR, die gedurende het boekjaar binnen de Groep opgenomen waren (vorig jaar: 0 kEUR), worden onder de overige operationele inkomsten geregistreerd. Rechtstreekse operationele uitgaven uit activa met gebruiksrecht met betrekking tot vastgoed, ten bedrage van 0 kEUR (vorig jaar: 0 kEUR) worden onder de overige operationele uitgaven opgenomen.

in kEUR	**2024**	2023
Inkomsten uit beleggingsvastgoed	0	0
Directe operationele uitgaven uit beleggingsvastgoed	0	0

De activa met gebruiksrecht met betrekking tot vastgoed die als beleggingsvastgoed worden gehouden worden lineair afgeschreven over dezelfde periode als het activum met gebruiksrecht.

	Levensduur in jaren
Activum met gebruiksrecht - beleggingsvastgoed	1 - 6 jaar

De activa met gebruiksrecht met betrekking tot beleggingsvastgoed evolueerden als volgt:

in kEUR	**2024**	2023
Bruto boekwaarde per 1/1	0	62
Toevoegingen	0	0

in kEUR	**2024**	2023
Verwijderingen	0	62
Afschrijvingen	0	0
Bruto boekwaarde per 31/12	**0**	0
Reële waarde aan het begin van de periode	0	84
Reële waarde per 31/12	**0**	0

18. Activa van kosten voor het verwerven van klantencontracten en overige vaste activa

De Groep kent commissies toe aan werknemers en zelfstandige agenten voor het werven van studenten. De geactiveerde kosten voor het verwerven van klantencontracten worden opgenomen ten belope van de direct toerekenbare verkoopcommissies. Deze activa worden lineair afgeschreven over de looptijd van de betrokken contracten (tussen 1 en 6 jaar).

Activa van kosten voor het verwerven van klantencontracten werden als volgt afgeschreven:

in kEUR	**2024**	2023
Op 31 december geactiveerde kosten voor het verwerven van klantencontracten	28.362	21.546
Afschrijvingen van de geactiveerde kosten	22.258	15.979
Totaal	**6.104**	5.567

De overige vaste activa bevatten waarborgsommen voor huren, vorderingen van financiële lease en een herverzekeringspolis zonder onderpand.

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
- waarvan financiële instrumenten:	*8.314*	*9.320*
Waarborgsommen huren	8.313	6.938
Financiële leasevorderingen	0	2.390
Vorderingen uit pensioenplan	0	-7
Overige	1	0
- waarvan niet-financiële instrumenten	*147*	*144*
Herverzekering	147	143
Overige	0	1
Totaal	**8.461**	9.464

19. Voorraad

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
Voorraad	135	39
Totaal	**135**	39

Voorraden bestaan voornamelijk uit lesmaterialen en softwarelicenties die aangeschaft zijn voor doorverkoop aan studenten.

Waardeverminderingen gedurende het boekjaar

Tijdens het boekjaar werden geen waardeverminderingen geboekt.

Een waardevermindering van 0 kEUR (vorig jaar: 1 kEUR) werd geboekt naar aanleiding van de jaarlijkse inventaris.

20. Handelsvorderingen

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
Handelsvorderingen	76.462	74.300
Waardeverminderingen	-15.919	-12.326
Totaal	**60.543**	61.974

De toename van de waardeverminderingen is voornamelijk te wijten aan de hogere verwachte verliesratio en aan de stijging van de bruto boekwaarde van de handelsvorderingen.

De handelsvorderingen bevatten toe te rekenen omzet van 21.456 kEUR (vorig jaar: 23.884 kEUR) waarvoor de factuur vóór het einde van de periode nog niet was uitgegeven.

Waardeverminderingen op handelsvorderingen bestaan uitsluitend in verband met klantenvorderingen. Daarom hebben waardeverminderingen enkel betrekking op vorderingen uit contracten met klanten. Voor hun evolutie, zie toelichting 30.

De waardeverminderingen op handelsvorderingen werden per 31/12/2024 als volgt bepaald:

in kEUR	Niet vervallen	Aanmaningsniveau 1	2	3	Schuld-inning	**Totaal**
Verwachte verliesratio	3%	11%	20%	24%	52%	
Bruto boekwaarde van handelsvorderingen	37.008	8.496	4.260	3.132	23.566	**76.462**
Waardeverminderingen	**1.126**	**935**	**852**	**752**	**12.254**	**15.919**

De waardeverminderingen op handelsvorderingen werden per 31/12/2023 als volgt bepaald:

	Aanmaningsniveau	Totaal

in kEUR	Niet vervallen	1	2	3	Schuld-inning	
Verwachte verliesratio	2%	7%	13%	22%	60%	
Bruto boekwaarde van handelsvorderingen	41.345	7.322	6.121	3.815	15.697	**74.300**
Waardeverminderingen	**760**	**513**	**796**	**839**	**9.418**	**12.326**

Waardeverminderingen op handelsvorderingen worden bepaald op basis van het aantal betalingsherinneringen die naar studenten werden verzonden. Aanmaningsniveau 1 bevat handelsvorderingen die maximaal 30 dagen vervallen zijn. Aanmaningsniveau 2 bevat handelsvorderingen die maximaal 60 dagen vervallen zijn. Aanmaningsniveau 3 bevat handelsvorderingen die maximaal 90 dagen vervallen zijn. Daarna worden de vorderingen overgedragen aan een schuldinningsbedrijf.

De Groep gaat ervan uit dat het risico dat een financieel activum in gebreke blijft, aanzienlijk toeneemt als het meer dan 30 dagen vervallen is.

Ten opzichte van het vorige jaar zijn de respectievelijke verliesratio's geüpdatet om de huidige nakoming van handelsvorderingen correct te weer te geven.

21. Overige vlottende vorderingen en activa

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
Overige vlottende activa	7.492	3.557
- waarvan financiële instrumenten	*4.308*	*2,632*
- waarvan niet-financiële instrumenten	*3.184*	*925*
Vooruitbetaalde kosten	5.390	6.497
Financiële leasevorderingen	0	526
Totaal	**12.882**	**10.580**

Overige vlottende activa bevatten hoofdzakelijk vorderingen uit vooruitbetalingen ter hoogte van .699 kEUR (vorig jaar: 697 kEUR) en vorderingen op personeel ter hoogte van 361 kEUR (vorig jaar: 259 kEUR). Hierop werden geen waardeverminderingen geboekt.

Vooruitbetaalde kosten en over te dragen kosten bevatten, onder anderen, uitgaven voor softwarelicenties (3.956 kEUR, vorig jaar: 3.022 kEUR), voor digital performance marketing (350 kEUR, vorig jaar: 395 kEUR), voor consulting fees (251 kEUR, vorig jaar: 402 kEUR). Deze kosten zullen conform de contractuele bepalingen na de rapporteringsdatum teruggedraaid worden.

Waardeverminderingen gedurende het boekjaar

Tijdens het boekjaar waren geen waardeverminderingen nodig.

22. Liquide middelen en kasequivalenten

Voor het geconsolideerde kasstroomoverzicht omvatten de liquide middelen en kasequivalenten zowel kas- als banksaldi. De liquide middelen op jaareinde, zoals in het geconsolideerde kasstroomoverzicht weergegeven, kunnen als volgt in overeenstemming worden gebracht met de aanverwante posten van de geconsolideerde balans:

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
Banksaldi	50.361	34.011
Kassaldi	5	4
Totaal	**50.365**	34.015

23. Op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomsten

Beschrijving van het op aandelen gebaseerde betalingsplan (aandelenprogramma voor personeel)

In de loop der jaren kregen sommige werknemers van IU Group aandelen in een management holding toegekend, wat betekent dat ze een indirecte deelneming in IU Group N.V verkregen. Als vergoeding voor de aandelenverkoop betaalden de werknemers een aankoopprijs die op basis van de Oakley Funds-waardering en volgens de vermenigvuldigingsmethode bepaald werd. Binnen de context van de jaarrekening werd, in overeenstemming IFRS 2-beginselen en op basis van een Black-Scholes-Merton-model, een reële waarde boven dit bedrag bepaald. Per 31/12/2024 hebben de deelnemers van dit programma 100% van de aandelen van de management holding Guinness Co-Investment III GmbH & Co. KG en van de management holding Guinness Co-Investment IV GmbH & Co. KG. Guinness Co-Investment III GmbH & Co. KG bezit 0,15% (key management: 0,0841%) en Guinness Co-Investment IV GmbH & Co. KG bezit 0,001% (key management: 0,0004%) van de aandelen van Oakley Guinness HoldCo S.à.r.l.

De uitgegeven aandelen omvatten verschillende aandelenklassen:

- Gewone aandelen: In het geval van uitkeringen of liquidatie-uitkeringen worden gewone aandelen behandeld als ondergeschikt na het betalen van kosten, het terugbetalen van leningen met hun opgebouwde rente en het vergoeden van preferentiële aandelen (zie hieronder). De houders van gewone aandelen hebben stemrecht op de aandeelhoudersvergadering.
- Preferentiële aandelen: Preferentiële aandelen ontvangen een voorschot van 10% (cumulatief) voor het geïnvesteerde kapitaal, hoewel de houders van deze aandelen geen stemrecht krijgen.
- Ratelaandelen (Ratchet shares): Houders van ratelaandelen nemen in geval van exit enkel deel indien een rendement van 2,5X wordt bereikt. X is gelijk aan het oorspronkelijke investeringsbedrag. De uitbetaling van ratelaandelen bedraagt 2,5% van de waarde boven 2,5X, 5% boven 3,0X, 7,5% boven 3,5X en 10% boven 4,0X. Als een deelnemer de Group verlaat, ontvangt hij het oorspronkelijke investeringsbedrag of de reële marktwaarde op het moment van vertrek indien deze lager ligt.

Werknemers hebben verschillende pakketten gekocht met verschillende samenstellingen van gewone aandelen en van ratelaandelen.

Volgens de vereisten van het plan moet een werknemer voor een minimale termijn van vijf jaar bij de Groep blijven om volledig te kunnen deelnemen aan een waardevermeerdering van de toegekende aandelen. Verlaat de werknemer de Groep vroeger, dan heeft de meerderheidsaandeelhouder het recht om de toegekende ratelaandelen aan nominale waarde of aan hun lagere reële waarde terug te kopen. Gewone aandelen worden met 10% per 6 maanden toegekend. De meerderheidsaandeelhouder heeft het recht om gewone aandelen van een werknemer vroegtijdig vertrekt te verwerven tegen de nominale waarde of tegen de lagere reële waarde voor niet toegekende aandelen en tegen de marktwaarde voor toegekende aandelen indien de werknemer beschouwd wordt als een “goede vertrekker”.

Als de meerderheid van de aandelen verkocht wordt of als IU Group N.V. een beursintroductie (“exit”) ondergaat voordat deze minimale termijn verloopt, dan is deze voorwaarde niet langer van kracht. Het

management van IU Group N.V. gelooft dat een verkoop waarschijnlijk is. In het geval van een voortijdige verkoop van het bedrijf of van één of meerdere bedrijven van de Groep bestaan er volgrechten (tag-along rights) en volgplichten (drag-along rights) die de belegger de optie toekennen om managers te verplichten hun aandelen aan dezelfde voorwaarden te verkopen en, respectievelijk, de managers de optie toekennen om de belegger te verplichten zijn/haar aandelen aan dezelfde voorwaarden te verkopen.

IU Group N.V. wordt niet beïnvloed door enige afwikkelingsverplichting uit hoofde van het personeelsaandelenprogramma, wat betekent dat het op aandelen gebaseerde betalingsplan wordt verwerkt als een op eigen vermogen afgewikkeld plan.

In boekjaar 2024 werden periodieke uitgaven van op aandelen gebaseerde overeenkomsten met afwikkeling via eigen-vermogensinstrumenten ten bedrage van 23.019 kEUR opgenomen (vorig jaar: 13.388 kEUR), gebaseerd op de reële waarde van het plan gebaseerd op het Black-Scholes-Merton model.

Aandelen uit het management aandelenplan van 2018, gestructureerd in de management holding CPG Co-Investment I GmbH & Co. KG, werden overgedragen met dezelfde investeringsvoorwaarden als voor externe investeerders, wat geen impact op IFRS 2 heeft. Het verschil tussen de aankoopprijs en de reële marktwaarde van het management aandelenplan van 2018 werd over de periode van 2018 tot 2022 erkend.

Bepaling van de reële waarde van het programma

De reële waarde van de nieuw toegekende voordelen in het boekjaar 2024 (het verschil tussen de reële waarde van de aandelen gebaseerd op Black-Scholes en de aankoopprijs) bedraagt 2.949 kEUR (vorig jaar: 73.668 kEUR). De reële waarde wordt bepaald op basis van een Black-Scholes-Merton-model, waaronder alle vorderingen op de activa van de Groep (rentedragende verplichtingen, gewone en preferentiële aandelen) gemodelleerd kunnen worden als combinaties van (call- en put-) opties en obligaties.

De reële waarde werd bepaald uitgaande van de volgende concrete parameters:

- Verwachte volatiliteit: 35%;
- Verwachte termijn: 2,0 jaar;
- Verwachte dividenden: 0%;
- Risicovrije rentevoet (gebaseerd op staatsobligaties): 2,33%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op een analyse van de historische volatiliteit van aandeelprijzen van een groep vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven. De verwachte termijn is gebaseerd op eerdere aanhoudingsperiodes van de investeerders na een gedeeltelijke verkoop op de secundaire markt en op schattingen van het management. Het verschil tussen de marktwaarde die is afgeleid uit een Monte Carlo-simulatie en de aankoopprijs wordt gelijkmatig verdeeld over een periode van drie jaar.

24. Eigen vermogen

Alle aandelen worden gehouden door Oakley Capital Guinness Bidco S.à.r.l. Oakley Capital Guinness Bidco S.à.r.l. is voor 100% in handen van Oakley Capital Guinness Midco S.à.r.l., dat op zijn beurt voor 100% in handen is van Oakley Capital Guinness Holdco S.à.r.l.. De drie bedrijven hebben hun hoofdkantoren in Luxemburg.

In 2024 vond er geen kapitaalsverhoging plaats.

Per 31/12/2024 was er een toename in de kapitaalreserve van 23.019 kEUR (vorig jaar: 13.388 kEUR) met betrekking tot de op aandelen gebaseerde betalingsprogramma's.

Het nettoverlies voor boekjaar 2024 ter hoogte van 36.338 kEUR werd, zoals het nettoverlies van boekjaar 2023 ter hoogte van 37.150 kEUR, opgenomen in overgedragen resultaat. De andere elementen van het totaalresultaat van de herwaardering van pensioenverplichtingen ter hoogte van - 174 kEUR (vorig jaar: - 7.028 kEUR) werd opgenomen in de overgedragen verliezen. De ontwikkelingen worden voorgesteld in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

Aan het einde van boekjaar 2024 bestond het kapitaal uit 15.342 k aandelen (vorig jaar: 15.342 k aandelen), waarvan 13.161 k aandelen (vorig jaar: 13.161 k aandelen) in handen van IU Group N.V. Dit betekent dat 2.181 k aandelen (vorig jaar: 2.181 k aandelen) in handen waren van externe aandeelhouders.

De volledig betaalde belangen hebben de volgende samenstelling:

	Aantal (overeen-komstige waarde in kEUR) 01/01/2024	Uitgifte van aandelen	Aantal (overeen-komstige waarde in kEUR) 31/12/2024
Gewone aandelen (“soort A-aandelen”)	932	0	932
Preferentiële aandelen (“soort B-aandelen”)	1.250	0	1.250
Totaal	**2.181**	**0**	**2.181**
Rechtstreeks in geplaatst kapitaal aangehouden aandelen			
Oakley Capital Guinness Bidco S.à.r.l.	100,00%		100,00%

De houders van de soort A-aandelen (vorige jaren: zoals houders van de soort C-aandelen) hebben stemrecht op de Jaarlijkse Algemene Vergadering, een vertegenwoordiger van de indirecte begunstigden van de effecten (meestal de CEO) heeft het recht om kandidaten voor te dragen voor een mandaat in de Raad van Toezicht. De houders van de soort C-aandelen hebben een voorkeursrecht boven de houders van soort A- en de soort B-aandelen op een dividenduitkering en een liquidatievoorkeur in geval van liquidatie.

De houders van de soort B-aandelen ontvangen een preferentieel dividend van 10% per jaar van hun totale bijdrage in de betreffende deelnemingen (soort B preferentieel dividend). De totale bijdrage omvat zowel het bedrag dat als eerste bijdrage werd betaald (d.w.z. de nominale waarde van de betreffende deelneming) als de andere aanvullende betalingen die op grond van aandeelhoudersbesluiten ten behoeve van de kapitaalreserves van het bedrijf werden gedaan, maar echter geen aandeelhoudersleningen. Alle dividenden zijn gebaseerd op een aandeelhoudersbesluit en een uitkering wordt alleen gedaan als er een winst is.

Alle winst die overblijft na betaling van soort B preferentiële dividenden (vorige jaren: en van soort C dividend) dient aan de houders van soort A-aandelen naar evenredigheid van de nominale bedragen van de gehouden soort A-aandelen te worden uitbetaald. Behalve betaling van het preferentiële dividend geven de preferentiële aandelen geen enkel recht op deelname in de winst van het bedrijf.

25. Leaseverplichtingen

De groep leaset gebouwen, auto's en andere vlottende activa (printers, kopieermachines enz.). Door de toepassing van IFRS 16 in het boekjaar 2024 werden deze opgenomen als gebruiksrechtactiva en werden de daaruit voortvloeiende leaseverplichtingen eveneens opgenomen.

	Minimum lease betalingen		**Boekwaarde**	
in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023	**31/12/2024**	31/12/2023
Binnen één jaar	24.678	22.016	15.912	14.975
Eén tot vijf jaar	74.103	72.102	57.443	52.783
Meer dan vijf jaar	40.998	39.421	36.339	34.341
Totaal	**139.779**	133.539	**109.694**	102.099

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023

	Minimum lease betalingen		Boekwaarde	
in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023	**31/12/2024**	31/12/2023
Opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening als				
Kortlopende schulden			15.912	14.975
Langlopende schulden			93.782	87.124
Totaal			**109.694**	102.099

De leaseverplichtingen evolueerden zich als volgt:

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
Leaseverplichtingen per 1/1	102.099	81.762
Mutaties in geld		
- Terugbetaling van leaseverplichtingen	-18.515	-12.671
- Rentebetalingen voor leaseverplichtingen	-6.871	-6.348
Mutaties anders dan in geld	32.981	39.356
Leaseverplichtingen per 31/12	**109.694**	102.099

De mutaties anders dan in geld zijn vooral het gevolg van de nieuw afgesloten leasecontracten en van opbouwende effecten, waarvan toevoegingen aan de groepsconsolidatie voor 0 kEUR (vorig jaar: 3.531 kEUR). Zie toelichting 27 voor de aansluitingstabel voor financiële verplichtingen.

26. Pensioenvoorzieningen

De Groep heeft toegezegde bijdrageregelingen in Canada, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk en toegezegde pensioenregelingen in Duitsland en in het Verenigd Koninkrijk.

Toegezegde bijdrageregelingen

In Duitsland stort de groep bijdragen in een extern pensioenfonds of een ander welzijnsfonds via een wettelijk, contractueel of vrijwillig model. Nadat het deze betalingen heeft uitgevoerd heeft de onderneming geen verplichting om verdere uitkeringen te doen. Er worden dus geen voorzieningen aangelegd. Kosten voor toegezegde bijdrageregelingen werden ter hoogte van 788 kEUR opgenomen in het boekjaar (vorig jaar: 747 kEUR).

In Canada biedt de groep een toegezegde bijdrageregeling met aankoop van geld voor de werknemers die in aanmerking komen. Het bedrag van de uitkering wordt pas bepaald op het moment dat deze verstrekt wordt. De verantwoordelijkheid van de onderneming is beperkt tot een bijpassende bijdrage van maximaal 4% van het brutoloon van de werknemer en bij pensionering heeft ze geen verdere verplichting. Kosten voor toegezegde bijdrageregelingen werden ter hoogte van 34 kEUR (vorig jaar: 35 kEUR) opgenomen in het boekjaar.

In het Verenigd Koninkrijk biedt de groep een toegezegde bijdrageregeling met aankoop van geld voor werknemers die afzonderlijk geïnvesteerd hebben in een onafhankelijk beheerd fonds. Kosten werden ter hoogte van 793 kEUR (vorig jaar: 785 kEUR) opgenomen in het boekjaar.

Toegezegde pensioenregelingen

De pensioenverplichting in Duitsland is ten aanzien van een voormalige werknemer en bevat volgende wettelijke overeenkomsten:

De jaarlijkse pensioenbetaling bedraagt 38% van 2,2 maal het jaarsalaris op basis van salarisschaal 6 van de CAO voor de Particuliere Bankensector. Voor de eerste tien voltooide dienstjaren na 1996 stijgt het pensioen met 2%. Voor elk volgende voltooide dienstjaren stijgt het pensioen met 1%, tot maximaal 75% van de waarderingsgrondslag. Het pensioen wordt maandelijks uitbetaald, aangepast op basis van wijzigingen in de waarderingsgrondslag en rekening houdend met uitkeringen uit andere pensioenverplichtingen.

De werknemer verliet de dochteronderneming op 30/09/2012.

De pensioenverplichting in het Verenigd Koninkrijk betreft werknemers en bevat volgende wettelijke overeenkomsten:

De verworven pensioenrechten worden gefinancierd door de werkgever en door de werknemers via een trustfonds. Werknemers die beschouwd worden als leden van het trustfonds betalen een bijdrage van 5% van hun pensioengevend salaris. De werkgever betaalt bijdragen volgens de ontwikkeling van het fonds en het advies van de actuaris.

Het fonds betaalt een eenmalige overlijdensuitkering als een deelnemer vóór het bereiken van de normale pensioendatum of binnen de vijf jaar na deze datum overlijdt

De pensioenvoorzieningen binnen de Groep evolueerden als volgt:

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
Schulden van pensioenregelingen	990	831

in kEUR	**2024 Duitsland**	**2024 Verenigd Koninkrijk**	**2024 Totaal**	2023 Duitsland	2024 Verenigd Koninkrijk	2023 Totaal
Huidige waarde toegezegde verplichtingen per 01/01	831	35.223	36.054	841	0	841
Toevoegingen groepsconsolidatie	0	0	0	0	34.478	34.478
Wisselkoersverschillen	0	1.536	1.536	0	576	576
Betaalde uitkeringen	-47	-1.668	-1.715	-47	-1.374	-1.421
Rentekosten	32	1.618	1.650	29	1.230	1.259
Winsten en verliezen uit de herwaardering	174	-4.647	-4.473	8	313	321
- waarvan actuariële winsten/verliezen door wijziging in financiële veronderstellingen	129	-3.880	-3.751	-34	163	129
- waarvan actuariële winsten/verliezen door wijziging in demografische veronderstellingen	0	-828	-828	0	0	0

in kEUR	**2024 Duitsland**	**2024 Verenigd Koninkrijk**	**2024 Totaal**	2023 Duitsland	2024 Verenigd Koninkrijk	2023 Totaal
- waarvan actuariële winsten/verliezen door aanpassingen op basis van ervaring	45	61	106	42	150	192
Huidige waarde toegezegde verplichtingen per 31/12	**990**	**32.062**	**33.052**	831	35.223	36.054
Fondsbeleggingen per 01/01	0	42.020	42.020	0	0	0
Toevoegingen groepsconsolidatie	0	0	0	0	36.372	36.372
Wisselkoersverschillen	0	1.853	1.853	0	577	577
Betaalde uitkeringen	0	-1.668	-1.668	0	-1.374	-1.374
Renteopbrengsten	0	1.937	1.937	0	1.548	1.548
Opbrengsten op planactiva	0	-4.899	-4.899	0	-2.123	-2.123
Werkgeversbijdrage	0	0	0	0	7.020	7.020
Fondsbeleggingen per 31/12	**0**	**39.243**	**39.243**	0	42.020	42.020
Pensioenvoorzieningen per 31/12	**990**	**-7.181**	**-6.191**	831	-6797	-5.966
Activaplafond per 01/01	0	6.797	6.797	0	0	0
Toevoegingen groepsconsolidatie	0	0	0	0	1.894	1.894
Wisselkoersverschillen	0	318	318	0	2	2
Rentekosten	0	319	319	0	318	318
Wijzigingen in het activaplafond, exclusief bedragen opgenomen in rentekosten / -opbrengsten	0	-253	-253		4.583	4.583
Activaplafond per 31/12	**0**	**7.181**	**7.181**	0	6.797	6797
Netto pensioenvoorzieningen per 31/12	**990**	**0**	**990**	831	0	831

De groep neemt de surplus dekking niet op in de balans per 31 december 2024 aangezien Walbrook (voorhee: LIBF) geen onvoorwaardelijk recht heeft op de terugbetaling ervan, noch bij beëindiging, noch bij liquidatie van het fonds.

Het fonds heeft geïnvesteerd in een gediversifieerd scala aan rendementszoekende activa (Growth Assets), in hoogwaardige bedrijfsobligaties voor stabiele kasstromen (Cashflow Matching Credit) en in een portefeuille van staatsobligaties om het fonds te stabiliseren (Matching Portfolio).

De activa van het fonds worden ingedeeld in de volgende beleggingscategorieën, met quotering op actieve markten:

In kEUR	**202**	2023
Beleggingsfondsen	14.461	16.917
Staatsobligaties	23.514	23.604
Derivaten	202	489
Onroerend goed	349	444
Liquide middelen en kasequivalenten	717	566
Fondsbeleggingen per 31/12	**39.243**	42.020

Met betrekking tot de pensioenvoorzieningen worden de volgende bedragen opgenomen in het overzicht van het totaalresultaat.

in kEUR	**2024 Duitsland**	**2024 Verenigd Koninkrijk**	**2024 Totaal**	2023 Duitsland	2023 Verenigd Koninkrijk	2023 Totaal
Netto rentekosten (+) / -inkomsten (-)	32	0	32	29	0	29
In het overzicht van winst of verlies opgenomen componenten van toegezegde pensioenkosten	**32**	**0**	**32**	29	0	29
Actuariële winsten/verliezen door wijziging in financiële veronderstellingen	129	-3.880	-3.751	-34	163	129
Actuariële winsten/verliezen door wijziging in demografische veronderstellingen	0	-828	-828	0	0	0
Actuariële winsten/verliezen door aanpassingen op basis van ervaring	45	61	106	42	150	192
Rendement op planactiva	0	4.899	4.899	0	2.123	2.123
Wijzigingen in het effect van het activaplafond	0	-253	-253	0	4.583	4.583
In andere elementen van het totaalresultaat opgenomen componenten van toegezegde pensioenkosten	**174**	**0**	**174**	8	7.019	7.027
Totaal	**206**	**0**	**206**	37	7.019	7.056

Actuariële veronderstellingen

De rapporten van de actuariële experts zijn opgesteld door onafhankelijke en gekwalificeerde actuarissen en baseren zich op volgende veronderstellingen:

	2024 Duitsland	2024 Verenigd Koninkrijk	2023 Duitsland	2023 Verenigd Koninkrijk
Kortingspercentage per jaar	3,35%	5,63%	3,90%	4,59%
Pensioentoename per jaar	2,00%		1,50%	
Inflatiepercentage per jaar		2,76%		2,65%

	Duitsland	Verenigd Koninkrijk
Sterfte- / invaliditeitstabellen	Heubeck-Richttafeln 2018 G	S3PA Base table 2013 en Continuous Mortality Investigation (CMI) 2023

De gevoeligheidsanalyse die hier wordt gepresenteerd voor Duitsland en voor het Verenigd Koninkrijk is gebaseerd op wijzigingen in één enkel parameter, terwijl alle andere variabelen constant worden gehouden. De volgende gevoeligheidsanalyses bevatten de belangrijkste actuariële aannames voor beide landen.

Gevoeligheidsanalyse Duitsland

in kEUR	Duitsland
Wijziging kortingspercentage per jaar	0,50%
Verhoging van de aannames	925
Verlaging van de aannames	1.063

Gevoeligheidsanalyse Verenigd Koninkrijk

in kEUR	Verenigd Koninkrijk
Wijziging kortingspercentage per jaar	0,25%
Verhoging van de aannames	31.179
Verlaging van de aannames	32.946
Wijziging jaarlijkse inflatie	0,25%
Verhoging van de aannames	32.749
Verlaging van de aannames	31.376
Wijziging veronderstelde levensverwachting op 60-jarige leeftijd	1 jaar
Verhoging van de aannames	33.142
Verlaging van de aannames	30.982

Bedrag en looptijd van toekomstige kasstromen

Op 31 december 2024 bedroeg de looptijd van de toegezegde pensioenverplichting voor Duitsland 14,3 jaar (vorig jaar: 13,6 jaar). Het verwachte te betalen bedrag voor de niet-gedisconteerde pensioenuitkeringen bedraagt 44 kEUR (vorig jaar: 46 kEUR) over een periode van één jaar; 183 kEUR (vorig jaar 170 kEUR)

over een periode van vijf jaar en 242 kEUR (vorig jaar: 220 kEUR) over een periode van zes tot tien jaar. De resterende bedragen worden pas na 10 jaar betaalbaar.

In overeenkomst met het huidige bijdrageschema wordt niet verwacht dat het Bedrijf in het Verenigd Koninkrijk in de volgende periode bijdragen zal betalen. De gemiddelde looptijd van de toegezegde pensioenregeling bedraagt 11 jaar.

Hoewel de analyse geen rekening houdt met de volledige uitkering van de geplande voorziene kasstromen, dient deze als een benadering van de gevoeligheid van de verantwoorde veronderstellingen.

27. Financiële verplichtingen

In het kader van kapitaalbeheer is het bedrijfsdoel van de IU Group zowel het waarborgen van de continuïteit van het bedrijf als het vergroten van de bedrijfswaarde op de lange termijn. Verwacht wordt dat de nieuwe en verbeterde producten en diensten zullen zorgen voor een jaarlijkse toename van het aantal studenten. Deze toename zou moeten leiden tot een groei in EBITDA en kasstroom. De ontwikkeling van de intake (nieuwe studenten), de uitvalpercentages (stopgezette studies), de studentenpopulatie, de EBITDA, de kasstromen en de netto hefboomratio van de IU Group worden regelmatig door het management van de IU Group beoordeeld.

Als aanvullende voorwaarde voor groei dient de Groep ervoor te zorgen dat zij aan haar financiële verplichtingen kan voldoen en dat de belangrijkste financiële cijfers (convenanten) van de leningsovereenkomsten nageleefd worden.

De financiële verplichtingen zijn als volgt:

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
Overzicht – geamortiseerde kostprijs		
Leningen van:		
- Verbonden partijen	0	2.648
- Andere entiteiten	600.293	585.293
Kosten van financiële transacties	-10.087	-10.480
Opgelopen rente	3.767	3.567
Totaal	**593.973**	581.028
Kortlopend	1.914	1.892
Langlopend	592.059	579.136
Totaal	**593.973**	581.028

De financiële verplichtingen evolueerden zich als volgt:

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
Financiële verplichtingen per 01/01	581.028	538.903
Mutaties in geld		
- Terugbetaling van langlopende financiële verplichtingen	*-2.665*	*0*

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
- Terugbetaling van kortlopende financiële verplichtingen	*0*	*-45.000*
- Betaalde rente	*-48.006*	*-45.640*
- Aangaan van langlopende financiële verplichtingen	*13.500*	*67.600*
- Aangaan van kortlopende financiële verplichtingen	*0*	*45.000*
Mutaties anders dan in geld		
- Aangaan van langlopende financiële verplichtingen	*0*	*2.648*
- Verrekening van langlopende financiële verplichtingen	*0*	*-18.788*
- Verrekening van kortlopende financiële verplichtingen	*0*	*-13.649*
- Interestkost	*48.205*	*48.400*
- Wijziging in transactiekosten	*1.893*	*1.558*
- Wisselkoersverschil	*18*	*-4*
Financiële verplichtingen per 31/12	**593.973**	581.028

Zie toelichting 25 voor de aansluitingstabel voor leaseverplichtingen.

Oorspronkelijk ging de Groep een lening van 7 jaar van 500.000 kEUR (Faciliteit B) aan. Deze werd vervolgens in 2022 uitgebreid met 15.000 kEUR en in 2023 met 70.000 kEUR. In juni 2024 heeft de Group de lening herprijsd en tegelijkertijd de hoofdsom verhoogd met 15.000 kEUR, wat het totaal brengt op 600.000 kEUR. Deze transactie verminderde de rentevoet van EURIBOR + 4,46% naar EURIBOR + 3,75%. Bovendien werd in november 2024 de vervaldatum van de lening verlengd van december 2028 tot december 2031. Verder was er geen uitbreiding van de hoofdsom. Deze aanpassingen werden beschouwd als een leningswijziging, zonder substantiële impact op boekwaarden. De effectieve rentekosten voor het boekjaar bedragen 50.047 kEUR (vorig jaar: 48.655 kEUR). Voor deze lening is de IU Group verplicht zich aan het eind van elk financieel kwartaal aan een convenant te houden. Het belangrijkste cijfer van het convenant is de netto hefboomratio, die berekend wordt door het delen van het financiële schuldniveau door de aangepaste EBITDA. In 2024 en per 31/12/2024 had de IU Group zich aan het convenant gehouden.

Bovendien had de Groep een doorlopende kredietfaciliteitovereenkomst (revolving credit facility), met een vervaldatum in juni 2028 en voor een maximumbedrag van 35.000 kEUR, om de liquiditeitsbehoeften op korte termijn te dekken. In november 2024 werd deze revolving credit facility verhoogd tot een maximumbedrag van 70.000 kEUR. Tegelijkertijd werd de vervaldatum verlengd tot juni 2031. In 2023 heeft de groep geen gebruik gemaakt van deze faciliteit en aan het eind van het boekjaar was er geen uitstaand bedrag.

In juni 2023 is de Groep een lening aangegaan voor een initiale hoofdsom van 6.794 kCAD (4.704 kEUR) tegen een jaarlijkse rentevoet van 10%. Na een verrekeningsovereenkomst op 16 augustus 2023, die een aanpassing van de koopprijs voor UC Education Inc. omvatte, werd de hoofdsom verlaagd met 2.921 kCAD (2.022 kEUR) tot 3.873 kCAD (2.648 kEUR). De herziene hoofdsom en de opgelopen rente waren binnen de drie jaar na de datum van de oorspronkelijke overeenkomst betaalbaar. De lening maakte deel uit van de financiering van de overname van UC Education Inc. In februari 2024 werd de lening, inclusief de opgelopen interesten, volledig vervroegd terugbetaald.

In totaal bestonden de volgende leningen per einde boekjaar:

	31/12/202			31/12/2023		
	Totaal in kEUR	Verval-datum	Rentevoet	Totaal in kEUR	Verval-datum	Rentevoet
Faciliteit B	600.000	2031	EURIBOR + 3,75%	585.000	2028	EURIBOR + 4,46%
Leningen van verbonden Partijen	0			2.648	2026	10%
Overige	293	2024	-	293	2023	-
Rente	3.767	-	-	3.567	-	-
Transactiekosten (gesaldeerd)	-10.087	-	-	-10.480	-	-
	593.973			581.028		

28. Overige voorzieningen

De evolutie van de overige voorzieningen is te zien in het volgende overzicht van wijzigingen in voorzieningen:

in kEUR	01/01/2024	Benutting	Tegenboeking	Toevoegingen	**31/12/2024**
Personeelsvoordelen	12.445	12.221	178	11.599	11.645
Overige voorzieningen	9.646	5.952	734	2.804	5.764
Totaal	**22.091**	**18.173**	**912**	**14.403**	**17.409**

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
Langlopend	562	1.376
Kortlopend	16.847	20.715
Totaal	**17.409**	22.091

De voorzieningen voor personeelskosten omvatten achterstallen voor nog niet opgenomen vakantiedagen, ontslagvergoedingen en rechten op bonussen. Overige voorzieningen bestaan voornamelijk uit voorzieningen voor hangende geschillen (3.205 kEUR; vorig jaar: 4.314 kEUR).

De voorzieningen voor hangende geschillen omvatten 2.661 kEUR (vorig jaar: 4.221 kEUR) voor geschillen met studenten op basis van het feit dat de Duitse Federale Architectenkamer voor het moment de bacheloropleiding architectuur niet erkent. Daarom heeft IU Group een voorziening opgenomen voor de gevallen waarvan het management van mening is dat toekomstige terugbetalingen aan studenten waarschijnlijk zijn en redelijkerwijs ingeschat kunnen worden. De benadering voor de beste schatting van de kosten is gebaseerd op de waarschijnlijkheid van de terugbetalingen aan studenten vanwege hun reguliere studietijd sinds de eerste initiële start van het programma in 2019.

Het management van de Groep heeft de potentiële financiële gevolgen van huidige en mogelijke toekomstige juridische geschillen in verband met de architectuuropleiding uitgebreid beoordeeld. Gezien het inherente

risico en in overeenstemming met het voorzichtigheidsbeginsel heeft het management besloten om passende voorzieningen op te stellen voor een bedrag van 4.673 kEUR (vorig jaar: 6.455 kEUR), waarvan 2.661 kEUR (vorig jaar: 4.221 kEUR) als provisie en 2.012 kEUR (vorig jaar: 2.234 kEUR) als schuld. Het bedrag van de voorzieningen werd zorgvuldig bepaald op basis van onze risicobeoordeling en van conservatieve waarderingsnormen om ons bedrijf te beschermen tegen potentiële financiële verplichtingen. Deze aanpak benadrukt ons streven naar verantwoord en transparant risicobeheer en rapportagepraktijken. Het moet echter opgemerkt worden dat er onzekerheid bestaat over de nauwkeurigheid van deze posten. Hoewel de werkelijke bedragen aanzienlijk hoger zouden kunnen zijn, wordt dit scenario momenteel als niet waarschijnlijk beschouwd.

Kortlopende voorzieningen zullen leiden tot overeenkomstige betalingen in het boekjaar 2025.

Verder, bestaan er geen materiële onzekerheden met betrekking tot de waardering van voorzieningen.

29. Handelsschulden en overige schulden

in kEUR	**31/12/2024**	31/12/2023
Handelsschulden	38.804	29.850
Schulden naar aanleiding van herstructrering	10.244	0
Overige schulden	33.633	16.761
- waarvan financiële instrumenten	*115.576*	*11.796*
- waarvan niet-financiële instrumenten	*18.057*	*4.965*
Totaal	**82.681**	46.611

* Voorzieningen voor openstaande facturen werden heringedeeld naar Handelsschulden. Voorzieningen voor openstaande facturen werden geherclassifieerd van Overige schulden – financiële instrumenten naar Handelsschulden. Vorige jaarcijfers werden dienovereenkomstig geherclassifieerd.

In deze uitdagende economische omgeving en veranderende bedrijfslandschap, heeft het management van de Group een strategische beoordeling van de operaties uitgevoerd om zich aan te passen aan de veranderende omstandigheden en om financiële veerkracht te waarborgen. Als gevolg van deze beoordeling vond het bedrijf het noodzakelijk haar operaties te herstructureren om de efficiëntie te optimaliseren en af te stemmen op de herziene bedrijfsontwikkelingsstrategie. De eerste erkenning van herstructureringskosten omvat de herstructureringsmaatregelen waarvoor schulden kunnen worden erkend. Herstructureringsmaatregelen werden in alle operationele segmenten uitgevoerd, met uitzondering van B2C International.

De financiële instrumenten die vermeld worden onder overige schulden bevatten voornamelijk debiteuren met een creditsaldo, schulden ten opzichte van studenten in verband met de architectuuropleiding (zie ook toelichting 28) en waarborgen. De stijging is voornamelijk te wijten aan een stijging van vooruitbetalingen van klanten.

Het overige schulden die niet in de financiële instrumenten zijn opgenomen bevatten voornamelijk niet-toegewezen betalingen van klanten, belasting- en salarisschulden.

30. Financiële instrumenten en financieel risicomanagement

De volgende tabel geeft een overzicht van de classificatiecategorieën op grond van IFRS 9 en sluit de boekwaarde aan met de reële waarde:

Reële waarde van financiële instrumenten naar klasse en waarderingscategorie

in kEUR		Niveau in de reële waarde-hiërarchie	Boekwaarde per 31/12/2024	Reële waarde per 31/12/2024	Boekwaarde per 31/12/2023	Reële waarde per 31/12/2023
Activa						
Financiële vaste activa	Geamortiseerde kostprijs	3	8.314	8.314	9.320	9.320
Kortlopende handelsvorderingen	Geamortiseerde kostprijs	3	60.543	60.543	61.974	61.974
Overige vlottende activa	Geamortiseerde kostprijs	3	4.308	4.308	3.158	3.158
Liquide middelen en kasequivalenten	Geamortiseerde kostprijs	1	50.365	50.365	34.015	34.015
Totaal			**123.530**	**123.530**	108.467	108.467
Passiva						
Langlopende financiële schulden	Geamortiseerde kostprijs	3	592.059	592.059	579.136	579.136
Langlopende leaseschulden	Geamortiseerde kostprijs		93.782		87.124	
Kortlopende financiële schulden	Geamortiseerde kostprijs	3	1.914	1.914	1.892	1.892
Kortlopende leaseschulden	Geamortiseerde kostprijs		15.912		14.975	
Kortlopende handels- en overige schulden	Geamortiseerde kostprijs	3	54.380	54.380	41.646	41.646
Totaal			**758.047**	**648.353**	724.773	622.674

Als herclassificaties naar andere niveaus van de waarderingshiërarchie noodzakelijk zijn, vinden deze plaats aan het einde van het boekjaar waarin de gebeurtenis plaatsvond die deze herclassificatie nodig maakte. Er waren geen herclassificaties in dit boekjaar.

Vaste en vlottende activa hebben betrekking op borgsommen in verband met huur en financiële leasevorderingen. De reële waarde komt derhalve ongeveer overeen met de boekwaarde.

In het geval van kortlopende vorderingen en schulden en liquide middelen komt de boekwaarde ongeveer overeen met de reële waarde door de korte resterende looptijd. De overige vlottende activa zijn niet rentedragend. Daarom komt de boekwaarde overeen met de reële waarde (zie ook toelichting 21).

Langlopende financiële verplichtingen bestaan vooral uit een lening van een externe kredietverstrekker (zie toelichting 27). Voor deze langlopende financiële verplichtingen wijkt de reële waarde niet materieel af van de boekwaarde. De reële waarde is gebaseerd op de verdisconteerde kasstromen met gebruikmaking van de huidige marktrente voor het betreffende soort financiële verplichting. Door het gebruik van niet-

waarneembare input, waaronder het eigen wanbetalingsrisico, worden deze ingedeeld in reële waarde-niveau 3 van de reële waarde-hiërarchie.

Nettowinsten en -verliezen

De nettowinsten en -verliezen van de hieronder vermelde financiële instrumenten omvatten waarderingsresultaten, het bijwerken van premies of kortingen, het opnemen en annuleren van kosten van waardeverminderingsverliezen, evenals rente en alle andere door financiële instrumenten veroorzaakte effecten op inkomsten.

in kEUR	**2024**	2023
Op geamortiseerde kostprijs gewaardeerde financiële vaste activa		
- waarvan voorziening voor verliezen	-11.121	-6.030
van handelsvorderingen	*-11.121*	*-6.030*
- waarvan rente	395	468
Op geamortiseerde kostprijs gewaardeerde financiële verplictingen		
- waarvan rente	-57.104	-57.553
- waarvan vergoedingen	-1.267	0

Marktrisico's

De Groep wordt voornamelijk gefinancierd door middel van leningen op lange termijn en door handelsschulden. De hieruit voortvloeiende risico's zijn onder andere marktrisico's, in het bijzonder kredietrisico's, renterisico's en valutarisico's evenals liquiditeitsrisico's, die voortdurend opgevolgd worden.

De procedures voor het beheren van de afzonderlijke soorten risico's worden hieronder vermeld.

Kredietrisico

Als onderdeel van haar zakelijke activiteiten met derden wordt de Groep in het algemeen blootgesteld aan een globaal debiteurenrisico dat vooral voortvloeit uit haar operationele activiteiten. Dit risico is het gevolg van de mogelijkheid dat een contractpartij haar verplichtingen niet nakomt.

Vooral liquide middelen, handelsvorderingen, leasevorderingen en borgsommen in verband met lease zijn onderhevig aan kredietrisico.

De Groep voert uitsluitend transacties uit met banken met een goede kredietwaardigheid. Door dit businessmodel bestaan er normaliter geen concentraties van kredietrisico op het gebied van vorderingen.

Het maximale kredietrisico in het geval van wanbetaling door een tegenpartij komt overeen met de boekwaarde van deze instrumenten.

De boekwaarde van de volgende financiële instrumenten vertegenwoordigt het maximale kredietrisico. Per verslagdatum bedroeg het maximale risico:

Boekwaarde van financiële instrumenten in kEUR	**2024**	2023
Handelsvorderingen	60.543	61.974
Overige vlottende activa	12.622	12.478
Liquide middelen en kasequivalenten	50.365	34.015

Voor handelsvorderingen maakt IU Group gebruik van de “vereenvoudigde benadering” en neemt de verwachte kredietverliezen op voor de gehele termijn die na toevoeging resteert. Binnen deze vereenvoudigde benadering bepaalt IU Group de verwachte wanbetalingen, gespecificeerd per risicogroep en rekening houdend met historische wanbetalingspercentages. De indeling in de betreffende risicogroepen wordt gemaakt op basis van vaak voorkomende kredietrisicokenmerken. Voor IU Group zijn dit vorderingen uit persoonlijke cursussen, vorderingen uit onlinecursussen en andere vorderingen. Op basis van historische wanbetalingsgegevens uit het vorige boekjaar en rekening houdend met op de toekomst georiënteerde macro-economische indicatoren worden vervolgens risicoclusters en specifieke wanbetalingspercentages bepaald. De Groep heeft het bruto binnenlands product en het werkloosheidscijfer geïdentificeerd als de meeste relevante factoren en past de historische verliescijfers aan op grond van de verwachte wijzigingen in deze factoren.

Binnen deze vereenvoudigde benadering wordt een waardevermindering op individuele basis opgenomen wanneer zich een of meer gebeurtenissen hebben voorgedaan die de kredietwaardigheid van de debiteur negatief beïnvloeden. Naast andere mogelijkheden omvatten dergelijke gebeurtenissen betalingsachterstanden, dreigende insolvabiliteit of concessies aan de kredietnemer wegens betalingsmoeilijkheden. Handelsvorderingen worden direct afgeschreven als de inbaarheid ervan niet langer redelijkerwijs te verwachten valt. Dit is bijvoorbeeld het geval als de debiteur insolvent wordt.

Het bedrijf houdt rekening met de waarschijnlijkheid van wanbetaling op de datum van eerste opname van activa en de eventuele aanwezigheid van een significante toename van het debiteurenrisico gedurende alle verslagperiodes. Om te kunnen beoordelen of het debiteurenrisico significant is toegenomen, vergelijkt het bedrijf het debiteurenrisico met betrekking tot het activum op verslagdatum met de debiteurenrisico's op de datum van eerste opname. In dit verband wordt rekening gehouden met beschikbare, geschikte en betrouwbare toekomstgerichte informatie. Hiervoor worden in het bijzonder indicatoren zoals interne en externe kredietwaardigheidsbeoordelingen en daadwerkelijke of verwachte significante wijzigingen in financiële prestaties in beschouwing genomen.

Dit zijn de enige financiële instrumenten in de algemene kredietrisicobenadering voor financiële instrumenten (algemene benadering) met bijzondere waardevermindering. De boekwaarde weerspiegelt het maximale kredietrisico.

De evolutie in 2024 van de waardeverminderingen op basis van het verwachte kredietverlies voor handelsvorderingen is weergegeven in het volgende overzicht:

in kEUR	01/01/2024	Terugname	Gebruik	Toevoegingen	**31/12/2024**
Handelsvorderingen	12.326	0	4.877	8.470	15.919

De evolutie in 2023 van de waardeverminderingen op basis van het verwachte kredietverlies voor handelsvorderingen en de leningen met verbonden partijen is weergegeven in het volgende overzicht:

in kEUR	01/01/2023	Terugname	Gebruik	Toevoegingen	**31/12/2023**
Handelsvorderingen	10.829	0	4.543	6.040	12.326

Liquide middelen en kasequivalenten hebben betrekking op banksaldi. Daarnaast wordt de kredietwaardigheid van de banken regelmatig beoordeeld.

Door de korte periodes dat het geld op de bankrekeningen staat en de goede kredietwaardigheid van de banken hebben liquide middelen een laag debiteurenrisico. Daarom werden er per 31/12/2024 geen materiële waardeverminderingen waargenomen.

Renterisico

De Groep is blootgesteld aan renterisico's door een rentedragende lening met variabele rente. Risicobeheersing volgt het renterisico voortdurend op met behulp van passende instrumenten en methodes

en brengt regelmatig verslag aan het management uit over actuele ontwikkelingen. Het doel van de risicostrategie is het beperken of elimineren van door rentewijzigingen veroorzaakte risico's.

De lening van niet-verbonden derden is ook onderhevig aan een variabele rente die georiënteerd is op de 3-maands EURIBOR. Op grond van de leningsovereenkomst leidt een negatieve EURIBOR-rente niet tot een verlaging van de rentelast.

Boekwaarde van primaire rentedragende financiële instrumenten in kEUR	**2024**		2023	
	Vaste rente / niet rentedragend	Variabele rente	Vaste rente / niet rentedragend	Variabele rente
Financiële schulden	4.060	589.913	6.508	574.520
Handels- en overige schulden	54.380	0	41.616	0

De rentegevoeligheden zijn als volgt:

in kEUR	**Winst of verlies**	
	Vermeerdering met 100 basispunten	**Vermindering met 100 basispunten**
31/12/2024		
Rentedragende financiële instrumenten met variabele rente	**-6.000**	**+6.000**
31/12/2023		
Rentedragende financiële instrumenten met variabele rente	-5.850	+5.850

Valutarisico

Naar aanleiding van zijn recente uitbreiding in Canada en in het Verenigd Koninkrijk, staat de Groep nu voor verhoogde valutarisico's. Dit is het gevolg van financiële transacties en activiteiten in Canadese dollars en in Britse ponden, naast de primaire valuta, de euro. Deze bijkomende valuta's introduceren volatiliteit door wisselkoersschommelingen, wat mogelijk het financieel resultaat van de Groep kan beïnvloeden. De financiële afdeling houdt actief toezicht op deze valutarisico's en evalueert voortdurend hun mogelijke impact. Hierbij wordt gezorgd dat de financiële beheerspraktijken van de Groep passend worden aangepast aan deze risico's.

Liquiditeitsrisico

De Groep volgt voortdurend het risico van potentiële liquiditeitstekorten op, met inachtneming van de voorziene vervaldata van financiële schulden en de verwachte kasstromen uit operationele activiteiten. Eventuele liquiditeitsrisico's worden tegengegaan door financiering op de langst mogelijke termijn. De delen van de financiering die op korte termijn betaalbaar zijn, worden voortdurend opgevolgd door middel van een overeenstemmende bedrijfsplanning.

De contractuele kasstromen uit leaseverplichtingen zijn beschreven in toelichting 25. De contractuele kasstromen uit andere verplichtingen worden als volgt gespecificeerd:

Vervaldata van contractuele kasstromen uit financiële verplichtingen in kEUR

2024 **Vervaldata van contractuele kasstromen uit financiële verplichtingen (exclusief leaseverplichtingen)**	**Leningen van verbonden partijen**	**Leningen van andere entiteiten**	**Handels- en overige schulden**	**Totaal**
<1 jaar	0	40.201	54.380	**94.581**
1 tot 5 jaar	0	159.741	0	**159.741**
>5 jaar	0	664.387	0	**664.387**
Totaal	**0**	**864.329**	**54.381**	**918.710**

2023 **Vervaldata van contractuele kasstromen uit financiële verplichtingen (exclusief leaseverplichtingen)**	**Leningen van verbonden partijen**	**Leningen van andere entiteiten**	**Handels- en overige schulden**	**Totaal**
<1 jaar	265	52.404	41.646	94.315
1 tot 5 jaar	3.045	773.985	0	777.030
>5 jaar	0	0	0	0
Totaal	3.310	826.389	41.646	871.345

Als er een beëindigingsrecht bestaat, wordt rekening gehouden met de kasuitstroom tot de eerst mogelijke beëindigingsdatum.

Voor de vervaldata en toekomstige kasstromen van leaseverplichtingen zie toelichting 25.

De moedermaatschappij IU Group N.V. en IU Finance Management GmbH, die optreedt als kredietnemer, hebben een bankrekening van IU Finance Management GmbH (60 kEUR), aandelen in dochterondernemingen en intercompany vorderingen verpand.

De voorwaarden van de leningsovereenkomst worden geacht niet te zijn vervuld indien rentebetalingen achterwege blijven en convenanten worden geschonden.

31. Informatieverschaffing met betrekking tot het kasstroomoverzicht:

De materiële niet-kastransacties hebben betrekking op de verwerving van gebruiksrechten en op de op aandelen gebaseerde betalingen.

De kasstroom uit operationele activiteiten bedraagt 115.336 kEUR in 2024 (vorig jaar: 107.289 kEUR).

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg – 36.440 kEUR (vorig jaar: - 92.950 kEUR kEUR). De kasstroom uit financieringsactiviteiten geeft de financiering van de Groep weer en bedraagt – 62.556 kEUR (vorig jaar: 2.940 kEUR). Zie toelichting 27 met betrekking tot financiële verplichtingen voor de financiering van de Groep.

Er zijn ook aanvullende financieringsactiviteiten met betrekking tot huren (vgl. toelichting 25), hoewel hier aanvankelijk geen liquide middelen voor worden aangewend wanneer ze aanvangen. De leasetermijnen leiden vervolgens tot evenredige kasuitstromen.

Op basis van verwachte duurzame positieve kasstromen als gevolg van de sterke groei en de beschikbare heropneembare kredietfaciliteit (revolving credit facilities), verwachten wij in de komende jaren voldoende liquiditeit binnen de Groep. Met betrekking tot de overeengekomen convenanten, is er voldoende ruimte. Als gevolg van de zeer positieve bedrijfsontwikkeling is de continuïteit van de Groep of van de individuele dochterondernemingen niet in gevaar.

32. Verbonden partijen

Beloning van managers op sleutelposities

De drie huidige algemeen directeuren en de huidige drie leden van de Raad van Toezicht worden beschouwd als de managers op sleutelposities bij IU Group N.V. Gelieve te noteren dat het onderstaande geen daadwerkelijke cashuitkering maar de hypothetische waarde van de aandelen volgens IFRS 2 betreft.

in kEUR	**2024**	2023
Korte termijn werknemersbeloningen	623	2.810
- waarvan opgenomen in voorzieningen	*211*	*198*
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties	13.941	7.804
Totaal	**14.564**	10.614

Zie toelichting 23 voor nadere informatie over op aandelen gebaseerde betaling.

Andere transacties met verbonden entiteiten

In 2023 is de groep een leningsovereenkomst aangegaan met een andere gerelateerde partij voor een hoofdsom van 3.873 kCAD (2.648 kEUR) tegen een jaarlijkse rentevoet van 10%. De hoofdsom en de opgelopen rente waren opgebouwde interesten moeten binnen de drie jaar betaalbaar. In februari 2024 werd de lening, inclusief de opgelopen interesten, volledig vervroegd terugbetaald. Zie toelichting 27 voor nadere informatie.

33. Werknemers

Het gemiddeld aantal werknemers bedroeg 4.729 (vorig jaar: 4.462) en wordt als volgt onderverdeeld:

	2024	2023
Aantal werknemers aan de instelling voor hoger onderwijs	1.041	1.177
- waarvan onderwijzend personeel	*828*	*680*
Aantal werknemers in de administratie en andere gebieden	3.688	3.285
Totaal	**4.729**	4.462

34. Vergoeding commissaris

De volgende vergoedingen waren verschuldigd voor de door de auditors van PricewaterhouseCoopers (PwC Netwerk) en voor de door de statutaire auditor PwC Bedrijfsrevisoren BV / PwC Reviseurs d'Entreprises SRL.(PwC Belgium) verleende diensten:

in EUR'000	**2024**	2023
Auditdiensten	1.577	779
- waarvan PwC Belgium	*1.522*	*709*

in EUR'000	**2024**	2023
Andere controlewerkzaamheden	0	15
- waarvan PwC Belgium	*0*	*15*
Belastingadviesdiensten	1.401	1.157
- waarvan PwC Belgium	*7*	*16*
Andere diensten	0	421
- waarvan PwC Belgium	*0*	*0*
Totaal	**2.978**	2.372

Bij de fee voor auditdiensten is een correctie voor een bedrag van 115 kEUR (vorig jaar: 109 kEUR aanvullende kosten) opgenomen voor auditdiensten die betrekking hebben de jaarrekening van vorig jaar.

35. Managers in sleutelposities

De leden van het management tijdens dit boekjaar waren:

Dr. Sven Schütt, Chief Executive Officer, München

Marvin Lange, Chief Financial Officer, München

Mattias Reithmeyer, Director Finance, München

De leden van de Raad van Toezicht tijdens dit boekjaar waren:

Willy Dietzel

Ralf Schremper

Sam Fenton-Whittet

36. Gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

In april 2025 de Groep haar doorlopende kredietfaciliteitovereenkomst (revolving credit facility), met een looptijd tot juni 2031, verhoogd van 70.000 kEUR tot maximaal 90.000 kEUR.

Er waren geen verdere gebeurtenissen met significante invloed op het eigen vermogen, de financiële positie en de resultaten van de bedrijfsactiviteiten na 31 december 2024.

37. Vrijstelling op grond van Artikel 264, lid 3 van het Duitse Wetboek van Koophandel (Handelsgesetzbuch, HGB)

De volgende Duitse ondernemingen die de rechtsvorm van een afzonderlijke rechtspersoonlijkheid bezittende rechtspersoon hebben, maken gebruik van de optionele vrijstelling van bepaalde bepalingen met betrekking tot het opstellen, de controle en het publiceren van de jaarrekening en van het directieverslag op grond van Artikel 264, lid 3 van het Duitse Wetboek van Koophandel (Handelsgesetzbuch, HGB):

Entiteit	Vestigingsplaats
Deine Weiterbildung GmbH (nieuw opgericht)	München, DE

IU Academic Coordination & Program Services GmbH	München, DE
IU Augsburg GmbH	Augsburg, DE
IU Bad Honnef GmbH	Bad Honnef, DE
IU Bielefeld GmbH	Bielefeld, DE
IU Bremen GmbH	Bremen, DE
IU Commercial 1 GmbH	München, DE
IU Commercial 2 GmbH	München, DE
IU Corporate Functions GmbH	München, DE
IU Corporate Relations GmbH	München, DE
IU Corporate Services GmbH	München, DE
IU Dortmund GmbH	Dortmund, DE
IU Dresden GmbH	Dresden, DE
IU Duisburg GmbH	Duisburg, DE
IU Erfurt GmbH	Erfurt, DE
IU Essen GmbH	Essen, DE
IU Examination Service GmbH	München, DE
IU Finance Management GmbH	München, DE
IU Frankfurt a.M. GmbH	Frankfurt, DE
IU Freiburg GmbH	Freiburg, DE
IU Hamburg GmbH	Hamburg, DE
IU Hannover GmbH	Hannover, DE
IU International academic Services GmbH (nieuw opgericht)	München, DE
IU International Holding Services GmbH	München, DE
IU International Programme Services GmbH (nieuw opgericht)	München, DE
IU International Services 1 GmbH	München, DE
IU International Services 2 GmbH	München, DE
IU Internationale Hochschule GmbH	Erfurt, DE
IU IT Services GmbH	München, DE
IU Karlsruhe GmbH	Karlsruhe, DE
IU Köln GmbH	Köln, DE
IU Leipzig GmbH	Leipzig, DE
IU Lübeck GmbH	Lübeck, DE
IU Mainz GmbH	Mainz, DE
IU Mannheim GmbH	Mannheim, DE
IU Marketing Service GmbH	München, DE
IU Media Production Services 2 GmbH (nieuw opgericht)	München, DE
IU Media Production Services 3 GmbH (nieuw opgericht)	München, DE
IU Media Production Services 4 GmbH (nieuw opgericht)	München, DE
IU Media Production Services 5 GmbH (nieuw opgericht)	München, DE
IU Media Production Services GmbH	München, DE
IU Medical School GmbH	Mainz, DE
IU München GmbH	München, DE
IU Münster GmbH	Münster, DE
IU Nürnberg GmbH	Nürnberg, DE
IU Sales Services GmbH	München, DE
IU Service GmbH	Bad Honnef, DE
IU Student Services Berlin GmbH	Berlin, DE
IU Student Services Braunschweig GmbH	Braunschweig, DE
IU Student Services Düsseldorf GmbH	Düsseldorf, DE
IU Student Services GmbH	München, DE
IU Stuttgart GmbH	Stuttgart, DE
IU Teaching Services 1 GmbH	München, DE
IU Teaching Services 5 GmbH	München, DE
IU Teaching Services 6 GmbH	München, DE
IU Teaching Services 7 GmbH (nieuw opgericht)	München, DE
IU Teaching Services 8 GmbH (nieuw opgericht)	München, DE

IU Teaching Services 9 GmbH (nieuw opgericht)	München, DE
IU Ulm GmbH	Ulm, DE
Soziale Weiterbildung GmbH (nieuw opgericht)	München, DE

Brussel, 30 juni 2025

Dr. Sven Schütt	Marvin Lange	Mattias Reithmeyer
Managing Director	Managing Director	Managing Director

Bijlage I

Verslag van het management van de Groep
IU Group N.V., Brussel/België
voor boekjaar 2024

1. Bedrijfsmodel 3
   1.1 Bedrijfsdoel 3
   1.2 Organisatiestructuur 3
   1.3 Noodzakelijke invoerfactoren voor de bedrijfsactiviteiten 3
   1.4 Bedrijfsprocessen 4
   1.5 Producten en diensten 4
2. Verslag van onderzoek en ontwikkeling 4
3. Economisch verslag 5
   3.1 Ontwikkeling van de sector en de macro-economie 5
   3.2 Bedrijfsprestaties 6
      3.2.1 Verkoop- en studentenontwikkeling 6
      3.2.2 Human resources 7
   3.3 Resultaat van de activiteiten van de Groep 7
      3.3.1 Ontwikkeling van de opbrengsten 7
      3.3.2 Financiële positie 8
      3.3.3 Netto activa 9
      3.3.4 Financiële en niet-financiële prestatie-indicatoren 10
      3.3.5 Algemene verklaring 10
4. Gebeurtenissen na het einde van het boekjaar 10
5. Risico- en opportuniteitenverslag 11
   5.1 Risicoverslag 11
      5.1.1 Risicobeheer 11
      5.1.2 Oorlog in Oekraïne 11
      5.1.3 IT, Dataprivacy en Cyberrisico's 12
      5.1.4 Juridische en belastingrisico's 12
      5.1.5 Markt en economie 12
      5.1.6 Product en ontwikkeling 13
      5.1.7 Accreditatie 13
      5.1.8 Grootte van de universiteit 13
      5.1.9 Liquiditeit 14
      5.1.10 Proces 14
      5.1.11 Concurrenten 14
      5.1.12 Krediet 14

5.1.13 Interesten....15
5.1.14 Geografische uitbreiding....15
5.2 Opportuniteitenverslag....15
5.2.1 Opportuniteitenbeheer....16
5.2.2 Markt en economie....16
5.2.3 Product en ontwikkeling....16
5.2.4 Accreditatie....16
5.2.5 Geografische uitbreiding....16
5.2.6 Technologie en AI....17
6. Prognoseverslag....17

1. Bedrijfsmodel

1.1 Bedrijfsdoel

De visie van IU Group voor het jaarlijks managementverslag is “Everybody can access education to grow” of “Iedereen kan toegang krijgen tot onderwijs om te groeien”. Deze visie verwezenlijkt het engagement van de universiteit om iedereen gelijke toegang tot kwalitatief onderwijs te bieden, ongeacht hun achtergronden of de omstandigheden. Het weerspiegelt de overtuiging dat onderwijs het transformerend instrument is dat individuen toelaat hun kennis, vaardigheden en kansen te vergroten, waardoor persoonlijke groei en maatschappelijke ontwikkeling worden bevorderd.

De missie van IU Group is om mensen over de hele wereld te versterken met de meest gepersonaliseerde benadering van onderwijs. Deze missie weerspiegelt de toewijding van de universiteit om studenten op maat gemaakte en geïndividualiseerde leerervaringen te bieden die voldoen aan hun unieke behoeften, voorkeuren en ambities. Door gebruik te maken van technologie en innovatieve onderwijsmethoden streeft IU Group ernaar een flexibele en toegankelijke leeromgeving te creëren waar individuen kennis en vaardigheden kunnen verwerven om te bloeien in hun persoonlijke en professionele leven.

Het jaarlijks managementverslag zal zich richten op de strategieën en initiatieven die IU Group in 2024 heeft geïmplementeerd om deze visie te vervullen en een wereldwijd positieve impact te creëren op het leven van de studenten.

1.2 Organisatiestructuur

IU Group N.V., met maatschappelijke zetel op Square Ambiorix 10 in Brussel, België, ingeschreven bij het Belgische handelsregister onder ondernemingsnummer 0770.928.680 (hierna ook: 'het Bedrijf') is de moedermaatschappij van de IU Group (hierna: 'IU', 'de Groep' of 'de IU Group'). De IU Group exploiteert een van de grootste vrije universiteiten in Duitsland.

Het management van de IU Group het bedrijf opgedeeld in vier segmenten:

- B2C DACH Core
- B2C DACH Other
- B2C International
- On Campus

1.3 Noodzakelijke invoerfactoren voor de bedrijfsactiviteiten

De belangrijkste inputfactoren zijn, naast de vaste universitaire docenten (professoren en andere academische functies) en externe docenten, het werving- en ondersteunend personeel voor de studenten, en de academische en commerciële onderdelen van de administratie. Ook de ontwikkeling van nieuwe opleidingsprogramma’s of de verdere ontwikkeling van bestaande opleidingsprogramma’s met eigen personeel zijn belangrijk voor het lange termijn succes van de bedrijfsactiviteiten van de IU Group.

1.4 Bedrijfsprocessen

De bedrijfsprocessen van de IU Group omvatten essentiële aspecten zoals het betrekken van nieuwe studenten, het aanbieden van diverse studiemodellen, het bieden van een uitgebreid gamma aan opleidingsprogramma's, het vestigen van toegankelijke campuslocaties en examencentra, en het inzetten van een dynamisch team van professoren, docenten, en medewerkers. De volgende informatie presenteert de groei, de innovatie en de toewijding aan uitmuntendheid binnen de bedrijfsactiviteiten van onze organisatie.

Totaal aantal studenten	> 150.000
Studievormen	Online, gemixte en fysiek, plus aanvullende kwalificatieprogramma's voor B2C en On Campus
Cursusprogramma's	> 250 bachelor-, master- en MBA-programma's
Campuslocaties	> 30 in Duitsland
Examencentra	> 40
Professoren, docenten, werknemers	> 4.700

1.5 Producten en diensten

De Groep biedt volgende opleidingsprogramma's aan in de vier bovengenoemde segmenten:

Segment	Omschrijving
B2C DACH Core	Online-cursussen voor werkende volwassenen zijn beschikbaar in Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland. Deze cursussen omvatten een breed gamma aan academische kwalificaties, waaronder Bachelor-, Master- en MBA-opleidingen
B2C DACH Other	Opleidingen op maat voor verschillende behoeften, zoals B2G (korte opleidingen voor werklozen), parttime (avondopleidingen) en Campus Studies (opleidingen via programma's op de campus)
B2C International	Online-cursussen zijn beschikbaar in gevestigde markten zoals Frankrijk, Spanje, Italië, Polen, het Verenigd Koninkrijk en Canada, evenals in opkomende markten zoals Afrika en India. Daarnaast worden ook hybride cursussen aangeboden aan jongere studenten. Deze cursussen omvatten een breed gamma aan academische kwalificaties, waaronder Bachelor-, Master- , EMBA- en MBA-opleidingen
On Campus	Duale opleidingsprogramma's zijn beschikbaar voor jongere studenten, waarbij ze de mogelijkheid hebben om bacheloropleidingen te volgen via een combinatie van fysieke en virtuele studiecentra. Deze programma's omvatten ook werkervaring, die wordt ondersteund door een werkgever. On Campus-opleidingen, voornamelijk in Duitsland aangeboden, maken integraal deel uit van ons programma-aanbod. Daarnaast maken hybride opleidingen (MyStudies) voor jongere studenten deel uit van het On Campus-segment.

2. Verslag van onderzoek en ontwikkeling

De activiteiten op het gebied van onderzoek en ontwikkeling richten zich in ons geval voornamelijk op de ontwikkeling van nieuwe studierichtingen en de verdere ontwikkeling van de bestaande portfolio in het kader van de heraccreditatie en de optimalisering van de gebruikerservaring met behulp van innovatieve technologieën.

Er wordt intensief marktonderzoek gedaan om inzicht te krijgen in de bestaande markten en de potentiële groeimogelijkheden en zo beter te kunnen inspelen op de behoeften van studenten. In het kader van

academisch onderzoek nemen de professoren van de IU Internationale Hochschule ook deel aan projecten die betrekking hebben op de verdere ontwikkeling van het onderwijs, alsmede aan trendstudies op het gebied van onderwijs, verandering in de arbeidswereld en technologische transformatie. Bovendien wordt er lesmateriaal voorbereid, zoals scripts, interactieve examens, video's en examendocumenten.

Per 31/12/2024 bedroeg het saldo voor totale onderzoek en ontwikkeling 104.253 kEUR (vorig jaar: 88.785 kEUR), d.w.z. alleen in het boekjaar 2024 werden 15.453 kEUR (vorig jaar 23.243 kEUR) gekapitaliseerd, waarvan 4.931 kEUR (vorig jaar: 3.625 kEUR) betrekking hebben op zelf-gegenereerde software. Onderzoek- en ontwikkelingskosten omvatten ook kosten voor externe O&O-dienstverlenende bedrijven. Onderzoek- en ontwikkelingskosten voor door derden gefinancierde projecten zijn gestegen tot 2.196 kEUR (vorig jaar: 314 kEUR).

3. Economisch verslag

3.1 Ontwikkeling van de sector en de macro-economie

Volgend de Duitse Raad van Economische Experts is de Duitse economie voor het tweede jaar op rij gekrompen. In 2024 werd een daling van 0,2% in het Duitse Bruto Binnenlands Product (BBP) gerapporteerd, voornamelijk door een afname in industriële productie en toegevoegde waarde in de verwerkende industrie. De problemen in de Duitse maakindustrie zullen waarschijnlijk de bereidheid om te investeren in deze sector verminderen en een negatieve impact hebben op zakelijke diensten. Hoewel de reële lonen in 2024 aanzienlijk zijn gestegen, zijn de consumptie-bestedingen van huishoudens nog niet toegenomen. Vanwege de grote onzekerheid over toekomstige economische ontwikkelingen en een vertraging in de groei van de reële lonen, zal de consumentenvraag waarschijnlijk weinig impact hebben op de groei in het komende jaar [1].

De Duitse economie zal naar verwachting dit jaar stagneren en volgend jaar slechts minimale groei kennen. Volgens de prognose zal de Duitse economie aanzienlijk achterblijven vergeleken met andere geavanceerde economieën. De Duitse Raad van Economische Experts (GCEE) verwacht voor 2025 een stagnatie van het Duitse Bruto Binnenlands Product (BBP) en heeft zijn eerdere prognose met 0,4% naar beneden bijgesteld ten opzichte van het CGEE Jaarverslag 2024/25. De meest recente prognose houdt reeds rekening met de negatieve impact van de Amerikaanse invoertarieven, wat leidt tot onzekerheden en de groei afremt. Echter, als positieve impuls verbetert het in maart 2025 aangenomen fiscale pakket de vooruitzichten vanaf 2026. Dit leidt tot een verwachte groei van 1,0% van het Duitse BBP in 2026. Ter vergelijkging, wordt verwacht dat de wereldwijde BBP zal afnemen van 2,8% in 2024 naar 2,1% zowel in 2025 als in 2026. Het BBP in de eurozone zal naar verwachting stijgen met 1,1% in beide jaren. De ontkoppeling van de Duitse maakindustrie van de wereldeconomie duidt erop dat de Duitse zwakte niet alleen cyclisch is, maar ook structurele oorzaken heeft[2].

[1] Figures from DESTATIS, German Federal Statistics Office and from GCEE, German Council of Exonomic Experts
[2] Figures from DESTATIS, German Federal Statistics Office and from GCEE, German Council of Exonomic Experts

In Duitsland is het totale aantal studenten nagenoeg onveranderd. In privé-universiteiten is het aantal studenten licht gestegen met 8 duizend studenten tot 373 duizend in 2024. Bovendien studeert 13,0% (vorig jaar: 12,5%) studenten in Duitsland aan een privé-universiteit [3].

3.2 Bedrijfsprestaties

3.2.1 Verkoop- en studentenontwikkeling

IU Group profiteerde in 2024 van de groei in de dienstensector door verschillende leervormen aan te bieden (studeren op de campus, duaal studeren, deeltijdstudie, afstandsonderwijs) en heeft het aantal ingeschreven studenten met bijna 4% verhoogd vergeleken met vorig jaar.
Tijdens het boekjaar werd een omzet van 584.407 kEUR (vorig jaar: 506.778 kEUR) gegenereerd. Vergeleken met vorig jaar is dit een stijging van 78.629 kEUR of 16%. De meerderheid van de studenten (>80%) komt uit Duitsland.

Omzet in kEUR	**2024**	**2023**
B2C CACH Core	260.865	242.547
B2C DACH Other	27.044	23.143
B2C International	75.448	52.585
On Campus	222.050	188.503
Totaal	585.407	506.778

Aantal betalende studenten, in duizenden	**2024**	**2023**
B2C CACH Core	68,8	67,2
B2C DACH Other	4,7	4,7
B2C International	16,3	17,1
On Campus	34,5	30,2
Totaal	124,3	119,2

Ondanks een uitdagend marktklimaat verliep het boekjaar 2024 verliep positief, hoewel we een daling van de groeipercentages ten opzichte van het voorgaande jaar hebben vastgesteld. De daling in studenteninschrijvingen werd meer dan gecompenseerd door gerichte efficiëntiemaatregelen en strategische aanpassingen in het portfolio.

B2C DACH Core: De omzet steeg op jaarbasis met 8%, terwijl het aantal betalende studenten met 2% toenam vergeleken met vorig jaar. De stijging weerspiegelt de lichte stijging van de prijzen.

B23C DACH Other: De omzet steeg met 17% en het aantal betalende studenten bleef stabiel vergeleken met vorig jaar. De veerkracht van dit segment wordt versterkt door de prestaties van onze Business-to-Government (B2G) activiteiten, die een aanzienlijk deel van onze activiteiten stimuleren.

[3] Figures from DESTATIS, German Federal Statistics Office

B2C International: In 2023 heeft de Groep door de strategische overnames van UFRED en Walbrook (voorheen: LIBF) haar B2C International segment versterkt. In 2024 steeg de omzet sterk met 43% en het aantal betalende studenten verminderde licht met 5%.

On Campus: De omzet steeg met 18% terwijl het aantal betalende studenten met 14% steeg. De meeste nieuwe studenten beginnen hun opleiding aan het einde van het jaar (voornamelijk inschrijvingen voor het wintersemester 2024/2025).

3.2.2 Human resources

In de loop van 2024 waren er gemiddeld 4.729 personeelsleden in dienst (aantal exclusief stagiairs en duale studenten; vorig jaar 4.462). Het personeelsbestand omvat zowel onderwijzend personeel en opleiders als administratief personeel met specifieke technische kennis en grote beroepservaring.

In 2024 waren er 1.041 medewerkers bij de hoger onderwijsinstelling, wat een vermindering van 136 personen (-12%) voorstelt vergeleken met 2023. Deze daling is voornamelijk te wijten aan een herclassificatie tussen de Groep en de universiteit. Aan de andere kant leidde de herclassificatie van de afdelingen ook tot een toename van het aantal onderwijspersoneel (+22%).
Het aantal medewerkers in administratieve en andere gebieden kende een groei, tot 3.688 personen in 2024. Dit betekent een toename van 403 personeelsleden (12%) ten opzichte van vorig jaar.

3.3 Resultaat van de activiteiten van de Groep

3.3.1 Ontwikkeling van de opbrengsten

De verkoopopbrengsten van de Groep zijn in boekjaar 2024 met 16% gestegen tot 585.407 kEUR (vorig jaar 32%).

in kEUR / %	2024	2023
Omzet	585.407	506.778
Materiaalkosten	-34.086	-27.902
% van omzet	6%	6%
Personeelsuitgaven	-301.839	-239.614
% van omzet	52%	47%
EBITDA	76.232	90.320
% van omzet	13%	18%
Afschrijvingen/waardeverminderingen	-66.659	-57.072
Netto financiële opbrengsten/verliezen	-55.984	-57.812
Geconsolideerd resultaat vóór inkomstenbelastingen	-46.411	-24.564
Inkomstenbelasting	10.073	-12.586
Geconsolideerd verlies van het boekjaar	-36.338	-37.150

De materiaalkosten en aangekochte diensten stegen evenredig vergeleken met de omzet, voornamelijk gedreven door de toegenomen behoefte aan extra docenten.

De personeelskosten stegen met 26% vergeleken met vorig jaar, vooral door de algemene groei van de Groep, door een algemene loonverhoging, door herstructureringskosten (10.351 kEUR) en door het volledige jaarcijfer van de op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomsten (23.019 kEUR, vorig jaar. 13,388 kEUR.

De afschrijvingen en waardeverminderingen overschreden tijdens het boekjaar 2024 het niveau van het vorige jaar. Dit is voornamelijk het gevolg van kapitaalinvesteringen die in het voorgaande jaar zijn gedaan, alsmede van de afschrijvingen van de merknamen, de studenten basissen en de zelf-gegenereerde software. Bovendien zijn de afschrijvingen voor activa met gebruiksrecht en voor tablets gestegen.

De afname van de EBITDA jaar op jaar van 90.320 kEUR naar 76.232 kEUR werd, naast de hierboven beschreven ontwikkelingen, verder aangedreven door hogere afschrijvingkosten (+ 5.091 kEUR) en een stijging van de overige kosten (+ 16.693 kEUR).

Het netto financieel verlies bedraagt 55.984 kEUR (vorig jaar: 57.812 kEUR). Deze lichte daling kan worden toegeschreven aan de stijging van de financiële inkomsten, die 2.668 kEUR (vorig jaar: 1.334 kEUR) bedroegen. Anderzijds bleven de financiële kosten stabiel en bedroegen 58.652 kEUR (vorig jaar: 59.146 kEUR).

Rekening houdend met de belastingopbrengsten van 10.073 kEUR (vorig jaar: belastingkosten van 12.586 kEUR) resulteert dit in een stabiel geconsolideerd nettoverlies van 36.338 kEUR (vorig jaar: 37.150 kEUR). Het positief belastingeffect is voornamelijk te danken aan de bevestiging dat de equity escape-clausule onder de renteaftrekbeperking op IU Group N.V. van toepassing is en aan wijzigingen van de uitgestelde belastingen (zie toelichting 13 “Inkomstenbelastingen” in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2024).

3.3.2 Financiële positie

Structuur van het kapitaal

De Groep wordt voornamelijk gefinancierd door middel van een langlopende lening en handelsverplichtingen.

Oorspronkelijk ging de Groep een lening van 7 jaar van 500.000 kEUR (Faciliteit B) aan. Deze werd vervolgens in 2022 uitgebreid met 15.000 kEUR en in 2023 met 70.000 kEUR. In juni 2024 heeft de Group de lening herprijsd en tegelijkertijd de hoofdsom verhoogd met 15.000 kEUR, wat het totaal brengt op 600.000 kEUR. Deze transactie verminderde de rentevoet van EURIBOR + 4,46% naar EURIBOR + 3,75%. Bovendien werd in november 2024 de vervaldatum van de lening verlengd van december 2028 tot december 2031. Verder was er geen uitbreiding van de hoofdsom. De aanpassingen werden beschouwd als een leningswijziging, zonder substantiële impact op boekwaarden.

De interesten op deze lening worden op kwartaalbasis betaald. Voor deze lening is de IU Group verplicht zich aan het eind van elk financieel kwartaal aan een convenant te houden. Het belangrijkste cijfer van het convenant is de netto hefboomratio, die berekend wordt door het delen van het financiële schuldniveau door de aangepaste EBITDA. In 2024 en per 31/12/2024 had de IU Group zich aan het convenant gehouden.

Bovendien had de Groep een doorlopende kredietfaciliteitovereenkomst (revolving credit facility), met een vervaldatum in juni 2028 en voor een maximumbedrag van 35.000 kEUR, om de liquiditeitsbehoeften op korte termijn te dekken. In november 2024 werd deze revolving credit facility verhoogd tot een maximumbedrag van 70.000 kEUR. Tegelijkertijd werd de vervaldatum verlengd tot juni 2031. In 2023 heeft de groep geen gebruik gemaakt van deze faciliteit en aan het eind van het boekjaar was er geen uitstaand bedrag.

In juni 2023, is de Groep een lange lening aangegaan voor een hoofdsom van 3.873 kCAD (2.648 kEUR). In februari 2024 werd de lening, inclusief de opgelopen interesten, volledig vervroegd terugbetaald.

Door de huur van nieuwe locaties stegen de korte en lange termijn leaseverplichtingen tot 109,694 kEUR (vorig jaar: 102.099 kEUR). De lange en korte termijn contractuele verplichtingen stegen tot 117.801 kEUR (vorig jaar: 120.256 kEUR) in totaal. De voorzieningen ten bedrage van 17.409 kEUR (vorig jaar: 22.091 kEUR) daalden. De handelsschulden en overige verplichtingen zijn gestegen tot 82.681 kEUR (vorig jaar 46.611 kEUR), wat voornamelijk te wijten is aan hogere overige schulden die voornamelijk bestaan uit niet toegewezen betalingen van klanten, ontvangen vooruitbetalingen, belasting- en salarisschulden.

Per 31 december 2023 bedraagt het aandeelhouders eigen vermogen – 380.405 kEUR (vorig jaar: - 366.801 kEUR).

Liquiditeiten

Als gevolg van de positieve bedrijfsontwikkeling steeg de cashflow uit bedrijfsactiviteiten tot 115.336 kEUR (vorig jaar: 107.289 kEUR). De uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten nam toe tot – 36.440 kEUR (vorig jaar: - 92.450 kEUR). De kasstroom van financieringsactiviteiten daalde tot – 62.556 kEUR kEUR (vorig jaar: 2.940 kEUR); voornamelijk als gevolg van het minder het aangaan van nieuwe financiële schulden ter hoogte van 13.500 kEUR (vorig jaar: 67.500 kEUR).

3.3.3 Netto activa

Per 31 december 2024 bedraagt het balanstotaal van de Groep 587.945 kEUR (vorig jaar: 568.313 kEUR). 79% van de activa zijn lange termijn activa (463.277 kEUR, vorig jaar: 461.682 kEUR). Deze bestaan voor een groot deel uit gekapitaliseerde goodwill (141.542 kEUR, vorig jaar: 141.593 kEUR) en immateriële vaste activa (168.603 kEUR, vorig jaar: 175.800 kEUR).

Door de huur van nieuwe locaties zijn de gebruiksrechten van de gekapitaliseerde geleasede activa toegenomen van 90.452 kEUR tot 99.677 kEUR; de leaseverplichtingen zijn dienovereenkomstig toegenomen. Anderzijds daalde de investeringen in bedrijfs- en kantooruitrusting licht tot 36.438 kEUR (vorig jaar: 38.807 kEUR).

Bij de vlottende activa vormen handelsvorderingen ten bedrage van 60.543 kEUR (vorig jaar: 61.974 kEUR), kas- en banksaldi ten bedrage van 50.365 kEUR (vorig jaar: 34.015 kEUR) en overige vlottende vorderingen en activa ten bedrage van 12.882 kEUR (vorig jaar: 10.580 kEUR) de grootste individuele posten. Het hoger bedrag aan kas- en banksaldi is te wijten aan de verhoogde hoofdsom van Faciliteit B lening die de Groep is aangegaan (zie 3.3.2.).

3.3.4 Financiële en niet-financiële prestatie-indicatoren

Naast de cijfers van de omzet, de ontwikkeling van het aantal studenten en de operationele cashflow, gebruikt het management van de IU Group de financiële prestatie-indicator ‘aangepaste EBITDA’ om het bedrijf te beheren en de Groep te controleren. De 'aangepaste EBITDA' die wordt gebruikt voor interne controle wordt als volgt gedefinieerd:

Geconsolideerd resultaat vóór inkomstenbelastingen
+ Financiële kosten
- Financiële opbrengsten
+ Afschrijvingen/waardeverminderingen
= Gerapporteerde EBITDA
+ Niet-recurrente kosten
+ Opstartverliezen van nieuwe locaties
= Aangepaste EBITDA

De aangepaste EBITDA bedraagt 190.099 kEUR (vorig jaar: 159.298 kEUR), iets onder het geplande niveau van 206.850 kEUR en komt als volgt voort uit de hier getoonde EBITDA: niet-recurrente kosten van 66.459 kEUR (vorig jaar: 32.045 kEUR) en opstartverliezen van nieuwe locaties van 47.408 kEUR (vorig jaar: 36.233 kEUR). De voorspelde stijging van de aangepaste EBITDA met twee cijfers voor 2024 is behaald.

3.3.5 Algemene verklaring

De Groep laat een geconsolideerd totaalresultaat van – 36.623 kEUR (vorig jaar: -44.745 kEUR) zien en heeft een positieve operationele cashflow van 1115.336 kEUR (vorig jaar: 106.799 kEUR) gegenereerd dankzij een sterke groei van de omzet. Op basis van de verwachte duurzame positieve operationele cashflow en de beschikbare doorlopende kredietfaciliteitovereenkomst (credit revolving facility agreement), verwachten wij in de komende jaren voldoende liquiditeit voor de Groep. Ten aanzien van de in de convenant van de huidige leningsovereenkomst is er voldoende ruimte. Gezien de positieve bedrijfsontwikkeling wordt de continuïteit van de Groep of van een individuele dochteronderneming niet bedreigd.

4. Gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Voor informatie over de gebeurtenissen na het einde van het boekjaar, verwijzen wij u naar toelichting 36 “Gebeurtenissen na het einde van het boekjaar” in de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2024.

5. Risico- en opportuniteitenverslag

5.1 Risicoverslag

Risico's	Waarschijnlijkheid van optreden	Impact van het risico	Omvang van het risico
Oorlog in Oekraïne	hoog	laag	laag
IT, Dataprivacy en Cyberrisico's	gemiddeld	gemiddeld	gemiddeld
Juridische en belastingrisico's	gemiddeld	gemiddeld	gemiddeld
Markt en economie	gemiddeld	gemiddeld	gemiddeld
Product en ontwikkeling	gemiddeld	Gemiddeld	gemiddeld
Accreditatie	laag	hoog	laag
Grootte van de universiteit	gemiddeld	gemiddeld	gemiddeld
Liquiditeit	laag	laag	laag
Proces	laag	laag	laag
Concurrenten	laag	laag	laag
Krediet	laag	hoog	laag
Interesten	laag	gemiddeld	gemiddeld
Geografische uitbreiding	laag	gemiddeld	gemiddeld

De prognoseperiode bestrijkt 12 maanden na publicatie van de geconsolideerde jaarrekening door het management in juni 2025.

Hieronder worden alle significante risico's opgesomd en kwalitatief beoordeeld.

5.1.1 Risicobeheer

Voortdurende risicobeoordeling en gestructureerde uitwisseling van informatie wordt bij de IU Group regelmatig uitgevoerd en vormt een permanente coördinatietaak binnen het management. Alle belangrijke risico's worden regelmatig geregistreerd, besproken en geclassificeerd in bestuursvergaderingen met de investeerder.

5.1.2 Oorlog in Oekraïne

De huidige oorlog in Oekraïne vormt een laag risico voor de IU Group, aangezien er maar weinig studenten afkomstig zijn uit Oekraïne en Rusland. Als hoofdzakelijk digitaal bedrijf zijn de risico's voor de supply chain in verband met de oorlog in Oekraïne ook beperkt.

5.1.3 IT, Dataprivacy en Cyberrisico's

De IU Group loopt risico's met betrekking tot de werking van haar IT-systemen, zowel wat betreft interne als klantgerichte processen. Hacking kan leiden tot een inbreuk op de dataprivacy en een uitval van het online platform.
IU bestrijdt deze risico's door standaard cloudsoftwares (bv. Salesforce, Workday) te gebruiken, door medewerkers op te leiden (simulatie van phishing en vervolgopleidingen). Een extern advocatenkantoor ondersteunt regelmatig IU met haar gegevensbeschermingsmaatregelen. Cyberrisico's worden geminimaliseerd door white hat hackers in te schakelen om penetratietests van haar systemen uit te voeren en door maatregelen te ontwikkelen om de veiligheid van de systemen te verbeteren. In het algemeen wordt het risico als gemiddeld ingeschat.

5.1.4 Juridische en belastingrisico's

De IU Group heeft in een juridische due diligence haar juridische risico's in kaart gebracht. Juridische risico's kunnen in het algemeen voortvloeien uit geschillen met studenten, (voormalige) werknemers, overheidsinstanties en investeerders. IU neemt regelmatig maatregelen om deze risico's te minimaliseren. Bijgevolg vormt het totaal van alle juridische risico's momenteel een gemiddeld risico, dat in dit stadium niet als een wezenlijke bedreiging voor het bedrijf wordt beschouwd

Het management van de IU Group heeft een uitgebreide beoordeling gemaakt van de mogelijke financiële gevolgen van huidige en mogelijke toekomstige juridische geschillen met betrekking tot de architectuur-opleidingen die worden aangeboden door IU Internationale Hochschule GmbH. Met inachtneming van het inherente risico en in overeenstemming met het voorzichtigheidsbeginsel heeft het management besloten om passende voorzieningen en verplichtingen aan te leggen ter waarde van 4.673 kEUR (vorig jaar: 6.455 kEUR). Het bedrag van de voorzieningen en verplichtingen werd zorgvuldig bepaald op basis van onze risicobeoordeling en met behulp van conservatieve waarderingsnormen om ons bedrijf te beschermen tegen mogelijke financiële verplichtingen. Deze aanpak benadrukt ons engagement voor verantwoord en transparant risicobeheer en rapportage-praktijken. Indien deze geschillen echter negatief zouden evolueren, bestaat de mogelijkheid dat de werkelijke verplichtingen onze initiële schattingen overschrijden. In dergelijke gevallen zal het versterken van onze reserves en het handhaven van waakzaam toezicht cruciaal zijn om deze risico's efficiënt te beheren en onze normen voor nauwgezet financieel toezicht en transparantie te behouden.

Aangezien afwijkende ontwikkelingen risico's kunnen vormen voor IU Group, volgt deze de toepassing van de interpretaties van de belastingautoriteiten, de wetgeving en de ontwikkeling van de rechtspraak (bv. verwijzing naar het Hof van Justitie van de Europese Unie door de Duitse Federale Rechtbank in zaak VR 20/22) op het gebied van de belasting van BTW-groepen.

5.1.5 Markt en economie

Een eventuele sterke economische neergang zou op middellange tot lange termijn gevolgen hebben op de omzet en de inkomsten, aangezien de meeste studie- en leerprogramma's op de lange termijn zijn afgestemd. Hierdoor zouden tegenmaatregelen in een vroeg stadium kunnen worden ingevoerd in de vorm

van kostenbesparingen. In periodes van aanzienlijke economische onzekerheid of een lager beschikbaar inkomen kunnen potentiële klanten echter grotere investeringen, zoals onderwijs, uitstellen of vermijden. Dit gedrag kan leiden tot een tijdelijke daling van de vraag, aangezien individuen korte termijn financiële stabiliteit boven lange termijn voordelen verkiezen, wat op zijn beurt de voorspelbaarheid van de omzet en de groeiprognoses beïnvloedt. Over het geheel genomen wordt het risico van een daling van het aantal inschrijvingen op middellange tot lange termijn als gemiddeld beschouwd. De recente daling van de inflatie wordt in onze financiële planning meegenomen, met een ééncijferige inflatie die wordt gedekt door regelmatige prijsaanpassingen in het On Campus segment en voor nieuwe studenten in de B2C-segmenten om de inflatiedruk te compenseren.

5.1.6 Product en ontwikkeling

Product- en ontwikkelingsrisico's kunnen worden beperkt door een multi-componentenstrategie. Hierdoor is het mogelijk om nieuwe B2C-studieprogramma's in eerste instantie tegen vergelijkbaar lage kosten online te testen en deze (in geval van succes) uit te breiden naar het On Campus segment en naar het fysieke deel van het B2C-aanbod. Door toonaangevende praktijken na te bootsen, integreren we geavanceerde AI-technologieën om de effectiviteit van de cursussen en de interactie met studenten tijdens deze pilotfases te verbeteren. De grootte van de universiteit maakt investeringen in nieuwe technologieën mogelijk en waarborgt zo haar concurrentievermogen. Om de academische kwaliteit van de programma's en de tevredenheid van de studenten te waarborgen, is het, naarmate de universiteit groeit, noodzakelijk voldoende voltijds academisch personeel te vinden voor de nieuwe cursussen. Het product- en ontwikkelingsrisico kan dus als gemiddeld worden beschouwd.

5.1.7 Accreditatie

Vrije universiteiten moeten in Duitsland worden geaccrediteerd door de Duitse wetenschapsraad. De IU Internationale Hochschule is in 2021 met succes opnieuw geaccrediteerd voor vijf jaar. Het proces voor het vernieuwen van deze institutionele accreditatie is gestart, waarbij alle noodzakelijke procedures worden uitgevoerd en de documentatie aan hoge kwaliteitsnormen voldoet. De vooruitzichten voor een succesvolle vernieuwing worden als zeer gunstig beschouwd. Toekomstige inspanningen omvatten het uitbreiden van onderzoeksactiviteiten met als doel het verkrijgen van een permanente accreditatie. Bovendien wordt het risico op het verliezen van de accreditatie in het Verenigd Koninkrijk en in Canada als laag en niet materieel beoordeeld, wat de operationele stabiliteit in deze regio’s versterkt. Bijgevolg blijft het risico voor de continuïteit laag. Door te blijven investeren in conformiteit en het aanhouden van een actieve dialoog met accrediterende instanties, zal voortdurende accreditatie gewaarborgd worden en kan worden ingespeeld op evoluerende onderwijsnormen.

5.1.8 Grootte van de universiteit

Door de groei van de universiteit bestaat het inherente risico dat concurrenten het bedrijf aanvallen en dat media negatief over het bedrijf berichten. Dit risico wordt als gemiddeld beschouwd.

5.1.9 Liquiditeit

Door de implementatie van regelmatige liquiditeitsprognoses, maandelijkse kasstroomplanning tot het einde van het boekjaar en maandelijkse plan-to-actual afstemmingen, alsmede de lange termijn structurering van externe financiering en doorlopende kredietfaciliteitovereenkomsten (revolving credit facility agreements) voor korte termijn liquiditeitsbehoeften, worden liquiditeitsrisico's in een vroeg stadium geïdentificeerd en kunnen snel worden aangepakt. De liquiditeitsreserves worden als toereikend beschouwd, zeker gezien het verhoogde maximumbedrag van de doorlopende kredietfaciliteitovereenkomst (revolving credit facility). Bijgevolg kan het daaraan verbonden risico als laag worden beschouwd.

5.1.10 Proces

Alle onderwijsprogramma's worden beheerd door een uitgebreide kwaliteitscontrole en worden hoofdzakelijk geaccrediteerd door externe instanties. Dit zorgt ervoor dat fouten in de operationele kernactiviteiten direct worden ontdekt en rechtgezet, of tot een minimum worden beperkt door middel van passende maatregelen. Alle onderwijsprogramma's, waarvan de efficiëntie door de relevante academische instanties wordt gecontroleerd, worden beheerd door een uitgebreide kwaliteitscontrole en worden hoofdzakelijk geaccrediteerd door externe instanties. Dit zorgt ervoor dat optimaliseringsbehoeften in de operationele kernactiviteiten direct worden geïdentificeerd en rechtgezet, of tot een minimum worden beperkt door middel van passende maatregelen. Over het algemeen worden de onderwijsprogramma's gekenmerkt door een constant hoge mate van tevredenheid van de deelnemers. Het risico op een materiële toename van het aantal studenten die met hun studie stoppen vóór het afstuderen dient als laag te worden beschouwd. Door de sterke groei bestaat het risico dat het niet mogelijk is voldoende intern personeel en externe docenten aan te werven. Dit risico wordt als laag beschouwd.
Bovendien zou er in sommige gevallen een risico kunnen bestaan dat externe partijen (bijvoorbeeld specifieke beroepskamers) de kwalificaties van IU-studenten voor specifieke beroepen niet aanvaarden. Dit risico wordt als laag beschouwd.

5.1.11 Concurrenten

Het risico op nieuwe concurrenten is laag aangezien er hoge drempels voor de toegang tot de markt bestaan (accreditatie). De overlap met het aanbod van traditionele universiteiten zal naar verwachting gering blijven, aangezien deze zich nauwelijks richten op onze B2C-activiteiten en, met uitzondering van Baden-Württemberg, op onze On Campus-activiteiten. Mocht een technologie-aanbieder een geaccrediteerde faciliteit verwerven en hoge marketinguitgaven doen, dan zou het marktaandeel van de IU Internationale Hochschule onder druk kunnen komen te staan. Momenteel ligt een dergelijke ontwikkeling niet in de lijn der verwachting. Het risico wordt als laag beschouwd.

5.1.12 Krediet

De financiële instrumenten die IU Group mogelijk blootstellen aan concentraties van kredietrisico bestaan voornamelijk uit liquide middelen en kasequivalenten en vorderingen. Voor liquide middelen wordt IU Group aan kredietrisico blootgesteld in geval van wanbetaling door de financiële instellingen voor zover de in de

begeleidende geconsolideerde balans opgenomen bedragen de Duitse federale verzekeringslimieten overschrijden.

IU Group vereist in het algemeen geen onderpand of andere zekerheid voor vorderingen. Om het kredietrisico te beperken, evalueert het management voortdurend de financiële toestand van de klanten en houdt het een voorziening aan op basis van de verwachte kredietverliezen van uitstaande vorderingen. Verder is de omzet goed gediversifieerd; vooral in de B2C segmenten, aangezien er geen enkele klant is die 1% of meer van de omzet opbrengt. Het risico wordt als laag beschouwd.

5.1.13 Interesten

IU Group is blootgesteld aan renterisico door het effect van rentewijzigingen op rentedragende verplichtingen. De renterisico's van IU Group vloeien voornamelijk voort uit de financiering van de groep en uit het renterisico dat voortvloeit uit variabel rentedragende verplichtingen.

Om het risico van stijgende rentevoeten van rentedragende verplichtingen te beperken, heeft de Groep een renteplafond afgesloten voor 515.000 kEUR van haar lening. Daarom wordt het bijbehorende risico als gemiddeld beschouwd.

5.1.14 Geografische uitbreiding

De strategische overnames van Walbrook (voorheen: LIBF) en UFRED zijn van cruciaal belang voor de voortdurende geografische uitbreiding van de IU Group, met als doel onze educatieve aanbiedingen te verrijken en te diversifiëren, terwijl we de inkomstenstroom stabiliseren in het licht van marktvolatiliteit. Hoewel deze nieuwe segmenten kleiner zijn vergeleken met onze belangrijkste activiteiten in Duitsland, zijn de bijbehorende risico’s beheersbaar, voornamelijk door strategische reallocatie van middelen die mogelijke opportuniteitskosten met zich meebrengen. Hun bijdrage aan de uitbreiding van ons educatief bereik en het versterken van de inkomstenstabiliteit benadrukt echter hun waarde, waarvoor deze ondernemingen een gemiddeld risico hebben en waarschijnlijk aanzienlijke voordelen zullen opleveren bij het vergroten van onze wereldwijde educatieve impact.

5.2 Opportuniteitenverslag

Opportuniteiten	Waarschijnlijkheid van optreden	Impact van de opportuniteit	Omvang van de opportuniteit
Markt en economie	gemiddeld	gemiddeld	gemiddeld
Product en ontwikkeling	hoog	hoog	hoog
Accreditatie	gemiddeld	gemiddeld	gemiddeld
Geografische uitbreiding	gemiddeld	gemiddeld	gemiddeld
Technologie en AI	gemiddeld	hoog	hoog

De prognoseperiode bestrijkt 12 maanden na publicatie van de geconsolideerde jaarrekening door het management in juni 2025.

5.2.1 Opportuniteitenbeheer

Voortdurende opportuniteitenbeoordeling en gestructureerde uitwisseling van informatie is goed gevestigd binnen de IU Group en vormt een voortdurende coördinatietaak voor het management. Alle belangrijke opportuniteiten worden regelmatig geregistreerd en besproken in de bestuursvergaderingen met de investeerder.

5.2.2 Markt en economie

Onderwijs wordt steeds meer erkend als een waardevolle investering, waarbij mensen streven naar het verbeteren van hun kwalificaties om hogere salarissen veilig te stellen. Deze perceptie kan de vraag naar het educatieve aanbod van de IU Group stimuleren. Bovendien zijn onze strategische initiatieven om uit te breiden naar wereldwijde markten klaar om nieuwe klantensegmenten aan te trekken en onze groeivooruitzichten te verbeteren. Deze opportuniteit wordt als gemiddeld beschouwd.

5.2.3 Product en ontwikkeling

Bijna een kwart van de studieprogramma's zijn ook in het Engels ontworpen en zijn daardoor geschikt voor studenten uit andere landen, hetgeen een positief effect heeft op het aantal aanmeldingen. Bovendien is het ontwikkelingsplan van de universiteit erop gericht in de toekomst nog meer internationale studenten te werven. Verder zullen afzonderlijke cursussen aan zakelijke klanten worden verkocht door middel van upskilling, en aan werkzoekenden via onderwijsvouchers. Bovendien co-creëert IU Group nieuwe onlineopleidingen die, als onderdeel van de multibrand platformstrategie van de groep, worden aangeboden via onze verworven partners in het Verenigd Koninkrijk en in Canada. De opportuniteit wordt als hoog beschouwd.

5.2.4 Accreditatie

Door in andere regio's een onderwijslicentie te verwerven of te kopen, zouden studenten in het B2C-segment de mogelijkheid kunnen worden geboden om een dubbele graad te behalen, waardoor dit segment aantrekkelijker zou worden voor een grotere doelgroep. De opportuniteit wordt als gemiddeld beschouwd.

5.2.5 Geografische uitbreiding

Na een strategische herziening van het productportfolio heeft IU Group besloten middelen te herverdelen naar producten met de hoogste product-marketfit. Als onderdeel van deze heroriëntatie wordt de organische eenheid onder het IU merk dat Duitse IU diploma's aanbiedt, uitgefaseerd. De middelen worden daarbij strategisch hervedeeld naar Walbrook (Verenigd Koninkrijk) en UFRED (Canada), waar een sterkere match is vastgesteld.

Na deze strategische overnames om onze internationale aanwezigheid te versterken, implementeren we nieuwe programma's in deze markten. Deze initiatieven zijn nog aan het uitbreiden en hoewel ze momenteel

een kleinere proportie van onze activiteiten vertegenwoordigen vergeleken met onze gevestigde markten, wordt verwacht dat ze aanzienlijk zullen bijdragen aan ons groeitraject. Naast ontwikkelingslanden die al tot op zekere hoogte benaderd zijn, zouden ook niet-Duitstalige industrielanden interessante markten voor IU Group kunnen worden, met name in het B2C-segment. De kans voor IU Group om te profiteren van deze ontwikkelingen wordt als gemiddeld beoordeeld.

5.2.6 Technologie en AI

IU Group maakt in steeds meer gebruikt van technologische vooruitgang en kunstmatige intelligentie (AI) om zowel het onderwijsaanbod als de procesautomatisering te verbeteren. Een belangrijk kenmerk is de gepersonaliseerde, door AI aangedreven studie-bot Syntea, die studenten ondersteunt met individuele leertrajecten. Dit verhoogt de betrokkenheid en verbetert de leerresultaten. Bovendien investeert IU Group in technologie om de kwaliteit van de opleidingen, het studiesucces en de operationele effectiviteit verder te verbeteren. Deze technologieën ondersteunen ook de automatisering van interne processen, waardoor uitbreidbare groei mogelijk wordt terwijl hoge serviceniveaus behouden blijven. Het gebruik van AI en digitale innovatie sluit aan bij de strategische ambitie van IU Group om nieuwe standaarden te zetten op het gebied van onlineonderwijs. De kans dat deze opportuniteit in de komende 12 maanden wordt ingezet, wordt als gemiddeld beschouwd.

6. Prognoseverslag

De prognoseperiode bestrijkt 12 maanden na de balansdatum, 31 december 2024. Voor 2025 gaat de IU Group uit van een stabiel algemeen bedrijfsomgeving. Ondanks de heersende macro-economische situatie wordt voor het B2C segment een lage tweecijferige groei verwacht, terwijl voor het On Campus segment een enkelcijferige groei wordt verwacht.

In 2025 zullen de relevante KPI's (omzet, operationele cashflow en aantal studenten) naar verwachting met een hoge ééncijferige groei toenemen. Voor de operationele kasstroom verwachten we een midden tweecijferige groei vergeleken met vorig jaar. Verder zal de aangepaste EBITDA een stijging met een lage tweecijferige groei laten zien als gevolg van schaalvoordelen en van efficiëntieverbeteringen.

Over het geheel genomen laten de eerste vijf maanden van 2025 een positieve zakelijke ontwikkeling zien. Het management gaat ervan uit dat de verwachte resultaten zullen worden gerealiseerd.

Brussel, 30 juni 2025

IU Group N.V., Brussel/Belgium
Het management

Dr. Sven Schütt	Marvin Lange	Mattias Reithmeyer
Managing Director	Managing Director	Managing Director

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN IU GROUP NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2024

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van IU Group NV (de "Vennootschap") en haar filialen (samen "de Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 15 november 2024, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 4 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2024 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie van EUR'000 587.945 en het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten sluit af met een geconsolideerd verlies van het boekjaar van EUR'000 36.338.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2024, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards (IFRS)* zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste opheldering 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 de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards (IFRS)* zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;

- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;

- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

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

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.

- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Antwerpen, 30 juni 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

DocuSigned by:

B9D405E1E09C4F6...

Filip Lozie*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Filip Lozie BV