

JAARVERSLAG 2008

JENSEN®

WE GROEIEN VOORTDUREND DOOR MILIEUVRIENDELIJKE EN INNOVATIEVE PRODUCTEN

EN DIENSTEN TE ONTWIKKELEN DIE TEGEMOETKOMEN AAN DE SPECIFIEKE
BEHOEFTE VAN ONZE KLANTEN.

Jesper Munch Jensen | CEO van JENSEN-GROUP

De Nederlandstalige versie is de officiële versie van het jaarverslag.

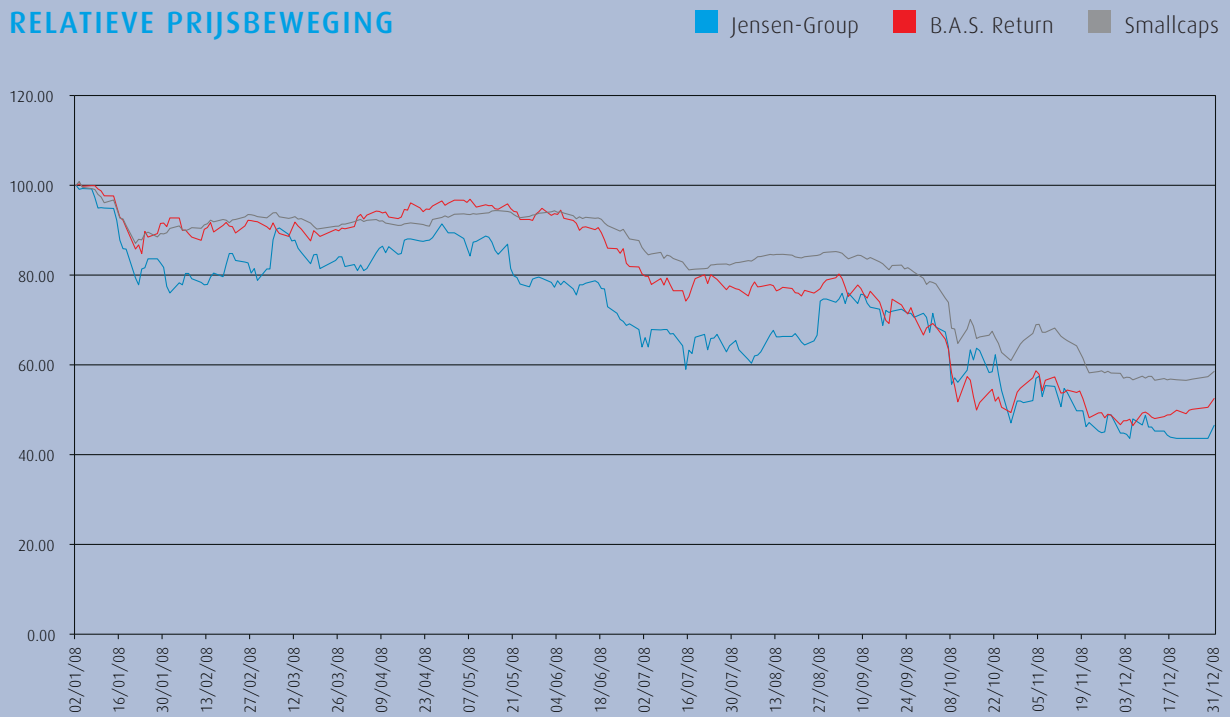
Er is eveneens een Engelstalige versie beschikbaar om onze aandeelhouders ter wille te zijn. De overeenstemming tussen beide versies werd door de JENSEN-GROUP op haar eigen verantwoordelijkheid gecontroleerd.

In dit rapport verwijst de term “JENSEN-GROUP” naar JENSEN-GROUP nv en haar dochterondernemingen. De termen “JENSEN-GROUP nv”, “het bedrijf” of “de firma” verwijzen naar de holdingmaatschappij in België. De zakelijke activiteiten worden verricht via operationele dochterondernemingen verspreid over de gehele wereld. De termen “we”, “onze” en “ons” worden gebruikt om de groep te beschrijven.

Kerncijfers per aandeel	6
Kerncijfers	8
Bericht aan de aandeelhouders	10
Profiel van de groep	12
JENSEN-GROUP Profiel	15
We denken globaal en handelen lokaal	
Activiteiten 2008	
Vooruitzichten 2009	
Deugdelijk bestuur	20
Informatie voor aandeelhouders en beleggers	32
Koersevolutie	
Communicatiestrategie	
Wijziging in aandeelhouderschap	
Financiële kalender	
Juridische geschillen	34
Personeel	34
Onderzoek en Ontwikkeling	35
Investeringen en kapitaaluitgaven	35
Vooruitzichten 2009	
Financieel verslag	39

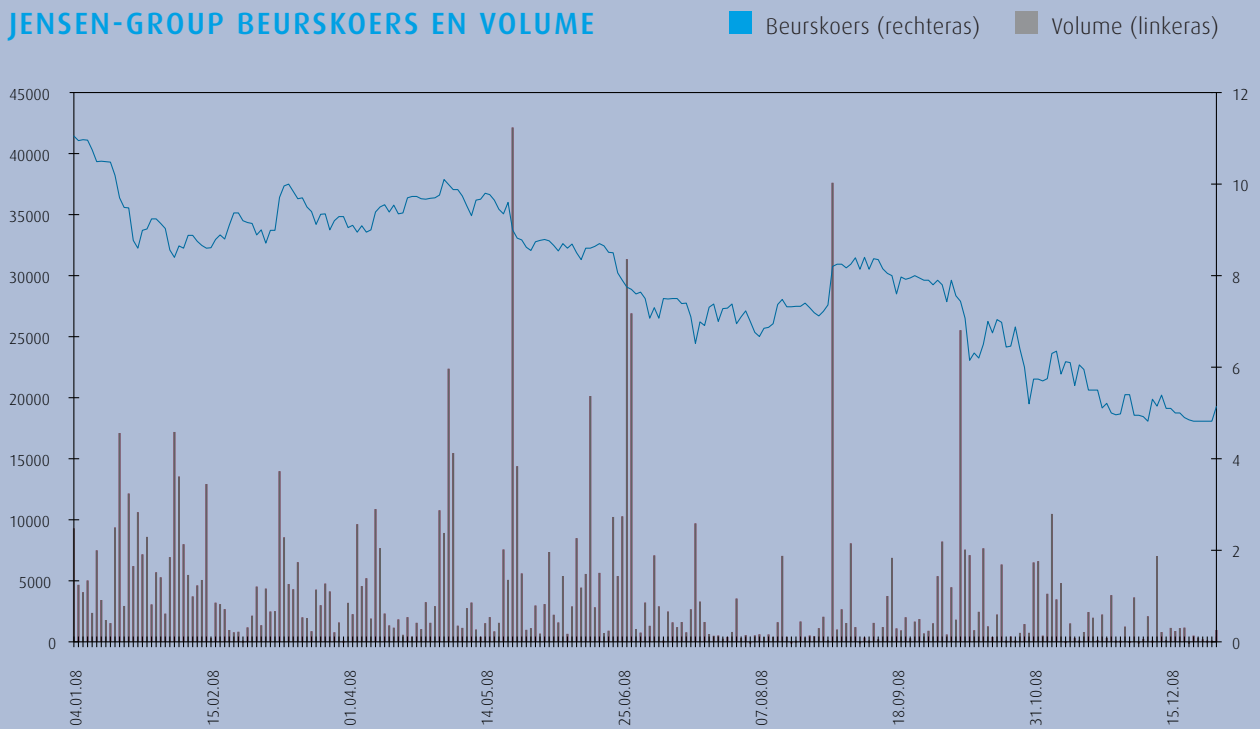
Geconcolideerde kerncijfers per aandeel Boekjaar afgesloten per (in euro)	31 december 2008	31 december 2007
Bedrijfs cashflow (EBTIDA)	3,05	2,45
Netto resultaat van de voortgezette activiteiten (=winst per aandeel)	1,50	1,23
Netto cashflow van de voortgezette activiteiten	2,21	1,44
Eigen vermogen (=boekwaarde)	5,79	4,81
Bruto dividend	0,25	0,25
Aantal aandelen (gemiddeld)	8.166.605	8.264.842
Aantal aandelen (balansdatum)	8.039.842	8.264.842
Beurskoers (hoogste)	11,05	11,00
Beurskoers (laagste)	4,82	5,51
Beurskoers (gemiddeld)	7,95	7,26
Beurskoers (31 december)	5,14	11,00
Koers/winst (hoogste)	7,40	8,90
Koers/winst (laagste)	3,20	4,50
Koers/winst (gemiddeld)	5,30	5,90
Koers/winst (31 december)	3,40	8,90

RELATIEVE PRIJSBEWEGING



BAS: Brussels All Shares

JENSEN-GROUP BEURSKOERS EN VOLUME



Geconsolideerde kerncijfers (in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Opbrengsten van de voortgezette activiteiten	223.135	213.314
Bedrijfsresultaat van de voortgezette activiteiten (EBIT)	19.073	18.440
Bedrijfscashflow van de voortgezette activiteiten (EBITDA)	24.905	20.219
Netto interestlasten van de voortgezette activiteiten	1.846	1.634
Resultaat voor belastingen van de voortgezette activiteiten	16.930	15.463
Netto resultaat van de voortgezette activiteiten	12.250	10.130
Resultaat van de verkochte activiteiten	-546	-870
Netto resultaat (aandeel van de groep)	11.782	9.260
Toegevoegde waarde van de voortgezette activiteiten	86.773	80.325
Netto cashflow van de voortgezette activiteiten	18.082	11.909
Eigen vermogen	46.542	39.759
Netto financiële schulden	28.052	20.921
Werkkapitaal	72.132	57.174
Niet-vlottende Activa	32.581	27.118
Capital Employed (CE)	104.713	84.292
Marktkapitalisatie (hoogste)	90.241	90.913
Marktkapitalisatie (laagste)	39.363	45.539
Marktkapitalisatie (gemiddeld)	64.925	60.038
Marktkapitalisatie (31 december)	41.325	90.913
Entreprise value (31 december) (EV)	69.377	111.834
Ratio's		
EBIT/Opbrengsten	8,55%	8,64%
EBITDA/Opbrengsten	11,16%	9,48%
ROCE (EBIT/CE)	20,18%	23,51%
ROE (Netto resultaat/Eigen Vermogen)	28,39%	27,58%
Gearing (Netto financiële schuld/Eigen Vermogen)	60,27%	52,62%
Dekking van de interestlasten door bedrijfscashflow	13,49	12,37
Netto financiële schuld/EBITDA	0,98	0,81
Werkkapitaal/Opbrengsten	28,97%	23,93%
EV/EBITDA (31 december)	2,79	5,53

Definities

- Toegevoegde waarde: bedrijfswinst plus personeelskosten, afschrijvingen, (bijzondere) waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten
- Capital Employed (CE): Werkkapitaal vermeerderd met immateriële en materiële vaste activa. Een gemiddeld CE werd gebruikt in de berekening van ratio's.
- Dekking van de financiële lasten door operationele cashflow (EBITDA): operationele cashflow (EBITDA) in verhouding tot de netto financiële lasten.
- EBITDA (operationele cashflow): Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization. Bedrijfswinst plus afschrijvingen, (bijzondere) waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen en voorzieningen voor risico's en kosten.
- Enterprise value (EV): Netto financiële schuld plus marktkapitalisatie.
- Gearing: Netto financiële schuld in verhouding tot eigen vermogen.
- Netto cashflow: Courante winst na belastingen vermeerderd met afschrijvingen, (bijzondere) waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen en voorzieningen voor risico's en kosten.
- Niet-vlottende activa: Immateriële en materiële vaste activa.
- Koers/winst verhouding: Beurskoers gedeeld door winst na belastingen.
- Return on Capital Employed (ROCE): Bedrijfswinst in verhouding tot gemiddeld 'Capital Employed (CE)'
- Return on Equity (ROE): Netto winst in verhouding tot eigen vermogen. Het gemiddeld eigen vermogen werd gebruikt voor ratio's.
- Werkkapitaal: Voorraden plus handelsvorderingen en vorderingen op klanten voor contracten in uitvoering minus handelsschulden en ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen. Het gemiddeld werkkapitaal werd gebruikt in de berekening van ratio's.

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

Duurzame wasserij-automatisering

Het was een uitzonderlijk jaar dat boven verwachting startte. Op het einde van het jaar werden we er ons van bewust dat de financiële crisis ook zijn weerslag heeft op de heavy-duty wasserijsector. Daarom presteerden we in de tweede helft van het jaar niet zoals verwacht. Ondanks de recessie realiseerden we toch een recordopbrengst en een record operationeel resultaat. Na enkele jaren van buitengewone groei, stegen onze opbrengsten in 2008 tot 223 miljoen euro. We hebben ons succes te danken enerzijds aan de verdere uitbouw van ons bestaande sterke verkoopnetwerk in West-Europa en de VS en anderzijds aan de uitbreiding van onze activiteiten via zorgvuldig overwogen acquisities. Dankzij de inzet van ons personeel zijn we erin geslaagd om machines, systemen en totaaloplossingen te produceren die beantwoorden aan de hoge verwachtingen van onze klanten. Onze medewerkers hebben allemaal blij gegeven van een grote flexibiliteit. We willen hen dan ook bedanken voor hun engagement tegenover de JENSEN-klanten.

Ons operationeel resultaat en ons nettoresultaat zijn toegenomen dankzij de hoge activiteitsgraad, de strenge controle op de vaste kosten en de hogere productiviteit. Het werkkapitaal steeg ten gevolge van de hogere activiteitsgraad en de acquisities in Italië en de Benelux.

We hebben meer geïnvesteerd in productontwikkeling, en we hebben voor de komende jaren een nieuw productportfolio in de pijplijn dat zeer goed inspeelt op de behoeften van onze klanten. In onze productontwikkeling zoeken we vooral naar oplossingen om energie en water te besparen. Voor onze klanten zijn de energiekosten en het waterverbruik namelijk belangrijke kostenplaatsen. Deze nieuwe producten werden samengebracht onder ons CleanTech-merk. We hebben onze eerste stoomvrije wasinrichting al aan twee klanten kunnen leveren. Bovendien is de interesse aanzienlijk toegenomen nadat de wasinstallatie dit jaar werd voorgesteld op de Texcare-beurs in Frankfurt.

Onze productontwikkeling tracht uiteraard ook een antwoord te geven op de toenemende vraag naar automatisering en op de hoge vraag naar onze systemen en installaties. De meeste wasserijen werken nu standaard in twee shifts, waardoor onze klanten rekenen op betrouwbaarheid en beschikbaarheid.

Door recente acquisities hebben we onze distributie in Italië en de Benelux versterkt. Onze onderneming in Italië heeft ons verschillende strategische nicheproducten opgeleverd die ons Flatwork Technology-productassortiment aanvullen. Bovendien kunnen we dankzij deze acquisities de dienstverlening naar onze klanten verbeteren en sneller inspelen op hun behoeften.

We blijven tijd en middelen investeren om in onze vele vestigingen wereldwijd een sterke JENSEN-cultuur uit te bouwen. Het managementteam van de JENSEN-GROUP is echt internationaal, multicultureel en verscheiden. Dit team leidt de verschillende technologische activiteiten en de regionale verkoopteams. Zo proberen we onze doelstelling te realiseren om onze globale kennis te combineren met lokale aanwezigheid in elke markt.

In 2008 hebben we in verschillende vestigingen verder geïnvesteerd in nieuwe machines om onze productiecapaciteit en -flexibiliteit te verhogen. Al onze productie-eenheden beschikken op die manier over de allernieuwste machines. De gevolgen van de economische crisis lieten zich duidelijk voelen in het vierde kwartaal van 2008 en we hebben al de nodige maatregelen genomen om onze capaciteit te verminderen. We zullen ook onze groeiplannen op een lager pitje zetten totdat we merken dat de markt zich herstelt. Ons flexibel en meegaand opstellen en veranderingen aanvaarden blijven belangrijk in de huidige moeilijke businessomgeving.

We starten het jaar 2009 met een lager orderboek. We hebben sterk gemotiveerde medewerkers die elk mogelijk contract willen binnenhalen in onze bestaande markten, en we willen onze wereldwijde aanwezigheid nog uitbreiden. Onze ervaring leert ons dat deze aanpak ons bedrijf minder gevoelig maakt voor een baisse, waar ook ter wereld.

We danken onze klanten voor hun blijvend vertrouwen en loyaliteit. We zullen er blijven naar streven om aan hun verwachtingen te kunnen voldoen zowel op vlak van betrouwbaarheid, productiviteit als milieu.

Onze dank gaat ook uit naar onze medewerkers, die open staan voor verandering en die samen voortdurend streven naar verbetering.

Ten slotte willen we onze aandeelhouders bedanken voor het ondersteunen van de Raad van Bestuur en van het management, aangezien we ernaar streven om de leider te zijn in deze industrie.

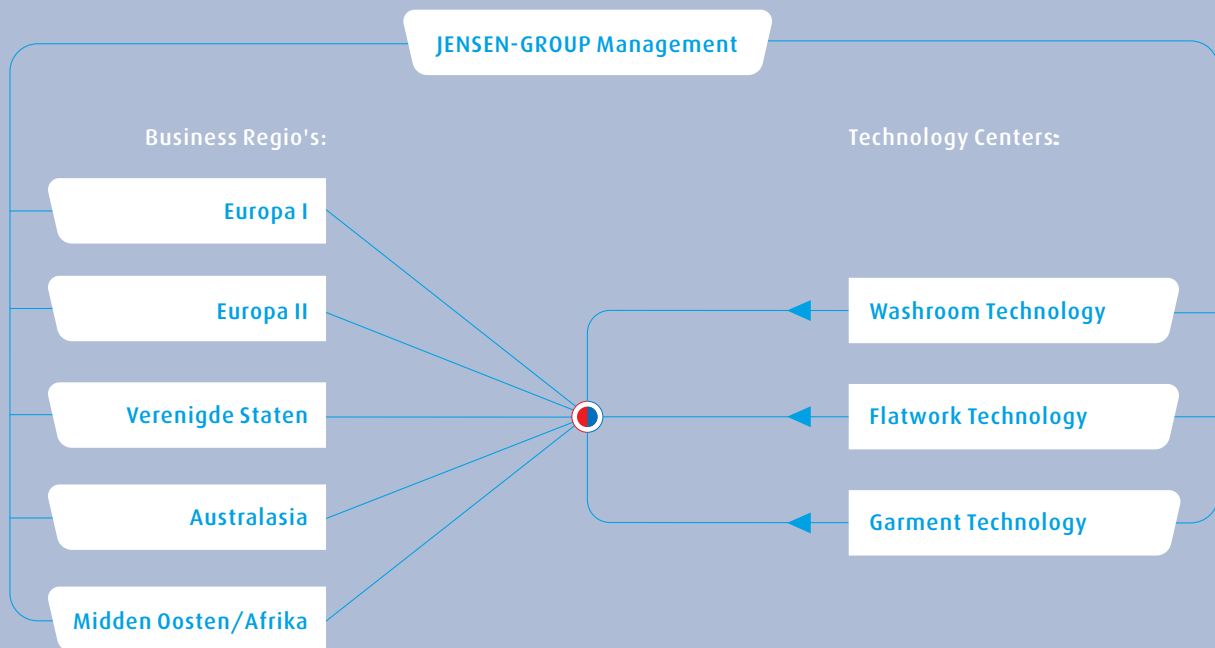


Jesper Munch Jensen
Chief Executive Officer



Raf Decaluwé
Voorzitter van de Raad van Bestuur

PROFIEL VAN DE GROEP



MISSIE

De JENSEN-GROUP assisteert de heavy-duty wasserij-industrie wereldwijd bij het leveren van rendabele en kwalitatief hoogstaande oplossingen, en dit tegen gunstige voorwaarden. Wij zijn de bevoorrechte leverancier in de wasserij-industrie omdat we onze uitgebreide kennis van de wasserijwereld gebruiken om duurzame machines, systemen en geïntegreerde totaaloplossingen te ontwikkelen en te leveren. Wij blijven groeien door ons aanbod steeds opnieuw uit te breiden met nieuwe en milieuvriendelijke producten en diensten die tegemoet komen aan specifieke klantenbehoeften. Ons succes is het resultaat van onze globale kennis in combinatie met onze lokale aanwezigheid.

WIJ MAKEN HET VERSCHIL

Dankzij onze technische voorsprong, onze hoge investeringen in productontwikkeling en de specialisatie binnen onze sector, is de JENSEN-GROUP in staat om de oplevering van zowel een alleenstaande machine, een productielijn als een volledig geïntegreerd project te plannen, te ontwikkelen, te produceren en te installeren. Wij leveren aan textielverhuurbedrijven, industriële wasserijen, centrale wasserijen, ziekenhuizen en OPL-wasserijen (hotels, cruiseschepen). We zijn ervan overtuigd dat onze klanten hun wasserij beter kennen dan wie ook en dat we met onze competentie en ervaring in staat zijn om voor ieder de juiste oplossing te vinden.

ORGANISATIE

De JENSEN-GROUP beschikt over 3 technologiecentra en 7 businessregio's. Deze 3 technologiecentra ontwikkelen en produceren het volledige assortiment JENSEN-producten. De levering naar de eindklant gebeurt via ons wereldwijd netwerk van eigen verkoopkantoren (SSCs) en erkende lokale distributeurs. Dit wereldwijd distributienetwerk, onze expertise in de ontwikkeling van wasinrichtingen, ons deskundig projectbeheer en onze dienstverlening na verkoop zorgen ervoor dat de JENSEN-GROUP uitstekend geplaatst is om op lokaal niveau snel en betrouwbaar te beantwoorden aan de verwachtingen van de klant, of het nu gaat om een enkele machine of om een totaaloplossing.

OPBRENGSTEN

Miljoen euro

2008	223,1
2007	213,3

PRODUCTIE

De JENSEN-GROUP beschikt over 6 productievestigingen in 6 landen. Elke productievestiging is gespecialiseerd in een specifieke technologie voor de wasserij-industrie.

DISTRIBUTIE

De JENSEN-GROUP verkoopt haar producten en diensten onder de merknaam JENSEN™ via eigen verkoopkantoren en via onafhankelijke distributeurs wereldwijd.

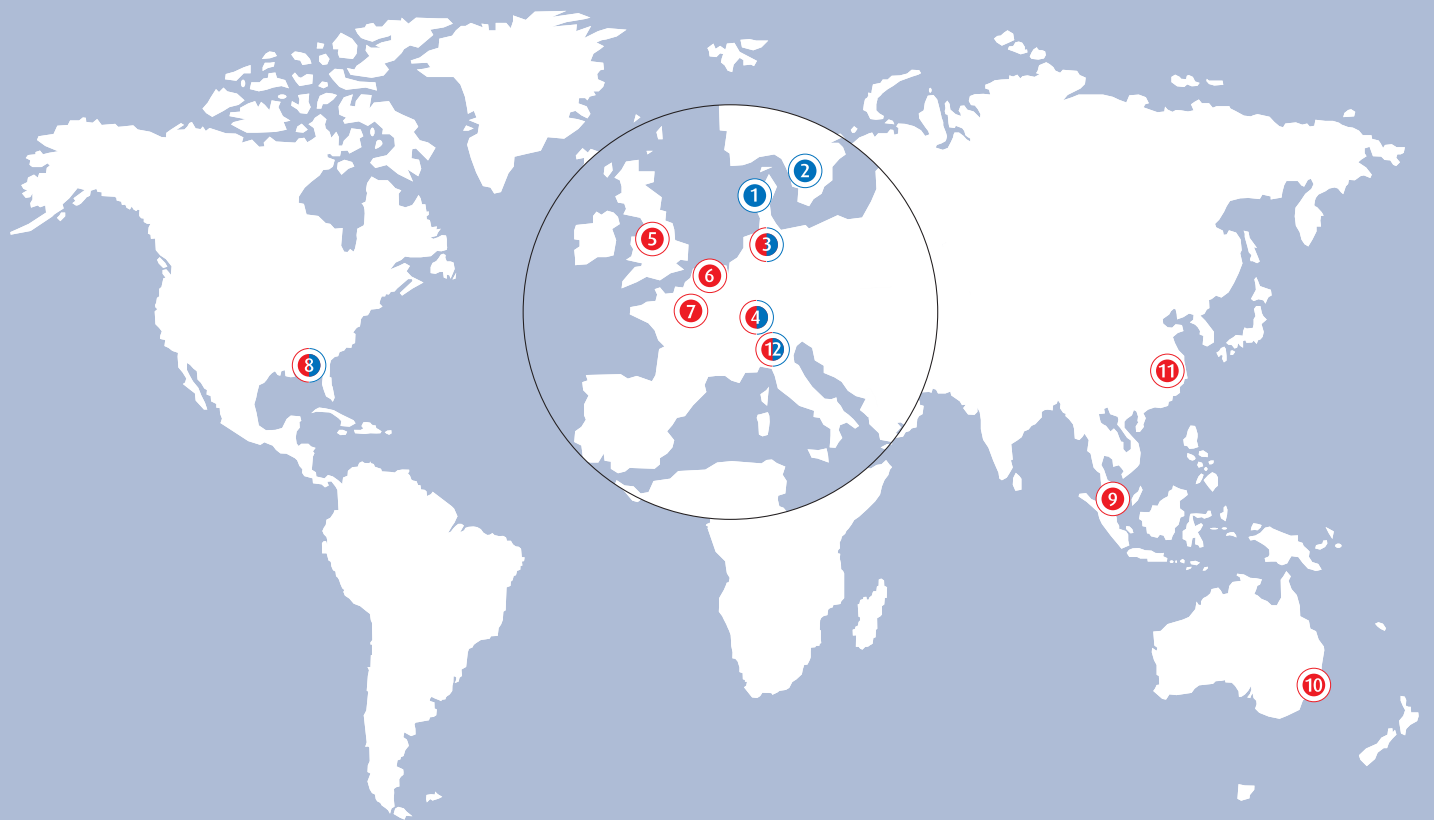
COMPETITIEF VOORDEEL

Ons marktgebied, onze uitgebreide kennis van heavy-duty machines en systemen en ons productassortiment zijn uniek voor de wasserijmarkt.

MARKTEN

De JENSEN-GROUP realiseert zijn omzet geografisch als volgt:

Miljoen euro	Europa	Noord-Amerika	Overige markten	Totaal
2008	155	39	29	223
2007	139	43	31	213



① JENSEN Denmark
Rønne

② JENSEN Sweden
Borås

③ JENSEN Germany
Harsum

④ JENSEN Switzerland
Burgdorf

⑤ JENSEN UK
Banbury

⑥ JENSEN Projects en Benelux
Ghent, Belgium

⑦ JENSEN France
Epone, Paris

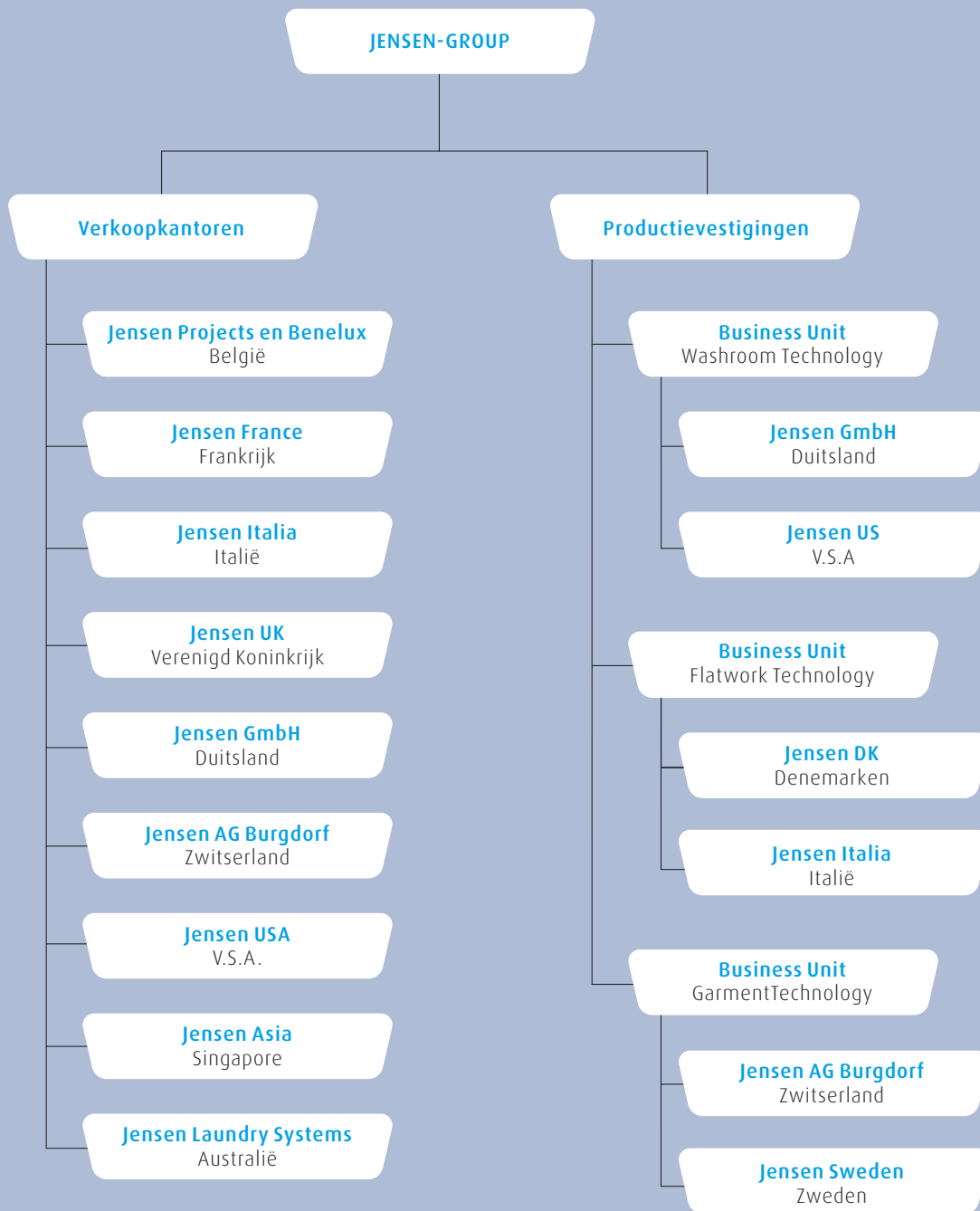
⑧ JENSEN USA
Panama City, Florida

⑨ JENSEN Asia
Singapore

⑩ JENSEN Australia
Sydney, Brisbane, Melbourne

⑪ JENSEN China
Shanghai

⑫ JENSEN Italy
Novedrate, Como



PROFIEL

Wij zijn in de belangrijkste markten aanwezig via eigen verkoopkantoren ("Sales and Service Centers" – kortweg SSCs) en verkopen zowel alleenstaande machines en systemen als volledig geïntegreerde projecten.

Onze apparatuur en systemen worden geproduceerd in de volgende fabrieken:

- JENSEN-GmbH in Harsum, Duitsland en JENSEN USA in Panama City, FL, VS – Washroom Technology
- JENSEN Denmark in Rønne, Denemarken en JENSEN ITALIA in Novedrate, Italië – Vlak linnen
- JENSEN AG in Burgdorf, Zwitserland en JENSEN Sweden in Borås, Zweden – Beroepskledij

WE DENKEN GLOBAAL EN HANDELEN LOKAAL

We verkopen onze systemen en diensten via eigen verkoopkantoren (SSCs) en onafhankelijke distributeurs. De omzet via eigen verkoopkantoren is de laatste jaren toegenomen, aangezien deze opereren in de meest belangrijke industriële markten zoals de Benelux, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Italië; Singapore, Australië, Zwitserland en Noord-Amerika. Ze spelen een cruciale rol in de coördinatie van het toenemend aantal complexe installaties, waarbij projectbeheersing met betrekking tot de installatie van producten uit verschillende productievestigingen van de groep tot een geïntegreerd geheel essentieel is. Door onze lokale aanwezigheid zorgen wij tevens voor een verdere dienstverlening na verkoop aan onze klanten. Daarnaast hebben we ervaren distributeurs in meer dan 50 landen.

ACTIVITEITEN 2008

	2008	2007
Opbrengsten, miljoen euro	223,1	213,3
Bedrijfswinst, miljoen euro	19,1	18,4
Investerings, miljoen euro	4,7	2,1
Aantal werknemers op jaareinde	1.092	1.100

Het algemene investeringsklimaat in de heavy-duty wasserijsector bleef positief. Tijdens het eerste halfjaar was er meer activiteit dan in 2007. In lijn met het algemene investeringsklimaat vertraagden de activiteiten tijdens het tweede halfjaar, vooral in het vierde kwartaal.

In 2008 hadden we een uitzonderlijk goed gevuld orderboek, zoals verwacht verdeeld over alle business units.

Onze eigen verkoop- en dienstencentra (SSCs) blijven het merendeel van onze omzet genereren. Dit toont aan hoe belangrijk het is om in de belangrijkste afzetmarkten een lokale vertegenwoordiging te hebben. We hebben onze positie in de Europese markten versterkt door de distributie van onze producten in Italië en in de Benelux over te nemen, en we breiden onze aanwezigheid in de opkomende markten uit.

We slagen er meer en meer in om op wereldwijde schaal een "one-stop-supplier" te zijn voor totaaloplossingen.

Onze contributiemarge steeg licht tegenover 2007 ondanks de zwakke dollar en de hogere materiaalkosten, omdat de inefficiënties die gepaard gingen met de sterke groei van de vorige jaren werden opgelost.

VOORUITZICHTEN 2009

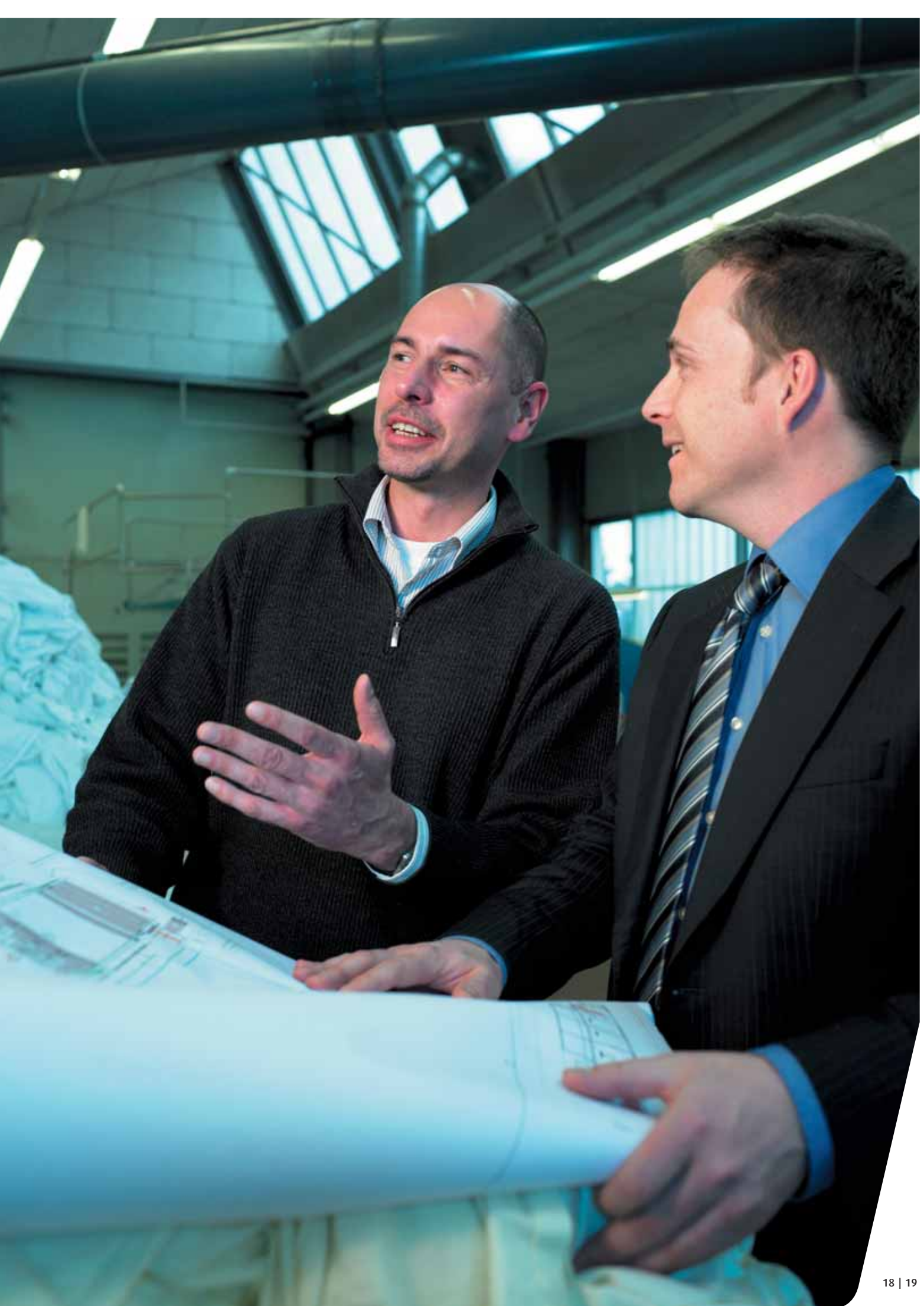
Ons orderboek daalt als gevolg van een achteruitgang in sommige markten. Onze grootste risicofactoren blijven zoals voorheen de schommelende wisselkoersen, de grondstofprijzen en het algemene moeilijke investeringsklimaat ten gevolge van de financiële crisis. We verwijzen naar het verslag van de Raad van Bestuur, waarin de verschillende risicofactoren van onze activiteiten en afzetmarkten apart worden besproken.

Onze operationele objectieven voor 2009 situeren zich op het vlak van een verdere integratie en standaardisatie van de systemen en activiteiten binnen de JENSEN-GROUP, om capaciteitsproblemen indien nodig lokaal aan te pakken, en van de verdere integratie van de externe distributeurs in onze marketing- en verkoopinspanningen.

We zullen onze productiecapaciteit terugbrengen tot het niveau dat nodig is om aan een gedaalde vraag te voldoen, en we zullen toezien op onze kosten.

Na de aanzienlijke investeringen die we in 2008 hebben gedaan in diverse productie-eenheden, verwachten we voor 2009 lagere uitgaven.

We helpen onze klanten om een idee
om te zetten in echte waarde
vanuit onze grondige kennis van de
meest efficiënte wasprocessen.



DEUGDELIJK BESTUUR

VERKLARING DEUGDELIJK BESTUUR

De JENSEN-GROUP heeft de Corporate Governance Code geïmplementeerd zoals deze gepubliceerd werd op 9 december 2004. Hierbij werden de belangrijkste verplichtingen van de Code opgelijst en werd geëvalueerd in welke mate de JENSEN-GROUP hieraan reeds voldoet. In 2008 heeft de JENSEN-GROUP verder inspanningen geleverd om zo volledig mogelijk aan de Corporate Governance Code te beantwoorden.

Dit resulteerde in de formalisering, goedkeuring en publicatie van volgende charters door de Raad van Bestuur:

- Charter van de Raad van Bestuur, inclusief onafhankelijkheidsstandaard en voorwaarden om bestuurder te kunnen worden;
- Charter van het Benoemings- en Remuneratiecomité;
- Charter van het Auditcomité;
- Taken en verantwoordelijkheden van de Voorzitter van de Raad van Bestuur;
- Taken en verantwoordelijkheden van de Chief Executive Officer.

Deze charters zijn beschikbaar op onze website www.jensen-group.com onder de hoofding Investor Relations/Deugdelijk Bestuur. De charters zullen geregeld worden herbekeken en aangepast door de Raad van Bestuur. Ze vormen een dagelijkse realiteit voor de Raad van Bestuur en de comités en ze beantwoorden grotendeels aan de Code.

Het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité werden reeds vóór de Code opgericht door de Raad van Bestuur. Dit illustreert het belang dat de Raad van Bestuur van de JENSEN-GROUP hecht aan deugdelijk bestuur.

Volgens het 'pas toe of leg uit'-principe ('comply or explain') kan de onderneming van de Code afwijken omwille van haar aard, organisatie en grootte. Op basis van een interne risicoanalyse en gezien de omvang van de activiteiten, volgt de JENSEN-GROUP de aanbeveling om een interne afdeling op te richten niet, en dit om de volgende redenen:

- De JENSEN-GROUP bestaat uit verschillende kleinere entiteiten met elk een beperkte omzet. Iedere entiteit wordt door het lokale management van dichtbij opgevolgd;
- Vervolgens wordt het management tijdens driemaandelijke meetings verder opgevolgd op het niveau van de JENSEN-GROUP-holding. Verder bezoekt het JENSEN-GROUP-management de entiteiten op regelmatige basis;
- Alle entiteiten zijn op de hoogte van de JENSEN-GROUP-procedures, en gezien de grootte van de JENSEN-GROUP is het nog steeds mogelijk om op geregelde tijdstippen met het lokale management te communiceren;
- Er is eenzelfde extern auditkantoor benoemd voor heel de groep. Belangrijke risicofactoren worden consistent bekeken tijdens de externe audits in de verschillende entiteiten.

Daarom heeft het Auditcomité van de JENSEN-GROUP beslist dat een eigen interne auditfunctie geen fulltimefunctie is. In samenspraak met de externe auditor heeft het Auditcomité een intern auditplan uitgewerkt. In de loop van 2008 heeft het Auditcomité beslist om een interne audit uit te voeren bij JENSEN Asia en JENSEN Australia.

Een ander punt waarop de JENSEN-GROUP van de Code afwijkt, is dat de individuele vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur en van het management niet worden bekendgemaakt. Het Benoemings- en Remuneratiecomité bespreekt alle vergoedingen van de belangrijkste managers en van de Raad van Bestuur en gaat na of de vergoedingen marktconform zijn. Om de persoonlijke levenssfeer te beschermen en op basis van de hierboven beschreven redenen, zijn we ervan overtuigd dat de toelichting van de totale vergoeding aan de leden van de Raad van Bestuur voldoende informatie geeft.

Het laatste punt waarop de JENSEN-GROUP afwijkt van de Code is dat de niet-uitvoerende bestuurders al meer dan drie termijnen in dienst zijn van de onderneming. De Raad van Bestuur beschouwt deze bestuurders echter als onafhankelijk omdat aan alle andere criteria is voldaan. Bovendien wil de onderneming voorkomen dat ze de expertise en de ervaring van haar onafhankelijke bestuurders op hetzelfde moment verliest.

Volgens de Raad van Bestuur zijn er geen andere punten waaraan de JENSEN-GROUP niet voldoet en waarover bijkomende uitleg zou moeten worden gegeven.

De informatie in het Corporate Governance Charter wordt gegeven 'as is' en is enkel bedoeld ter verklaring. De aanbevelingen en richtlijnen in het charter zijn een aanvulling bij en niet bedoeld als wijziging of interpretatie van enige wet- of regelgeving, de oprichtingsakte of de statuten van de onderneming. Door dit charter met bijlagen en eventuele subcharters aan te nemen, aanvaardt de onderneming geen enkele verplichting, contractueel of eenzijdig engagement. De charters dienen als leidraad voor de dagelijkse activiteiten van de onderneming. De competenties en taken die worden toegekend aan de Raad van Bestuur dienen te worden geïnterpreteerd als machtigingsclausules, niet als verplichte regels of dwingende gedragslijnen.

SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Volgens de statuten moet de Raad van Bestuur samengesteld zijn uit minstens drie en hoogstens elf leden. Hun mandaat is voor maximum vier jaar.

De statuten zijn aangevuld met het charter van de Raad van Bestuur. Dit charter bepaalt de taken en verantwoordelijkheden en zal op geregelde tijdstippen herbekeken worden. Het charter omvat vier hoofdstukken:

1. Werking van de Raad van Bestuur: Dit betreft de aansprakelijkheden van de bestuurders, het aantal Raden van Bestuur en het aantal vergaderingen van de comités, het bepalen van de agenda van de Raad van Bestuur, de bestuurdersvergoedingen, de evaluatie van de CEO en de managementopvolging, de toegang tot het dagelijks bestuur en het gebruik van onafhankelijke deskundigen.
2. Samenstelling Raad van Bestuur: de grootte van de Raad van Bestuur, de selectie van bestuurders, de vereiste kwalificatie inclusief onafhankelijkheidscriteria, het ontslag uit de Raad van Bestuur en de duur van de mandaten.
3. Comités van de Raad van Bestuur: de oprichting van het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité.
4. Overige: taken en aansprakelijkheden van de bestuurders, omgang met institutionele beleggers, analisten, pers, klanten en het publiek, beperking van verantwoordelijkheden en evaluatie van de resultaten van de Raad van Bestuur.

Voor verdere gegevens, verwijzen we naar het hoofdstuk Investor Relations/Deugdelijk Bestuur op onze website www.jensen-group.com.

Zoals in het verleden wordt er bij de JENSEN-GROUP naar gestreefd om binnen de Raad van Bestuur een evenwicht te vinden in het profiel van de verschillende leden wat betreft hun achtergrond en ervaring. Er is een evenwicht tussen uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, bestuurders die aandeelhouders vertegenwoordigen en onafhankelijke bestuurders evenals in de professionele achtergrond van de bestuurders.

De samenstelling van de Raad van Bestuur, de aanwezigheid van de individuele leden van de Raad van Bestuur en hun vergoedingen zijn als volgt:

Naam	Functie	Einde	Aanwezigheid Raad van Bestuur	Comités	Aanwezigheid comités
1. Vertegenwoordigers van de meerderheidsaandeelhouders (niet-uitvoerende bestuurders)					
Jensen Invest A.S.	Bestuurder	26 augustus 2008	100%		
vertegenwoordigd door Jørn Munch Jensen					
Jørn Munch Jensen	Bestuurder	2009	100%		
2. Onafhankelijke bestuurders (niet-uitvoerende bestuurders)					
Raf Decaluwé	Voorzitter	21 november 2008	100%	AC	100%
				B&R	100%
Gobes c.v.	Voorzitter	2009	100%	AC	100%
vertegenwoordigd door Raf Decaluwé				B&R	100%
Hans Werdelin	Bestuurder	2009	100%	B&R	100%
The Marble b.v.b.a.	Bestuurder	2009	80%	AC	100%
vertegenwoordigd door Luc Van Nevel					
3. Vertegenwoordigers van het management (uitvoerende bestuurders)					
Jesper Munch Jensen	CEO	2009	100%		
TTP b.v.b.a.	CFO ¹	2009	80%	AC	100%
vertegenwoordigd door Erik Vanderhaegen					

AC: Auditcomité

B&R: Benoemings- en remuneratiecomité

¹: Tot 29 juni 2007



Van links naar rechts zittend : Jørn Munch Jensen, Raf Decaluwé,
Van links naar rechts staand : Luc Van Nevel, Jesper Munch Jensen, Hans Werdelin en Erik Vanderhaegen.

Jørn Munch Jensen is stichter van de JENSEN-GROUP.

Gobes cv, vertegenwoordigd door Raf Decaluwé is de voormalige algemeen directeur van Bekaert. Hij bekleedde verschillende posities bij Black&Decker en Fisher Price Toys vooraleer Bekaert te verzoegen. Hij is bestuurder bij verschillende vennootschappen wereldwijd.

Hans Werdelin is de voormalige algemeen directeur van Sophus Berendsen A/S en is voorzitter en bestuurder bij meerdere ondernemingen.

TTP bvba, vertegenwoordigd door Erik Vanderhaegen is een leidinggevende binnen Univeg en is voormalig CFO van de JENSEN-GROUP. Voordien was hij manager bij Bekaert nv op de afdeling fiscaliteit, audit, fusies en overnames.

Jesper Munch Jensen is de CEO van de JENSEN-GROUP.

The Marble bvba, vertegenwoordigd door Luc Van Nevel is de voormalige voorzitter en algemeen directeur van Samsonite Corporation. Hij is bestuurder bij verschillende ondernemingen.

In 2008 zijn er geen wijzigingen geweest in de onafhankelijkheid van de onafhankelijke bestuurders.

De niet-uitvoerende bestuurders (behalve de voorzitter) ontvangen een vaste vergoeding van 17.000 euro en een vergoeding volgens aanwezigheid van 2.000 euro per Raad van Bestuur en 1.000 euro indien de Raad van Bestuur telefonisch verloopt. De vergoedingen voor de comités worden verder in deze tekst uitgelegd. De voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt een vaste vergoeding van 94.000 euro per jaar. De CEO ontvangt geen vergoeding als bestuurder. De totale vergoeding betaald aan de leden van de Raad van Bestuur en aan de leden van de Comités bedraagt 223.250 euro, wat binnen het goedgekeurd bedrag van 300.000 euro valt.

Naast deze vergoedingen ontving volgende bestuurder bijkomende vergoedingen voor specifieke projecten en opdrachten die hij voor de vennootschap uitvoerde:

Jørn Munch Jensen: 60.000 euro voor zijn rol als ambassadeur op verschillende handelsbeurzen en voor zijn contacten met grote klanten.

De individuele vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur worden niet toegelicht omdat alle vergoedingen binnen het Benoemings- en Remuneratiecomité worden besproken en omdat binnen dit comité nagegaan wordt of de vergoedingen marktconform zijn. Om de persoonlijke levenssfeer te beschermen en op basis van de hierboven beschreven redenen, zijn we ervan overtuigd dat de toelichting van de totale vergoeding aan de leden van de Raad van Bestuur voldoende informatie geeft.

De Raad van Bestuur kwam in het afgelopen boekjaar vijfmaal samen, waarvan één meeting telefonisch werd gehouden. Volgende onderwerpen kwamen aan bod:

- Strategie en budget van de JENSEN-GROUP;
- Economische - en marktontwikkelingen;
- De financiële structuur en resultaten van de JENSEN-GROUP en de externe rapportering;
- Acquisities en investeringsprojecten;
- Waardecreatie en opbrengst voor de aandeelhouders.

Afhankelijk van de onderwerpen op het agenda, werden verschillende leden van het managementteam uitgenodigd op de Raad van Bestuur. De Raden van Bestuur worden gehouden in aanwezigheid van de heer Werner Vanderhaeghe, advocaat-vennoot Vanderhaeghe De Wolf Boelens & Lambrecht, die optreedt als secretaris.

COMITÉS OPGERICHT DOOR DE RAAD VAN BESTUUR

Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité bestaat uit GOBES cv vertegenwoordigd door de heer Raf Decaluwé als voorzitter en de heer Hans Werdelin. Het comité vergaderde eenmaal tijdens 2008. Daarbij besprak het comité de vergoeding van het management en hun bonus.

Voor het charter van het Benoemings- en Remuneratiecomité, verwijzen we naar onze website www.jensen-group.com onder het hoofdstuk Investor Relations/Deugdelijk Bestuur. Het charter bevat volgende onderwerpen:

- Autoriteit;
- Doelstellingen;
- Samenstelling;
- Taak van de voorzitter;
- Verantwoordelijkheden;
- Vergaderingen;
- Aanwezigheid;
- Afwezigheid van eenstemmigheid;
- Objectiviteit;
- Toegang tot management;
- Rapportering en beoordeling.

De leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité ontvangen een vaste vergoeding van 7.500 euro per jaar en een variabele vergoeding van 1.500 euro per aanwezigheid. Dit is niet van toepassing voor de voorzitter van de Raad van Bestuur.

Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit The Marble bvba, vertegenwoordigd door de heer Luc Van Nevel, als voorzitter, GOBES cv, vertegenwoordigd door de heer Raf Decaluwé en TTP bvba, vertegenwoordigd door de heer Erik Vanderhaegen. Tijdens 2008 kwam het Auditcomité viermaal samen, waarvan driemaal in de aanwezigheid van de externe auditor PricewaterhouseCoopers, vertegenwoordigd door de heer Raf Vander Stichele. De onderwerpen waren:

- Discussie over de bevindingen van de externe audit m.b.t. de jaarrekening van 31 december 2007;
- Discussie over bevindingen van het beperkt nazicht op de tussentijdse staten per 30 juni 2008;
- Heraanstelling van de externe auditor;
- Bevindingen van de interne audit van JENSEN Asia en JENSEN Australia.

Voor het charter van het Auditcomité verwijzen we naar onze website www.jensen-group.com onder het hoofdstuk Investor Relations/Deugdelijk Bestuur. Het charter bevat volgende onderwerpen:

- Taken en verantwoordelijkheden;
- Aantal vergaderingen;
- Taak van de voorzitter;
- Aanwezigheid van de externe auditor.

Het Senior Management is aanwezig op een deel van het Auditcomité, maar bij iedere meeting vergaderen de externe auditor en de leden van het Auditcomité ook afzonderlijk.

De leden van het Auditcomité ontvangen een vaste vergoeding van 7.500 euro per jaar en een variabele vergoeding van 1.500 euro per aanwezigheid. Dit is niet van toepassing voor de voorzitter van de Raad van Bestuur.

BELANGENCONFLICT BINNEN DE RAAD VAN BESTUUR

Conform de vennootschapswetgeving dienen de leden van de Raad van Bestuur de voorzitter op te hoogte te stellen indien er een agendapunt is waarbij zij een belangenconflict, direct of indirect, van financiële of andere aard, hebben. Ze nemen geen deel aan de vergadering, noch aan de stemming over dat punt. De voorzitter en de Raad ziet erop toe dat er geen potentiële belangenconflicten zijn die niet binnen de definitie van de vennootschapswet vallen. Dit gebeurde tweemaal in 2008, toen het programma voor de terugkoop van eigen aandelen werd besproken en goedgekeurd tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 4 maart 2008 en een tweede maal tijdens de Raad van Bestuur van 21 november 2008 tijdens dewelke het ontslag en verkiezing van een nieuwe bestuurder werd goedgekeurd. De notulen van deze vergaderingen zijn opgenomen in het verslag van de Raad van Bestuur.

Bij twijfel wordt er aan de betrokken bestuurder of manager een geschreven nota gevraagd, waarin de reden van afwezigheid van belangenconflict wordt toegelicht.

PROTOCOL TER VOORKOMING VAN MISBRUIK VAN VOORKENNIS

Om te vermijden dat bevoorrechte informatie door bestuurders of door leden van het management op onwettige wijze zou worden aangewend, hebben alle betrokken leden een protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis ondertekend. Alle aandelen-transacties dienen door de Compliance Officer te worden goedgekeurd vooraleer ze kunnen plaatsvinden. Per kwartaal wordt de handel in JENSEN-GROUP-aandelen aan de Compliance Officer gerapporteerd. Op 31 december 2008 hadden de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het managementteam 13.210 aandelen. Er zijn geen warrants.

DAGELIJKS BESTUUR

In 2005 werd aan de statuten een bepaling toegevoegd waardoor de Raad van Bestuur de machtiging heeft om zijn managementbevoegdheden over te dragen aan een uitvoerend comité. De Raad van Bestuur heeft hiervan nog geen gebruik gemaakt.

Het dagelijks bestuur van de JENSEN-GROUP is de verantwoordelijkheid van de Chief Executive Officer. Hij rapporteert aan de Raad van Bestuur. De CEO wordt bijgestaan door een team van senior managers dat de structuur van de JENSEN-GROUP weerspiegelt en financiële en administratieve functies omvat. Samen zorgen ze ervoor dat de strategie, zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur, wordt vertaald in concrete actieplannen.

Het team van senior managers vergadert minstens eenmaal per kwartaal en is als volgt samengesteld:

- Bo Rasmussen, Directeur Washroom Technology JENSEN GmbH;
- Clément Silvaggio, Verkoopdirecteur West-Europa;
- Ian Stubbs, Algemeen Directeur Jensen UK;
- Jan de Smet, Verkoopdirecteur Centraal Europa;
- Jens Voldbaek, Verkoopdirecteur JENSEN USA;
- Jesper Munch Jensen, Chief Executive Officer;
- Kaj Andersen, Verkoopdirecteur Zuid-Oost-Azië en Australië;
- Kathrin Scheffel, Hoofd marketing;
- Markus Schalch, Chief Financial Officer;
- Martin Rauch, Directeur Garment Technology;
- Simon Nield, Directeur Washroom Technology in JENSEN USA;
- Steen Nielsen, Directeur Flatwork Technology;
- Stig Jallo, Verkoopdirecteur Oost-Europa.



Van links naar rechts: Clément Silvaggio, Jesper Jensen, Bo Rasmussen, Steen Nielsen, Jan De Smet, Kathrin Scheffel, Markus Schalch, Martin Rauch, Ian Stubbs, Simon Nield, Jens Voldbaek.,

Bo Rasmussen behaalde een bachelordiploma als industrieel ingenieur (1972). Hij heeft als industrieel ingenieur een ruime ervaring van meer dan 30 jaar met productieprocessen voor de levering van op maat gemaakte machines en systemen in uiteenlopende sectoren. De afgelopen 25 jaar bekleedde hij verschillende managementfuncties, vooral in bedrijven die actief zijn op het vlak van materiaalbehandeling en de productie van wasmachines. Hij werd VP Productie & Ontwikkeling in de JENSEN-GROUP in 2002 en Directeur Washroom Technology en algemeen directeur van Jensen GmbH in 2005.

Clément Silvaggio Na zijn studies aan de “Ecole de Commerce de Paris” begon hij zijn carrière in de wasserijwereld in 1981. In 1986 startte hij bij de toenmalige distributeur van JENSEN, de Polymark Group, als verkoopmanager. Toen in 2000 Polymark overgenomen werd door de JENSEN-GROUP, werd hij algemeen directeur van JENSEN France. In 2006 werd hij tevens aangesteld als verkoopdirecteur van West-Europa.

Ian Stubbs genoot een opleiding als industrieel ingenieur. In 1987 startte hij bij Futurail en werd nadien technisch manager bij JENSEN UK SSC. Daar leerde hij alle technische aspecten en deed ervaring op in het uitwerken van geïntegreerde projecten. In 2007 werd hij algemeen directeur van JENSEN UK en in januari 2008 werd hij lid van het Jensen managementteam als hoofd van systeem-integratie.

Jan De Smet studeerde elektronica aan het TIG in Gent en startte zijn loopbaan bij D’Hooge in 1984. Hij leidde wereldwijd geïntegreerde projecten. Van 1993 tot 2001 runde hij zijn eigen bedrijf voor verkoop en onderhoud van wasmachines en -systemen in België. In 2002 werd hij verkoopmanager in de JENSEN-GROUP in Zwitserland en in 2006 werd hij verkoopdirecteur van de regio Centraal-Europa.

Jens Voldbaek behaalde een Masterdiploma in wetenschappen aan de Portland State University. Hij begon zijn carrière als wiskundeleraar (1968-1974). Nadien werkte hij voor Oregon Portland Cement (1975-1977) als afdelingsmanager. Hij bekleedde diverse administratieve en commerciële functies bij F.L Smidth & Co. (1977-1987) en werd Managing Director van JENSEN USA in 1987. Hij nam in de loop van 2008 ontslag als Managing Director.

Jesper Munch Jensen startte zijn loopbaan bij de Swiss Bank Corporation waar hij als effectenmakelaar werkte op de Zwitserse beurs (1984-1987). Hij behaalde een MBA-graad aan de Business School Lausanne, en trad in 1991 in dienst in de JENSEN-GROUP als assistent general manager van de JENSEN Holding. Hij werd CEO van de JENSEN-GROUP in 1996.

Kaj Andersen behaalde een diploma van internationale marketing en export en trad in 1989 in dienst bij de JENSEN-GROUP. Hij werkte o.a. in Denemarken, het VK en het Midden-Oosten. In 1993 startte hij het verkoopkantoor op in Singapore. Nadien werd hij verkoopdirecteur van Zuid-Oost-Azië en Australië.

Kathrin Scheffel behaalde een diploma als industrieel ingenieur en startte in 1996 haar loopbaan als zelfstandig ingenieur in de bouwsector. In 2001 behaalde ze een MBA in internationale marketing aan de universiteiten van Reutlingen en Melbourne. Nadien werkte ze als projectleider in Europa bij Haniel Textile Services International. Ze trad in dienst bij de JENSEN-GROUP in 2004 en is nu hoofd van de Marketing.

Markus Schalch behaalde een masterdiploma in handelswetenschappen aan de Hogeschool St. Gallen. Hij werkte twee jaar in een auditkantoor. Nadien vervoegde hij de Alstom Group (nu Areva), waar hij verschillende financiële functies bekleedde. In 2000 vervoegde hij Swiss Telecom en werd er CFO van Swisscom Systems Ltd. (2002-2004). Vervolgens werd hij CFO van Swisscom Solutions AG (2005 tot augustus 2007). In september 2007 trad hij als CFO in dienst bij de JENSEN-GROUP.

Martin Rauch behaalde een bachelor in Electrical Engineering. Na zijn studies in 1989 startte hij bij JENSEN AG Burgdorf, waar hij verschillende posities bekleedde binnen de productie- en verkoopafdelingen. In 2003 werd hij algemeen directeur van JENSEN AG Burgdorf. Toen de Business Unit Garment Technology gevormd werd in 2006, werd hij ook algemeen directeur van JENSEN Sweden AB. In 2006 werd hij lid van het senior management van de JENSEN-GROUP als directeur van de Garment Technology.

Simon Nield heeft een opleiding als industrieel ingenieur genoten en startte zijn loopbaan bij General Electric Company als productie-ingenieur. In 1983 trad hij in dienst bij Polymark (Futurail Division) als ontwikkelingsingenieur en werkte sinds 1986 in de verkoopafdeling. In 1999 trad hij in dienst bij de JENSEN-GROUP als algemeen directeur van JENSEN UK Ltd., en werd Executive VP van JENSEN USA Inc. in juli 2006. In de loop van 2008 werd hij Managing Director van JENSEN USA.

Steen Nielsen is burgerlijk ingenieur en behaalde een bachelor in handel en financiën. In de periode 1978-1987 werkte hij voor F.L. Smidth & Co. als verkoop- en afdelingsdirecteur. Hij startte bij de JENSEN-GROUP in 1987 als verkoop- en marketingdirecteur. Hij is nu directeur Flatwork Technology.

Stig Jallof behaalde een diploma in bedrijfsfinanciën, evenals in internationale organisatie, marketing en export. Hij trad in 1985 in dienst bij de JENSEN-GROUP en werkte 3 jaar in de Verenigde Staten als lid van het managementteam. Eind 1987 werd hij overgeplaatst naar Zwitserland. De afgelopen 20 jaar bekleedde hij een aantal managementfuncties en vanaf 1997 was hij algemeen directeur van de Textile Divisie. In 2006 werd hij verkoopdirecteur voor Oost-Europa voor de Laundry Divisie en in 2008 werd hij aangesteld als verkoopdirecteur Oost-Europa.

Voor het jaar 2008 bedragen de totale uitbetaalde vergoedingen aan het managementteam, inclusief de vergoeding aan de CEO, 2.731.380 euro. Van dit totaal bedrag heeft 2.258.290 euro betrekking op vaste bezoldigingen.

Er werden geen leningen toegestaan aan de leden van het managementteam. Geen enkele buitengewone transactie heeft plaatsgevonden waarin de leden van het managementteam of het bedrijf betrokken waren. In totaal heeft het managementteam 11.210 aandelen van de JENSEN-GROUP in zijn bezit. Er zijn geen warrants. Er is geen aandelenoptieplan.

De individuele vergoedingen aan het managementteam worden niet toegelicht omdat alle vergoedingen binnen het Remuneratiecomité worden besproken. Verder wordt er binnen het Remuneratiecomité nagegaan of de vergoedingen marktconform zijn. Om de persoonlijke levenssfeer te beschermen en op basis van de hierboven beschreven redenen, zijn we ervan overtuigd dat de toelichting van de totale vergoeding aan de leden van het managementteam voldoende informatie geeft.

REMUNERATIEBELEID VOOR HET MANAGEMENTTEAM

Op voorstel van de CEO geeft het Benoemings- en Remuneratiecomité aanbevelingen betreffende de benoeming en verloning van het managementteam. Het comité bespreekt in detail het remuneratiebeleid en de individuele evaluaties van het management. Hun volledig verloningspakket wordt op geregelde tijdstippen vergeleken met externe referenties.

De remuneratie van het management bestaat uit een basisvergoeding, aangevuld met een variabele bonus, een pensioenplan afhankelijk van het land waarin ze wonen, een levensverzekering en overige verzekeringen. De benoeming in de Raad van Bestuur van een entiteit wordt in sommige gevallen ook vergoed. Het managementteam beschikt over alle nodige middelen om zijn verplichtingen uit te voeren. Het variabele gedeelte van de vergoeding is gebaseerd op individuele prestaties en op het resultaat behaald door dat deel waarvoor zij verantwoordelijk zijn. Daar waar een pensioenplan aanwezig is, nemen de leden van het managementteam ook deel aan dat pensioenplan. De manager kan beslissen om de variabele vergoedingen te laten uitbetalen of te laten storten in het pensioenplan. Er zijn geen aandelenopties.

De eindecontractregelingen verschillen van land tot land en zijn afhankelijk van de lokale wetgeving. In de meeste landen bepaalt de wet de te volgen procedure. Indien de wetgeving niets voorziet, wordt er maximaal twee jaar loon uitbetaald. Alle leden van het managementteam hebben een concurrentiebeding; bij vrijwillig vertrek wordt er geen vergoeding uitbetaald.

BELEID I.V.M. RESULTAATBESTEMMING

De vennootschap beslist om jaarlijks 0,25 euro per aandeel uit te keren behalve wanneer het resultaat of de financiële situatie dergelijk dividend niet toelaat.

VERKRIJGEN VAN EIGEN AANDELEN

Op 4 maart 2008 besloot de Raad van Bestuur een programma voor de terugkoop van aandelen te lanceren om maximum 225.000 aandelen terug te kopen. Op 31 december 2008 bezat de JENSEN-GROUP 212.762 aandelen en 12.238 aandelen werden geannuleerd. Op 13 januari 2009 besloot de aandeelhoudersvergadering van de JENSEN-GROUP om ook de resterende 212.762 aandelen te annuleren. Bijgevolg bezit de JENSEN-GROUP geen eigen aandelen meer.

RELATIE MET AANDEELHOUDERS

Er bestaat geen aandeelhoudersovereenkomst tussen de referentieaandeelhouders.

COMMISSARIS

De commissaris is PriceWaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Raf Vander Stichele.

Wereldwijd heeft de commissaris een vergoeding van 300.000 euro (excl. btw) ontvangen voor de uitoefening van zijn mandaat met betrekking tot de statutaire jaarrekening van de juridische entiteiten en de geconsolideerde jaarrekening van JENSEN-GROUP. Naast zijn mandaat heeft de commissaris in de loop van 2008 een bijkomende vergoeding ontvangen van 475.635 euro (excl. btw). Van dit bedrag werd 125.540 euro gefactureerd aan JENSEN-GROUP nv, waarvan 103.740 euro betrekking heeft op fiscaal advies. De JENSEN-GROUP heeft eenzelfde auditkantoor benoemd voor de volledige groep.

INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS EN BELEGGERS

Het JENSEN-GROUP-aandeel is genoteerd op Euronext met als ticker JEN (Reuters: JEN.BR; Bloomberg:JEN.BB) sinds juni 1997 (vorige ticker was LSG). De koers van het JENSEN-GROUP-aandeel kan online geconsulteerd worden op de volgende websites:

- JENSEN-GROUP: <http://www.jensen-group.com>
- Euronext: <http://www.Euronext.com>

KOERSEVOLUTIE

De beurskoers van de JENSEN-GROUP daalde van 11 euro per einde 2007 naar 5,14 euro op het einde van 2008, met een gemiddeld verhandeld dagvolume van 3.887 aandelen, vergeleken met 13.606 aandelen in 2007 (zie grafiek p. 7).

COMMUNICATIESTRATEGIE

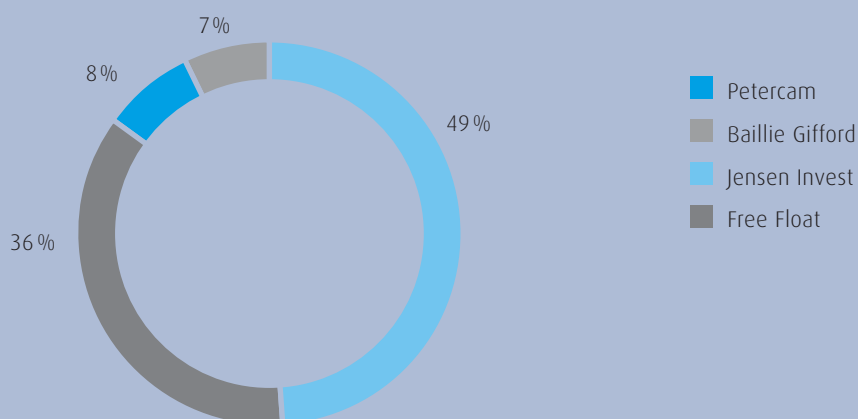
De JENSEN-GROUP zet haar communicatiestrategie verder op basis van de volgende principes:

- Organisatie van 2 analistenmeetings per jaar (na de halfjaarlijkse en jaarlijkse cijfers);
- Verspreiding van kwartaalupdates tijdens de eerste en tweede jaarhelft;
- Communicatie van belangrijke veranderingen in de financiële positie en de resultaten van de JENSEN-GROUP;
- Verspreiding van persberichten naar professionele en particuliere beleggers en terbeschikkingstelling op haar eigen website;
- Alle communicatie, inclusief de corporate website, is beschikbaar in het Nederlands en het Engels;
- Informatie omtrent aandeelhouders, financiële kalender en aandelentransacties door managers en bestuurders zijn beschikbaar op de corporate website;
- Aanwezig op tenminste 1 evenement voor particuliere beleggers.

WIJZIGING IN AANDEELHOUDERSCHAP

In 2007 verkocht GIMV zijn participatie van 15,75 %. Baillie Gifford en Petercam hebben respectievelijk 7,36 % en 5,85 % gekocht.

De aandeelhoudersstructuur is op 31 december 2008 als volgt:



FINANCIËLE KALENDER

- 18 mei 2009: publicatie van de tussentijdse resultaten voor de periode vanaf 1 januari 2009
- 19 mei 2009, 10.00u: Algemene Vergadering op de maatschappelijke zetel van de JENSEN-GROUP in Gent
- 19 augustus 2009: halfjaarlijkse resultaten 2009 (analistenmeeting)
- november 2009: publicatie van de tussentijdse resultaten voor de periode vanaf 1 juli 2009
- maart 2010: jaarresultaten 2009 (analistenmeeting)

Verder is de Investor Relations Manager beschikbaar voor particuliere en institutionele beleggers, financiële analisten en gespecialiseerde journalisten. Zij kan hen het potentieel van de JENSEN-GROUP op korte en lange termijn verduidelijken, zowel voor de JENSEN-GROUP als geheel als voor specifieke activiteiten. Lezingen, vergaderingen en bedrijfsbezoeken worden op verzoek georganiseerd.

Het jaarverslag van de JENSEN-GROUP, persberichten en andere informatie zijn beschikbaar op de corporate website (<http://www.jensen-group.com>).

Aandeelhouders die hun aandelen aan toonder wensen om te zetten in aandelen op naam, of aandelen op naam wensen om te zetten in gedematerialiseerde aandelen, kunnen eveneens contact opnemen met de Investor Relations Manager.

Aandeelhouders en beleggers die het jaarverslag, gedetailleerde jaarrekeningen van JENSEN-GROUP nv, persberichten of andere informatie omtrent de JENSEN-GROUP wensen te ontvangen, kunnen eveneens contact opnemen met de Investor Relations Manager:

JENSEN-GROUP nv
Scarlet Janssens
Investor Relations Manager
Bijenstraat 6
9051 Gent (Sint-Denijs-Westrem)
Tel. +32.9.333.83.30
E-mail: investor@jensen-group.com

JURIDISCHE GESCHILLEN

Voor alle juridische geschillen die een daadwerkelijk risico vormen, werd op basis van een voorzichtige beoordeling een voorziening aangelegd. Op gecentraliseerde basis worden alle mogelijke claims en hangende juridische geschillen bijgehouden. Hier worden alleen de claims tegen de vennootschap of haar dochters besproken. Per categorie zijn volgende geschillen hangend:

Productaansprakelijkheid:

- 4 geschillen in de VS
- 2 geschillen in de EU

Commerciële geschillen:

- 4 geschillen van klanten

Milieurisico:

- 1 onderzoek in de VS

De meeste geschillen zijn gedekt door de verzekering. Het management verwacht dat deze geschillen, gebaseerd op advies van onze juridische adviseurs, geen significante invloed zullen hebben op de winstgevendheid van de groep.

PERSONEEL

Het gemiddeld aantal werknemers kende de volgende evolutie:

2007	1.100
2008	1.092

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De belangrijkste technologieën van de JENSEN-GROUP zijn toegespitst op de verschillende fasen van een wasproces, gaande van het wassen en drogen, over logistiek en transport van het linnen, tot de afwerking van het gewassen linnen via toevoer-, strijk- en vouwmachines, met inbegrip van de softwaretechnologie om het volledige proces te sturen. Samengevat gaat het om de verschillende technologieën die gebruikt worden in het proces om vuil linnen om te zetten in proper linnen, klaar voor gebruik.

Gezien de vele technologieën die nodig zijn om aan de noden van onze klanten te voldoen, zijn we zelf niet bezig met fundamenteel onderzoek en ontwikkeling. Onze taak bestaat er voornamelijk in bestaande technologieën aan te passen aan de vereisten van onze industrie.

De afgelopen jaren hebben we geïnvesteerd in de verdere modernisering en uitbreiding van ons productassortiment en vooral in nieuwe softwaretoepassingen voor de sector en in milieuvriendelijke producten. Veel van onze ontwikkelingen die erop gericht zijn om middelen te besparen voor onze klanten zijn samengebracht onder ons Cleantech-merk. Software om het gehele wasproces te sturen en te controleren is essentieel om onze klanten een totaaloplossing te kunnen aanbieden.

Onze groep heeft verschillende machineonderdelen gepatenteerd en onze teams van de verschillende ontwikkelingscentra onderzoeken constant de mogelijkheid om verdere ontwikkelingen te patenteren.

Patenten worden vooral gebruikt om aan te tonen dat wij als eerste gebruik gemaakt hebben van de nieuwe technologie. Wij evalueren de aanvraag voor patentering op individuele basis, en dit vooral in de belangrijkste markten.

De JENSEN-GROUP investeerde dit jaar rond 2,3 % van zijn omzet in productontwikkeling. Wij vermoeden dat dit cijfer ongeveer het gemiddelde van de sector is.

INVESTERINGEN EN KAPITAALUITGAVEN

In 2008 hebben we 4,7 miljoen euro geïnvesteerd, hoofdzakelijk in de modernisering van machines en materiaal in verschillende productievestigingen.

Tijdens het jaar nam JENSEN-GROUP een participatie van 80% in JENSEN Italia srl. Naast de distributie heeft de groep eveneens productie activiteiten overgenomen, waaronder de productie van gespecialiseerde vouwmachines.

De JENSEN-GROUP heeft de heavy-duty activiteiten overgenomen van zijn distributeur Habuco nv in België en Polymark bv in Nederland. De activiteiten van JENSEN Benelux worden samengebracht in JENSEN-GROUP nv.

Gedurende 2007 investeerde de groep voor 2,1 miljoen euro, voornamelijk in de uitbreiding van het gebouw in Zwitserland en in machines en uitrustingen in andere productievestigingen.

VOORUITZICHTEN 2009

Voor 2009 voorzien we minder investeringen, omdat we in 2008 reeds aanzienlijk investeerden in verschillende vestigingen.





BLAUW EN WIT IS OOK GROEN



FINANCIEEL VERSLAG 2008

Verslag van de Raad van Bestuur	40
Verklaring van de verantwoorde personen	52
Verslag van de Commissaris	54
Geconsolideerde balans	58
Geconsolideerde resultatenrekening	60
Geconsolideerde staat van erkende opbrengsten en uitgaven	61
Geconsolideerde financieringstabel	62
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	63

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Het nettoresultaat van de voortgezette activiteiten van de JENSEN-GROUP steeg van 10,1 miljoen euro vorig jaar naar 12,3 miljoen euro in 2008. Dit is voornamelijk te danken aan de hogere activiteitsgraad, evenals aan de verdere rationalisatie van het productieplatform en de rigoureuze kostenbeperking. Deze verbetering werd gerealiseerd ondanks een volatiele dollarkoers en de stijgende grondstofprijzen.

Wat de balans betreft, zijn het werkkapitaal en de netto financiële schuld toegenomen als gevolg van de toenemende activiteiten, de acquisities en de uitgestelde leveringen. De netto financiële schuld van 28,1 miljoen euro is inclusief de verdisconteerde vorderingen van 8,8 miljoen euro. De JENSEN-GROUP respecteert alle financiële ratio's die met de banken werden afgesproken.

De activiteitsgraad lag hoog in 2008 en het orderboek was het hele jaar door goed gevuld. We hebben onze vaardigheden met betrekking tot projectopvolging bij grote totaalprojecten verder verbeterd. Hoewel deze projecten bijdragen tot een hogere opbrengst, is het onze uitdaging om de marges hierop evenredig te laten toenemen met de verhoogde complexiteit van deze projecten. Dankzij de lancering van nieuwe producten, steeg de omzet in Europa fors en onze inspanningen om geografisch uit te breiden naar het GOS, het Verre Oosten en Oost-Europa resulteerden in veelbelovende resultaten. Onze resultaten leden opnieuw onder een zwakkere dollar, aangezien de meeste machines die in de VS verkocht worden in Europa geproduceerd worden. Daarnaast speelden ook de toegenomen staalprijzen in ons nadeel. Ondanks onze indekkingspolitiek had de zwakkere dollar opnieuw een negatieve impact op onze resultaten van 2008.

Ons gemiddeld personeelsbestand bleef in 2008 stabiel (van 1.100 naar 1.092).

RESULTATEN

Onze opbrengsten en onze bedrijfswinst zijn gestegen met respectievelijk 4,6 % en 3,4 % tegenover 2007.

Dit is te danken aan de hogere activiteitsgraad waardoor er een betere absorptie is van de indirecte kosten, en aan ons verbeterd projectmanagement. De toename in activiteiten is verdeeld over de verschillende technologieën en de verschillende verkoopkantoren over heel de wereld.

Onze financiële uitgaven verminderden, voornamelijk ten gevolge van betere wisselkoersresultaten.

Al het voorgaande zorgde ervoor dat de winst met 2,2 miljoen euro is toegenomen (van 10,1 miljoen euro naar 12,3 miljoen euro).

VOORUITZICHTEN 2009

Op het einde van februari 2009 was het orderboek van de JENSEN-GROUP voor 20 % minder gevuld, in vergelijking met de zeer hoge activiteitsgraad een jaar voordien. Het aantal bestellingen verschilde in de tweede helft van het jaar van vestiging tot vestiging, en er werden maatregelen genomen om de productie af te stemmen op de huidige vraag.

Voor 2009 voorzien we minder investeringen, omdat we in 2008 reeds aanzienlijk investeerden in verschillende vestigingen.

De belangrijkste risicofactoren voor 2009 zijn de economische onzekerheid die een weerslag heeft op het investeringsklimaat, de volatiele wisselkoersen en de schommelende grondstof-, energie- en transportprijzen.

RISICOFACTOREN

Ons resultaat is afhankelijk van het halen van een bepaald omzetniveau om de indirecte kosten te kunnen absorberen.

Wanneer de activiteiten in belangrijke mate zouden dalen, heeft dit een onmiddellijk effect op de operationele winst.

Onze groep heeft 6 productievestigingen, gesitueerd in de volgende landen:

- Zweden
- Denemarken
- Italië
- Duitsland
- Zwitserland
- VS

Iedere productievestiging ("PEC" of Production and Engineering Center) is gespecialiseerd in een specifiek onderdeel van het wasproces (Washroom, Flatwork, Garment Technology) of voor een specifiek soort linnen (vlak linnen, kledingstukken of speciale toepassingen zoals matten, rolhanddoeken of andere roldoeken).

Onze groep beschikt ook over eigen verkoopkantoren (Sales and Service Center – of "SSC") in onze belangrijkste afzetmarkten:

- Benelux
- Duitsland
- Frankrijk
- Italië
- VS
- VK
- Australië
- Singapore met verkoopkantoor in China
- Zwitserland

Iedere SSC beschikt over de nodige mankracht om zowel alleenstaande machines te verkopen als een volledig sleutel-op-de-deur project uit te voeren.

Bovendien hebben we in elke PEC en SSC de nodige staffuncties om te kunnen werken als een autonome juridische entiteit. Om deze indirecte kosten te kunnen dekken hebben de verschillende entiteiten nood aan een voldoende hoog verkoopvolume. Het productievolume is afhankelijk van de activiteitsgraad en van externe factoren waarop wij geen invloed hebben. Omdat onze goederen investeringsgoederen zijn, kan het algemene internationale investeringsklimaat, in de gezondheidszorg maar vooral in de toerismesector (hotels en restaurants) en in de industriële kledingsector, een grote invloed hebben op de markt- en verkoop-opportunities. Een plotse terugval in de vraag naar onze producten kan niet volledig worden gecompenseerd door een vermindering van de indirecte kosten of infrastructuurkosten, en kan als dusdanig een negatieve weerslag hebben op onze activiteiten, financiële situatie en operationele resultaten.

Onze grootste klanten worden nog groter omdat ze consolideren en meer internationaal actief worden.

Een belangrijk deel van ons zakencijfer bestaat uit het leveren van machines en integrale systemen aan bedrijven in de sector van textielverhuur. De internationalisatie en concentratie van onze klanten in deze sector kan leiden tot een hogere afhankelijkheid van deze grotere groepen die hun eigen voorwaarden stellen.

Prijsschommelingen of tekorten aan grondstoffen en het mogelijk verlies van belangrijke leveranciers kunnen een negatieve invloed hebben op onze activiteiten.

Wij kopen voor onze producten een belangrijk aantal componenten en grondstoffen zoals roestvrij staal en andere ijzerlegeringen en aluminium panelen. De prijs en de beschikbaarheid van deze componenten en grondstoffen hangen af van vraag en aanbod op de internationale markten. In een competitieve markt bestaat er geen zekerheid dat stijgingen of dalingen van grondstofprijzen en andere kosten kunnen worden omgezet in hogere verkoop- of lagere aankooprijzen. Daarenboven kunnen we niet garanderen dat het verlies van sommige kritische leveranciers geen invloed zou hebben op de resultaten en de financiële toestand van onze activiteiten. Tot op heden dekken wij ons niet in voor de verandering in grondstofprijzen of prijzen van belangrijke componenten.

Onze markt is zeer competitief.

Binnen onze markt van heavy-duty wasserijmachines en -systemen staan we in concurrentie met verschillende andere leveranciers. De intrede van nieuwe concurrenten of sterkere concurrentie van de bestaande marktspelers kunnen een belangrijke impact op de resultaten van onze operaties en de financiële toestand van de groep hebben.

Daarenboven kunnen we te maken krijgen met concurrentie van bedrijven buiten de VS of Europa die lagere productiekosten hebben (waaronder arbeids- of grondstofkosten). Deze concurrenten kunnen hun producten aan een lagere verkoopprijs aanbieden en dit kan een belangrijk effect hebben op onze omzet en resultaten.

Wisselkoersrisico's en politieke en economische risico's inherent aan het verkopen van producten op de internationale markt.

Wij halen een groot deel van onze omzet uit de verkoop van onze producten en projecten aan internationale klanten. De vraag naar onze producten is afhankelijk van economische en politieke omstandigheden in de verschillende landen waarin wij leveren. Daarnaast zijn er andere risico's verbonden aan internationale handel waaronder de wisselkoersschommelingen (die een invloed kunnen hebben op de lokale verkoopprijs voor producten die voornamelijk in de eurozone worden geproduceerd). We dekken ons in voor een deel van de wisselkoersschommelingen; m.n. voor de voornaamste munten waarin we activiteiten hebben (de EUR, USD, CHF, GBP, DKK, SEK en AUD).

We zijn afhankelijk van een aantal werknemers die kritiek zijn voor onze activiteiten.

Wij zijn afhankelijk van de continuïteit van werknemers die kritiek zijn voor onze activiteiten zoals ons managementteam en andere sleutelfiguren binnen ons personeelsbestand. De meeste van die werknemers hebben een contract van onbepaalde duur. Het verlies van dergelijke werknemers kan een invloed hebben op onze winstgevendheid omdat wij daardoor bepaalde kennis, ervaring of belangrijke klantenrelaties kunnen verliezen.

Door de aard van onze activiteiten kunnen wij eventueel aansprakelijk gesteld worden voor milieuproblemen en zijn wij afhankelijk van veranderingen in de milieuwetgeving of de wetgeving met betrekking tot veiligheid en gezondheid.

Wij zijn onderhevig aan uitgebreide en wijzigende lokale, nationale en internationale wetgeving met betrekking tot milieu, veiligheid en gezondheid, waaronder de wetgeving met betrekking tot uitstoot van gassen, afval, afwatering van regenwater en giftig afval. Wij kunnen eventuele schade-eisen of kosten niet voorspellen die het gevolg zouden zijn van toekomstige veranderingen in de wetgeving, met eventueel een retroactief effect. Meer stringente wetgeving kan leiden tot bijkomende kosten en investeringen die een negatieve weerslag kunnen hebben op de resultaten van onze activiteiten of onze financiële toestand.

Wij kunnen ook aansprakelijk gesteld worden voor milieuvervuiling (inclusief vervuiling door andere partijen) op de locaties waar wij actief zijn. Als gevolg daarvan worden we af en toe betrokken in administratieve of juridische geschillen of vragen om inlichtingen met betrekking tot de milieuwetgeving. We kunnen niet uitsluiten dat dit in de toekomst nog gebeurt. We kunnen ook niet garanderen dat onze bestaande of aanvullende verzekeringen voldoende dekking bieden tegen de gevolgen hiervan. De totale kosten die hierop betrekking hebben, zouden een aanzienlijke negatieve invloed kunnen hebben op onze resultaten of financiële positie.

Milieuonderzoek en aanpassingswerken met betrekking tot onze voormalige productievestiging Cissell zijn aan de gang of gepland. Het valt niet uit te sluiten dat de Cissell-vestiging of andere vestigingen in de toekomst nog voor aanzienlijke bijkomende kosten zorgen.

Onze activiteiten leiden tot normale gevaren die ontstaan door de productie en het vervoer van heavy-duty machines en installaties. Deze gevaren kunnen leiden tot lichamelijke letsels en schade aan machines en eigendommen. Men kan dus nooit zeker zijn dat onze huidige en toekomstige activiteiten niet leiden tot schadeclaims vanwege personeelsleden of andere rechts- of natuurlijke personen. Daarenboven kunnen we ook worden geconfronteerd met huidige of toekomstige schade-eisen met betrekking tot veiligheid en gezondheid van werknemers en andere schade-eisen. Er bestaat geen zekerheid over het bedrag en het tijdstip van dergelijke schade-eisen. Verdere regelgeving hierover kan een invloed hebben op de manier van produceren, op de vraag naar en de kostprijs van onze producten en diensten, of kunnen leiden tot belangrijke productieproblemen, waardoor onze resultaten en financiële toestand negatief worden geïmpacted.

We staan bloot aan productaansprakelijkheidsclaims.

De kans dat er een productaansprakelijkheidsclaim wordt ingediend is altijd reëel gezien de producten en diensten die we verkopen. Bovenop de directe kosten, zoals schadevergoedingen en gerechtskosten, lopen we het risico dat productaansprakelijkheidsclaims ons imago schaden. Er bestaat geen zekerheid dat onze bestaande verzekering of elke bijkomende verzekering mogelijke schade-eisen voldoende zal dekken. Dit kan een negatieve invloed hebben op ons resultaat en onze financiële positie, of op onze mogelijkheden om de schulden af te lossen.

Er kunnen zich steeds nieuwe rechtszaken voordoen.

Als bedrijf zijn we altijd partij in een of ander juridisch geschil dat ontstaat tijdens de normale uitoefening van onze activiteiten. Niettegenstaande we, naar onze mening, een goede dekking hiervoor hebben voorzien in diverse verzekeringspolissen, bestaat er toch geen enkele zekerheid dat deze ons zullen kunnen vrijwaren van toekomstige geschillen met betrekking tot materiële of persoonlijke schade, of dat dergelijke verzekeringen in de toekomst nog zullen bestaan aan economisch haalbare tarieven. Een belangrijke veroordeling ten nadele van ons, het verlies van een belangrijke vergunning, of de betaling van belangrijke boetes kunnen een negatief effect hebben op onze winstgevendheid of op onze financiële situatie en toekomstverwachtingen.

Schommelingen in intrestvoeten kunnen een negatieve invloed hebben op de activiteiten en financiële resultaten.

Wij zijn onderhevig aan schommelingen in de intrestvoeten. Niettegenstaande we ons op lange termijn grotendeels hebben ingedekt tegen de risico's van schommelingen van de intrestvoeten, zal een stijging van de intrestvoeten toch een negatieve weerslag hebben op het algemene investeringsklimaat en dus indirect op onze activiteiten en resultaten.

Het niet respecteren van de schuld ratio's die werden afgesproken met onze financiers kan een negatieve invloed hebben op onze financiële situatie.

Onze kredietlijnen bij de vier belangrijkste financiële groepen, Nordea, Credit Suisse, KBC en NIB Capital, zijn verbonden aan het respecteren van bepaalde financiële ratio's. Deze ratio's zouden onze financiële mogelijkheden kunnen beperken.

De terugbetaling van onze financiële schulden veronderstelt een bepaalde minimale kasstroom. Deze kasstroom is afhankelijk van vele factoren buiten onze controle.

Of we onze leningen kunnen afbetalen en onze geplande investeringen, onze onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten en onze capaciteitsuitbreiding kunnen financieren, hangt af van onze kasstroomgeneratie, onze toekomstige financiële resultaten en de ontwikkelingen binnen de grote financiële instellingen waarmee we werken. Deze zijn tot op zekere hoogte afhankelijk van de risicofactoren die reeds zijn vermeld.

BELANGENCONFLICT

Conform de vennootschapswetgeving dienen de leden van de Raad van Bestuur de voorzitter op te hoogte te stellen indien er een agendapunt is waarbij zij een direct of indirect belangenconflict van financiële of andere aard hebben. Ze nemen geen deel aan de vergadering, noch aan de stemming over dat punt. Dit is steeds een standaard agendapunt bij iedere Raad van Bestuur. Dit gebeurde tweemaal in 2008, toen het programma voor de terugkoop van eigen aandelen werd besproken en goedgekeurd tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 4 maart 2008 en een tweede maal tijdens de Raad van Bestuur van 21 november 2008 tijdens dewelke het ontslag en verkiezing van een nieuwe bestuurder werd goedgekeurd.

De notulen van de vergaderingen zijn hierna opgenomen:

“Op 4 maart 2008 om 13.30 uur hield de Raad van Bestuur van de JENSEN-GROUP (“de Vennootschap”) een vergadering op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

De volgende bestuurders waren aanwezig:

- Dhr. Jesper Munch Jensen;
- Jensen Invest A/S vertegenwoordigd door Dhr. Jorn Munch Jensen;
- Dhr. Hans Werdelin;
- Dhr. Raf De Caluwé;
- TTP BVBA vertegenwoordigd door Dhr. Erik Vanderhaegen;
- The Marble bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Luc Van Nevel, tijdens deze vergadering vertegenwoordigd door Dhr. Raf De Caluwé.

De volgende genodigden waren aanwezig:

- Dhr. Markus Schalch;
- Dhr. Davy Gorselé van Stibbe

Samenstelling van de vergadering

Dhr. Decaluwé trad op als voorzitter. Dhr. Gorselé trad op als Secretaris. Gedurende de vergadering werden aantekeningen gemaakt. De voorzitter wees erop dat de vergadering was aangekondigd via een brief de dato 25 februari 2008, dat alle bestuurders aanwezig waren of vertegenwoordigd waren en dat de vergadering bijgevolg geldig was samengesteld.

Verklaringen van de voorzitter

De voorzitter stelde dan voor dat de Raad volgende items in overweging zou nemen:

De agenda van de vergadering is als volgt vastgesteld:

...

6. Inkoop van eigen aandelen en volmacht

...

Toepassing van de procedures met betrekking tot belangenconflicten, rekening houdend met de beslissing betreffende item n° 6 op de agenda:

Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen is van toepassing op belangenconflicten tussen een genoteerde Belgische vennootschap en een aan haar verbonden onderneming. Alle beslissingen of verrichtingen van een genoteerde vennootschap die verband houden met betrekkingen met haar moedervenootschap, vergen in principe de naleving, in hoofde van de dochtervennootschap, van een specifieke belangenconflictprocedure zoals uiteengezet in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen. Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen moet worden nageleefd ongeacht of er al dan niet sprake is van een strijdig, vermogensrechtelijk belang. Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen strekt er in eerste instantie immers toe meer transparantie tot stand te brengen met betrekking tot groepsinterne verrichtingen.

Volgens artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen moet de Raad van Bestuur drie onafhankelijke bestuurders aanduiden. Deze bestuurders vormen een comité dat wordt bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts, door het comité aangesteld en door de Vennootschap vergoed. Het comité omschrijft in een bijzonder verslag de aard van de beslissing of verrichting, beoordeelt het bedrijfsmatige voor- of nadeel voor de vennootschap en voor haar aandeelhouders. Het begroot de vermogensrechtelijke gevolgen ervan en stelt vast of de beslissing of verrichting al dan niet van aard is de vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat de vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is.

De uiteindelijke beslissing wordt genomen door de Raad van Bestuur, na kennis te hebben genomen van het advies van het comité. Indien de Raad van Bestuur afwijkt van het advies dat door het comité werd verstrekt, dan moet dit worden verantwoord in de notulen.

Ook de commissaris dient een oordeel te verlenen over de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in het advies van het comité en in de notulen van de Raad van Bestuur.

Het besluit van het comité, een uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur en het oordeel van de commissaris worden afgedrukt in het jaarverslag.

In voorkomend geval is artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, dat betrekking heeft op belangenconflicten binnen de Raad van Bestuur, ook van toepassing. Bestuurders van de Vennootschap die rechtstreeks of onrechtstreeks een belang van vermogensrechtelijke aard hebben dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur, zijn verplicht om de vergadering te verlaten voordat de Raad van Bestuur een besluit neemt.

Overwegingen en beslissingen

...

6. Inkoop van eigen aandelen en volmacht

Rekening houdende met dit item op de agenda werd de voorzitter er door Jensen Invest A/S en dhr. Jesper Munch Jensen op gewezen dat artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen toepassing vindt. Bovendien is ook artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen van toepassing op dit item van de agenda zodat dhr. Jesper Munch Jensen en dhr. Jorn Munch Jensen, optredend als vertegenwoordiger voor Jensen Invest A/S, de vergadering verlaten.

De Voorzitter verklaart dat artikel 11 van de Statuten van de Vennootschap een machtiging bevat van de Algemene Vergadering van aandeelhouders aan de Raad van Bestuur om maximum 800.000 aandelen in te kopen, en maximum 400.000 aandelen per jaar, tegen een prijs die niet lager mag zijn dan 0,1 EUR en niet hoger dan 20 % bovenop de hoogste slotkoers van de laatste twintig beursdagen voorafgaand aan de verrichting. De machtiging is geldig tot en met 3 april 2008.

Aan de Raad van Bestuur wordt voorgesteld namens de Vennootschap een mandaat te verlenen aan een zakenbank (aan te duiden door de Raad van Bestuur) tot inkoop ter beurse van maximum 225.000 aandelen, aan een prijs die binnen de vork van artikel 11 van de statuten valt. Het mandaat zal geldig zijn tot en met 3 april 2008. Naar het mandaat wordt hiernaar verwezen als het "INKOOPMANDAAT".

De beslissing van de Raad van Bestuur om namens de Vennootschap een INKOOPMANDAAT te verlenen teneinde over te gaan tot de inkoop van eigen aandelen is ingegeven door de bezorgdheid van de Raad van Bestuur om de koers van het aandeel van de Vennootschap te ondersteunen. Daar waar het aandeel van de Vennootschap per 31 december 2007 nog op een piekhoogte van 11 EUR noteerde, bedraagt de prijs voor één aandeel op Euronext Brussel per 29 februari 2008 8,71 EUR. De Raad van Bestuur meent evenwel dat er goede redenen bestaan op grond waarvan kan aangenomen worden dat het aandeel van de Vennootschap intrinsiek ondergewaardeerd is.

Door een vermindering van het aantal aangeboden aandelen hoopt de Vennootschap op een verhoogde vraag naar het aandeel, hetgeen mogelijk zal resulteren in een koersstijging van het aandeel.

Artikel 524 van het Wetboek van Vennoetschappen is van toepassing op belangenconflicten tussen een genoteerde Belgische vennootschap en een aan haar verbonden onderneming. Jensen Invest, de huidige meerderheidsaandehouder, is een vennootschap verbonden met de Vennoetschap. De inkoop van eigen aandelen door de Vennoetschap ten gevolge van het verlenen van het INKOOPMANDAAT verhoogt onrechtstreeks de stemkracht van Jensen Invest op de algemene vergadering.

Ingevolge artikel 524 van het Wetboek van Vennoetschappen werd een comité van drie onafhankelijke bestuurders benoemd. De Raad van Bestuur bestudeert het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders (dhr. Werdelin, dhr. De Caluwé en The Marble bvba, vertegenwoordigd door dhr. Luc Van Nevel) van 4 maart 2008.

De Raad van Bestuur bestudeert het advies van de onafhankelijke expert, BDO Atrio vertegenwoordigd door dhr. Luc Annick, van 3 maart 2008.

Een kopie van de adviezen van het comité van onafhankelijke bestuurders en van de onafhankelijke bestuurders is aan deze notulen gehecht als Bijlage 4.

Zowel het comité als de onafhankelijke expert oordelen dat de inkoop van eigen aandelen in het belang van de Vennoetschap en haar aandeelhouders is. De verrichting is niet van die aard de vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat de vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is.

De voorzitter ging dan over tot het aannemen van de volgende beslissing:

“Gelet op de beraadslaging over het voorgaande, verklaart de Raad van Bestuur zich akkoord met het advies van het comité en besluit met eenparigheid van stemmen om het INKOOPMANDAAT goed te keuren.”

De Raad van Bestuur verleent volmacht aan Scarlett Janssens, individueel optredend met het recht op subdelegatie, om alles te doen wat nodig is om aan het INKOOPMANDAAT uitvoering te geven en om een zakenbank aan te duiden aan wie het INKOOPMANDAAT zal worden toegekend, waarbij de prijsparameters en de voorwaarden zoals bepaald in artikel 11 van de Statuten moeten worden gerespecteerd.

Daaropvolgend vervoegen dhr. Jesper Munch Jensen en dhr. Jorn Munch Jensen, optredend als vertegenwoordiger voor Jensen Invest A/S, opnieuw de vergadering van de Raad van Bestuur.

...

Aangezien er geen verdere items op de agenda staan en er geen andere beslissingen moeten worden genomen, wordt de vergadering gesloten om 16.30 uur.”

Het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en de onafhankelijke expert, BDO Atrio vertegenwoordigd door Dhr. Luc Annick, in toepassing van artikel 524 van het Wetboek van Vennoetschappen, als bijlage 4 van de notulen van de Raad van Bestuur van 4 maart 2008, beschrijft de vermogensrechtelijke gevolgen van de transactie als volgt: “...Als gevolg van de inkoop van

maximal 225.000 aandelen zal de cashpositie van de vennootschap (uitgaande van een aankoop tegen huidige beurskoers) met 1.975.750 EUR verlagen en dient er een onbeschikbare reserve voor hetzelfde bedrag aangelegd te worden. Indien men echter rekening houdt met de maximale prijs van de aandelen zoals toegestaan in artikel 11 van de statuten van de Vennootschap (zijnde 20% bovenop de hoogste slotkoers van de laatste twintig beursdagen voorafgaand aan de verrichting), zou een berekening op die basis heden aanleiding geven tot een verlaging van de cashpositie met 2.529.000 EUR, zijnde de inkoop van alle 225.000 aandelen aan eenkoers van 11,24 EUR per aandeel. Men mag aannemen dat de effectieve uitgaven van de Vennootschap om de eigen aandelen in te kopen zich normalewijze ergens tussen deze twee bedragen zullen situeren..."

Het besluit van het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en de onafhankelijke expert stelt dat "... Het comité van oordeel is dat het op grond van het belang van de vennootschap kan worden verantwoord om het Inkoopmandaat te verlenen en daaruit voortvloeiend eigen aandelen te verwerven, en dat de Vennootschap hierdoor niet wordt of werd benadeeld."

Het oordeel van de commissaris luidt als volgt: " Wij hebben de financiële gegevens, vermeld in het advies van het comité en de notulen van de raad van bestuur afgestemd met onderliggende verantwoordingsstukken en wij hebben nagegaan of de gegevens overeenstemmen met de voorschriften vermeld in artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen. Op basis van deze werkzaamheden, bevestigen wij de getrouwheid van de gegevens vermeld in het advies van het comité en in de notulen van de raad van bestuur."

"Op 21 november 2008 om 09.00 uur hield de Raad van Bestuur van de JENSEN-GROUP een vergadering op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, Bijenstraat 6 in 9051 Sint-Denijs-Westrem, België.

De volgende bestuurders waren aanwezig:

- Dhr. Raf Decaluwé
- Dhr. Jørn Munch Jensen
- Dhr. Jesper Munch Jensen
- TTP bvba represented by Dhr. Erik Vanderhaegen
- Dhr. Hans Werdelin
- The Marble bvba represented by Dhr. Luc Van Nevel

De volgende genodigden waren aanwezig:

- Dhr. Werner Vanderhaeghe
- Dhr. Markus Schalch;

Dhr. Decaluwé trad op als voorzitter. Dhr. Vanderhaeghe trad op als Secretaris. De voorzitter wees erop dat de vergadering was aangekondigd via een brief de dato 14 november 2008, dat alle bestuurders aanwezig waren en dat de vergadering bijgevolg geldig was samengesteld. Verder informeerde de voorzitter dat hij een voorstel ontvangen had om een bijkomend agendapunt toe te voegen mbt het ontslag en de verkiezing van een nieuwe bestuurder. Bij aanwezigheid van alle bestuurders, werd volgende besluit goedgekeurd:

"De Raad van Bestuur besluit met eenparigheid van stemmen tot een bijkomend punt toe te voegen met betrekking tot het ontslag van een bestuurder en de verkiezing van een nieuwe bestuurder, zoals ter zitting werd uiteengezet."

...

Belangenconflict

De voorzitter herinnert de leden van de Raad van Bestuur aan hun verplichting met betrekking tot belangenconflict en aan de wetsbepalingen zoals opgenomen in de Belgische wetboek van Vennootschappen. Alle leden van de Raad van Bestuur bevestigen dat ze geen belangenconflict hebben met betrekking tot enig agendapunt. De Voorzitter deelt mee dat, met betrekking tot het bijgevoegde agendapunt over het ontslag van een bestuurder en de verkiezing van een nieuwe bestuurder, hij een belangenconflict heeft. De voorzitter verwijst naar een brief dd 20 november aan Dhr Jorn Munch Jensen en Dhr Jesper Munch Jensen en overhandigt de brief aan de secretaris om aan de notulen van deze vergadering toe te voegen. De Voorzitter bevestigt dat hij de commissaris hiervan tijdig op de hoogte zal brengen en dat hij niet zal deelnemen aan de beraadslaging, noch aan de stemming, met betrekking tot dit agendapunt.

...

Ontslag van een bestuurder

De secretaris informeert de Raad van Bestuur dat Dhr Raf Decaluwé in een schrijven van 20 november 2008 kennis geeft ontslag te willen nemen onmiddellijk na deze vergadering. De secretaris verwijst dan naar de discussie over belangenconflict tijdens de aanvang van de vergadering en de uitleg die door Dhr Raf Decaluwé werd gegeven met betrekking tot de aard en impact van dit belangenconflict. Vervolgens informeert de secretaris de Raad van Bestuur dat de vennootschap Gobes cv, een managementvennootschap dat gecontroleerd wordt door Dhr. Raf Decaluwé, zich kandidaat heeft gesteld om deze vacature van bestuurder in te vullen tot de volgende aandeelhoudersvergadering. De vennootschap Gobes cv heeft als vaste vertegenwoordiger Dhr Raf Decaluwé. De secretaris confirmeerde dat Gobes cv, vertegenwoordigd door Dhr Raf Decaluwé, aan de voorwaarden van onafhankelijke bestuurder voldoet. Na een korte discussie verzekerde de Raad van Bestuur dat de voorgestelde wijziging geen financiële impact heeft voor de vennootschap en geen gevolgen heeft voor de internationale en management ervaring die Dhr Raf Decaluwé bij bracht. Onder voorzitterschap van Dhr Jorn M. Jensen werd volgende besluit genomen:

“De Raad van Bestuur, waarbij Dhr Decaluwé zich onthoudt bij de beraadslaging en stemming, neemt kennis van het ontslag van de heer Raf Decaluwé als bestuurder der Vennootschap en dat met ingang van de opheffing van de huidige vergadering en besluit met eenparigheid van stemmen om Gobes cv, handelend door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Raf Decaluwé, te verkiezen als bestuurder teneinde in de vervanging te voorzien tot en met de eerstkomende algemene vergadering van aandeelhouders; besluit verder dat Gobes cv, handelend door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Raf Decaluwé, voldoet aan de kwalificatie van onafhankelijk bestuurder; besluit verder tot benoeming van Gobes cv, handelend door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Raf Decaluwé, als Voorzitter van de Raad van Bestuur, waarbij alle voorwaarden met betrekking tot de uitoefening van bedoelde functie ongewijzigd blijven.”

...

Aangezien er geen andere beslissingen moeten worden genomen, wordt de vergadering gesloten om 12.15."

OVERNAMES EN INVESTERINGEN

Onze investeringen in 2008 bedroegen in totaal 4,7 miljoen euro (2,1 miljoen euro in 2007). Het betrof voornamelijk de modernisering van machines in verschillende productievestigingen. Voor 2009 voorzien we minder investeringen, omdat we in 2008 reeds aanzienlijk investeerden in verschillende vestigingen.

Tijdens het jaar nam JENSEN-GROUP een participatie van 80% in JENSEN Italia srl. Naast de distributie heeft de groep eveneens productie activiteiten overgenomen, waaronder de productie van gespecialiseerde vouwmachines.

De JENSEN-GROUP heeft de heavy-duty activiteiten overgenomen van zijn distributeur Habuco nv in België en Polymark bv in Nederland. De activiteiten van JENSEN Benelux worden samengebracht in JENSEN-GROUP nv.

GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De onderneming gebruikt afgeleide financiële instrumenten om het risico op ongunstige wisselkoers- en interestevoluties in te dekken. Het is de politiek van de groep om geen afgeleide financiële instrumenten te gebruiken voor speculatieve doeleinden of trading.

Om de wisselrisico's in te dekken waren er op 31 december 2008 voor 25,1 miljoen euro aankoopverplichtingen en voor 16,2 miljoen euro verkoopverplichtingen. Daarnaast had de onderneming een aantal interest rate swaps afgesloten voor 15 miljoen euro, 5 miljoen USD en 32,7 miljoen DKK met vervaldagen van 2010 tot 2024 en vaste rente tussen de 3,09 % en 5,04 %.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De JENSEN-GROUP doet geen fundamenteel onderzoek, maar streeft daarentegen naar een voortdurende ontwikkeling van haar bestaande producten. De kosten hieraan gerelateerd, bedroegen 5,1 miljoen euro in 2008 (4,7 miljoen euro in 2007). De kosten voor ontwikkeling worden niet geactiveerd. Het is immers moeilijk om een onderscheid te maken tussen productontwikkelingen en specifieke aanpassingen en om de toekomstige kasstromen als gevolg van deze inspanningen te beoordelen. Aangezien de kosten voor ontwikkeling vrij stabiel zijn en een continu proces zijn, heeft de JENSEN-GROUP ervoor gekozen om deze kosten niet te activeren maar onmiddellijk als kost te boeken.

CORPORATE GOVERNANCE

JENSEN-GROUP voldoet aan de Corporate Governance Code.

Volgens de statuten moet de Raad van Bestuur samengesteld zijn uit minstens drie en hoogstens elf leden. Hun mandaat is voor maximum vier jaar.

Voor verdere details verwijzen we naar een apart hoofdstuk in dit jaarverslag.

STAAT VAN HET KAPITAAL

Per 31 december 2008 bedraagt het kapitaal 42,7 miljoen euro, vertegenwoordigd door 8.252.604 gewone aandelen zonder nominale waarde. Er zijn geen preferente aandelen.

De statuten voorzien in de mogelijkheid om eigen aandelen in te kopen.

JENSEN INVEST A/S heeft in het kader van art. 74§6 van de wet van 1 april 2007, zowel aan de CBFA als aan JENSEN-GROUP nv bekendgemaakt dat ze op 1 september 2007 in onderling overleg meer dan 30 % van de aandelen met stemrecht van JENSEN-GROUP nv bezit.

Er wordt over het bericht aan de aandeelhouders meer informatie gegeven in toelichting 9 – Eigen vermogen.

DIVIDENDVOORSTEL

De raad van bestuur stelt voor om over 2008 een dividend uit te keren van 0,25 euro per aandeel, voor een totaal van 2.009.960,50 euro, gebaseerd op het aantal aandelen op 31 december 2008 en na annulatie van de ingekochte eigen aandelen.

RESULTAATSBESTEMMING

JENSEN-GROUP nv, de holding, rapporteert in haar statutaire jaarrekening een nettoverlies van 1.779.580,36 euro aangezien de holding tijdens het boekjaar geen dividenden ontving van haar dochtervennootschappen. De Raad van Bestuur stelt voor om dit resultaat als volgt te bestemmen:

Verlies van het boekjaar	-1.779.580,36
Uitkering dividend	2.009.960,50
Reserve ingekochte eigen aandelen	1.025.512,82
Toevoeging aan overgedragen winst	-4.815.053,68

Dit brengt het totaal van de overgedragen winst op 32.093.565,57 euro.

VERWERVING VAN EIGEN AANDELEN

Op 4 maart 2008 besloot de Raad van Bestuur een programma voor de terugkoop van aandelen te lanceren om maximum 225.000 aandelen terug te kopen. Eind december 2008 bezat de JENSEN-GROUP 212.762 aandelen en 12.238 aandelen werden geannuleerd.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA JAAREINDE

JENSEN-GROUP nv heeft een buitengewone en bijzondere algemene vergadering bijeengeroepen op haar maatschappelijke zetel op 13 januari 2009, zoals bekendgemaakt in hun schrijven van 19 december 2008 en in de publicatie in het Belgisch Staatsblad en in een krant (De Tijd), beiden op 19 december 2008. Volgende agendapunten werden goedgekeurd: kennisname ontslag en tussentijdse kwijting van twee bestuursmandaten van de bestuurders Jensen Invest A/S en dhr. Rafaël Decaluwé; kennisname coöptatie door de Raad van Bestuur door de heer Jorn Munch Jensen en Gobes cv, vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé; herbenoeming onafhankelijke bestuurders van JENSEN-GROUP tot de algemene vergadering van 2012: Hans Werdelin, The Marble bvba, vertegenwoordigd door dhr. Luc Van Nevel, en Gobes cv, vertegenwoordigd door dhr. Rafaël Decaluwé. Tijdens de bijzondere algemene vergadering, die onmiddellijk volgde op de buitengewone algemene vergadering, hebben de aandeelhouders de vernietiging van 212.762 eigen aandelen goedgekeurd. De aandelen werden in het kader van een inkoopprogramma van eigen aandelen ingekocht en vernietigd, zonder vermindering van het kapitaal. De aanrekening van de netto boekwaarde geschiedt op de onbeschikbare reserve waarbij de onbeschikbare reserve zal verminderd worden.

Gent, 11 maart 2009

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDE PERSONEN

We verklaren, voor zover ons bekend, dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008, opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS-normen), zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en de in België van toepassing zijnde wettelijke voorschriften, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving geeft van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Jesper M. Jensen
Chief Executive Officer

Markus Schalch
Chief Financial Officer

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP JENSEN-GROUP NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende inlichtingen.

VERKLARING OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING ZONDER VOORBEHOUD

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Jensen-Group NV en haar dochterondernemingen (de "Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2008, opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. De geconsolideerde jaarrekening van de Groep is weergegeven op bladzijde 58 tot 107. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2008, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de samenvatting van de voornaamste waarderingsregels en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR (000) 162.963 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar, aandeel Groep, van EUR (000) 11.782.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, het implementeren en het in stand houden van een interne controle met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen bevat die van materieel belang zijn als gevolg van fraude of van fouten, alsook het kiezen en het toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel te geven over deze geconsolideerde jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen bevat van materieel belang.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de Groep met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle. Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en de verantwoordelijken van de Groep de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 en weergegeven op bladzijden 58 tot 107, een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar dan eindigend, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

BIJKOMENDE INLICHTINGEN

De opstelling en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- In het geconsolideerde jaarverslag heeft de raad van bestuur – overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen – U ingelicht omtrent volgende beslissingen: (1) het verlenen van een mandaat aan een zakenbank tot inkoop ter beurse van eigen aandelen van de vennootschap waarbij twee bestuurders, zijnde de heren Jorn Munch Jensen and Jesper Munch Jensen, in hun relatie met de hoofdaandeelhouder Jensen Invest A/S, een belangenconflict hebben, (2) het ontslag van de heer Decaluwé als bestuurder van de vennootschap en de benoeming van Gobes CV, handelend door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Decaluwé als onafhankelijke bestuurder, waarbij een bestuurder zijnde de heer Decaluwé een belangenconflict heeft. In het jaarverslag wordt op een afdoende manier uitleg gegeven omtrent de vermogensrechtelijke gevolgen van deze beslissingen voor de vennootschap.

Brussel, 11 maart 2009

De commissaris
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door



Raf Vander Stichele
Bedrijfsrevisor

Op basis van de visie van onze klanten geven
we advies over welk wasconcept het
best aansluit bij hun bedrijfsdoelstellingen.
Hun visie is onze uitdaging.



GECONSOLIDEERDE BALANS, ACTIVA

(in duizend euro)	Toelichting	31 december, 2008	31 december, 2007
Vaste activa		39.577	36.061
Immateriële vaste activa	5.1	5.623	2.912
A. Terreinen en gebouwen		19.391	17.953
B. Installaties, machines en uitrusting		5.850	4.318
C. Meubilair en rollend materieel		1.599	863
D. Overige materiële vaste activa		118	126
E. Activa in opbouw en vooruitbetalingen		0	946
Materiële vaste activa	5.2	26.958	24.206
Vorderingen op meer dan 1 jaar	8	802	1.449
Uitgestelde belastingen	6	6.194	7.494
Vlottend activa		123.386	116.321
A. Grond- en hulpstoffen		12.128	10.436
B. Handelsgoederen		9.884	5.678
C. Vooruitbetalingen		623	612
Vorraden		22.635	16.726
A. Handelsvorderingen		50.239	49.836
B. Overige vorderingen		3.573	4.421
C. Vorderingen op klanten voor contracten in uitvoering	7	24.650	18.847
D. Afgeleide financiële instrumenten		990	244
Handels- en overige vorderingen	8	79.452	73.348
Liquide middelen	19	20.840	25.406
Activa te koop	22	459	841
Totaal der activa		162.963	152.382

De toelichtingen op bladzijden 63-107 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE BALANS, PASSIVA

(in duizend euro)	Toelichting	31 december, 2008	31 december, 2007
Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars			
van de moedervereniging	9	46.542	39.759
Kapitaal		46.914	48.528
Overige reserves		-5.037	-3.134
Geconsolideerde reserves		4.081	-5.635
Minderheidsbelangen		584	
Lange termijn schulden		25.775	27.276
Leningen	10	14.255	16.591
Schulden m.b.t. financiële lease	10	73	131
Uitgestelde belastingen	6	1.167	1.911
Provisies voor personeelsverplichtingen	11	10.280	8.643
Korte termijn schulden		90.646	85.347
Leningen	10	34.507	29.552
Schulden m.b.t. financiële lease	10	57	53
Provisies voor overige risico's en kosten	12	10.287	9.608
A. Handelsschulden		16.486	15.923
B. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	7	8.906	12.312
C. Schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten		6.947	6.488
D. Overige schulden		2.826	2.105
E. Overlopende rekeningen		4.582	2.610
Handels- en overige schulden	13	39.747	39.438
Schulden m.b.t. belastingen		4.165	6.696
Afgeleide financiële instrumenten		1.883	
Totaal van het eigen vermogen en passiva		162.963	152.382

De toelichtingen op bladzijden 63-107 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(in duizend euro)	Toelichting	31 december, 2008	31 december, 2007
Opbrengsten	7	223.135	213.314
Grond- en hulpstoffen		-112.683	-107.706
Diensten en diverse goederen		-25.526	-25.050
Bezoldigingen en sociale lasten		-61.868	-60.106
Afschrijvingen, waardeverminderingen op activa en bijzondere waardeverminderingen	14	-3.797	-2.188
Operationele kosten		-203.874	-195.050
Overige opbrengsten/(kosten)		-188	176
Bedrijfswinst voor belastingen en financiële (kost)/opbrengst		19.073	18.440
Financiële opbrengsten		5.041	3.334
Intrest opbrengsten		609	712
Overige financiële opbrengsten		4.432	2.622
Financiële kosten		-7.184	-6.311
Intrest kosten		-2.455	-2.346
Overige financiële kosten		-4.729	-3.965
Netto financiële kosten	15	-2.143	-2.977
Resultaat voor belastingen		16.930	15.463
Belastingen	16	-4.680	-5.333
Geconsolideerd resultaat van de voortgezette activiteiten		12.250	10.130
Resultaat van de verkochte activiteiten	22	-546	-870
Geconsolideerd resultaat		11.704	9.260
Toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij		11.782	9.260
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen		-78	0
Gewone en verwaterde winst per aandeel	17	1,44	1,12

De toelichtingen op bladzijden 63-107 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN ERKENDE OPBRENGSTEN EN UITGAVEN

(in duizend euro)	31 december, 2008	31 december, 2007
Cashflow indekkingen	-920	203
Winst/(verlies) geboekt in eigen vermogen	-855	91
Overgebracht naar verlies of winst van het jaar	-65	112
Wisselkoersverschillen bij omrekening buitenlandse vestigingen	82	-1.214
Actuariële winst/(verlies) pensioenplan Te Bereiken Doel	-1.674	-95
Belastingen op boekingen direct van of naar eigen vermogen	609	-36
Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend in eigen vermogen	-1.903	-1.142
Resultaat van het jaar	11.704	9.260
Totaal erkende opbrengsten/(uitgaven) van het jaar	9.801	8.118
Toerekenbaar aan:		
Eigenaars van de moedermaatschappij	9.879	8.118
Minderheidsbelangen	-78	0

De toelichtingen op bladzijden 63-107 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE FINANCIERINGSTABEL

(in duizend euro)	Toelichting	31 december, 2008	31 december, 2007
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten		23.871	22.303
Winst van het boekjaar van de voortgezette activiteiten		12.250	10.130
Aangepast voor:			
· Belastingen en uitgestelde belastingen		5.236	7.417
· Intresten en andere financiële inkomsten en uitgaven		2.143	2.977
· Afschrijvingen	14	2.950	2.545
· Waardeverminderingen op handelsvorderingen	14	202	-330
· Waardeverminderingen op voorraden	14	364	-27
· Wijzigingen in provisies		726	-409
Wijzigingen in het bedrijfskapitaal		-7.619	-20.895
Wijzigingen in voorraden		-1.367	-1.174
Wijzigingen in korte en lange termijn vorderingen		-5.659	-13.739
Wijzigingen in handels- en overige schulden		-593	-5.982
Betaalde inkomstenbelastingen		-7.211	-1.964
Betaalde inkomstenbelastingen		-7.211	-1.964
Operationele cashflow - voortgezette activiteiten		9.041	-556
Operationele cashflow - verkochte activiteiten		-164	-68
Netto operationele cashflow - totaal		8.877	-624
Netto cashflow uit investeringen		-11.881	-2.050
Eigen aandelen		-1.614	0
Netto investeringen in vaste activa		-4.687	-2.050
Verwerving van nieuwe dochterondernemingen (na aftrek van hun liquide middelen)		-5.580	0
Cashflow voor financiële verrichtingen		-3.004	-2.674
Netto cashflow uit financiële verrichtingen		-8.406	1.307
Netto overige financiële lasten	15	-297	-1.343
Dividenden		-2.066	-2.066
Inkomsten uit en terugbetalingen van leningen		-4.197	6.350
Intrestlasten	15	-1.846	-1.634
Netto wijzigingen in liquide middelen		-11.410	-1.367
Liquideiteiten en opgenomen kredietlijnen bij het begin van het boekjaar		12.226	14.807
Wisselkoerswinst/(verlies) op liquideiteiten en opgenomen kredietlijnen		82	-1.214
Liquideiteiten en opgenomen kredietlijnen op het einde van het boekjaar	19	898	12.226

De toelichtingen op bladzijden 63-107 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

TOELICHTING 1 – SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE WAARDERINGSREGELS

Voorstellingsbasis

De JENSEN-GROUP (hierna “de groep”) is één van de belangrijkste toeleveranciers voor de professionele wasserijmarkt. De groep verkoopt zijn producten en diensten onder het merknaam JENSEN™ en is de marktleider binnen de heavy-duty markt. Het productaanbod is zeer uitgebreid: van transport- en behandelingsystemen, tunnelwassers, wassorteerders, toevoermachines en vouwmachines tot het projectmanagement voor sleutel-op-de-deur wasserijen. De JENSEN-GROUP heeft vestigingen in 11 landen en een distributienet in meer dan 50 landen. Wereldwijd stelt de JENSEN-GROUP zo’n 1.100 mensen tewerk.

De JENSEN-GROUP nv (hierna “de Vennootschap”) is een Belgische vennootschap met maatschappelijke zetel in Bijenstraat 6, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België.

De aandelen van de JENSEN-GROUP noteren op Euronext.

De Raad van Bestuur heeft deze geconsolideerde jaarrekening goedgekeurd op 11 maart 2009.

De geconsolideerde jaarrekening van 2008 heeft betrekking op 12 maanden en eindigt op 31 december 2008 en is opgesteld volgens de IFRS-waarderingsregels, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de IFRS-normen en volgens de IFRIC-interpretaties die van toepassing zijn, of die reeds vervroegd worden toegepast, per 31 december 2008 en die goedgekeurd zijn door de Europese Unie.

De jaarrekening is opgesteld volgens het principe van historische kost, behalve voor wat betreft de financiële vaste activa bestemd voor verkoop, en voor de financiële activa en passiva (inclusief financiële instrumenten), die aan werkelijke waarde worden gewaardeerd.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op ‘accrual basis’ en volgens het principe van ‘going concern’.

Bij de opmaak van de jaarrekening maakt het management gebruik van schattingen en veronderstellingen. Deze kunnen betrekking hebben op opbrengsten, kosten, activa en passiva en op de toelichting van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen. De schattingen en veronderstellingen die een aanmerkelijk risico in zich dragen of die bepalend zijn voor de geconsolideerde jaarrekening, worden verder toegelicht in de waarderingsregels.

Standaarden en interpretaties die op 31/12/2008 werden goedgekeurd door de EU (nog niet van toepassing en nog niet vervroegd toegepast door de groep):

- IAS 1 (aangepast), 'presentatie van financiële staten',
- IAS 23 (aangepast), 'kosten van schulden',
- IFRS 2, 'op aandelen gebaseerde betalingen', wijziging betreffende toekenningsvoorwaarden en annuleringen,
- IFRIC 13, 'loyaliteitsprogramma's' en
- IFRIC 14, 'IAS 19 – de limiet voor een actief uit hoofde van een toegezicht-pensioenregeling, vereisten inzake min. financiering en de wisselwerking hiertussen'.
- IFRS 8 'operationele segmenten' (verplicht van toepassing voor verslagperiodes vanaf 1 januari 2009)

De groep bekijkt momenteel de impact van deze standaarden.

Nieuwe standaarden die van toepassing zijn vanaf 2008 maar niet relevant zijn voor de groep:

- Wijzigingen aan IAS 39 en IFRS 7: 'herclassificatie van financiële instrumenten'
- IFRIC 11 'IFRS 2: transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen'

De belangrijkste waarderingsregels van de groep zijn:

CONSOLIDATIEMETHODE

De consoliderende vennootschap, JENSEN-GROUP nv, en al haar dochtervennootschappen die zij controleert, worden in de consolidatie opgenomen. De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in duizend euro. Intercompanytransacties en de gerealiseerde en niet-gerealiseerde intercompanywinst en -verlies worden in de consolidatie geëlimineerd.

Alle vennootschappen waarin de JENSEN-GROUP voor meer dan 50 % participeert, worden opgenomen in de consolidatie onder de integrale consolidatiemethode.

GEBRUIK VAN SCHATTINGEN

Bij de opmaak van de jaarrekening, worden schattingen en veronderstellingen gebruikt die een impact kunnen hebben op de waardering van de activa en passiva op balansdatum en op de resultatenrekening. Schattingen zijn gebaseerd op economische gegevens, die kunnen wijzigen in de tijd, en zijn dus deels onzeker. Deze hebben voornamelijk betrekking op het erkennen van inkomsten bij de projecten en op de provisies voor pensioenen.

VREEMDE VALUTA

De geconsolideerde jaarrekening wordt in dit jaarverslag uitgedrukt in duizend euro. De omrekening van in vreemde valuta uitgedrukte bezittingen, schulden en verplichtingen gebeurt op basis van de volgende grondslagen:

- monetaire activa- en passivabestanden uitgedrukt in deviezen, worden omgerekend aan slotkoers;
- transacties uitgedrukt in deviezen worden omgerekend aan de valutakoers geldend op de transactiedatum;
- winsten en verliezen die voortkomen uit het afwickelen van transacties in vreemde munten en die voortkomen uit de omzetting van monetaire activa en passiva worden in het resultaat opgenomen;
- niet-monetaire activa en passiva worden omgezet aan de valutakoers geldend op de transactiedatum.

VREEMDE VALUTA – DOCHTERONDERNEMINGEN

De resultaten en de financiële positie van alle groepsentiteiten waarvan de functionele valuta verschilt van de presentatievaluta, dienen als volgt te worden omgerekend in de presentatievaluta:

- de activa en verplichtingen dienen voor elke gepresenteerde balans te worden omgerekend tegen slotkoers op die balansdatum;
- de kosten en opbrengsten dienen voor elke winst- en verliesrekening te worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers over de periode (tenzij dit gemiddelde geen redelijke inschatting is van het cumulatieve effect van de koersen geldig op het moment van de transacties, in welk geval kosten en opbrengsten dienen omgerekend te worden tegen de wisselkoers op de transactiedata);
- alle resulterende valutakoersverschillen dienen als een afzonderlijke component van het eigen vermogen te worden opgenomen.

De wisselkoersverschillen die bij de consolidatie ontstaan uit netto-investeringen in vennootschappen die rapporteren in vreemde munt, worden toegerekend aan het eigen vermogen en zullen in resultaat worden genomen op het moment dat de participatie wordt verkocht.

Goodwill en aanpassingen in reële waarde resulterende uit de investering in vennootschappen die rapporteren in vreemde munten, worden geboekt als activa of passiva van de vennootschap en worden herrekend aan slotkoers.

Erkenning Opbrengsten

Kosten voor bestellingen in uitvoering worden in voorkomend geval erkend. Wanneer het resultaat van een bestelling in uitvoering niet precies kan worden ingeschat, wordt enkel dat deel van de opbrengst erkend dat met zekerheid zal worden gerealiseerd.

Wanneer de afloop van een project getrouw kan worden ingeschat, en wanneer het waarschijnlijk is dat het project winstgevend is, wordt de opbrengst erkend over de periode van het contract. Wanneer het waarschijnlijk is dat de kosten groter zullen zijn dan de baten, wordt het verwachte verlies onmiddellijk in het resultaat opgenomen.

De groep maakt gebruik van de 'percentage of completion'-methode om het juiste bedrag te bepalen dat tijdens de periode in het resultaat zal worden erkend. Het percentage van afwerking wordt bepaald op basis van de verhouding van de reeds gemaakte kosten ten opzichte van de totale kosten van het project. Bij deze berekening worden kosten niet mee opgenomen die tijdens het jaar gemaakt zijn, maar betrekking hebben op toekomstige projecten. Deze kosten worden opgenomen onder de voorraad, vooruitbetalingen of onder overige activa.

De groep erkent als activa het brutobedrag van de vordering op klanten met betrekking tot de projecten waarvoor reeds kosten gemaakt zijn en die groter zijn dan de ontvangen vooruitbetalingen, plus erkende winsten minus erkende verliezen. De vooruitbetalingen die nog niet ontvangen zijn van de klant, worden opgenomen in handels- en overige vorderingen.

In de passiva worden alle ontvangen vooruitbetalingen geboekt in de mate dat ze de gemaakte kost plus de erkende winst, minus de erkende verliezen, overschrijden.

Royalty's en huurinkomsten worden in de resultatenrekening opgenomen als het waarschijnlijk is dat de economische voordelen van de transactie naar de groep zullen vloeien en met een zekere graad van betrouwbaarheid kunnen worden gemeten. De opbrengsten worden pro rata temporis in de winst- en verliesrekening opgenomen, in overeenstemming met de essentie van de hierop betrekking hebbende overeenkomst.

Immateriële vaste activa

KOSTEN VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

De kosten van onderzoek worden onmiddellijk ten laste genomen in het jaar waarin ze worden gemaakt.

Kosten van ontwikkeling worden geactiveerd op voorwaarde dat volgende criteria vervuld zijn:

- het product of proces is duidelijk gedefinieerd en de kosten zijn identificeerbaar en kunnen betrouwbaar gemeten worden;
- de technische haalbaarheid van het product kan aangetoond worden;
- het product of proces zal verkocht worden of binnenshuis gebruikt worden;
- het product of proces zal toekomstige economische voordelen genereren;
- de juiste technische, financiële en andere middelen die nodig zijn om het project te voltooien, zijn beschikbaar.

De geactiveerde kosten van ontwikkeling worden afgeschreven vanaf het moment dat het product gecommercialiseerd wordt. De kosten worden lineair afgeschreven over de periode waarin winst wordt verwacht.

CONCESSIES, PATENTEN, LICENTIES, KNOWHOW EN ANDERE SOORTGELIJKE RECHTEN

Investerings in licenties, handelsmerken, enz. worden geactiveerd en afgeschreven over 5 jaar, met een minimaal bedrag van 50.000 EUR.

GOODWILL

Bij verwerving van nieuwe deelnemingen wordt het verschil tussen de aanschaffingsprijs en de waarde van de activa, passiva en mogelijke verplichtingen van de geconsolideerde dochtervennootschappen, na toewijzing van eventuele meer- en minderwaarden op de activa en passiva, in de geconsolideerde balans opgenomen als goodwill. Goodwill wordt niet afgeschreven maar op jaarbasis – of frequenter indien specifieke aanwijzingen of gebeurtenissen dit vereisen – getest op mogelijke minderwaarde. Voor deze test op waardeverminderingen wordt de goodwill toegewezen aan de afdeling die de kasstromen genereert.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde of vervaardigingsprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, eventueel verhoogd met de aanverwante kosten.

Materiële vaste activa worden gewaardeerd op basis van grote componenten. Deze componenten, die regelmatig worden vervangen, worden afgeschreven over hun verwachte levensduur.

Er worden geen financieringskosten opgenomen in de kost van materiële vaste activa.

Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun geraamde nuttige levensduur vanaf de maand van aanschaf. Indien nodig, worden activa beschouwd als een samenstelling van verschillende componenten met elk hun specifieke levensduur.

De jaarlijkse afschrijvingspercentages zijn als volgt:

Gebouwen	3,33 %	30 jaar
Infrastructuur	10 %	10 jaar
Dak	10 %	10 jaar
Installaties, uitrusting en machines	10 – 33 %	3 – 10 jaar
Kantoorbenodigdheden en meubilair	10 – 20 %	5 – 10 jaar
Computers	20 – 33 %	3 – 5 jaar
Rollend materieel	20 – 33 %	3 – 5 jaar

Bijzondere waardevermindering van activa

Indien er door omstandigheden aanwijzingen zijn dat de realisatiewaarde van de activa – met uitzondering van voorraden, uitgestelde belastingvorderingen, personeelsvoordelen, afgeleide financiële instrumenten en activa met betrekking tot bestellingen in uitvoering – is veranderd, worden de activa van de groep nagezien voor bijzondere waardeverminderingen.

Indien de boekwaarde van een actief de realisatiewaarde (zijnde het hoogste van de nettoverkoopprijs en de bedrijfswaarde) overschrijdt, wordt een bijzondere waardevermindering geboekt in de resultatenrekening. De bedrijfswaarde wordt bepaald door verdiscontering van de verwachte toekomstige kasstromen uit het verdere gebruik van de activa en van de verkoopwaarde op het einde van de levensduur.

De realisatiewaarde wordt geschat per individueel actief of, indien dit niet mogelijk is, per kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort.

Een eerder geboekte bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen indien er een indicatie is dat het erkende verlies niet meer bestaat of afgenomen is. Minstens eenmaal per jaar wordt getest wat de goodwill waard is (impairment test). De bijzondere waardevermindering op goodwill kan niet worden teruggenomen.

Financiële lease

Bij financiële lease worden alle risico's en vergoedingen verbonden aan de activa getransfereerd naar de huurder. Activa onder financiële lease worden gewaardeerd tegen de huidige waarde – bij het begin van de huurtermijn – van de latere minimumaflossingen tijdens de huurtermijn. Huuraflossingen worden verdeeld tussen de financiële lasten en de vermindering van de uitstaande schuld om een constante rentevoet te verkrijgen op de schuld gedurende de huurtermijn.

Financiële lease (de groep is verhuurder)

Wanneer activa verkocht worden onder financiële lease, wordt de netto actuele waarde van de toekomstige betalingen als een vordering geboekt. Het verschil tussen de brutowaarde en de netto actuele waarde, wordt geboekt als een niet-ontvangen financieel inkomen. De inkomsten uit de lease worden geboekt over de duur van de lease op basis van de netto-investeringsmethode.

Vorraden en bestellingen in uitvoering

Vorraden worden gewaardeerd tegen het laagste van de kostprijs of nettomarktwarde. De kostprijs wordt bepaald aan de hand van de fifo-methode (first in, first out). Voor verwerkte voorraden betekent kostprijs de volledige kost, inclusief alle directe en indirecte productiekosten, nodig om de voorraaditems tot het stadium van afwerking van de balansdatum te brengen. De nettomarktprijs is de geschatte verkoopwaarde onder normale voortzetting van de activiteit, verminderd met de kosten van voltooiing en de kosten van verkoop.

Voorzieningen voor risico's en kosten

Een voorziening dient uitsluitend te worden opgenomen als en slechts als een onderneming een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden; het waarschijnlijk is (dat wil zeggen, meer kans dat het gebeurt dan niet) dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Het bedrag van de voorziening is gebaseerd op een schatting naar best vermogen van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichtingen op balansdatum af te handelen. Indien nodig, wordt het bedrag van de vereiste uitgaven verdisconteerd.

Personeelsverloningen

De groep voorziet voor een aantal van haar werknemers in vergoedingen na uitdiensttreding. Deze vergoedingen worden verstrekt onder de vorm van toegezegde bijdragenregelingen en toegezegde pensioenregeling.

TOEGEZEGDE BIJDAGENREGELINGEN

De betaalde bijdragen worden onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

TOEGEZEGDE PENSIOENREGELINGEN

De boekwaarde op de balansdatum van de toegezegde pensioenregeling wordt bepaald als de contante waarde van de bruto verplichtingen uit hoofde van het toegezegde pensioenplan, rekening houdend met de niet-opgenomen actuariële winsten of verliezen, verminderd met nog niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en met de reële waarde van fondsbeleggingen.

De opname van actuariële winsten en verliezen in de winst- en verliesrekening wordt individueel bepaald voor elk toegezegd pensioenplan. De actuariële winsten en verliezen worden opgenomen in het eigen vermogen.

Voorzieningen voor latente belastingen

Uitgestelde belastingen moeten worden geboekt via de balansmethode voor tijdelijke verschillen die ontstaan tussen de fiscale basis van activa en verplichtingen en hun boekwaarde in de geconsolideerde jaarrekening. De uitgestelde belastingvordering wordt niet genomen als de vordering ontstaat uit de eerste opname van een actief of de verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en op het moment van de transactie geen invloed heeft op de winst vóór belasting of op de fiscale winst (het fiscale verlies).

De uitgestelde belastingen worden gewaardeerd op basis van de belastingtarieven die wettelijk van toepassing zijn op de balansdatum en die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld.

Uitgestelde belastingvorderingen moeten worden opgenomen als het waarschijnlijk is dat fiscale winsten beschikbaar zullen zijn die voor de uitgestelde belastingvordering kunnen worden aangewend.

Een onderneming dient een uitgestelde belastingverplichting op te nemen voor alle belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, filialen en geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures, tenzij de moedermaatschappij, investeerder of deelnemer in de joint venture het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld; en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Overlopende rekeningen

Toe te rekenen kosten zijn gemaakte kosten op balansdatum die betrekking hebben op vorige periodes. Over te dragen opbrengsten zijn opbrengsten die pas gerealiseerd worden in toekomstige periodes.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten worden geboekt op transactiedatum. De reële waarde van de financiële instrumenten wordt bepaald d.m.v. verschillende waarderingstechnieken. De groep gebruikt een waaier van waarderingstechnieken en formuleert hypothesen die gebaseerd zijn op marktomstandigheden die zich voordoen op elke balansdatum.

VORDERINGEN

Handelsvorderingen worden initieel gewaardeerd tegen marktwaarde en vervolgens gewaardeerd tegen “amortised cost” (afgeschreven kostprijs) via de effectieve intrestmethode, verminderd met de provisie voor waardeverminderingen. Een provisie voor waardeverminderingen van handelsvorderingen wordt aangelegd als er objectief bewijs is dat de groep niet alle uitstaande bedragen zal kunnen recupereren. Significante financiële problemen van de schuldenaar, de waarschijnlijkheid dat de schuldenaar failliet zal verklaard worden of een financiële reorganisatie zal ondergaan, en het gebrek of het staken van betalingen worden erkend als indicatoren die aantonen dat de handelsvordering dient afgewaardeerd te worden. Het bedrag van de provisie is het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de huidige waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de effectieve intrest.

GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

Geldbeleggingen en liquide middelen hebben betrekking op kasegoeden, bankdeposito's en kredietlijnen. In de balans worden de kredietlijnen opgenomen onder de korte termijn schulden, leningen.

SCHULDEN (OP MEER DAN ÉÉN JAAR - OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR)

De schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde op balansdatum.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De onderneming gebruikt afgeleide financiële instrumenten om het risico op ongunstige wisselkoers- en interestevolutes in te dekken. Het is een politiek van de groep om geen afgeleide financiële instrumenten te gebruiken voor speculatieve doeleinden of trading.

Financiële instrumenten worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Na initiële erkenning worden de financiële instrumenten opgenomen in de balans tegen reële waarde. De boekhoudkundige verwerking van de hieruit voortvloeiende winsten en verliezen is afhankelijk van de aard van de ingedekte positie. Veranderingen in de reële waarde van derivaten die formeel niet toegewezen zijn als financieel instrument of niet in aanmerking komen voor hedge accounting, worden opgenomen in de resultatenrekening.

KASSTROOMINDEKKING

Het effectieve deel van de winsten of verliezen uit de reële waardeveranderingen van derivaten die als indekkingsinstrument specifiek toegewezen werden ter dekking van de variabiliteit van de kasstromen van een in de balans opgenomen actief of passief, een niet in de balans opgenomen verplichting of een verwachte transactie, wordt opgenomen in het eigen vermogen. Op het moment dat de niet in de balans opgenomen verplichting of de verwachte transactie aanleiding geeft tot de effectieve opname van een actief of een passief in de balans, zullen alle gecumuleerde winsten of verliezen die tot dan toe opgenomen werden in het eigen vermogen, geïncorporeerd worden in de aanschaffings- of boekwaarde van het betrokken actief of passief.

In de andere gevallen wordt de gecumuleerde winst of het gecumuleerde verlies op het financieel instrument uit het eigen vermogen overgebracht naar de resultatenrekening op het moment dat de ingedekte transactie zelf de nettowinst of het nettoverlies beïnvloedt. Winsten of verliezen afkomstig van de veranderingen in de tijdswaarde van de derivaten worden niet in rekening genomen in de effectiviteitsbepaling van de indekkingstransactie.

Cumulatieve winsten of verliezen met betrekking tot reeds afgelopen derivaten blijven verwerkt als onderdeel van het eigen vermogen, zolang het waarschijnlijk is dat de afgeleide transactie zich zal voordoen. Dergelijke transacties worden verwerkt zoals beschreven in voorgaande paragraaf. Indien de ingedekte transactie niet langer waarschijnlijk blijkt, worden alle gecumuleerde niet-gerealiseerde winsten of verliezen op dat moment overgedragen van het eigen vermogen naar de resultatenrekening.

Leningen

De leningen worden initieel opgenomen onder hun reële waarde exclusief transactiekosten. Vervolgens worden ze gewaardeerd volgens afgeschreven kostprijs. Het verschil tussen de opbrengst (exclusief transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt opgenomen in de resultatenrekening over de periode van de lening op basis van de effectieve interestmethode.

Vaste activa te koop (of verkoop van een groep)

Wanneer een vaste activa (of een groep) hoogstwaarschijnlijk verkocht zal worden, dan wordt ze in de balans apart opgenomen onder de activa te koop en gewaardeerd aan de laagste van de boekwaarde of de marktwaarde, min de kosten die nodig zijn om de activa te verkopen.

GECONSOLIDEERDE FINANCIERINGSTABEL

De geconsolideerde financieringstabel geeft een overzicht van de gegenereerde cashflow tijdens het boekjaar en dit voor

operationele kasstromen, investerings- en financieringsactiviteiten.

Gesegmenteerde informatie

De onderneming is actief in een enkel bedrijfssegment, namelijk de heavy-duty wasserij-sector.

Afsluitdatum en lengte boekjaar

Alle boekjaren omvatten 12 maanden van activiteit, beginnend op 1 januari van elk jaar.

TOELICHTING 2 – CONSOLIDATIEKRING

De geconsolideerde jaarrekening omvat de JENSEN-GROUP nv en alle dochtervennootschappen die zij controleert.

In de loop van 2008 werd Jensen Nederland geliquideerd en bijgevolg niet meer opgenomen in de consolidatie.

In juli 2008 verwierf de JENSEN-GROUP 80 % van de aandelen van haar Italiaanse distributeur MIL/ILM. De naam van de nieuwe entiteit is JENSEN Italia s.r.l.

TOELICHTING 3 – GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De onderneming is actief in een enkel bedrijfssegment, namelijk de heavy-duty wasserij-sector.

TOELICHTING 4 – PERSONEEL

Er waren 1.092 werknemers in voltijds equivalent per 31 december 2008. Deze kunnen als volgt worden weergegeven:

(in VTE)	2008	2007
Productie	692	729
Onderzoek en ontwikkeling	56	47
Verkoop en marketing	167	144
Onderhoud en installatie	107	114
Administratie	70	66
Totaal	1.092	1.100

TOELICHTING 5 – VASTE ACTIVA

5.1. Immateriële vaste activa

(in duizend euro)	Know-how	Goodwill	Totaal
Bruto boekwaarde per 1 januari 2007	0	2.912	2.912
Wisselkoersverschillen	0	0	0
Toevoegingen	0	0	0
Bruto boekwaarde per 31 december 2007	0	2.912	2.912
Wisselkoersverschillen	0	0	0
Toevoegingen	343	2.402	2.745
Bruto boekwaarde per 31 december 2008	343	5.314	5.657
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari 2007	0	0	0
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2007	0	0	0
Toevoegingen	34	0	34
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2008	34	0	34
Netto boekwaarde per 31 december 2007	0	2.912	2.912
Netto boekwaarde per 31 december 2008	309	5.314	5.623

Knowhow

De knowhow heeft betrekking op de technologie voor specifieke vouwmachines, aangekocht bij de acquisitie van Jensen Italia s.r.l. en geproduceerd bij Jensen Italia.

Goodwill

De goodwill is ontstaan bij de overname van Jensen Nederland, Jensen France en Jensen Italia. De productie van Jensen Nederland is overgenomen door Jensen Denemarken.

De toename van de goodwill houdt verband met de acquisitie van 80 % van Jensen Italia s.r.l. (1,6 miljoen euro) en met de acquisitie van de distributie-activiteiten in de Benelux (0,8 miljoen euro). We verwijzen naar toelichting 23 voor meer informatie over deze acquisities.

Er wordt een jaarlijkse impairment test uitgevoerd op al deze consolidatieverschillen.

In 2007 en 2008 resulteerde de impairment test op goodwill niet in enige indicatie van bijzondere waardevermindering.

De goodwill wordt toegewezen aan de eenheid van de groep die kasstromen genereert. Bepalend voor de toewijzing is het land waarin de activiteit plaatsvindt.

De goodwill voor de eenheden die kasstromen genereren, wordt als volgt toegewezen:

(in duizend euro)	2008 Consolidatieverschillen	2007 Consolidatieverschillen
Denemarken	1.946	1.946
Frankrijk	763	763
Zwiserland	80	80
Australië	123	123
Italië	1.600	0
Benelux	802	0
Totaal	5.314	2.912

Ontwikkelingskosten voor 5,1 miljoen euro (4,7 miljoen euro in 2007) werden in kosten genomen gedurende het jaar.

5.2. Wijzigingen in materiële vaste activa

(in duizend euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materiee	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Bruto boekwaarde per 1 januari 2007	29.510	16.236	4.359	378	0	50.483
Wisselkoersverschillen	-1.827	-281	-201	0	-7	-2.316
Toevoegingen	251	940	456	18	953	2.618
Buitengebruikstelling	0	-971	-633	0	0	-1.604
Bruto boekwaarde per 31 december 2007	27.934	15.924	3.981	396	946	49.181
Wisselkoersverschillen	726	157	90	0	40	1.013
Toevoegingen	1.175	2.789	1.260	129	0	5.353
Buitengebruikstelling	0	-130	-148	-137	0	-415
Overdrachten	986	-	-	-	-986	0
Bruto boekwaarde per 31 december 2008	30.821	18.740	5.183	388	0	55.132
Gecumuleerde afschrijvingen per						
1 januari 2007	10.217	11.856	3.473	236	0	25.782
Wisselkoersverschillen	-1.380	-151	-163	0	0	-1.694
Afschrijvingen	1.144	980	401	34	0	2.559
Buitengebruikstelling	0	-1.079	-593	0	0	-1.672
Gecumuleerde afschrijvingen per						
per 31 december 2007	9.981	11.606	3.118	270	0	24.975
Wisselkoersverschillen	208	98	63	0	0	369
Afschrijvingen	1.241	1.313	543	41	0	3.138
Buitengebruikstelling	0	-127	-140	-41	0	-308
Gecumuleerde afschrijvingen per						
31 december 2008	11.430	12.890	3.584	270	0	28.174
Netto boekwaarde per 31 december 2007	17.953	4.318	863	126	946	24.206
Netto boekwaarde per 31 december 2008	19.391	5.850	1.599	118	0	26.958

In de loop van 2008 stegen de netto materiële vaste activa met 2,8 miljoen euro. Zonder rekening te houden met de afschrijving in de resultatenrekening ten belope van 2,9 miljoen euro, bedroeg de toename van de materiële vaste activa 5,7 miljoen euro. Van dit bedrag heeft 0,9 miljoen euro betrekking op de acquisities van de activiteiten in Italië en de Benelux.

De investeringen hebben voornamelijk betrekking op de modernisering van machines en uitrusting in verschillende productievestigingen. De uitbreiding van het gebouw in Zwitserland werd op 31 december 2007 gerapporteerd onder de activa in aanbouw, en werd in de loop van 2008 overgeboekt naar terreinen en gebouwen.

De financiële leases hebben voornamelijk betrekking op machines en uitrusting van JENSEN GmbH.

De buitengebruikstellingen van vaste activa hebben geen noemenswaardige resultaten opgebracht.

Onderstaande tabel toont de machines die door de groep werden geleased onder een financiële lease.

(in duizend euro)	December 31, 2008	December 31, 2007
Kost gekapitaliseerde financiële leasings	803	795
Gecumuleerde afschrijvingen	-517	-441
Netto boekwaarde	286	354

TOELICHTING 6 – UITGESTELDE BELASTINGEN

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn toewijsbaar aan de volgende rubrieken: :

(in duizend euro)	31 december, 2007	Debet/credit verlies- en winstrekening	Debet/credit eigen vermogen	Wisselkoersver schillen	31 december, 2008
Vorraden	-835	-57	0	0	-892
Vaste activa	-875	103	0	0	-772
Provisies	365	204	333	0	902
Op fiscale verliezen	6.292	-1.759	0	-88	4.445
Uitgestelde belastingen op verschillen tussen fiscaal en statutair resultaat	928	-69	0	0	859
Op financiële instrumenten	-53	262	276	0	485
Overige	-239	239	0	0	0
Totaal activa uitgestelde belastingen (netto)	5.583	-1.077	609	-88	5.027

De uitgestelde belastingvorderingen worden erkend omdat het management en de Raad van Bestuur ervan overtuigd zijn, conform de waarderingsregels van de onderneming, dat deze uitgestelde belastingvorderingen binnen een redelijke periode kunnen gerealiseerd worden. De groep heeft geen uitgestelde belastingvorderingen erkend op fiscale verliezen voor 4,4 miljoen euro.

De uitgestelde belastingen zijn gedaald door de winst die we in Duitsland (0,3 miljoen euro) en in de VS (0,5 miljoen euro) boekten.

Het grootste deel van de uitgestelde belastingvorderingen (3,2 miljoen euro) situeert zich in de VS. Het management heeft maatregelen genomen om de realiseerbaarheid van deze belastingvorderingen te vergemakkelijken. Eén van de redenen voor de toename van de latente belastingvorderingen in de VS was de verzwakking van de USD. Ons verkoopkantoor in de VS (JENSEN USA) moest het verschil absorberen tussen hun aankoop prijs in euro en hun verkoop prijs in USD. Alle machines die geproduceerd worden in Europa en verkocht in de VS, worden gefactureerd in USD. Dit is de voorspelbaarheid van de winst van JENSEN USA ten goede gekomen. Verder zorgde de verhuizing van Futurail naar JENSEN USA voor meer productie in de VS. Daardoor kan JENSEN USA haar activiteiten uitbreiden en de operationele verliezen uit het verleden goedmaken.

TOELICHTING 7 – PROJECTEN

(in duizend euro)	31 december, 2008	31 december, 2007
Inkomsten uit projecten	223.135	213.314
Balansinformatie van lopende projecten:		
Bruto tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering	24.650	18.847
Ontvangen vooruitbetalingen	8.906	12.312

De projecten worden gewaardeerd op basis van de 'percentage of completion'-methode. Op 31 december 2008 was in de brutotegoeden op klanten voor contracten in uitvoering 2,5 miljoen euro gecumuleerde winst opgenomen (2,5 miljoen euro op 31 december 2007).

TOELICHTING 8 – HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Handelvorderingen	52.855	54.314
Provisies voor dubieuze debiteuren	-2.616	-4.478
Belastingen	792	368
Overige vorderingen	2.902	4.990
Bruto tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering	24.650	18.847
Overlopende rekeningen	681	512
Afgeleide financiële instrumenten	990	244
Totaal handels- en overige vorderingen	80.254	74.797
Verminderd met vorderingen op meer dan 1 jaar		
Overige vorderingen	802	1.449
Vorderingen op meer dan 1 jaar	802	1.449
Handels- en overige vorderingen op minder dan 1 jaar	79.452	73.348

Vorderingen op lange termijn

In de overige vorderingen zijn garanties opgenomen voor 0,5 miljoen euro.

Vorderingen op korte termijn

Op basis van de waarderingsregel waarbij vorderingen en schulden niet mogen gecompenseerd worden, zijn de ontvangen voorschotten opgenomen in de handelsschulden.

De groep heeft voor 8,8 miljoen euro openstaande klanten in Frankrijk verdisconteerd bij een financiële instelling. De corresponderende schuld is opgenomen onder kortetermijnleningen.

In 2007 was in de overige vorderingen 2,8 miljoen euro aan roerende voorheffingen op een intercompanydividend opgenomen.

TOELICHTING 9 – EIGEN VERMOGEN

(in duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Eigen aandelen	Totaal aandelen kapitaal	Omrekenings verschillen	Hedging Reserves	Actuariële winst en verlies op pensioenre- gelingen	Totaal overige reserves	Overge- dragen resultaat	Minder- heids belangen	Totaal eigen vermogen
31 december 2006	42.715	5.813	-	48.528	-1.685	-37	-270	-1.992	-12.829	-	33.707
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	-	9.260	-	9.260
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.066	-	-2.066
Kapitaalvermindering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-1.214	-	-	-1.214	-	-	-1.214
Financiële instrumenten	-	-	-	-	-	203	-	203	-	-	203
Pensioenregeling Te Bereiken Doel	-	-	-	-	-	-	-95	-95	-	-	-95
Belastingen op zaken direct toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-67	31	-36	-	-	-36
31 december 2007	42.715	5.813	-	48.528	-2.899	99	-334	-3.134	-5.635	-	39.759

(In duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Eigen aandelen	Totaal aandelen kapitaal	Omrekenings verschillen	Hedging Reserves	Actuariële winst en verlies op pensioenre- gelingen	Totaal overige reserves	Overge- dragen resultaat	Minder- heids belangen	Totaal eigen vermogen
31 december 2007	42.715	5.813	-	48.528	-2.899	99	-334	-3.134	-5.635	-	39.759
Opname in consolidatie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	662	662
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	-	11.782	-78	11.704
Eigen aandelen	-	-	-1.614	-1.614	-	-	-	-	-	-	-1.614
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.066	-	-2.066
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	82	-	-	82	-	-	82
Financiële instrumenten	-	-	-	-	-	-920	-	-920	-	-	-920
Pensioenregeling Te Bereiken Doel	-	-	-	-	-	-	-1.674	-1.674	-	-	-1.674
Belastingen op zaken direct toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen	-	-	-	-	-	276	333	609	-	-	609
31 december 2008	42.715	5.813	-1.614	46.914	-2.817	-545	-1.675	-5.037	4.081	584	46.542

Kapitaal

Per 31 december 2007 bedraagt het kapitaal 42,7 miljoen euro, vertegenwoordigd door 8.264.842 gewone aandelen zonder nominale waarde. Er zijn geen preferente aandelen. Alle aandelen zijn volledig volgestort.

Op 20 mei 2008 besloot de aandeelhoudersvergadering van de JENSEN-GROUP om 12.238 eigen aandelen te vernietigen. Op 31 december 2008 bedroeg het aandelenkapitaal 42,7 miljoen euro en bestond het uit 8.252.604 gewone aandelen zonder nominale waarde. Er waren geen preferente aandelen.

Hierna wordt verdere informatie weergegeven over de staat van het kapitaal per 31 december 2008.

Staat van het kapitaal (toestand op 31 december 2008)	Bedragen (in duizend euro)	Aantal aandelen	
A. Maatschappelijk kapitaal			
1. Geplaatst kapitaal			
· Per einde van het vorig boekjaar	42.715		
· Wijzigingen tijdens het boekjaar	0		
· Per einde van het boekjaar	42.715		
2. Samenstelling van het kapitaal			
2.1. Gewone aandelen zonder nominale waarde	42.715	8.252.604	
2.2 Aandelen op naam of aan toonder			
· Op naam		4.009.282	
· Aan toonder/gedematerialiseerd		4.243.322	
B. Eigen aandelen gehouden door			
· de vennootschap zelf of door één van haar dochters	0	212.762	
C. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen			
1. Als gevolg van uitoefening van conventierechten	0		0
2. Als gevolg van de uitoefening van warrants	0		0
D. Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal	21.350		
Volgende kennisgevingen van deelname in aandelen die het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen, werden ontvangen:			
Jensen Invest A/S, Jensen-Group N.V., Jorn M. Jensen, Jesper M. Jensen		Totaal	%
Jensen Invest A/S, Ejnar Jensen Vej 1, 3700 Ronne, Denmark			
Jensen-Group N.V., Bijenstraat 6, 9051 Sint-Denijs-Westrem			
· Aantal aandelen	4.244.338	8.252.604	51,43%
· Stemrecht	4.244.338	8.039.842	52,79%
Baillie Gifford & Co		Totaal	%
Calton Square, 1 Greenside Row, Edinburgh, EH1 3AN, Scotland			
· Aantal aandelen	602.669	8.252.604	7,30%
· Stemrecht	602.669	8.039.842	7,50%
Petercam N.V.,		Totaal	%
Place Sainte Gudule 19, 1000 BRUSSEL, Belgium			
· Aantal aandelen	693.344	8.252.604	8,40%
· Stemrecht	693.344	8.039.842	8,62%

Uitgiftepremie

De uitgiftepremie is voornamelijk het gevolg van de fusie met LSG, dat daarna de naam JENSEN-Group kreeg.

De eindbalans van de uitgiftepremie bedraagt 5,8 miljoen euro.

Eigen aandelen

De Raad van Bestuur van 4 maart 2008 besloot om een programma voor de terugkoop van eigen aandelen uit te voeren voor maximum 225.000 aandelen. Op 31 december 2008 bezat de JENSEN-GROUP 212.762 aandelen en werden 12.238 aandelen vernietigd. Op 13 januari 2009 besloot de aandeelhoudersvergadering van JENSEN-GROUP om de resterende 212.762 aandelen te vernietigen, zodat JENSEN-GROUP geen eigen aandelen meer bezit.

Omrekeningsverschillen

De geconsolideerde jaarrekening wordt in dit jaarverslag uitgedrukt in duizend euro. Alle posten van de balans van buitenlandse vennootschappen worden omgerekend in euro aan de wisselkoers per einde van het boekjaar, met uitzondering van het eigen vermogen, dat aan historische koers wordt opgenomen. De resultatenrekeningen worden omgezet aan de gemiddelde koers van het boekjaar. De wisselkoersverschillen die aldus ontstaan uit de omzetting van het eigen vermogen en de resultatenrekeningen worden afzonderlijk vermeld op het passief onder de post 'omrekeningsverschillen'.

De wisselkoersverschillen die ontstaan uit de omzetting van de netto-investeringen in de buitenlandse activiteiten worden opgenomen in het eigen vermogen. In totaal wordt 0,5 miljoen euro aan wisselkoersverliezen van de financiële resultaten naar het eigen vermogen overgedragen.

De gebruikte wisselkoersen waren:

Valuta	Gemiddelde koers (per euro)			Slotkoers (per euro)		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
USD	1,4707	1,3705	1,2559	1,3917	1,4721	1,3170
DKK	7,4559	7,4506	7,4591	7,4506	7,4583	7,4560
GBP	0,7960	0,6843	0,6817	0,9525	0,7334	0,6715
SEK	9,6147	9,2501	9,2540	10,870	9,4415	9,0404
SGD	2,0763	2,0636	1,9943	2,0040	2,1163	2,0202

CHF	1,5873	1,6427	1,5729	1,4850	1,6547	1,6069
AUD	1,7413	1,6348	1,6671	2,0274	1,6757	1,6691

Hedging reserves

De groep stelt haar termijncontracten op vreemde valuta en intresten voor als kasstroomindekkingen. Het gedeelte winst of verlies op de indekkingsinstrumenten dat als effectieve hedge wordt beschouwd, wordt onmiddellijk in het eigen vermogen opgenomen (toelichting 21).

Gedurende het jaar werd 0,5 miljoen euro op het eigen vermogen geboekt.

Verliezen en winsten op wisselkoerscontracten die per 31 december 2008 op de indekkingsreserve in het eigen vermogen geboekt zijn, zullen in de verlies- en winstrekening opgenomen worden op verschillende tijdstippen tussen één en zes maanden.

Verliezen en winsten op de interest rate swap contracten die per 31 december 2008 geboekt zijn op de indekkingsreserve in het eigen vermogen, zullen in de verlies- en winstrekening opgenomen worden a rato van de terugbetaling van de bankleningen.

Actuariële winsten en verliezen op toegezegde pensioenregelingen

De JENSEN-GROUP heeft vier toegezegde pensioenregelingen. De groep heeft ervoor geopteerd om de aangepaste versie van IAS 19 toe te passen. De groep maakt dus gebruik van de mogelijkheid om actuariële winsten en verliezen in het eigen vermogen te boeken. Het gecumuleerde verlies van de vier regelingen bedraagt 1,7 miljoen euro.

Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor om een dividend van 0,25 euro per aandeel of 2.009.960,5 euro uit te keren op het resultaat van 2008.

Kapitaalrisicobeheer

De doelstelling van de JENSEN-GROUP bij het kapitaalbeheer is ervoor te zorgen dat de JENSEN-GROUP verder kan functioneren als een 'going concern' om rendement te genereren voor de aandeelhouders en voordelen te bieden aan de andere stakeholders, en om een optimale structuur te behouden die de vermogenskosten beperkt.

Ons blijvend engagement getuigt
van onze open en constructieve
communicatie met onze klanten.



TOELICHTING 10 – FINANCIËLE SCHULD

De korte- en langetermijnleningen kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Achtergestelde lening	0	4.000
Schulden m.b.t. financiële lease LT	73	131
LT leningen bij kredietinstellingen	14.255	12.591
Totaal LT leningen	14.328	16.722

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Achtergestelde lening	4.000	0
Schulden op > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	4.642	1.130
Schulden m.b.t. financiële lease KT	57	53
KT leningen bij kredietinstellingen	17.029	15.598
Verdisconteerde vorderingen	8.836	12.824
Totaal KT leningen	34.564	29.605
Totaal van de leningen	48.892	46.327

De financiële schulden stegen van 46,3 miljoen euro per 31 december 2007 tot 48,9 miljoen euro per 31 december 2008.

De groep past de regels van strikte compensatie toe onder IAS 32. Hierdoor worden de debet- en creditbedragen binnen de notionele cash pool afzonderlijk getoond als activa en passiva.

De groep heeft voor 8,8 miljoen euro handelsvorderingen verdisconteerd. Omdat de risico's en vergoedingen slechts beperkt aan

de andere partij worden overgedragen, leidt de verdiscontering niet tot de verwijdering van een post op de balans.

De volgende tabel geeft de langetermijnleningen weer per vervaldag:

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Tussen 1 en 2 jaar	1.340	5.284
Tussen 2 en 5 jaar	9.870	7.345
Meer dan 5 jaar	3.118	4.093
Totaal LT leningen	14.328	16.722

Het risico van de groep met betrekking tot rentewijzigingen op de leningen en met betrekking tot contractuele herzieningen van de intresten op de leningen voor en na het effect van de IRS (Interest Rate Swaps) is als volgt:

(in duizend euro)	Minder dan 1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 2 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Achtergestelde lening	4.000	0	0	0	4.000
Kredietinstelling	21.671	1.296	9.841	3.118	35.926
Leasing	57	44	29	0	130
Verdisconteerde vorderingen	8.836	0	0	0	8.836
Totaal	34.564	1.340	9.870	3.118	48.892
IRS	0	18.593	533	3.851	22.977
Totaal	34.564	-17.253	9.337	-733	25.915

Gezien het feit dat de leningen van de groep bijna volledig aan variabele intrest zijn, gaat het management ervan uit dat de boekwaarde de werkelijke waarde benadert.

Voor meer details met betrekking tot de IRS, verwijzen we naar toelichting 21.

Het bedrag van de leningen van de groep per munt kan als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
EUR	31.310	24.914
USD	6.827	10.620
DKK	5.367	5.916
CHF	5.388	4.835
Overige	0	42
Totaal	48.892	46.327

Met betrekking tot de leningen van de groep worden door de belangrijkste kredietinstellingen een aantal financiële ratio's opgelegd (onder andere schuld-eigen vermogen ratio). De groep voldoet aan al deze financiële ratio's.

SCHULDEN GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Hypotheke	13.914	13.796
Activa in pandgeving	1.587	1.659
Garanties gegeven door de moedervenootschap	20.428	13.180
Totaal	35.929	28.635

De boekwaarde van de activa, gebouwen en materieel die als zakelijke zekerheid voor de schulden worden gesteld, bedraagt 18,1 miljoen euro.

TOELICHTING 11 – VOORZIENINGEN VOOR PERSONEELSVERLONINGEN

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Provisies voor pensioenplan Te Bereiken Doel	9.237	7.506
Provisies voor overige pensioenverplichtingen	1.043	1.137
Totaal provisies voor personeelsbeloningen	10.280	8.643

De provisie voor andere personeelsverplichtingen heeft betrekking op de brugpensioenen in Duitsland.

TOEGEZEGDE PENSIOENREGELING

Jensen GmbH, Jensen France, Jensen Italia en Jensen AG Burgdorf voorzien in een toegezegde pensioenregeling. Deze vergoedingen zijn gebaseerd op het salaris van de werknemer en het aantal dienstjaren.

De groep heeft ervoor gekozen om de aangepaste versie van IAS 19 'toegezegde pensioenregeling' toe te passen, waarbij de actuariële winsten en verliezen onmiddellijk in het eigen vermogen worden geboekt. Het gecumuleerde verlies voor de vier pensioenplannen bedraagt 1,7 miljoen euro.

Per 31 december 2008 bedroeg de totale nettoverplichting 9,2 miljoen euro.

De volgende tabel geeft de assumpties weer die gebruikt worden bij de berekening van de provisies:

	Verdisconteringsfactor		Inflatie		Verwachte opbrengsten activa	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Zwitserland	3,00%	3,50%	1,30%	-	4,00%	4,00%
Frankrijk	5,75%	4,50%	-	-	-	-
Duitsland	5,75%	5,25%	1,75%	1,50%	-	-
Italië	5,75%	-	2,00%	-	0,00%	-

De totale last in 2008 van de toegezegde pensioenregelingen bedroeg 0,6 miljoen euro.

(in duizend euro)	2008	2007
Toegerekende pensioenkosten	293	258
Intrestkosten	631	550
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-297	-272
Totale pensioenlast van de periode	627	537

De wijziging in de nettoverplichting gedurende de jaren 2008 en 2007 wordt in onderstaande tabel weergegeven:

(in duizend euro)	2008	2007
Netto verplichting op 1 januari		
Financieringspositie	-7.506	-7.317
Nieuw pensioenplan	0	-500
Totale pensioenlasten van de periode	-627	-393
Werkgeversbijdragen	291	495
Bijdrage betaald door de vennootschap	516	0
Netto transfert in/(uit)	-111	0
Staat van erkende inkomsten en kosten	-1.649	206
Wisselkoersverschil	-151	3
Netto verplichting op 31 december	-9.237	-7.506

De wijzigingen in de toegezegde pensioenregelingen en in fondsbeleggingen wordt in onderstaande tabel weergegeven:

(in duizend euro)	2008	2007
Wijziging in plannen Te Bereiken Doel (TBD)		
TBD op 1 januari	14.448	14.038
Nieuw pensioenplan	0	500
Pensioenkosten	294	258
Intrest kosten	631	550
Uitkeringen	-536	-579
Betaalde premies	-118	0
Werknemersbijdrage	255	265
Actuariële (winsten)/verliezen	570	-391
Netto transfert in/(uit)	-914	
Wisselkoersverschillen	841	-193
TBD op 31 december	15.471	14.448
Wijziging in fondsbeleggingen		
Reële waarde van fondsbelegging op 1 januari	6.942	6.720
Acquisities	-1.025	0
Bijdragen	1.062	1.103
Actuariële (winsten)/verliezen	-1.080	-386
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	297	272
Uitkeringen	-536	-579
Betaalde premies	-118	0
Wisselkoersverschil	692	-187
Reële waarde van fondsbelegging op 31 december	6.234	6.942
TBD op het einde van de periode	-15.471	-14.448
Reële waarde fondsbeleggingen	6.234	6.942
Financieringspositie	-9.237	-7.506

TOELICHTING 12 – PROVISIES VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Provisies voor garantieverplichtingen	6.694	6.012
Provisies voor terugkoopverplichtingen	157	301
Provisies voor juridische risico's	3.436	3.295
Totaal provisie voor overige risico's en kosten	10.287	9.608

Wijzigingen in provisie kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december 2007	Toevoegingen	Terugnages/ aanwendungen	Overige	31 december 2008
Provisies voor garantieverplichtingen	6.012	943	-274	13	6.694
Provisies voor terugkoopverplichtingen	301	0	-144	0	157
Provisies voor juridische risico's	3.295	760	-602	-17	3.436
Totaal provisie voor overige risico's en kosten	9.608	1.703	-1.020	-4	10.287

Garanties

Op basis van de verkopen van het jaar wordt een provisie voor garantieverplichtingen aangelegd. De provisie wordt berekend op basis van de verkoopcijfers van het jaar en de beschikbare informatie over de producten die terugkeren. Op de meeste producten geldt een standaardgarantie van maximum 18 maanden.

Overige provisie

De overige provisie betreffen voornamelijk provisie voor juridische geschillen. Voor alle juridische geschillen die een daadwerkelijk risico vormen, werd op basis van een voorzichtige beoordeling een voorziening aangelegd. De meeste geschillen zijn gedekt door de verzekering. Het management verwacht dat deze geschillen geen significante invloed zullen hebben op de winstgevendheid van de groep. Het baseert zich daarbij op het advies van onze juridische raadgevers.

TOELICHTING 13 – HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Handelsschulden	16.486	15.923
Ontvangen vooruitbetalingen	8.906	12.312
Schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten	6.947	6.488
Overige schulden	2.826	2.105
Overlopende rekeningen	4.582	2.610
Totale handels- en overige schulden	39.747	39.438

TOELICHTING 14 – AFSCHRIJVINGEN, WAARDEVERMINDERINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Afschrijvingen	2.950	2.545
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	202	-330
Waardeverminderingen op voorraden	364	-27
Wijzigingen in provisies	281	0
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen op activa	3.797	2.188

TOELICHTING 15 – FINANCIËLE INKOMSTEN EN FINANCIËLE KOSTEN

De analyse van de financiële inkomsten en kosten is als volgt:

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Financiële opbrengsten	5.041	3.334
Intrest opbrengsten	609	712
Overige financiële opbrengsten	384	33
Wisselkoerswinsten	4.048	2.589
Financiële kosten	-7.184	-6.311
Intrest kosten	-2.455	-2.346
Overige financiële kosten	-969	-829
Wisselkoersverliezen	-3.760	-3.136
Totaal netto financiële kosten	-2.143	-2.977

Het nettowisselkoersresultaat bedraagt 0,3 miljoen euro en heeft betrekking op het gerealiseerde wisselkoersresultaat op de hedgingcontracten. Het niet-gerealiseerde wisselkoersresultaat heeft betrekking op de herwaardering van openstaande balansposten in vreemde valuta.

De overige financiële kosten hebben voornamelijk betrekking op bankkosten.

TOELICHTING 16 – BELASTINGEN

De belastingen kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Belastingen	-3.603	-2.125
Uitgestelde belastingen	-1.077	-3.208
Totaal belastingen	-4.680	-5.333

Aansluiting tussen het gemiddelde theoretische belastingtarief per 31 december 2008 en 31 december 2007 en het effectieve belastingtarief:

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Winst voor belastingen	16.930	15.463
Theoretische belastinglast	4.521	3.923
Theoretisch belastingtarief	27%	25%
Verworpen uitgaven	1.013	1.734
Gebruik van fiscale verliezen	-854	-324
Effectieve belastinglast	4.680	5.333
Effectief belastingtarief	28%	34%

Het theoretisch belastingpercentage is het gewogen gemiddelde van de theoretische belastingpercentages van de verschillende entiteiten.

Het theoretisch belastingpercentage steeg van 25 % in 2007 naar 27 % in 2008. Dit komt doordat dit percentage een gewogen gemiddelde is van de theoretische belastingpercentages van de verschillende entiteiten.

TOELICHTING 17 – WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op het resultaat van de groep van 11,8 miljoen euro (9,3 miljoen euro in 2007) en het gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen gedurende de jaren eindigend op 31 december 2008 en 2007.

	2008	2007
Gewone winst per aandeel:	1,44	1,12
Gemiddeld aantal aandelen	8.166.605	8.264.842

TOELICHTING 18 – OPERATIONELE LEASES

De JENSEN-GROUP huurt voornamelijk gebouwen en informaticamateriaal onder een aantal operationele lease-overeenkomsten. De toekomstige leasebetalingen onder deze lease-overeenkomsten zijn:

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
< 1 jaar	636	691
>1 jaar < 5 jaar	1.634	1.677
> 5 jaar	394	23
Totaal operationele leasings	2.664	2.391

Het resultaat van het boekjaar bevat 1,2 miljoen euro kosten met betrekking tot operationele lease.

TOELICHTING 19 – FINANCIERINGSTABEL

In de financieringstabel zijn liquide middelen en opgenomen kredietlijnen als volgt samengesteld:

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Liquide middelen	20.840	25.406
Opgenomen kredietlijnen	-19.942	-13.180
Liquide middelen en opgenomen kredietlijnen	898	12.226

De geconsolideerde financieringstabellen worden op een consistente manier voorgesteld. Als dusdanig stellen zij niet het wisselkoerseffect voor op elke individuele lijn, maar slechts op één globaal bedrag via de wisselkoers winst/verlies op liquide middelen en bankdeposito's. Over de fluctuatie kan volgende opmerking worden gemaakt:

De betaalde belastingen in 2008 omvatten roerende voorheffingen betaald op intercompany dividenden voor 2,8 miljoen euro. We verwijzen eveneens naar toelichting 8, vorderingen.

De liquide middelen daalden omwille van de toenemende activiteitsgraad die moet worden gefinancierd en de financiering van de acquisities van Jensen Italia en Jensen Benelux.

TOELICHTING 20 - ZAKELIJKE ZEKERHEDEN

(in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Intentieverklaring	20.932	15.147
Bankgaranties	7.223	3.861
Hypotheek	13.914	13.796
Terugkoopverplichtingen	1.577	3.005
Bank garanties die betrekking hebben op de verkochte activiteiten	5.000	5.000

TOELICHTING 21 – FINANCIËLE INSTRUMENTEN: MARKT – EN OVERIGE RISICO'S

De blootstelling aan risico's verbonden aan vreemde valuta, intrestvoeten en kredietwaardigheid zijn het gevolg van het normale verloop van de activiteiten van de JENSEN-GROUP. De groep wil elk van deze risico's afzonderlijk analyseren en strategieën bepalen om de economische impact op de resultaten van de groep te beheersen, in overeenstemming met de interne beleidsbepalingen inzake financiële risico's.

Valutarisico's

De groep loopt valutarisico's op leningen, investeringen, (verwachte) verkopen, (verwachte) aankopen die uitgedrukt zijn in een andere munt dan de functionele munt van de dochteronderneming. De valuta's waarin de groep risico's loopt zijn voornamelijk de US dollar, Zwitsere frank, Zweedse kroon, Deense kroon en Australische dollar.

De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden om valutarisico's te beheersen zijn termijncontracten.

Het is een politiek van de groep om geen afgeleide financiële instrumenten te gebruiken voor speculatieve doeleinden of trading.

De JENSEN-GROUP hanteert volgende indekkingspolitiek met betrekking tot valuta:

- Alle bestaande orders in vreemde munten worden ingedekt, en dit op voortschrijdende basis van 12 maanden;
- 50 % van het verschil tussen de bestaande orders en de gebudgetteerde orders in vreemde munten worden ingedekt, en dit op voortschrijdende basis van 12 maanden.

Deze indekkingen worden dus beschouwd als kasstroomindekkingen. Ze worden aangegaan op basis van de indekkingspolitiek zonder rekening te houden met de verwachte evolutie van de munten op de markt.

Alle termijncontracten worden gecentraliseerd in de treasury-afdeling van de JENSEN-GROUP. De contracten worden aangegaan op basis van de input van de verschillende entiteiten.

Het valutarisico als gevolg van omzetting van de financiële staten van niet-euro vennootschappen, wordt niet ingedekt (Toelichting 9 – Eigen Vermogen).

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de valutaposities van de groep per 31 december 2008 en 31 december 2007 met betrekking tot vaststaande verplichtingen en verwachte toekomstige transacties. De open posities zijn het gevolg van de toepassing van de beleidsbepalingen van de groep. Positieve waarden betekenen dat de groep 'long' is (netto toekomstige kasinstroom) terwijl een negatief bedrag aangeeft dat de groep 'short' is (netto toekomstige kasuitstroom).

2008 (in duizend euro)	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
USD/EUR	5.465	-6.264	-799
GBP/EUR	2.950	-3.270	-320
PLN/EUR	1.277	-1.283	-6
AUD/EUR	3.782	-3.300	482
CHF/EUR	-3.843	6.500	2.657
SEK/EUR	-5.551	5.000	-551
DKK/EUR	-19.041	11.500	-7.541

2007 (in duizend euro)	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
USD/EUR	9.232	-9.184	48
AUD/EUR	3.713	-2.600	1.113
CHF/EUR	-8.435	7.500	-935
SEK/EUR	-6.133	5.500	-633
DKK/EUR	-26.944	16.500	-10.444

Behalve voor een deel van de Washroom Technologie, worden alle producten in Europese vestigingen geproduceerd, waarbij de activiteiten in euro (of euro-gerelateerde munten) en in Zwitserse franken worden uitgedrukt. Een verzwakking van de dollar in 2008 met 30 % zou een verlaging van de operationale winst met 2,7 miljoen euro hebben opgeleverd. Een versterking van de dollar in 2008 met 30 % zou een verhoging van de operationele winst met 5,0 miljoen euro hebben opgeleverd¹. Deze berekening is een pure theoretische berekening en houdt geen rekening met de verkopen die de groep zou winnen of verliezen als gevolg van een gewijzigde dollar.

¹ De raming is gebaseerd op de standaard afwijking van de dagelijkse volatiliteit van de wisselkoersen gedurende de laatste 360 dagen per 31 december 2008, gebruik makend van een betrouwbaarheidsmarge van 95%.

Op 31 december 2008 had de JENSEN-GROUP volgende termijncontracten. De balansposities met verplichtingen binnen de 12 maanden evenaren hun boekwaarde, aangezien de impact van verdiscontering niet significant is.

Munt	Verkopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
USD	12.269.495	1,47	24 april 2009	-689
GBP	2.963.257	0,91	2 juni 2009	179
PLN	4.240.000	3,30	27 maart 2009	266
AUD	6.105.078	1,85	29 mei 2009	305

Munt	Aankopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
CHF	9.923.978	1,53	4 mei 2009	221
SEK	48.014.831	9,60	30 april 2009	-603
USD	3.000.000	1,44	28 mei 2009	114
DKK	85.936.100	7,47	24 mei 2009	7

Al deze termijncontracten zijn effectieve kasstroomindekkingen. De verandering in reële waarde gedurende 2008 bedraagt 0,01 miljoen euro na belastingen en dit bedrag werd overgedragen in het eigen vermogen. Aangezien alle hedges effectief zijn, diende niets in het resultaat te worden geboekt.

Op 31 december 2007 had de JENSEN-GROUP volgende termijncontracten. De balansposities met verplichtingen binnen de 12 maanden evenaren hun boekwaarde, aangezien de impact van verdiscontering niet significant is.

Munt	Verkopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
USD	13.112.600	1,43	11 mei 2008	195
AUD	4.323.069	1,66	20 juni 2008	53

Munt	Aankopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
CHF	12.325.646	1,64	18 juni 2008	-1
SEK	51.497.461	9,36	21 april 2008	-45
DKK	122.965.350	7,45	10 juni 2008	-16

Al deze termijncontracten zijn effectieve kasstroomindekkingen. De verandering in reële waarde gedurende 2007 bedraagt 0,07 miljoen euro na belastingen en dit bedrag werd overgedragen in het eigen vermogen. Aangezien alle hedges effectief zijn, diende niets in het resultaat te worden geboekt.

Renterisico

De onderneming gebruikt afgeleide financiële instrumenten om het risico op ongunstige fluctuaties op de intrestvoet in te dekken. Het is een politiek van de groep om geen afgeleide financiële instrumenten te gebruiken voor speculatieve doeleinden of trading.

De JENSEN-GROUP hanteert volgende indekkingspolitiek in verband met renterisico:

- Tussen de 40 en de 70 % van de uitstaande leningen vervallen op lange termijn;
- Tussen de 40 en de 70 % van de leningen hebben een vaste rente; (inclusief de combinatie van leningen aan variabele rentevoet met Interest Rate Swaps)
- Bij dalende rente moet het gedeelte leningen aan variabele rentes toenemen en omgekeerd;
- De valuta van de leningen moet overeenstemmen met de operaties om de natuurlijke hedge te verbeteren.

Om de indekkingspolitiek op de interest rate swaps te respecteren, worden alle financieringen binnen de JENSEN-GROUP gecentraliseerd in de treasury afdeling.

Onderstaande tabel vat de effectieve intrestvoeten op balansdatum samen van rentedragende leningen, alsook de perioden waarin hun intrestvoeten worden herzien. De balansposities met verplichtingen binnen de 12 maanden evenaren hun boekwaarde, aangezien de impact van verdiscontering niet significant is.

2008 (in duizend euro)	Intrestvoet	Uitstaand bedrag	< 1 maand	> 1 maand < 3 maanden	> 3 maand < 12 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
Variabele intrest							
EUR	5,1%-9,2%	31.307	24.680	139	4.417	2.071	0
USD	3,34%	6.127	4.540	42	127	1.418	0
DKK	2,5%-5,04%	3.676	11	105	314	1.461	1.786
Totaal		41.110	29.231	286	4.857	4.950	1.786
Vaste intrest							
USD	5,76%	700	9	18	80	486	108
DKK	4,20%	1.694	7	14	63	386	1.224
CHF	3,5%-4,55%	5.388	0	0	0	5.388	0
Totaal		7.782	16	32	143	6.260	1.332

2007 (in duizend euro)	Intrestvoet	Uitstaand bedrag	< 1 maand	> 1 maand < 3 maanden	> 3 maand < 12 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
Variabele intrest							
EUR	5,44%-9,2%	24.914	17.730	138	415	6.131	500
USD	5,73%	9.864	8.205	0	0	1.659	0
DKK	2,5%-5,04%	4.783	24	82	245	1.313	3.119
Overige		42	42	0	0	0	0
Totaal		39.603	26.001	220	660	9.103	3.619
Vaste intrest							
USD	5,76%	756	8	16	71	437	225
DKK	3,50%	1.133	42	0	168	672	251
CHF	2,25%-3,4%	4.835	2.418	0	0	2.417	0
Totaal		6'724	2'468	16	239	3'526	476

De volgende tabel geeft een overzicht van de openstaande interest rate swaps:

2008 Munt	Bedrag SWAP	Vaste intrest	Vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
EUR	15.000.000	3,93%	8 februari 2010	-408
USD	5.000.000	4,05%	8 februari 2010	-168
DKK	12.873.719	4,71%	30 december 2024	-72
DKK	15.822.127	5,04%	30 december 2024	-134
DKK	3.973.276	3,09%	15 februari 2012	6
Totaal	22.977.492			-776

De interest rate swaps worden geboekt als kasstroomhedges. De verandering in reële waarde gedurende 2008 bedraagt 0,5 miljoen euro na belastingen en dit bedrag werd overgedragen in het eigen vermogen. Aangezien deze hedges effectief zijn, diende niets bijkomend in resultaat te worden geboekt.

2007 Munt	Bedrag SWAP	Vaste intrest	Vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
EUR	15.000.000	3,93%	8 februari 2010	52
USD	5.000.000	4,05%	8 februari 2010	-21
DKK	16.615.388	5,04%	30 december 2024	-23
DKK	13.508.945	4,71%	30 december 2022	12
DKK	5.118.627	3,09%	15 februari 2012	23
Totaal				43

2007 (in duizend euro)	Courant	< 60 dagen < 90 dagen vervallen	> 60 dagen > 90 dagen vervallen	> 90 dagen > 120 dagen vervallen	> 120 dagen vervallen	Totaal
Openstaande klanten	23.203	15.362	4.214	1.875	9.660	54.314
Ontvangen zekerheden	392	311	0	0	0	703
Netto openstaand	22.811	15.051	4.214	1.875	9.660	53.611
Geboekte provisie						-4.478
Totaal						49.133

Het management gaat op geregelde tijdstippen na of er een specifieke provisie voor dubieuze debiteuren nodig is op basis van de ouderdomsbalans. Openstaande klanten worden geboekt aan hun nominale waarde, verminderd met bijzondere waardeverminderingen. De provisie voor bijzondere waardevermindering houdt zowel rekening met het risico op niet betaling als de periode waarin cash zal worden ontvangen. Per eind 2008 is er een totale provisie van 2,6 miljoen euro aangelegd voor dubieuze debiteuren.

Onderstaande tabel geeft de wijziging weer in de provisie dubieuze debiteuren:

(in duizend euro)

Provisie dubieuze debiteuren begin boekjaar	4.478
Toevoeging	495
Terugname	-1.754
Wisselkoersverschil	-603
Provisie dubieuze debiteuren einde boekjaar	2.616

De kredietratings van de bank (Moody's) per 31 december 2008 is als volgt:

Nordea:	Aa1
KBC:	Aa2
Credit Suisse:	Aa2
NIB Capital:	Baa2

TOELICHTING 22 – TE KOOP GESTELDE ACTIVA

De te koop gestelde activa (0,5 miljoen euro) hebben betrekking op het gebouw in Kentucky waar vroeger CLD-activiteiten werden uitgevoerd.

In de loop van 2007 en 2008 besloot het management om een bijzondere waardevermindering te boeken en zo de waarde van het gebouw terug te brengen op de vermoedelijke verkoopprijs.

TOELICHTING 23 – OVERNAMES TIJDENS HET JAAR

Jensen Italia s.r.l.

De JENSEN-GROUP verwierf op 18 juli 2008 80 % van de aandelen van Jensen Italia s.r.l., volgens het contract dat werd getekend tussen Jensen Industrial Group A/S en Mil-Ilm s.r.l.

De JENSEN-GROUP nam de distributie-activiteiten over, ongeveer 50 werknemers, evenals de productie-activiteiten voor o.a. zeer gespecialiseerde vouwmachines. De nieuwe productlijn vervolledigt het productportfolio van de JENSEN-GROUP in de groeiende horecamarkt.

De nieuwe entiteit, Jensen Italia s.r.l., zal instaan voor 5 - 8 % van de totale verkoop van de JENSEN-GROUP. De huidige aandeelhouders van Mil-Ilm behouden een minderheidsbelang van 20 % in de nieuwe entiteit.

Jensen Italia s.r.l. boekte voor de periode die eindigde op 31 december 2008 een verlies van 0,4 miljoen euro.

Jensen Benelux

De JENSEN-GROUP verwierf de heavy-duty activiteiten van haar al lang bestaande distributeurs Habuco nv in België (1 september 2008) en Polymark bv in Nederland (1 oktober 2008).

De JENSEN-GROUP nam de distributie en dienst-na-verkoop in de Benelux over, en ongeveer 15 werknemers.

De activiteiten van Jensen Benelux worden geconsolideerd in JENSEN-GROUP nv. De omzet bleef zo goed als ongewijzigd omdat de opbrengsten van de Jensen-machines reeds waren opgenomen in de geconsolideerde cijfers.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de reële waarde van de totale overgedragen inbreng op de datum van acquisitie en het resterende bedrag aan goodwill erkend voor de twee acquisities:

Acquisities

Vaste activa	1.324
Vlottende activa	4.906
Lange termijn schulden	-250
Korte termijn schulden	-2.141
Netto verworven activa	3.840
Aandeel van de groep in de netto verworven activa	3.178
Goodwill	2.402
Aankoopprijs	5.580
Netto bestede kasmiddelen voor dochterondernemingen	5.580

TOELICHTING 24 - TRANSACTIES MET BETROKKEN PARTIJEN

De aandeelhouders van de groep op 31 december 2008 zijn:

JENSEN Invest:	48,71%
Baillie Gifford:	7,30%
Petercam:	8,40%
Free float:	35,59%

De vergoeding aan het key management kan als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	2008	2007
Fees betaald aan leden van de Raad van Bestuur	223	194
Brutosalarissen betaald aan management	2.731	2.927

Naast deze vergoedingen ontving de bestuurder Jørn Munch Jensen 60.000 euro voor zijn rol als ambassadeur op verschillende handelsbeurzen en voor zijn contacten met grote klanten.

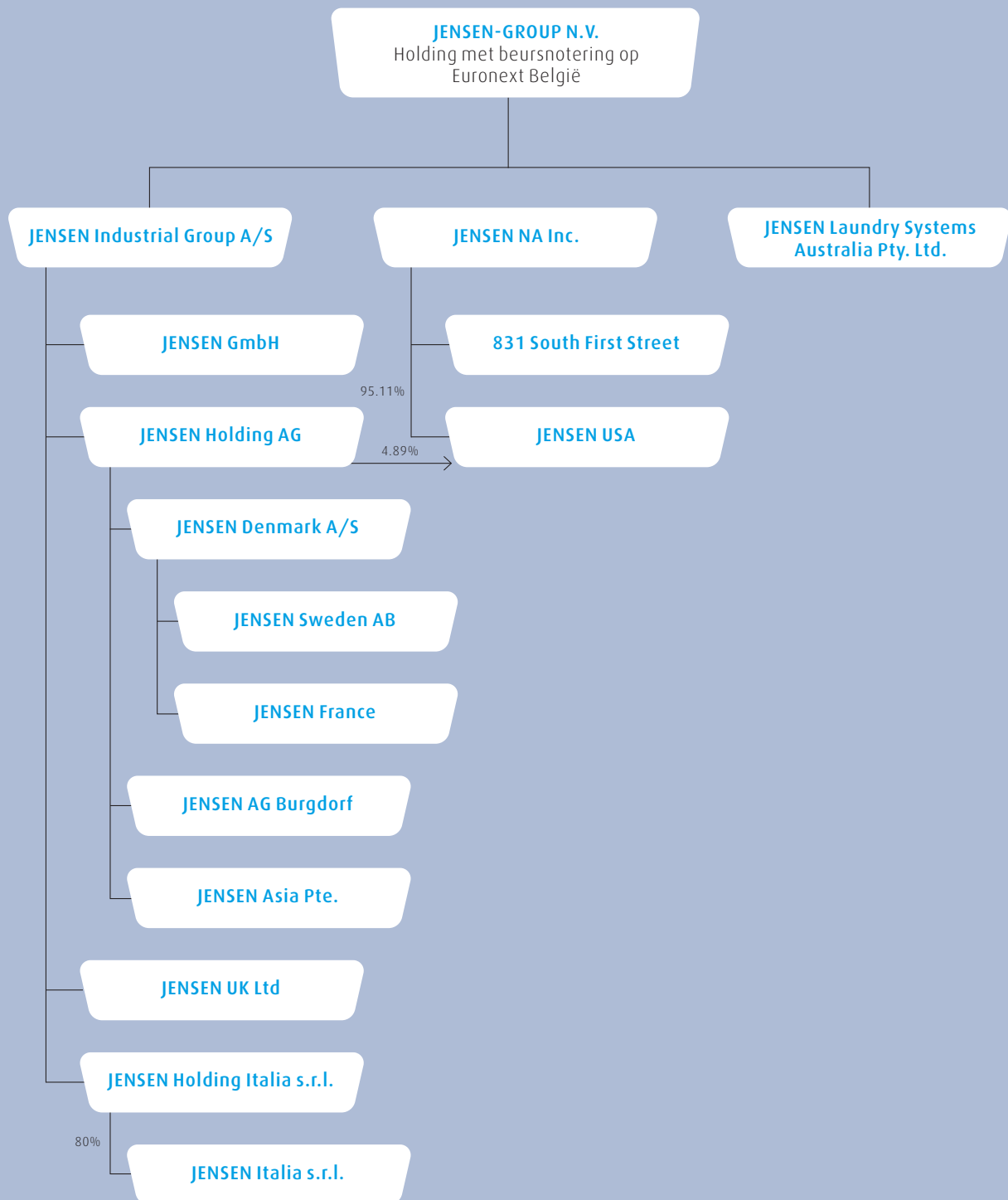
TOELICHTING 25 – NON-AUDITFEES

De commissaris is PriceWaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Raf Vander Stichele. Wereldwijd heeft de commissaris een vergoeding van 300.000 euro (excl. btw) ontvangen voor de uitoefening van zijn mandaat met betrekking tot de statutaire jaarrekening van de juridische entiteiten en de geconsolideerde jaarrekening van de JENSEN-GROUP. Naast zijn mandaat heeft de commissaris in de loop van 2008 een bijkomende vergoeding ontvangen van 475.635 euro (excl. btw). Van dit bedrag werd er 125.540 euro gefactureerd aan JENSEN-GROUP nv. Daarvan heeft 103.740 euro betrekking op fiscaal advies. De JENSEN-GROUP heeft eenzelfde auditkantoor benoemd voor de volledige groep.

TOELICHTING 26 – GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

JENSEN-GROUP nv heeft op 13 januari 2009 een buitengewone en bijzondere algemene vergadering bijeengeroepen op haar maatschappelijke zetel, zoals bekendgemaakt in haar brief van 19 december 2008 en in de publicatie in het Belgisch Staatsblad en in een krant (De Tijd), beiden op 19 december 2008. Volgende agendapunten werden goedgekeurd: kennisname ontslag en tussentijdse kwijting van twee bestuursmandaten van de bestuurders Jensen Invest A/S en dhr. Rafaël Decaluwé; kennisname coöptatie door de Raad van Bestuur van de heer Jørn Munch Jensen en Gobes cv, vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé; herbenoeming onafhankelijke bestuurders van de JENSEN-GROUP tot de algemene vergadering van 2012: Hans Werdelin, The Marble bvba, vertegenwoordigd door dhr. Luc Van Nevel, en Gobes cv, vertegenwoordigd door dhr. Rafaël Decaluwé. Tijdens de bijzondere algemene vergadering, die onmiddellijk volgde op de buitengewone algemene vergadering, hebben de aandeelhouders de vernietiging van 212.762 eigen aandelen goedgekeurd. De aandelen werden in het kader van een inkoopprogramma van eigen aandelen ingekocht en vernietigd, zonder vermindering van het kapitaal. De aanrekening van de netto boekwaarde geschiedt op de onbeschikbare reserve.

TOELICHTING 27 – WETTELIJKE STRUCTUUR



TOELICHTING 28 – CONSOLIDATIEKRING OP 31 DECEMBER 2008

Integraal geconsolideerde ondernemingen	Maatschappelijke zetel	btw of nationaal nummer	Deelnemingspercentage
België			
JENSEN-GROUP N.V.	Bijenstraat 6 9051 Sint-Denijs-Westrem	BE 440.449.284	Moeder-vennootschap
VS			
JENSEN NA Inc.	Corporation Trust Center Orange Street 1209 Wilmington - Delaware		100%
JENSEN USA, Inc.	Aberdeen loop 99 Panama City, FL 32405		100%
831 South 1st Street	831 South 1st Street KU 40203 Louisville		100%
Verenigd Koninkrijk			
JENSEN UK Ltd.	Unit 5, Network 11 Thorpe Way Industrial Estate Banbury, Oxfordshire OX16 4XS		100%

Integraal geconsolideerde ondernemingen	Maatschappelijke zetel	btw of nationaal nummer	Deelnemingspercentage
Singapore			
JENSEN Asia PTE Ltd.	No. 6 Jalan Kilang #02-01 Dadlani Industrial House Singapore 159406		100%
Denemarken			
JENSEN Industrial Group A/S	Industrivej 2 3700 Rønne		100%
JENSEN Denmark A/S	Industrivej 2 3700 Rønne		100%
Zwitserland			
JENSEN AG Burgdorf	Buchmattstraße 8 3400 Burgdorf		100%
JENSEN AG Holding	Buchmattstraße 8 3400 Burgdorf		100%
Zweden			
JENSEN Sweden AB	Företagsgatan 68 504 94 Borås		100%

Integraal geconsolideerde ondernemingen	Maatschappelijke zetel	btw of nationaal nummer	Deelnemingspercentage
Frankrijk			
JENSEN France SAS	2 "Village d'entreprises" Avenue de la Mauldre ZA de la Couronne des Près 78680 Epône		100%
Duitsland			
JENSEN GmbH	Jörn-Jensen-Strasse 1 31177 Harsum		100%
Australië			
JENSEN Laundry Systems Australia PTY Ltd.	Unit 16, 38-46 South Street Rydalmere NSW 2116		100%
Italië			
Jensen Holding Italia s.r.l.	Strada Provinciale Novedratese 46 22060 Novedrate		100%
Jensen Italia s.r.l.	Strada Provinciale Novedratese 46 22060 Novedrate		80%

De klanten van JENSEN kunnen wereldwijd rekenen op een uitstekende dienstverlening na verkoop via onze eigen Sales & Service Centers en via de JENSEN-partners.



VERKORTE BALANS JENSEN-GROUP N.V

Activa per (in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Vaste Activa	90.216	89.713
Immateriële vaste activa	802	-
Materiële vaste activa	358	136
Financiële vaste activa: deelnemingen	89.056	89.577
Financiële vaste activa: vorderingen	-	-
Vlottende Activa	12.205	10.274
Vorraden en bestellingen in uitvoering	2.220	242
Vorderingen op ten hoogste één jaar	6.540	4.519
Geldbeleggingen	1.026	-
Liquide middelen	2.278	5.417
Overlopende rekeningen	141	96
Totaal der activa	102.421	99.987

Passiva per (in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Eigen Vermogen	84.523	88.312
Kapitaal	42.715	42.715
Uitgiftepremies	5.814	5.814
Reserves	3.900	2.874
Overgedragen resultaat	32.094	36.909
Vorzieningen en uitgestelde belastingen	1.257	1.069
Vorzieningen voor risico's en kosten	1.257	1.069
Schulden	16.641	10.606
Schulden op meer dan 1 jaar	-	4.000
Schulden op ten hoogste 1 jaar	14.986	5.950
Overlopende rekeningen	1.655	656
Totaal der passiva	102.421	99.987

VERKORTE RESULTATENREKENING JENSEN-GROUP N.V.

Boekjaar afgesloten per (in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Bedrijfsopbrengsten	17.797	13.202
Omzet	15.980	12.676
Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering	1.447	67
Andere bedrijfsopbrengsten	370	459
Bedrijfskosten	-17.690	-12.871
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	11.629	7.885
Diensten en diverse goederen	4.756	3.503
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	994	822
Afschrijvingen	72	58
Waardeverminderingen	48	38
Voorzieningen voor risico's en kosten	187	562
Andere bedrijfskosten	4	3
Bedrijfswinst (bedrijfsverlies)	107	331
Financieel resultaat	-1.440	10.114
Financiële opbrengsten	525	11.953
Financiële kosten	-1.965	-1.839
Winst/(verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening		
voor belastingen	-1.333	10.445
Uitzonderlijk resultaat	-447	-2.116
Uitzonderlijke opbrengsten	74	-
Uitzonderlijke kosten	-521	-2.116
Winst/(verlies) van het boekjaar voor belasting	-1.780	8.329
Belastingen	-	-2
Belastingen op het resultaat	-	-2
Winst/(verlies) van het boekjaar	-1.780	8.327

RESULTAATVERWERKING

Boekjaar afgesloten per (in duizend euro)	31 december 2008	31 december 2007
Te bestemmen winstsaldo	35.129	39.391
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	-1.780	8.327
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	36.909	31.064
Toevoeging aan het eigen vermogen	-1.025	-416
Aan uitgiftepremie	-	-
Aan wettelijke reserves	-	-416
Aan reserves voor eigen aandelen	-1.025	-
Over te dragen resultaat	-32.094	-36.909
Over te dragen winst (verlies)	32.094	36.909
Uit te keren winst	-2.010	-2.066
Kapitaalvermindering	-	-
Dividend	-2.010	-2.066

(in euro)	2008 (12 maand)	2007 (12 maand)
Courante winst na belastingen (1)	-0,16	1,26
Aantal aandelen (gemiddeld)	8.166.605	8.264.842
Aantal aandelen (balansdatum)	8.039.842	8.264.842

(1) Het courant nettoresultaat is gelijk aan de netto winst vermeerderd met de uitzonderlijke kosten minus de uitzonderlijke opbrengsten (beiden na belastingcorrectie).

STATUTAIRE JAARREKENING JENSEN-GROUP N.V.

Conform artikel 105 van de Belgische vennootschapswet werd in dit jaarverslag een verkorte versie van de statutaire jaarrekening van JENSEN-GROUP nv opgenomen. De jaarrekening werd opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen. Het verslag van het management, de statutaire jaarrekening van JENSEN-GROUP nv en het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de bevoegde instanties en zijn eveneens beschikbaar op de maatschappelijke zetel.

De commissaris heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven met betrekking tot de statutaire jaarrekening van JENSEN-GROUP nv.

De volledige versie van de statutaire jaarrekening van JENSEN-GROUP nv is beschikbaar op de corporate website www.jensen-group.com.

WAARDERINGSREGELS

De waarderingsregels zijn opgesteld conform het KB van 31 januari 2001.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Aangezien JENSEN-GROUP nv vooral een holdingfunctie heeft, benadrukken we dat – in overeenstemming met onze waarderingsregels en de boekhoudwetgeving in België – financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen hun initiële aanschaffingswaarde of volgestort kapitaal. Waardeverminderingen op financiële vaste activa worden geboekt wanneer zij verondersteld worden permanent te zijn. Indien blijkt dat waardeverminderingen die voorheen werden genomen niet langer nodig zijn, worden zij teruggenomen. Financiële vaste activa worden nooit boven hun aanschaffingswaarde of volgestort kapitaal gewaardeerd.

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De immateriële vaste activa omvatten goodwill die ontstaan is uit de acquisities van de distributie-activiteiten in de Benelux. Om statutaire redenen wordt de goodwill afgeschreven over een periode van vijf jaar.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden geboekt tegen hun aanschaffingswaarde of vervaardigingsprijs, eventueel verhoogd met de aanverwante kosten. Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun geraamde nuttige levensduur vanaf de maand van aanschaf.

De jaarlijkse afschrijvingspercentages zijn als volgt:

Rubriek	Methode	Afschrijvingspercentage
Gebouwen	Lineair	10 %
Installaties, uitrusting en machines	Lineair	20 %
Kantoorbenodigdheden en meubilair	Lineair	20 %
Rollend materieel	Lineair	20 %

VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING

Vorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of directe opbrengstwaarde. De kostprijs wordt bepaald volgens de FIFO-methode (First In First Out). Voor geproduceerde voorraden is de kostprijs gelijk aan de volledige kostprijs inclusief alle directe en indirecte productiekosten die voortvloeien uit de afwerking van de voorraden op balansdatum. De directe opbrengstwaarde is de verwachte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de afwerkingskosten en de variabele verkoopkosten.

De vennootschap maakt gebruik van de 'percentage of completion'-methode om het juiste bedrag te bepalen dat tijdens de periode in het resultaat zal worden erkend. Het percentage van afwerking wordt bepaald op basis van de verhouding van de reeds gemaakte kosten ten opzichte van de totale kosten van het project. Bij deze berekening worden kosten niet mee opgenomen die tijdens het jaar gemaakt zijn, maar betrekking hebben op toekomstige projecten. Deze kosten worden opgenomen onder de voorraad, vooruitbetalingen of onder overige activa.

VORDERINGEN

De handelsvorderingen en andere vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Op de vorderingen worden waardeverminderingen toegepast indien er onzekerheid bestaat over de ontvangst of de betalingsdatum voor het geheel of een gedeelte van de balans. Bijkomende waardeverminderingen worden ook geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan de boekwaarde.

GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Waardeverminderingen worden toegepast wanneer de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan de aanschaffingswaarde.

VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

De voorzieningen voor risico's en kosten worden individueel bepaald naargelang van de risico's en toekomstige kosten die ze moeten dekken. Ze worden slechts gehandhaafd in de mate dat zij vereist zijn volgens een actuele beoordeling van de risico's en kosten waarvoor ze werden gevormd.

SCHULDEN (OP MEER DAN ÉÉN JAAR - OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR)

De schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde op balansdatum. In de overlopende rekeningen wordt er slechts rekening gehouden met de nog te betalen kosten op balansdatum die betrekking hebben op het boekjaar of op voorgaande boekjaren.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De onderneming gebruikt afgeleide financiële instrumenten om het risico op ongunstige wisselkoers- en intrestevolutes in te dekken. Het is de politiek van de groep om geen afgeleide financiële instrumenten te gebruiken voor speculatieve doeleinden of trading.

Afgeleide producten worden geboekt tegen kostprijs en hun premie wordt pro rata temporis in het resultaat opgenomen. Op balansdatum worden de financiële instrumenten omgerekend aan marktwaarde op basis van het mark-to-market mechanisme. De niet-gerealiseerde verliezen worden in resultaat genomen terwijl de niet-gerealiseerde winsten uitgesteld worden.

De ingedekte balansposten (openstaande klanten en leveranciers) worden gewaardeerd aan indekkingskoers.

ALGEMENE INFORMATIE

1. Identificatie:

- Naam: JENSEN-GROUP nv
- Maatschappelijke Zetel: Bijenstraat 6, 9051 Sint-Denijs-Westrem.
- De vennootschap is opgericht op 23 april 1990 voor een onbeperkte duur.
- De vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en valt onder toepassing van het Wetboek van Vennootschappen.
- Doel (Art. 3 van de statuten): De vennootschap heeft tot doel, in België en in het buitenland, in eigen naam of in naam van derden, voor eigen rekening of voor rekening van derden:
 1. alle verrichtingen die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking hebben op of verband houden met de engineering, productie, aan- en verkoop, verdeling, import, export en vertegenwoordiging van wasserijmachines en -installaties en de herstelling ervan;
 2. het verlenen van technische, commerciële, financiële en andere diensten aan verbonden ondernemingen, met inbegrip van ondersteunende commerciële en industriële activiteiten;
 3. het nemen van belangen, op welke wijze dan ook, in alle ondernemingen die eenzelfde, een gelijkaardig of een verwant doel nastreven of die haar onderneming kunnen bevorderen of de afzet van haar producten of diensten kunnen vergemakkelijken, evenals het samenwerken met of fuseren met deze ondernemingen; in het algemeen het beleggen, het intekenen op, kopen, verkopen en verhandelen van financiële instrumenten uitgegeven door Belgische of buitenlandse ondernemingen;
 4. het beheren van beleggingen en van deelnemingen in Belgische of buitenlandse ondernemingen, met inbegrip van het verlenen van borgstellingen, aval, voorschotten, kredieten, persoonlijke of zakelijke zekerheden ten gunste van deze ondernemingen en het optreden als hun agent of vertegenwoordiger;
 5. het waarnemen van bestuursfuncties, het verlenen van advies, management en andere diensten aan andere Belgische of buitenlandse ondernemingen krachtens contractuele relatie of statutaire benoeming en in de hoedanigheid van externe raadgever of orgaan van deze onderneming.

De vennootschap mag, in België en in het buitenland, alle industriële, handels-, financiële, roerende en onroerende verrichtingen verwezenlijken die rechtstreeks of onrechtstreeks haar onderneming kunnen uitbreiden of bevorderen of ermee verband houden. Zij mag alle roerende en onroerende goederen verwerven, zelfs als deze noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks verband houden met het doel van de vennootschap.

Zij kan, op welke wijze ook, belangen nemen in alle verenigingen, zaken, ondernemingen of vennootschappen die eenzelfde, gelijkaardig of verwant doel nastreven of die haar onderneming kunnen bevorderen of de afzet van haar producten of diensten kunnen vergemakkelijken, en ze kan ermee samenwerken of fuseren.

- De vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister van Gent en is onderworpen aan de btw onder het nummer BE 0440.449.284.
- De gecoördineerde statuten van de vennootschap liggen ter inzage op de maatschappelijke zetel en zijn beschikbaar op de website www.jensen-group.com. De jaarrekening wordt neergelegd bij de balanscentrale van de Nationale Bank van België. De financiële berichten betreffende de vennootschap worden gepubliceerd in de financiële pers en zijn beschikbaar op de website www.jensen-group.com. De andere documenten die voor het publiek toegankelijk zijn en in het jaarverslag worden vermeld, kunnen op de maatschappelijke zetel van de vennootschap worden geraadpleegd en zijn eveneens beschikbaar op de website www.jensen-group.com. Het jaarverslag van de vennootschap wordt elk jaar verstuurd naar de houders van aandelen op naam, alsook naar elke aandeelhouder aan toonder die het wenst te ontvangen.

2. Maatschappelijk kapitaal

- Het geplaatst kapitaal bedraagt 42.714.559,83 euro en is vertegenwoordigd door 8.252.604 aandelen zonder nominale waarde. Er zijn geen aandelen die het maatschappelijk kapitaal niet vertegenwoordigen. Alle aandelen zijn gewone aandelen, er zijn geen preferente aandelen. De aandelen zijn aan toonder (echter slechts tot 2013), gedematerialiseerde of aandelen op naam, naargelang de voorkeur van de aandeelhouder. De gedematerialiseerde aandelen zijn uitgegeven, hetzij door een kapitaalverhoging, hetzij door de omruiling van bestaande aandelen op naam of aan toonder in gedematerialiseerde aandelen. Elke aandeelhouder zal de omruiling kunnen vragen, hetzij in aandelen aan toonder, hetzij in aandelen op naam, hetzij in gedematerialiseerde aandelen. Een aandeel aan toonder wordt door ten minste twee bestuurders ondertekend; de handtekeningen mogen door naamstempels worden vervangen.
- Evolutie van het maatschappelijk kapitaal:

Datum	Maatschappelijk kapitaal	Munt	Aantal aandelen
23/04/1990	35.000.000	BEF	100.000
31/07/1997	440.024.000	BEF	2.111.129
31/07/1998	440.024.000	BEF	2.111.129
31/12/1999	10.998.000	EUR	2.128.197
31/12/2000	21.349.943	EUR	4.132.421
31/12/2001	21.349.943	EUR	4.132.421
31/12/2002	42.714.560	EUR	8.264.842
31/12/2003	42.714.560	EUR	8.264.842
31/12/2004	42.714.560	EUR	8.264.842
31/12/2005	42.714.560	EUR	8.264.842
31/12/2006	42.714.560	EUR	8.264.842
31/12/2007	42.714.560	EUR	8.264.842
31/12/2008	42.714.560	EUR	8.252.604

WE ZIJN OVERTUIGD DAT EEN STERK BUSINESS PARTNERSHIP TUSSEN

DE JENSEN-GROUP EN HAAR KLANTEN VOOR BEIDE EEN
WIN-WIN SITUATIE CREËERT.

Jörn Munch Jensen | Oprichter en bestuurder van de JENSEN-GROUP



JAARVERSLAG 2008