



JENSEN-GROUP  
JAARVERSLAG 2012

Your  
Performance  
in Mind

JENSEN. Local in the World.



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 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.

Bij het overlijden van Jørn Munch Jensen	5
Kerncijfers per aandeel	6
Kerncijfers	8
Bericht aan de aandeelhouders	10
Profiel van de groep	12
JENSEN-GROUP	15
Profiel	
We denken globaal en handelen lokaal	
Activiteiten 2012	
Vooruitzichten 2013	
Informatie voor aandeelhouders en beleggers	18
Koersevolutie	
Communicatiestrategie	
Wijziging in aandeelhouders	
Financiële kalender	
Juridische geschillen	20
Personeel	20
Productontwikkeling	21
Investeringen	21
Vooruitzichten 2013	
Financieel verslag	23



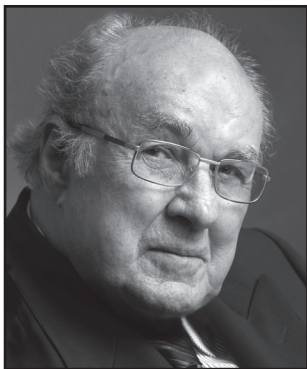
## Bij het overlijden van Jørn Munch Jensen (1932-2012)

Tot onze spijt is de heer Jørn Munch Jensen, stichter van JENSEN-GROUP, op 21 juni 2012 overleden.

Jørn Munch Jensen heeft de grondvesten gelegd van dit internationaal succesvolle bedrijf, dat zonder twijfel het resultaat is van zijn visie en van zijn verkoop- en zakentalent. Tijdens de afgelopen jaren heeft Jørn Munch Jensen veel verhalen en anekdotes verzameld, die hij samengebundeld heeft in zijn boek 'From the Baltic Sea to the World'. In dit boek bedankt hij de personeelsleden en partners van JENSEN-GROUP. Hij stelt dat "de overlevingsdrang, de sterkte en het succes van JENSEN-GROUP gebaseerd zijn op hun creativiteit, productiekennis, inzicht in de industrie en, niet in het minst, hun algemene toewijding". Deze uitspraak is heel typisch voor Jørn Munch Jensen, die voor zijn mensen een echte 'patron' was. Hij had altijd oor voor zijn medewerkers op alle niveaus. Onder de vleugels van Jørn Munch Jensen werden oplossingen en producten ontworpen die mijlpalen werden in onze industrie.

Jørn Munch Jensen was een ondernemer in hart en nieren. Hij ontwikkelde visies die enthousiast en krachtig, en meestal met succes, gerealiseerd werden. Hij was steeds opvallend aanwezig en drukte altijd en overal zijn stempel op. Zelfs zijn overlijden gebeurde plots en met ongeduld. Hoewel zijn daden soms een verrassing waren voor ons allen, bleek dat zijn visie wel correct was. Hij merkte trends en ontwikkelingen sneller op dan veel van zijn tijdgenoten. Jørn Munch Jensen vond zijn passie in zijn professioneel en zijn persoonlijk leven, en hij zei steeds dat hij gelukkig was.

Elf dagen voor zijn overlijden vierde Jørn Munch Jensen nog zijn 80ste verjaardag, samen met zijn familie en vrienden. We nemen afscheid van een man die alles bereikt heeft wat hij wou, en we danken hem omdat hij zo'n fantastische 'patron' was.



Jørn Munch Jensen,  
10.6.1932 – 21.6.2012

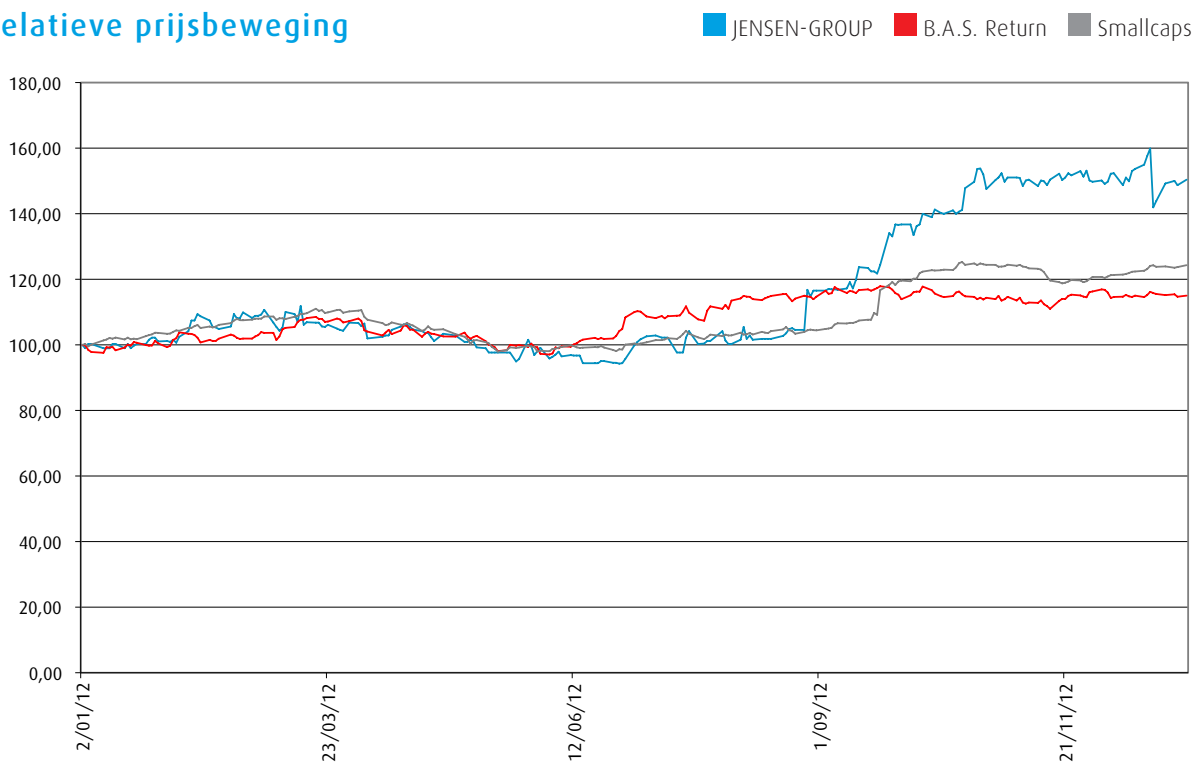
**GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS PER AANDEEL**  
**Boekjaar afgesloten per (in euro)**

**31 December**  
**2012**

**31 December**  
**2011**

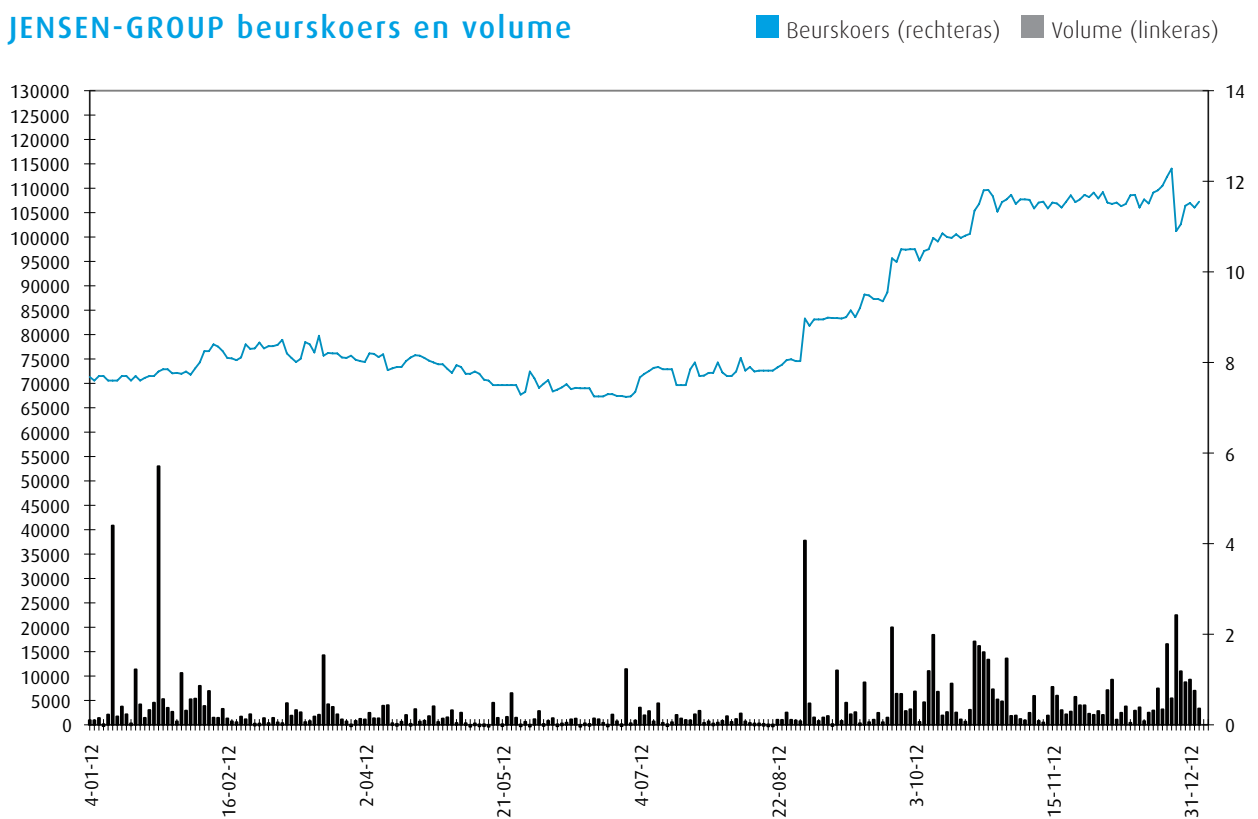
Bedrijfscashflow (EBTIDA)	2,90	1,69
Netto resultaat van de voortgezette activiteiten (=winst per aandeel)	1,31	0,60
Netto cashflow van de voortgezette activiteiten	1,99	1,24
Eigen vermogen (=boekwaarde)	6,82	7,50
Bruto dividend	0,25	0,25
Aantal aandelen (gemiddeld)	8.002.968	8.002.968
Aantal aandelen (balansdatum)	8.002.968	8.002.968
Beurskoers (hoogste)	12,28	10,87
Beurskoers (laagste)	7,24	7,51
Beurskoers (gemiddeld)	8,91	9,68
Beurskoers (31 december)	11,55	7,55
Koers/winst (hoogste)	9,40	18,10
Koers/winst (laagste)	5,50	12,50
Koers/winst (gemiddeld)	6,80	16,10
Koers/winst (31 december)	8,80	12,60

## Relatieve prijsbeweging



BAS: Brussels All Shares

## JENSEN-GROUP beurskoers en volume



**GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS**

Boekjaar afgesloten per (in euro)

31 December  
201231 December  
2011

Opbrengsten	229.874	216.174
Bedrijfsresultaat (EBIT)	17.807	8.442
Bedrijfscashflow (EBITDA)	23.230	13.546
Netto interestlasten	581	748
Resultaat voor belastingen	15.239	7.502
Netto resultaat van de voortgezette activiteiten	10.499	4.825
Resultaat van de verkochte activiteiten	-103	-87
Netto resultaat (aandeel van de groep)	10.396	4.738
Toegevoegde waarde	96.909	82.790
Netto cashflow van de voortgezette activiteiten	15.922	9.929
<hr/>		
Eigen vermogen	54.585	60.039
Netto financiële schulden	10.878	14.535
Werkkapitaal	75.450	76.504
Niet-vlottende Activa	23.683	30.461
Capital Employed (CE)	99.133	106.965
<hr/>		
Marktkapitalisatie (hoogste)	98.276	86.992
Marktkapitalisatie (laagste)	57.941	60.102
Marktkapitalisatie (gemiddeld)	71.342	77.469
Marktkapitalisatie (31 december)	92.434	60.422
Entreprise value (31 december) (EV)	103.312	74.957
<hr/>		
<b>RATIO'S</b>		
EBIT/Opbrengsten	7,75%	3,91%
EBITDA/Opbrengsten	10,11%	6,27%
ROCE (EBIT/CE)	17,28%	7,94%
ROE (Netto resultaat/Eigen Vermogen)	18,32%	8,21%
Gearing (Netto financiële schuld/Eigen Vermogen)	19,93%	24,21%
Dekking van de interestlasten door bedrijfscashflow	39,98	18,11
Netto financiële schuld/EBITDA	0,55	1,02
Werkkapitaal/Opbrengsten	33,05%	35,28%
EV/EBITDA (31 december)	4,45	5,53



## DEFINITIES

- Toegevoegde waarde: bedrijfswinst plus personeelskosten, afschrijvingen, (bijzondere) waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen 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

Dankzij een goed gevuld orderboek en ondanks de moeilijke economische omstandigheden in Europa konden we onze omzet in de Verenigde Staten en in Azië naar een recordhoogte brengen. Onze focus lag op kostenvermindering en een beter projectmanagement, we investeerden in een nieuwe fabriek in China en brachten de Zwitserse productie over naar Duitsland en Denemarken. Hierdoor verbeterde onze nettowinst aanzienlijk in vergelijking met 2011.

De heavy-duty wasserijmarkt is een zeer competitieve markt. Daarom proberen we voortdurend in te spelen op de verwachtingen van onze klanten door nieuwe producten te ontwikkelen waarmee we een unieke positie kunnen innemen in de markt. We hebben in 2011 veel geleerd wat nieuwe producten en diensten betreft, en we hebben daarmee rekening gehouden voor de productontwikkeling in 2012.

In de uitvoering van onze 'Go East'-strategie bereikten we een nieuwe mijlpaal: onze fabriek in het Chinese Xuzhou, met een oppervlakte van 8.500 m<sup>2</sup>, heeft een eerste volledig productiejaar afgesloten. De eerste machines werden geïnstalleerd op verschillende plaatsen in China en voldoen aan de verwachtingen van onze klanten. De volgende stap is de lokale productie uitbreiden met nog andere producten die inspelen op de vraag in de Chinese markt.

De bedrijfswinst en het nettoresultaat namen toe ten gevolge van de hogere activiteitsgraad, het beter gevulde orderboek bij het begin van het jaar en de eerste kostenbesparingen die voortvloeien uit de overdracht van de Zwitserse productie naar Duitsland en Denemarken. Die overdracht werd eind november 2012 met succes afgerond, en we konden de fabriek en een deel van de uitrusting verkopen aan een derde partij in Zwitserland. Dit droeg eveneens bij aan de rentabiliteit in 2012. Zoals vermeld in ons jaarverslag van 2011 hadden we een hoge provisie aangelegd voor de consolidatie tussen Zwitserland en Duitsland en Denemarken. De provisie bleek echter hoger dan de eigenlijke kosten die optraden in 2012. Daarom hebben we die teruggeboekt naar inkomsten.

De nettoschulden namen af ten gevolge van de verkoop van de fabriek, de hogere rentabiliteit en de strikte beheersing van het werkkapitaal. Zoals aangekondigd in augustus hebben we in december 2012 een kapitaalvermindering doorgevoerd van 12 miljoen euro (1,50 euro per aandeel).

Door continu te investeren in productontwikkeling kunnen we beter inspelen op de behoeften van onze klanten. Daarbij zoeken we vooral naar oplossingen om water en energie te besparen. Onze klanten zijn immers steeds meer geïnteresseerd in die besparingsmogelijkheden. We verkopen deze nieuwe producten onder het CleanTech-merk.

Een tweede belangrijk aandachtspunt voor de ontwikkeling is automatisering, waardoor onze klanten dankzij de integratie van onze technologieën de productie in heavy-duty wasserijen in realtime kunnen controleren en opvolgen. Zo kunnen we een totaalleverancier worden van oplossingen voor de wasserijsector. De eerste projecten in Europa bevestigen dat onze klanten geïnteresseerd zijn in meer automatisering.

JENSEN-GROUP blijft investeren om in onze vele vestigingen wereldwijd een sterke JENSEN-cultuur uit te bouwen. De groep wordt geleid door een internationaal managementteam. In 2012 heeft JENSEN-GROUP het opleidingsprogramma voortgezet om leiderschapscapaciteiten verder te ontwikkelen. Zo kunnen we onze lokale activiteiten gerichter

begeleiden en beter afstemmen op de strategie van de groep om een wereldwijde leverancier van oplossingen voor de wasserijsector te zijn met lokale aanwezigheid in elke belangrijke markt.

De afgelopen tien jaar kreeg de groep af te rekenen met een zeer onstabiel economisch klimaat. In 2000 maakten we een grote fusie mee; in 2001 en 2002 ondervonden we de weerslag van de 9/11-gebeurtenissen, en moesten we grote bezuinigingen doorvoeren omdat de vraag sterk daalde. In 2006 splitste JENSEN-GROUP de commerciële divisie af en kende de groep een ongeziene periode van organische groei, die abrupt tot stilstand kwam door de financiële crisis in de lente van 2008. In 2012 noteerde JENSEN-GROUP een nieuwe recordomzet. Dat alles verrijkte de ervaring van ons management, onze kaderleden en onze medewerkers. Uit ons aanhoudend succes blijkt dat we snel konden reageren op de verschillende marktomstandigheden, waardoor ons merk, onze producten en onze werknemers sterker werden.

We starten het jaar 2013 met een kleiner orderboek dan bij het begin van 2012. Dat heeft te maken met het lagere aantal orders in bepaalde gebieden van Europa die het financieel moeilijk hebben. Dankzij onze investeringen in Azië en de verhoogde activiteitsgraad in de Verenigde Staten begint onze afhankelijkheid van Europa te verminderen. We rekenen op onze sterk gemotiveerde medewerkers die elke opportuniteit in onze bestaande markten blijven aangaan. Onze wereldwijde aanwezigheid hebben we verder uitgebreid door activiteiten op te starten in het Midden-Oosten en Brazilië. We hebben aangetoond dat als we onze aanwezigheid uitbreiden, we minder kwetsbaar zijn voor een terugval in een bepaalde regio 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 het 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. We zullen dan ook blijven investeren in onze medewerkers om ervoor te zorgen dat ons bedrijf verder kan groeien.

Ten slotte willen we onze aandeelhouders bedanken voor hun steun binnen de Raad van Bestuur, evenals het management dat ons op weg helpt naar marktleiderschap in deze industrie.

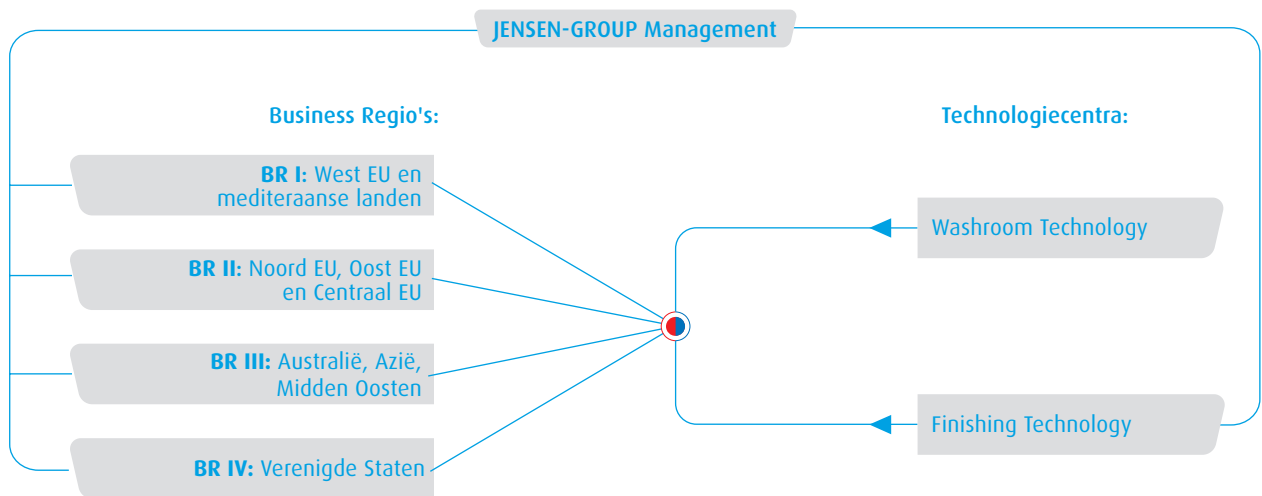


Jesper Munch Jensen  
Chief Executive Officer



Raf Decaluwé  
Voorzitter van de Raad van Bestuur

## Profiel van de groep



### Missie

JENSEN-GROUP engageert zich om zijn klanten die wereldwijd actief zijn in de heavy-duty wasserij-industrie de beste oplossingen aan te bieden. We werken voor en samen met onze klanten om de wasserijwereld te voorzien van bevoorrechte oplossingen door duurzame enkelvoudige machines, systemen en geïntegreerde oplossingen te leveren. We zorgen ervoor dat onze werknemers zich voortdurend verder ontwikkelen en dat onze efficiëntie continu verbetert, zodat we milieuvriendelijke en innovatieve producten en diensten kunnen aanbieden. Dankzij de combinatie van onze globale kennis met onze lokale aanwezigheid zullen we een omzetgroei en een verantwoordelijk leiderschap in de sector kunnen realiseren.

### Wij maken het verschil

Dankzij onze technische voorsprong, onze hoge investeringen in productontwikkeling en de specialisatie binnen onze sector, is 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

In 2012 werd de Zwitserse productie overgebracht naar Denemarken en Duitsland. Bijgevolg ligt de verantwoordelijkheid voor alle producten die ontworpen en geproduceerd worden door JENSEN-GROUP bij twee technologiecentra: Washroom Technology en Finishing Technology (Flatwork en Garment). Daarnaast beschikt JENSEN-GROUP over 4 businessregio's. De 2 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 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 één enkele machine of om een totaaloplossing, waar ook ter wereld.

## Opbrengsten

In miljoen euro

2012	230
2011	216

## Productie

JENSEN-GROUP beschikt over 5 productievestigingen in 5 landen. Elke productievestiging is gespecialiseerd in een specifieke technologie voor de wasserij-industrie.

## Distributie

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

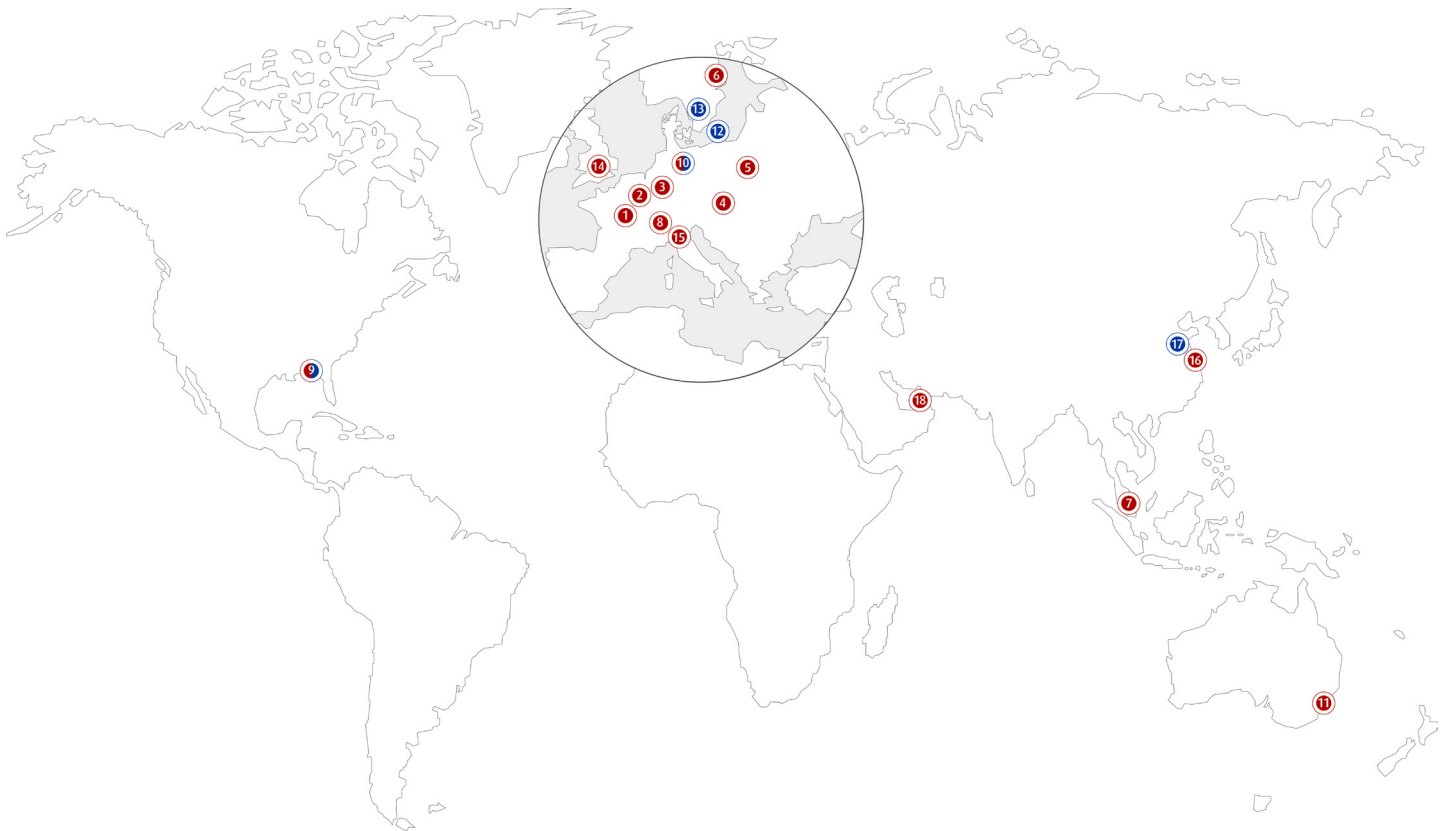
## Competitief voordeel

Ons markt bereik, onze uitgebreide kennis van heavy-duty machines en systemen en ons productassortiment zijn uniek voor de heavy-duty wasserij-industrie.

## Markten

JENSEN-GROUP realiseert zijn omzet geografisch als volgt:

In miljoen euro	Europa	Noord Amerika	Overige	Totaal
2012	153	45	32	230
2011	151	34	31	216



**● JENSEN Verkoopkantoren**

- ① Paris, Frankrijk
- ② Gent, België
- ③ Nieuwegein, Nederland
- ④ Odry, Tsjechië
- ⑤ Lodz, Polen
- ⑥ Stockholm, Zweden
- ⑦ Singapore, Azië
- ⑧ Burgdorf, Zwitserland
- ⑨ Panama City, VS
- ⑩ Harsum, Duitsland
- ⑪ Sydney, Australië
- ⑫ Banbury, VK
- ⑬ Novedrate, Italië
- ⑭ Shanghai, China
- ⑮ Dubai, V.A.E.

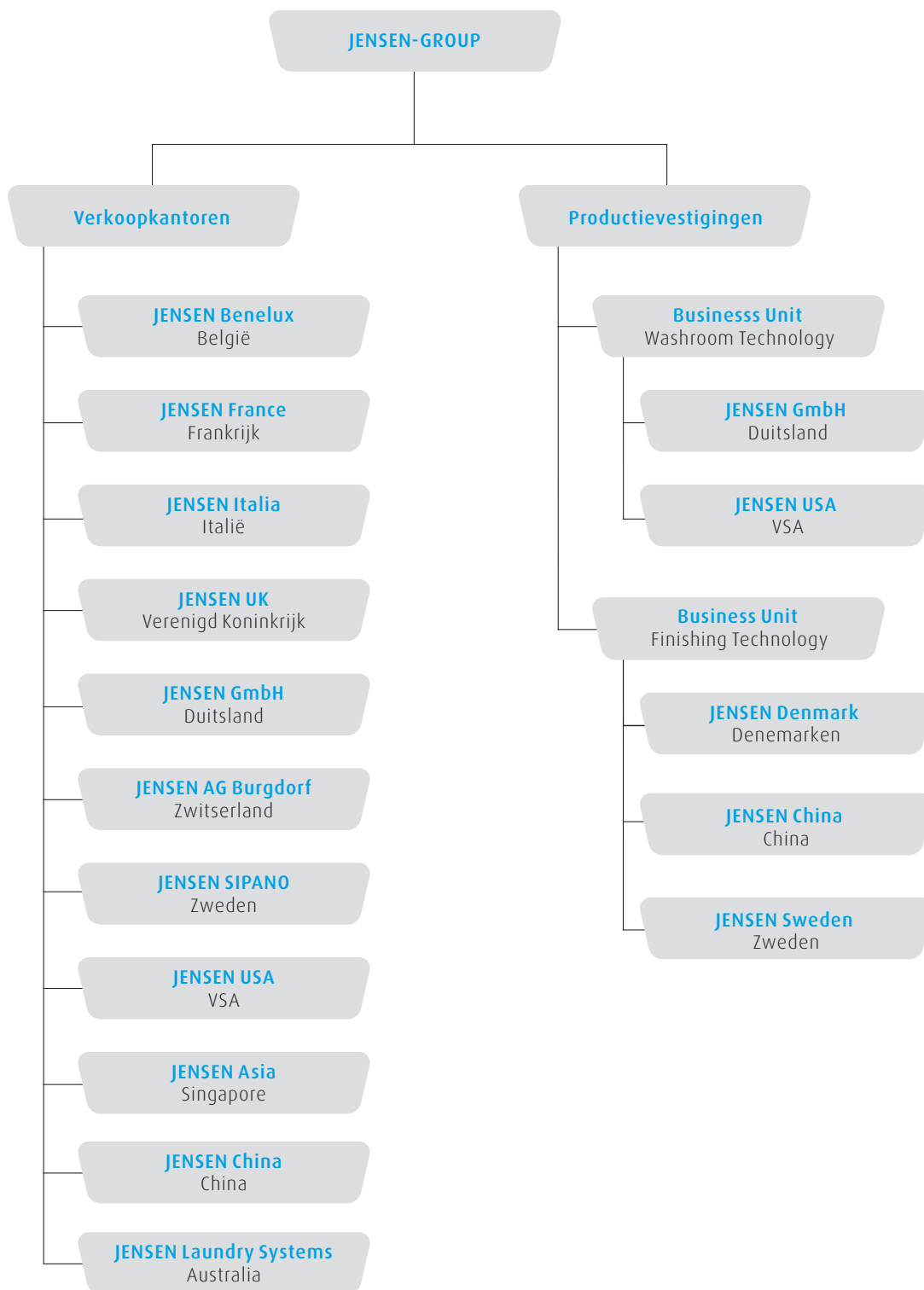
**● JENSEN Technologiecentra**

**Washroom Technology**

- ⑨ Panama City, VSA
- ⑩ Harsum, Duitsland

**Finishing Technology**

- ⑫ Rønne, Denemarken
- ⑬ Borås, Zweden
- ⑰ Xyzhou, China



## 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:

- JENSENGmbH in Harsum, Duitsland en JENSEN USA in Panama City, FL, VS – Washroom Technology
- JENSEN Denmark in Rønne, Denemarken, JENSEN China in Xuzhou, China en JENSEN Sweden in Borås, Zweden – Finishing Technology.

## 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 belangrijkste industriële markten zoals de Benelux, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Zweden, Frankrijk, Italië, Singapore, China, 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 40 landen.

## Activiteiten 2012

In miljoen euro	2012	2011
Opbrengsten	229,9	216,2
Bedrijfswinst	17,9	8,4
Investerings	-3,5	4,6
Aantal werknemers op jaareinde	1.160	1.167

De omzet steeg dankzij het grotere orderboek bij het begin van het jaar en ondanks de financieringsmoeilijkheden van bepaalde klanten. Met een toename van de beschikbare projecten waren de financiële instellingen niet bereid ze allemaal te financieren. Zoals in het verleden was de activiteitsgraad in het eerste halfjaar hoger dan in het tweede halfjaar.

Door die schommelingen in de vraag doorheen het jaar moesten we de capaciteit in onze verschillende entiteiten aanpassen. De groep had baat bij de flexibele arbeidssystemen in verschillende landen, en kon rekenen op zijn zeer flexibele werknemers.



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 onze Zweedse distributeur over te nemen, en we breiden onze aanwezigheid in de opkomende markten uit, onder meer in Dubai en Brazilië.

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

Onze rentabiliteit ligt hoger dan in 2011. Dat heeft te maken met een hogere activiteitsgraad waarbij de overheadkosten werden opgeslorpt en met aanzienlijk lagere kostenoverschrijdingen bij grote projecten.

Voor 2012 vermeldt JENSEN-GROUP een netto-investering van - 3,5 miljoen euro: na de overdracht van de Zwitserse productie naar Denemarken en Duitsland werden de fabriek in Zwitserland en een aantal machines verkocht aan een derde partij. Verder investeerde JENSEN-GROUP dit jaar vooral in uitrusting.

### **Vooruitzichten 2013**

Ons orderboek doet het 6 % minder goed dan op 31 december 2011. Het orderboek nam gedurende het jaar in verschillende markten af, vooral in Frankrijk waar in 2012 grote projecten werden opgeleverd. JENSEN-GROUP is van mening dat het orderboek voldoende gevuld is om het jaar 2013 goed te starten. Onze grootste risicofactoren zijn niet wezenlijk veranderd ten opzichte van vorig jaar. De voornaamste risico's zijn de volatiliteit op de financiële markten, die de investeringsbeslissingen van onze klanten en hun vermogen om financiering te vinden beïnvloedt, en de concurrentiedruk. Andere risico's zijn de schommelende wisselkoersen en de prijsontwikkelingen voor grondstoffen, energie en transport. 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 2013 situeren zich op het vlak van een verdere standaardisatie van de productiemethodes en activiteiten binnen JENSEN-GROUP, om capaciteitsproblemen indien nodig lokaal aan te pakken en om ervoor te zorgen dat we met succes meer producten produceren in China.

## Informatie voor de aandeelhouders en beleggers

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

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

### Koersevolutie

De beurskoers van JENSEN-GROUP steeg van 7,55 euro per einde 2011 naar 11,55 euro op het einde van 2012, met een gemiddeld verhandeld dagvolume van 3.509 aandelen, vergeleken met 3.249 aandelen in 2011 (zie grafiek pagina 7).

### Communicatiestrategie

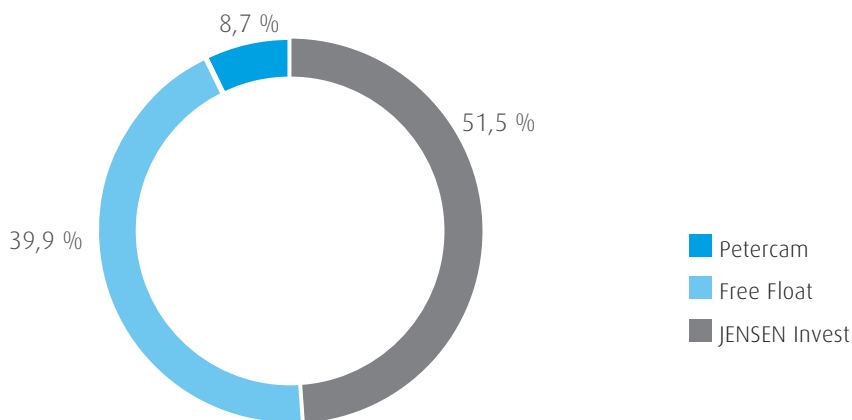
JENSEN-GROUP zet zijn communicatiestrategie verder op basis van de volgende principes:

- 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 het bedrijf;
- Verspreiding van persberichten naar professionele en particuliere beleggers en terbeschikkingstelling op zijn eigen website;
- Publiceren van de stemming en notulen van de aandeelhoudersvergaderingen op de corporate 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;
- Op verzoek aanwezig op evenementen voor particuliere beleggers.

### Wijziging in aandeelhouderschap

Er werden in 2012 geen wijzigingen doorgevoerd in de aandeelhoudersstructuur.

De aandeelhoudersstructuur is op 31 december 2012 als volgt:



## Financiële kalender

- 16 mei 2013 (avond): publicatie van de tussentijdse resultaten voor de periode vanaf 1 januari 2013
- 21 mei 2013, 10.00u: Algemene Vergadering op de maatschappelijke zetel van JENSEN-GROUP in Gent
- augustus 2013: halfjaarlijkse resultaten 2013 (analistenmeeting)
- november 2013: publicatie van de tussentijdse resultaten voor de periode vanaf 1 juli 2013
- maart 2014: jaarresultaten 2013 (analistenmeeting)

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

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

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

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

- 1 geschil in de VS
- 2 geschillen in de EU
- 1 geschil in Australië

Personeelsgeschillen

- 1 geschil in de VS
- 1 geschil in de EU

Wettelijke aansprakelijkheid:

- 1 geschil in Azië
- 1 geschil in Australië

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:

2012	1.160
2011	1.167

## Productontwikkeling

De belangrijkste technologieën van 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, focussen we ons niet op 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 Clean-tech-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.

JENSEN-GROUP investeert jaarlijks 2 à 3 % van zijn omzet in productontwikkeling. Wij vermoeden dat dit cijfer ongeveer het gemiddelde van de sector is.

## Investerings en kapitaaluitgaven

Voor 2012 vermeldt JENSEN-GROUP een netto-investering van - 3,5 miljoen euro: na de overdracht van de Zwitserse productie naar Denemarken en Duitsland werden de fabriek in Zwitserland en een aantal machines verkocht aan een derde partij. Verder investeerde JENSEN-GROUP dit jaar vooral in uitrusting.

In 2011 hebben we 4,6 miljoen euro geïnvesteerd, hoofdzakelijk in de nieuwe productievestiging in China (3,2 miljoen euro) en in machines en uitrusting.

### Vooruitzichten 2013

De groep verwacht dat de kapitaaluitgaven zullen overeenkomen met de afschrijvingskosten.



## FINANCIEEL VERSLAG 2012





## INHOUD VAN HET FINANCIEEL VERSLAG

Verslag van de Raad van Bestuur	26
Resultaten 2012	
Vooruitzichten 2013	
Risicofactoren	
Belangenconflict	
Investerings en kapitaaluitgaven	
Gebruik van financiële instrumenten	
Productontwikkeling	
Verklaring Deugdelijk Bestuur	
Beleid i.v.m. resultaatbestemming	
Aandeelhoudersstructuur	
Verkrijgen van eigen aandelen	
Relatie met aandeelhouders	
Commissaris	
Staat van het kapitaal	
Dividendvoorstel	
Resultaatbestemming	
Belangrijke gebeurtenissen na jaareinde	
Verklaring van de verantwoorde personen	54
Verslag van de Commissaris	55
Geconsolideerde balans	58
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	60
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	62
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	64
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	65

## Verslag van de Raad van Bestuur

Het nettoresultaat van de voortgezette activiteiten van JENSEN-GROUP steeg van 4,8 miljoen euro naar 10,5 miljoen euro. Dat is te danken aan een hogere activiteitsgraad, waarbij de overheadkosten werden opgeslorpt en aan een aanzienlijke verbetering van het projectmanagement bij grote projecten. Deze resultaten werden behaald in een periode van onzekere economische omstandigheden en hevige concurrentiestrijd voor contracten en marktaandeel overal ter wereld.

Het bedrijfsresultaat bevat eenmalige opbrengsten voor 1.9 miljoen euro, voornamelijk met betrekking tot de meerwaarde op de verkoop van Zwitserse vaste activa (0.9 miljoen euro) en met betrekking tot terugdraai van provisies.

De schommelingen in verschillende munteenheden, zoals de Australische dollar, de Zwitserse frank, de Amerikaanse dollar en de Zweedse kroon, hadden een negatieve impact op onze rentabiliteit in 2012 ten bedrage van 1,4 miljoen euro.

Wat de balans betreft, is het werkkapitaal ondanks de hogere activiteitsgraad met 1,0 miljoen euro gedaald in vergelijking met vorig jaar. De hogere resultaten en het lager werkkapitaal brachten de nettoschulden op een lager niveau (10,9 miljoen euro, inclusief de verdisconteerde vorderingen van 2 miljoen euro), zelfs na de kapitaalvermindering van 12 miljoen euro in december 2012. JENSEN-GROUP respecteert de financiële ratio die met de banken werden afgesproken.

Ons gemiddeld personeelsbestand bleef stabiel (van 1.167 naar 1.160).

### Resultaten 2012

De opbrengsten en bedrijfswinst zijn gestegen met respectievelijk 6 % en 111 % tegenover 2011.

Onze financiële uitgaven namen toe, terwijl de rentevoeten licht daalden. In 2012 rapporteerde JENSEN-GROUP een wisselkoersverlies, in tegenstelling tot een wisselkoerswinst in 2011.

De bovengenoemde factoren zorgden samen voor een stijging in het nettoresultaat van 5,7 miljoen euro (van 4,7 miljoen euro naar 10,4 miljoen euro).

### Vooruitzichten 2013

Het orderboek is voor 6 % minder gevuld dan op 31 december 2011.

Het orderboek nam gedurende het jaar in verschillende markten af, vooral in Frankrijk waar in 2012 grote projecten werden opgeleverd. JENSEN-GROUP is van mening dat het orderboek voldoende gevuld is om het jaar 2013 goed te starten.

De grootste risicofactoren zijn niet wezenlijk veranderd ten opzichte van vorig jaar. De voornaamste risico's zijn de volatiliteit op de financiële markten, die de investeringsbeslissingen van onze klanten en hun vermogen om financiering te vinden beïnvloedt, en de concurrentiedruk. Andere risico's zijn de schommelende wisselkoersen en de prijsontwikkelingen voor grondstoffen, energie en transport.

## Risicofactoren

**Het 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 5 productievestigingen, gesitueerd in de volgende landen:

- Zweden
- Denemarken
- Duitsland
- VS
- China

Iedere productievestiging ("PEC" of Production and Engineering Center) is gespecialiseerd in een specifiek onderdeel van het wasproces (Washroom, Finishing 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
- Zweden
- Frankrijk
- Italië
- VS
- VK
- Australië
- Singapore
- China
- Zwitserland

Behalve de SSC's heeft JENSEN-GROUP nog vertegenwoordigers in:

- Polen
- Tsjechië
- Dubai
- Japan

Bovendien beschikt JENSEN-GROUP over een professioneel distributienetwerk in meer dan 40 landen.

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 de autonome juridische entiteit te besturen. 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 toerimesector (hotels en restaurants) en in de industriële kledingsector, een grote invloed hebben op de markt- en verkoopopportuniteiten. 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.

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

Een belangrijk deel van het 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 vlug 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.

**De markt is zeer competitief.**

Binnen de 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, SGD, JPY, CNY en AUD).

**JENSEN-GROUP is afhankelijk van een aantal werknemers die kritiek zijn voor onze activiteiten.**

JENSEN-GROUP is 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 de activiteiten kan JENSEN-GROUP eventueel aansprakelijk gesteld worden voor milieuproblemen en is JENSEN-GROUP afhankelijk van veranderingen in de milieuwetgeving of de wetgeving met betrekking tot veiligheid en gezondheid.**

JENSEN-GROUP is 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.

De groep kan ook aansprakelijk gesteld worden voor milieuvervuiling (inclusief historische vervuiling door andere partijen) op de locaties waar de groep actief is. 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.

De afgelopen jaren heeft JENSEN-GROUP nauwgezet een milieuherstelprogramma gevolgd met betrekking tot de voormalige productievestiging Cissel. Een milieubedrijf voert elk jaar werken uit, en elke vijf jaar een grondige controle. De laatste maatregelen voldoen aan de verwachtingen. De voorziene einddatum van dit herstelprogramma is 2025. Het valt echter niet uit te sluiten dat de Cissel-vestiging of andere vestigingen in de toekomst nog voor aanzienlijke bijkomende aansprakelijkheidsvorderingen en andere 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 derde partijen. 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.

**JENSEN-GROUP staat 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.

**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 schuldratio die werd afgesproken met één van onze financiers kan een negatieve invloed hebben op onze financiële situatie.**

De drie belangrijkste financiële groepen waarmee JENSEN-GROUP werkt zijn Nordea, Credit Suisse en KBC. Met één van onze financiers werd een schuldratio afgesproken (eigen vermogen ratio). Deze ratio zou 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 Belgische 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 2012. Een eerste belangenconflict werd vastgesteld tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 14 maart 2012, waarop de herverkiezing van bestuur-

ders werden besproken. Het tweede potentiële belangenconflict werd vastgesteld tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 27 augustus 2012, waarop de bijeenroeping en de agenda van een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering werd besproken.

**De notulen van die vergaderingen zijn hierna opgenomen:**

**Notulen van de vergadering op 14 maart 2012:**

“Op 14 maart 2012 om 09.00 uur vergaderde de Raad van Bestuur van JENSEN-GROUP N.V. in het hoofdkantoor van het bedrijf, Bijenstraat 6, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België.

**De volgende bestuurders waren aanwezig:**

- Dhr. Jørn Munch Jensen
- SWID AG, vertegenwoordigd door Dhr. Jesper Munch Jensen
- TTP bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Erik Vanderhaegen
- Dhr. Hans Werdelin
- The Marble bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Luc Van Nevel
- Dhr. Christoph Ansorge

**De volgende bestuurder was vertegenwoordigd:**

Gobes Comm. V., vertegenwoordigd door Dhr. Raf Decaluwé (volmacht aan The Marble bvba)

**De volgende genodigden waren aanwezig:**

- Dhr. Werner Vanderhaeghe (per telefoon);
- Dhr. Markus Schalch.

Dhr. Van Nevel trad op als voorzitter. Dhr. Vanderhaeghe trad op als secretaris. De voorzitter wees erop dat de vergadering was aangekondigd via mail gedateerd op 6 maart 2012, dat alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd waren en dat de vergadering geldig was samengesteld. Dan stelde de voorzitter voor om tijdens de vergadering de volgende onderwerpen te behandelen.

**Belangenconflict**

De voorzitter herinnerde de leden van de Raad van Bestuur aan hun fiduciaire plicht met betrekking tot belangenconflicten en aan de toepasselijke statutaire bepalingen dienaangaande conform de Belgische vennootschapswetgeving. De voorzitter, sprekend in eigen naam en als gevolmachtigde voor dhr. Decaluwé, en dhr. Werdelin deelden mee dat zij een belangenconflict hadden met betrekking tot het agendapunt over de herverkiezing van bestuurders en dat ze zich zouden onthouden van de bespreking en de stemming over het betreffende agendapunt.

...

De voorzitter deelde de leden van de Raad van Bestuur mee dat het Remuneratiecomité tijdens zijn vergadering op 13 maart 2012 vernomen heeft dat de termijnen van drie zittende bestuurders, met name Gobes Comm. V., The Marble bvba en dhr. Werdelin, aflopen op de eerstkomende algemene vergadering en dat alle drie de zittende bestuurders herverkiesbaar zijn. De voorzitter deelde de leden van de Raad van Bestuur verder mee dat, omwille van een belangenconflict voor alle leden van het Comité, het Comité enkel kennis heeft genomen van het betreffen-

de punt en heeft toegestemd met een voordracht zonder discussie over de verdiensten. Na voorlegging aan de leden van de Raad van Bestuur van de beslissing van het Remuneratiecomité en na toelichting aan de leden van de Raad van Bestuur van de specifieke voorwaarden voor de herverkiezing, verzocht de voorzitter om een beslissing en de Raad van Bestuur nam de volgende beslissing:

“De Raad van Bestuur besluit met eenparigheid van stemmen, doch met uitzondering van de heren Van Nevel en Werdelin die zich onthouden van de stemming, tot voordracht van Gobes Comm.V., vertegenwoordigd door de heer R. Decaluwé, en van de heer Hans Werdelin om herverkozen te worden als leden van de Raad van Bestuur, in de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder en voor een termijn van 4 jaar; besluit verder tot voordracht van The Marble bvba, vertegenwoordigd door de heer L. Van Nevel, om herverkozen te worden als lid van de Raad van Bestuur voor een termijn van 1 jaar; besluit verder om deze voordracht aan de aandeelhouders ter goedkeuring voor te leggen op de eerstkomende algemene vergadering welke doorgaat op 15 mei 2012.”

...

Aangezien er geen andere punten moesten worden besproken, werd de vergadering gesloten om 12.10 uur.”

#### **Notulen van de vergadering op 27 augustus 2012:**

“Op 27 augustus 2012 om 14.00 uur hield de Raad van Bestuur van JENSEN-GROUP N.V. een vergadering in het hoofdkantoor van het bedrijf in de Bijenstraat 6, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België.

#### **De volgende bestuurders waren aanwezig:**

- Gobes Comm. V., vertegenwoordigd door Dhr. Raf Decaluwé
- SWID AG, vertegenwoordigd door Dhr. Jesper Munch Jensen
- TTP bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Erik Vanderhaegen
- Dhr. Hans Werdelin
- The Marble bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Luc Van Nevel
- Dhr. Christoph Ansoerge

#### **De volgende genodigden waren aanwezig:**

- Mevr. Lise Munch Jensen
- Dhr. Werner Vanderhaeghe
- Dhr. Markus Schalch
- Mevr. Scarlet Janssens

De heer Decaluwé trad op als voorzitter. De heer Vanderhaeghe trad op als secretaris. De voorzitter wees erop dat de vergadering was aangekondigd via een mail gedateerd op 10 augustus 2012, dat alle bestuurders aanwezig waren en dat de vergadering geldig was samengesteld. Dan stelde de voorzitter voor om tijdens de vergadering de volgende onderwerpen te behandelen.

#### **Belangenconflict**

De voorzitter deed de leden van de Raad van Bestuur mee dat hij van dhr. Jesper Munch Jensen, optredend als vertegenwoordiger van SWID AG, een bericht had ontvangen met betrekking tot een belangenconflict betreffende



het agendapunt op de agenda over het bijeenroepen van en de voorgestelde agenda van een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering. De voorzitter wees de Raad van Bestuur op een brief dienaangaande die geda-teerd is op 20 augustus 2012, geadresseerd is aan de voorzitter en de commissaris van het bedrijf, en overhandigd is aan de secretaris voor toevoeging aan de verslagen van de Raad van Bestuur. Hij bevestigde dat dhr. Jesper Munch Jensen zich zou onthouden van de bespreking en de stemming over betreffend agendapunt. De voorzitter wees de leden van de Raad van Bestuur verder op het punt op de agenda over het bijeenroepen van een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering en het overzicht van de toepasselijke procedure conform artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen dienaangaande.

De andere leden van de Raad van Bestuur bevestigden vervolgens dat geen enkel ander agendapunt aanleiding gaf tot een belangenconflict.

Na een kort overzicht door de voorzitter van de agendapunten en de verschillende documenten met betrekking tot de agendapunten die aan de leden van de Raad van Bestuur werden bezorgd, verzocht de voorzitter om een beslissing te nemen over de agendapunten waarvoor de goedkeuring van de Raad van Bestuur vereist was. Na bespreking kwam de Raad van Bestuur tot de volgende beslissing.

...

**Oproep tot een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering - Goedkeuring voorstel van agenda - Goedkeuring van een bijzonder verslag conform artikelen 603, 604 en 607 van het Wetboek van Vennootschappen - Goedkeuring van een bijzonder verslag conform artikel 612 van het Wetboek van Vennootschappen**

Refererend aan de aankondiging van een potentieel belangenconflict door één lid van de Raad van Bestuur bij het begin van de vergadering, lichtte de voorzitter voor de leden van de Raad van Bestuur het verslag toe van het comité van drie onafhankelijke bestuurders en het verslag van de externe expert, conform artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen. Daarnaast lichtte de voorzitter voor de leden van de Raad van Bestuur de bijzondere verslagen toe die opgemaakt werden en ter goedkeuring voorgelegd werden conform het toepasselijke artikel van het Wetboek van Vennootschappen met betrekking tot het gebruik van geautoriseerd kapitaal en de kapitaalvermindering. Na de presentatie door de heer Schalch besprak de Raad van Bestuur de kwestie en behandelden de leden van de Raad van Bestuur kort de agendapunten voor de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering. Ter afronding van betreffende bespreking verzocht de voorzitter om een beslissing en de Raad van Bestuur nam de volgende beslissing:

“De Raad van Bestuur besluit met eenparigheid van stemmen, maar met uitzondering van de heer Jesper Munch Jensen, die optreedt voor rekening van SWID AG en die zich onthoudt van de beraadslaging en de stemming, tot goedkeuring van de Bijzondere Verslagen van de Raad van Bestuur die werden opgemaakt bij toepassing van de artikelen 603, 604 en 609 van het Wetboek van Vennootschappen en van artikel 612 van het Wetboek van Vennootschappen en waarvan het ontwerp ter zitting werd voorgelegd; besluit verder tot het bijeenroepen van een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders welke zal doorgaan op 4 oktober 2012 en met de agenda welke op onderhavige vergadering werd voorgelegd; besluit verder om aan de Secretaris opdracht te geven de getekende exemplaren van de Bijzondere Verslagen bij de notulen van onderhavige vergadering te voegen.”

...

Aangezien er geen andere punten moesten worden besproken, werd de vergadering gesloten om 16.55 uur.”

Het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en van de externe expert, BDO Atrio, vertegenwoordigd door mevr. Veerle Catry, conform artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen en toegevoegd aan de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van 27 augustus 2012, beschrijft de financiële impact van de transactie als volgt: "... De financiële impact van de beoogde transactie voor JENSEN-GROUP NV is dat de kaspositie van het bedrijf zal afnemen met het bedrag van de kapitaalvermindering (12.004.452,00 euro).

In de conclusie van het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en van de externe expert wordt gesteld dat "... het comité van mening is dat de kapitaalvermindering gerechtvaardigd kan worden in het belang van het bedrijf en het bedrijf geen schade toebrengt."

De commissaris oordeelt 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."

### **Investeringen en kapitaalluitgaven**

De investeringen in 2012 bedroegen in totaal -3,5 miljoen euro (4,6 miljoen euro in 2011). Het betrof voornamelijk de verkoop van de Zwitserse vestiging en van een aantal machines uit die vestiging. De investeringen in 2011 betroffen de nieuwe productievestiging in China.

### **Gebruik van financiële instrumenten**

De onderneming gebruikt afgeleide financiële instrumenten om het risico op ongunstige wisselkoers- en intrestevoluties 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 2012 voor 35,8 miljoen euro aankoopverplichtingen en voor 16,3 miljoen euro verkoopverplichtingen. Daarnaast had de onderneming een aantal interest rate swaps afgesloten voor 0,4 miljoen euro, 4 miljoen CHF en 24,1 miljoen DKK met vervaldagen van 2013 tot 2024 en vaste rente tussen de 0,99 % en 5,04 %.

### **Productontwikkeling**

JENSEN-GROUP doet geen fundamenteel onderzoek, maar streeft daarentegen naar een voortdurende ontwikkeling van haar bestaande producten. De kosten hieraan gerelateerd, bedroegen 6,0 miljoen euro in 2012 (5,9 miljoen euro in 2011). 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 JENSEN-GROUP ervoor gekozen om deze kosten niet te activeren maar onmiddellijk als kost te boeken.

## Verklaring Deugdelijk Bestuur

### Verklaring Deugdelijk Bestuur

JENSEN-GROUP (hierna ook “de groep” genoemd) beschouwt de Belgische Corporate Governance Code in de herziene versie van 2009 als referentiecodel. De Code van 2009 is beschikbaar op [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be). De groep heeft de Belgische Corporate Governance Code sinds 2004 geïmplementeerd. Hierbij werden de belangrijkste verplichtingen en ontwikkelingen in de Code opgelijst, en werd geëvalueerd in welke mate JENSEN-GROUP hieraan reeds voldoet. Naar ons beste weten en overtuiging beantwoordt JENSEN-GROUP aan de Corporate Governance Code.

Bovenvermelde evaluatie resulteerde in de formalisering, goedkeuring en publicatie van volgende charters door de Raad van Bestuur van JENSEN-GROUP:

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

Deze charters zijn beschikbaar op onze website [www.jensen-group.com](http://www.jensen-group.com) onder de hoofding Investor Relations/ Deugdelijk Bestuur. De charters worden geregeld herbekeken en aangepast door de Raad van Bestuur. Ze vormen een dagelijkse realiteit voor de Raad van Bestuur en de comités en ze beantwoorden naar ons beste weten en overtuiging aan de Code.

Volgens het ‘pas toe of leg uit’-principe (‘comply or explain’) kan de onderneming van de Code afwijken als ze de redenen voor een dergelijke afwijking naar behoren toelicht. Die redenen kunnen te maken hebben met de aard, organisatie en/of grootte van de onderneming. Op basis van een interne risicoanalyse en gezien de omvang van de activiteiten, heeft JENSEN-GROUP de interne auditfunctie uitbesteed aan een externe partij. JENSEN-GROUP heeft geen interne auditor om de volgende redenen:

- JENSEN-GROUP bestaat uit verschillende kleinere entiteiten met elk een beperkte omzet. Iedere entiteit wordt door het lokale management van dichtbij opgevolgd;
- Het management wordt tijdens driemaandelijks operationele en financiële 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 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.

Het Auditcomité van JENSEN-GROUP heeft beslist dat het niet nodig is om een eigen interne auditfunctie op te richten. In samenspraak met de externe auditor en op basis van een risicoanalyse bepaalt het Auditcomité interne auditprioriteiten, en doet het voor specifieke interne audits een beroep op een onafhankelijk extern auditbureau. Die

aanpak wordt beschouwd als zijnde doeltreffender dan de oprichting van een eigen interne auditfunctie. Het Auditcomité kan interne audits uitbesteden aan een lokaal competent auditbureau.

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.

### **Risicobeheersing en interne controle**

Overeenkomstig de bepalingen inzake corporate governance in de wetgeving van 17 december 2008 en in de zogenoemde corporate governance wet van 6 april 2010 (hierna "de wet" genoemd) heeft JENSEN-GROUP een risicobeheersings- en intern controlesysteem ontwikkeld en ingevoerd.

De hiernavolgende beschrijving van de risicobeheersing en interne controle is gebaseerd op het Integrated Internal Control Framework en het Enterprise Risk Management Framework, gepubliceerd door het Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

De Raad van Bestuur controleert via het Auditcomité de correcte werking van het risicobeheersings- en intern controlesysteem. De Raad van Bestuur heeft het Executive Management Team de opdracht gegeven een risicobeheersingsproces en een intern controlesysteem op te zetten en over beide processen op geregelde tijdstippen te rapporteren aan de Raad van Bestuur.

#### **Risicobeheersing**

Met de hulp van een externe consultant heeft het Executive Management Team een risicomap opgemaakt waarin de financiële, operationele, strategische en wettelijke risico's worden beschreven. Die risicomap werd in 2008 voor het eerst opgesteld en wordt regelmatig bijgewerkt. De map bepaalt enerzijds de waarschijnlijkheid dat de verschillende risico's zich werkelijk voordoen en bepaalt anderzijds de gevolgen voor de jaarrekening evenals de maatregelen om de blootstelling aan de risico's te verminderen. Het Executive Management Team heeft de bevindingen op het vlak van risicobeheersing voorgelegd aan het Auditcomité en aan de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur bespreekt de belangrijkste risico's met het management op een 'as needed'-basis, maar minstens eenmaal per jaar.

Het Executive Management Team bericht elk kwartaal over een aantal risicogebieden die het team waarneemt. Het Executive Management Team onderzoekt die risico's dan opnieuw en bepaalt acties om de risico's te verminderen. Bovendien bekijkt het Executive Management Team verschillende manieren om de risico's over te dragen naar derde partijen in de gebieden waar het bedrijf blootgesteld blijft aan een materieel risico.

#### **Interne controle**

##### **Definitie**

Interne controle is een proces, uitgevoerd door de Raad van Bestuur, het management en het personeel, teneinde

redelijke zekerheid te verkrijgen betreffende de realisatie van de doelstellingen in de volgende domeinen: a) de doeltreffendheid en efficiëntie van de activiteiten; b) de betrouwbaarheid van de financiële informatie; en c) de naleving van wetgeving en reglementeringen.

### **Controleomgeving**

De Raad van Bestuur en het Executive Management Team hebben het algemeen Beleid voor Bedrijfsethiek (hierna "het beleid" genoemd) van JENSEN-GROUP goedgekeurd en ingevoerd. Het beleid beschrijft de missie en de ethische waarden van JENSEN-GROUP; het beschrijft de gedragscode en de transacties die zijn toegestaan tussen JENSEN-GROUP en derde partijen, in zoverre die transacties niet geregeld worden door de wettelijke voorzieningen inzake belangenconflicten. Alle bedrijven van JENSEN-GROUP dienen het algemeen Beleid voor Bedrijfsethiek van JENSEN-GROUP in te voeren. Het beleid wordt dan ook behandeld in elk opleidingsprogramma dat het bedrijf organiseert. Het beleid is beschikbaar op de website van het bedrijf [www.jensen-group.com](http://www.jensen-group.com) onder de hoofding Investor Relations/ Deugdelijk Bestuur.

JENSEN-GROUP bestaat uit verschillende entiteiten die strikt worden beheerd door lokale managementteams. Het hoofdkantoor van JENSEN-GROUP houdt op zijn beurt toezicht op de lokale managementteams door elk kwartaal operationele en financiële evaluaties uit te voeren. Bovendien evalueert ook het Group Control & Reporting-team van de groep de verschillende entiteiten elk kwartaal.

JENSEN-GROUP houdt toezicht op zijn activiteiten met de bedoeling een bepaald niveau van ROCE (Return on Capital Employed) te bereiken.

### **Controle-activiteiten en toezicht**

#### **Naleving van rapporteringsvereisten**

Alle IFRS-boekhoudprincipes, -richtlijnen en -interpretaties zijn samengebracht in de accounting manual die deel uitmaakt van de procedures en richtlijnen van JENSEN-GROUP. De procedures en richtlijnen van JENSEN-GROUP zijn beschikbaar op het JENSEN-intranet en toegankelijk voor alle lokale managers en kaderleden van de groep. De manual wordt regelmatig bijgewerkt. Op vraag van het management en/of het Auditcomité worden bijkomende rapporten opgesteld, die indien nodig worden toegevoegd aan de accounting manual.

De financiële managers van de groep komen op geregelde tijdstippen samen. Tijdens een dergelijk seminarie worden de financiële managers ingelicht over relevante wijzigingen van de IFRS-regels. Er wordt op een 'as needed'-basis opleiding voorzien om ervoor te zorgen dat de wijzigingen correct worden toegepast.

De meeste bedrijven van de groep gebruiken hetzelfde ERP-systeem. Alle bedrijven van de groep gebruiken dezelfde software voor de financiële rapportering voor consolidatiedoeleinden.

Het Executive Management Team heeft na overleg met het Auditcomité vanaf 2009 een intern controlesysteem ingevoerd om redelijke zekerheid te verschaffen omtrent de betrouwbaarheid van de financiële rapportering en de jaarrekening die ter beschikking worden gesteld van externen. Het lokale management heeft dat interne controlesysteem eveneens ingevoerd.

### Financiële evaluaties

Het Group Control & Reporting-team evalueert elk kwartaal alle financiële gegevens die worden doorgegeven voor consolidatie, op correctheid, consistentie en afwijkingen van het budget en de toelichtingen om ervoor te zorgen dat de gerapporteerde gegevens correct zijn. Het Executive Management Team zorgt dan voor een degelijke opvolging en acties bij afwijkingen van het budget.

### Operationele evaluaties

De evaluaties tijdens de Business Board Reviews worden elk kwartaal uitgevoerd om toezicht uit te oefenen. De interne evaluaties omvatten een financiële evaluatie die zich specifiek richt op belangrijke P&L- en BS-gerelateerde wijzigingen en op afwijkingen van budgetten, evenals op de consistentie inzake de toepassing van IFRS-regels. Het interne controlesysteem wordt elk kwartaal herzien.

Het management houdt voortdurend toezicht op de interne controle. De prestaties van de individuele bedrijven wordt gemeten en vergeleken met de budgetten en de cijfers van voorbije jaren. Daarbij kunnen onregelmatigheden aan het licht komen die wijzen op een fout in de controle. Die fouten worden onmiddellijk hersteld.

Alle bedrijven van JENSEN-GROUP werken met hetzelfde auditbureau, en de belangrijke risicofactoren worden consistent geëvalueerd in de externe audits van de verschillende dochterondernemingen. De externe auditor rapporteert tweemaal per jaar aan het Auditcomité over zijn bevindingen en belangrijke problemen.

Relevante resultaten uit de interne audit (die zoals hierboven beschreven wordt uitbesteed) en/of relevante bevindingen van de statutaire auditor worden gerapporteerd zowel aan het Auditcomité als aan het betrokken management. Er wordt periodiek opgevolgd of corrigerende maatregelen werden genomen.

Alle relevante informatie wordt voorgelegd aan het Auditcomité en aan de Raad van Bestuur zodat zij de jaarrekening kunnen analyseren. Vooraleer er extern wordt gerapporteerd, worden alle persberichten en andere financiële informatie

- degelijk geëvalueerd en gecontroleerd door het hoofdkantoor van JENSEN-GROUP;
- geëvalueerd door het Auditcomité;
- goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

Het Auditcomité van JENSEN-GROUP heeft beslist dat het niet nodig is om een eigen interne auditfunctie op te richten. In samenspraak met de externe auditor en op basis van een risico-analyse heeft het Auditcomité een intern auditplan uitgewerkt en doet het voor specifieke interne audits een beroep op een onafhankelijk extern auditbureau. Die aanpak wordt beschouwd als zijnde doeltreffender dan de oprichting van een eigen interne auditfunctie. Het Auditcomité kan interne audits uitbesteden aan een lokaal competent auditbureau.

De interne auditfunctie is uitbesteed aan een onafhankelijk extern auditbureau. Tijdens boekjaar 2011 voerde het auditbureau een interne audit uit bij JENSEN France. De resultaten van die audit werden besproken tijdens de vergadering van het Auditcomité op 16 november 2011.

In 2012 heeft het onafhankelijke auditbureau geen interne audit uitgevoerd. Het Auditcomité besprak de risico-analyse en wees op de mogelijkheid om een interne audit uit voeren bij JENSEN GmbH. Het Auditcomité besliste om geen interne audit uit te voeren, aangezien het management het gebruik van interne resources aanbeval. De resultaten werden besproken tijdens de vergadering van het Auditcomité op 21 augustus 2012. Daarenboven gebruikte JENSEN-GROUP eveneens interne resources om de afstemming van het ERP-systeem en de toegangsrechten van de groep op te starten.

### **Informatie en communicatie**

Group Control verschaft het management transparante en betrouwbare informatie op een manier en binnen een tijdsbestek dat hen in staat stelt hun verantwoordelijkheden doeltreffend uit te voeren.

Group Control stelt elk jaar in overleg met de Raad van Bestuur en het Executive Management Team een kalender op voor de financiële rapportering. Die financiële kalender moet ervoor zorgen dat er correct en tijdig wordt gerapporteerd.

In het eerste en derde kwartaal wordt een tussentijdse verklaring gepubliceerd. In het midden van het jaar wordt beknopte geconsolideerde tussentijdse informatie vrijgegeven en op het einde van het jaar wordt het volledige jaarverslag gepubliceerd. Vooraleer er extern wordt gerapporteerd, worden alle persberichten en andere financiële informatie degelijk gecontroleerd door het hoofdkantoor van JENSEN-GROUP, geëvalueerd door het Auditcomité en goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

### **Samenstelling van de Raad van Bestuur**

De leden van de Raad van Bestuur worden door de aandeelhouders bij eenvoudige meerderheid aangesteld tijdens de aandeelhoudersvergadering.

De statuten voorzien in de mogelijkheid van benoeming via coöptatie. Bij coöptatie is er sprake van een overgangsregeling waarbij de bestuurder het mandaat overneemt van een uittredende bestuurder in plaats van zelf een nieuw mandaat op te nemen. Daarom wordt de overgangsperiode niet in aanmerking genomen als een mandaat in de evaluatie van de onafhankelijkheidscriteria als de vennootschap het totaal aantal jaren als lid van de Raad van Bestuur bekijkt.

Volgens de statuten moet de Raad van Bestuur samengesteld zijn uit minstens drie en hoogstens elf leden. Het mandaat van de bestuurders loopt 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, de Secretaris, het bepalen van de agenda van de Raad van Bestuur, de vergoeding, oriëntering en opleiding van bestuurders, de evaluatie van de CEO en de managementopvolging, de toegang tot het dagelijks bestuur en de werknemers, en het gebruik van onafhankelijke

deskundigen.

2. Samenstelling Raad van Bestuur: de grootte van de Raad van Bestuur, de selectie van bestuurders, de vereiste kwalificaties 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 Remuneratiecomité.
4. Overige: taken en aansprakelijkheden van de bestuurders, de 'Terms of Reference' van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en van het Executive Management, omgang met institutionele beleggers, analisten, pers, klanten en het publiek, beperking van verantwoordelijkheden, beleid tegen effectenhandel met voorkennis en marktmisbruik, beleid inzake belangenconflicten en gedragscode, 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](http://www.jensen-group.com).

Zoals in het verleden wordt er bij 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 en het geslacht van de bestuurders. De meeste leden van de Raad van Bestuur hebben geen banden met de controlerende aandeelhouders van het bedrijf.

JENSEN-GROUP heeft momenteel geen vrouwelijke leden in de Raad van Bestuur. Het bedrijf verkiest de samenstelling van de Raad van Bestuur in de huidige structuur niet te wijzigen, aangezien er een evenwicht bestaat met betrekking tot vaardigheden en kennis. Als er een vacature vrijkomt in de Raad van Bestuur en er een nieuw lid voorgesteld moet worden, zal het Remuneratiecomité erop toezien dat er rekening gehouden wordt met de nieuwe wet van 28 juli 2011 op de genderdiversiteit en ervoor zorgen dat het bedrijf de deadline die de nieuwe wet oplegt gepast en tijdig naleeft.

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



Naam	Onafhankelijk	Functie	Einde	Aanwezigheid Raad van Bestuur	Comités	Aanwezigheid comités	Vergoeding
Jørn Munch Jensen <sup>1</sup>		Bestuurder	2012	100%			13.500
GOBES c.v. <sup>2</sup>	V	Voorzitter	2016	80%	AC	100%	94.000
vertegenwoordigd door Raf Decaluwé					RC	50%	
Hans Werdelin <sup>2</sup>	V	Bestuurder	2016	100%	RC	100%	38.500
The Marble b.v.b.a. <sup>2</sup>		Bestuurder	2013	100%	AC	100%	52.000
vertegenwoordigd door Luc Van Nevel					RC	100%	
SWID AG <sup>3</sup>		CEO	2013	100%			-
vertegenwoordigd door Jesper Munch Jensen							
TTP b.v.b.a. <sup>4</sup>	V	Bestuurder	2013	100%	AC	100%	41.500
vertegenwoordigd door Erik Vanderhaegen							
Christoph Ansorge <sup>2</sup>	V	Bestuurder	2015	100%			28.000
<b>Totaal</b>							<b>267.500</b>

#### Secretaris

Werner Vanderhaeghe	Secretaris	29.000
---------------------	------------	--------

1: Niet-uitvoerend bestuurder tot juni 2012, vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouder

2: Niet-uitvoerend bestuurder

3: Uitvoerende bestuurder, vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouder

4: Niet-uitvoerende bestuurders, CFO tot 29 juni, 2007

AC: Auditcomité

RC: Remuneratiecomité



Links onderaan: Jørn Munch Jensen, Erik Vanderhaegen, Werner Vanderhaeghe, Christoph Ansorge, Hans Werdelin en Luc Van Nevel

Rechts onderaan: Raf Decaluwé en Jesper Munch Jensen

**Jørn Munch Jensen** is stichter van de JENSEN-GROUP. Dhr. Jensen overleed op 21 juni 2012.

**Gobes Comm.V., vertegenwoordigd door Dhr. Raf Decaluwé**, die de voormalige algemeen directeur van Bekaert nv/sa. is. Dhr. Decaluwé bekleedde senior functies bij Black&Decker en Fisher Price Toys vooraleer Bekaert te vervoege. Dhr. Decaluwé is bestuurder bij verschillende vennootschappen.

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

**TTP bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Erik Vanderhaegen**, die de voormalige CFO van JENSEN-GROUP is en momenteel Managing Director is bij NIBC Bank nv. Voordien was dhr. Vanderhaegen M&A-manager bij Univeg nv/sa en manager van de afdeling fiscaliteit, audit, fusies en overnames bij Bekaert nv/sa.

**SWID AG, vertegenwoordigd door Dhr. Jesper Munch Jensen**, is de CEO van JENSEN-GROUP.

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

**Christoph Ansorge** is vicepresident bij Agfa-Gevaert en is voormalig bestuurslid van de Agfa-Gevaert Aktiengesellschaft für Altersversorgung. Hij bekleedde senior functies in Strategy, Finance & Administration en Operations binnen de Agfa-Gevaert Groep. Voordien was hij manager bij Bayer AG Duitsland.

**Werner Vanderhaeghe** is advocaat en senior counsel bij het advocatenkantoor Morgan, Lewis & Bockius LLP in Brussel en Frankfurt. Dhr. Vanderhaeghe is de voormalige General Counsel van de Bekaert Groep en de voormalige secretaris en General Counsel van de Agfa-Gevaert Groep. Dhr. Vanderhaeghe praktiseerde in Brussel en New York bij Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton LLP en bij White & Case LLP.

De Raad van Bestuur kwam in 2012 vijfmaal samen. Volgende onderwerpen kwamen aan bod:

- Algemene strategie, strategische plannen en budgetten van JENSEN-GROUP;
- Economische- en marktontwikkelingen;
- De financiële structuur en resultaten van de JENSEN-GROUP en de externe rapportering;
- Herbenoeming van bestuurders;
- Bijeenroeping van een buitengewone algemene vergadering;
- Stand van zaken betreffende de interne controle en risicobeheersing.

Afhankelijk van de onderwerpen op de agenda, werden leden van het managementteam uitgenodigd op de vergaderingen van de Raad van Bestuur en op de vergaderingen van de comités van de Raad van Bestuur. De Raden van Bestuur en de comitévergaderingen worden gehouden in aanwezigheid van dhr. Werner Vanderhaeghe, die in mei 2009 werd aangesteld als secretaris en ook in die functie optrad tot november 2012. Sinds november 2012 is Scarlet Janssens door de Raad van Bestuur aangesteld als secretaris.

### Evaluatie van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur en de Comités van de Raad van Bestuur voeren regelmatig een zelfevaluatie uit om na te gaan of de Raad van Bestuur en de Comités goed functioneren. Daarbij vullen alle leden een vragenlijst in. De General Counsel maakt een samenvatting van de individuele resultaten, trends en aantekeningen. De resultaten, trends en aantekeningen worden besproken tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur, waarbij de aandacht vooral uitgaat naar wat de Raad van Bestuur en de Comités bijdragen aan de vennootschap en meer specifiek naar gebieden waarin de Raad van Bestuur of het executive management menen dat de Raad van Bestuur of de Comités verbeteringen kunnen doorvoeren. Plannen tot verbetering worden opgesteld en uitgevoerd.

De bijdrage van de individuele leden van de Raad van Bestuur wordt voortdurend en op een informele manier geëvalueerd tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur.

In 2012 voerde de Raad van Bestuur een zelfevaluatie uit. De resultaten van de zelfevaluatie van de Raad van Bestuur en de voorgestelde plannen tot verbetering zullen worden besproken tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur in maart 2013.

## Comités opgericht door de Raad van Bestuur

### Remuneratiecomité

Het Remuneratiecomité bestaat uit GOBES Comm.V. vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé, die voorzitter is, en dhr. Hans Werdelin en The Marble bvba, vertegenwoordigd door dhr. Luc Van Nevel. Twee van de drie leden van het comité kwalificeren als onafhankelijke bestuurders. Het Remuneratiecomité vergaderde tweemaal tijdens 2012. Het comité analyseerde en besprak de vergoeding en de bonussen van het Executive Management Team van de groep en behandelde de genderdiversiteit binnen de Raad van Bestuur.

In 2011 voerde het Remuneratiecomité een zelfevaluatie uit. De resultaten van de zelfevaluatie van het Remuneratiecomité en de voorgestelde plannen tot verbetering werden voorgesteld en besproken tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur op 16 november 2011. Er werd het comité onder meer aangeraden om meer aandacht te schenken aan successieplanning.

Het Remuneratiecomité gebruikt zijn charter als referentie. Voor het charter van het Remuneratiecomité verwijzen we naar onze website [www.jensen-group.com](http://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;
- Remuneratierapport;
- Prestatiebeoordeling.

### Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit The Marble bvba, vertegenwoordigd door dhr. Luc Van Nevel, die voorzitter is, Gobes Comm.V., vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé, en TTP bvba, vertegenwoordigd door dhr. Erik Vanderhaegen. Twee leden van het auditcomité kwalificeren als onafhankelijke bestuurders. Tijdens 2012 kwam het Auditcomité viermaal samen. Twee vergaderingen werden gehouden in de aanwezigheid van de externe auditor PwC, vertegenwoordigd door dhr. Filip Lozie als permanente vertegenwoordiger van PwC. De onderwerpen op de agenda van het Auditcomité waren:

- Discussie over de bevindingen van de externe audit m.b.t. de jaarrekening van 31 december 2011;
- Discussie over de bevindingen van het beperkt nazicht op de tussentijdse staten per 30 juni 2012;

- De financiële structuur;
- Evaluatie van verschillende financiële richtlijnen;
- Impact van de financiële crisis;
- Het risicobeheersingsbeleid en het interne controlesysteem en
- De Auditplanning voor het komende jaar

In 2012 voerde het Auditcomité een zelfevaluatie uit om na te gaan of het comité goed functioneert. De resultaten van de zelfevaluatie van het Auditcomité en de voorgestelde plannen tot verbetering zullen worden besproken tijdens de vergadering van het Auditcomité in maart 2013 en tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur, eveneens in maart 2013.

Het Auditcomité gebruikt het charter als referentiekader. Voor het charter van het Auditcomité verwijzen we naar onze website [www.jensen-group.com](http://www.jensen-group.com) onder het hoofdstuk Investor Relations/Deugdelijk Bestuur. Het charter bevat volgende onderwerpen:

- Taken en verantwoordelijkheden;
- Aantal vergaderingen;
- Samenstelling van het Auditcomité;
- Taak van de voorzitter;
- Aanwezigheid van de externe auditor;
- Prestatiebeoordeling.

Het 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.

### **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 zien erop toe dat er geen potentiële belangenconflicten zijn die niet binnen de definitie van de vennootschapswet vallen. Op elke vergadering van de Raad van Bestuur wordt standaard nagegaan of er een potentieel belangenconflict is.

Er waren twee potentiële belangenconflicten in 2012. Een eerste belangenconflict werd vastgesteld tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 14 maart 2012, waarop de herverkiezing van bestuurders besproken werd. Het tweede mogelijke belangenconflict werd vastgesteld tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 27 augustus 2012, waarop de bijeenroeping en de agenda van een buitengewone algemene vergadering besproken werd. De notulen van deze vergaderingen zijn daarom 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.

De vennootschap voorziet twee periodes waarin de handel in aandelen van de vennootschap beperkt wordt voor bestuurders, leden van het Executive Management Team of leden van het lokale managementteam. Het betreft de periode tussen midden januari en de bekendmaking van de jaarresultaten en de periode tussen midden juli en de bekendmaking van de halfjaarlijkse resultaten.

Alle aandelentransacties dienen door de Compliance Officer te worden goedgekeurd vooraleer ze kunnen plaatsvinden.

Per kwartaal moeten alle bestuurders en leden van het Executive Management Team elke handel in JENSEN-GROUP-aandelen aan de Compliance Officer rapporteren. Mevrouw Scarlet Janssens is de Compliance Officer van JENSEN-GROUP NV. Op 31 december 2012 hadden de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het managementteam 9.710 aandelen. Er zijn geen warrants.

Het protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis is opgenomen in het charter van de Raad van Bestuur. Deze charters zijn beschikbaar op onze website [www.jensen-group.com](http://www.jensen-group.com) onder de hoofding Investor Relations/Deugdelijk Bestuur.

### Executive management

In 2005 werd aan de statuten een bepaling toegevoegd waardoor de Raad van Bestuur de machtiging heeft om zijn dagelijkse managementbevoegdheden over te dragen aan een uitvoerend comité conform artikel 524 bis van de Belgische vennootschapswet. De Raad van Bestuur heeft hiervan nog geen gebruik gemaakt.

In 2009 werd een Executive Management Team aangesteld dat bestaat uit de Chief Executive Officer (CEO), de Chief Financial Officer (CFO), de Executive VP Sales en, sinds juli 2012, de Executive Director Washroom Technology en de Executive Director Finishing Technology. De CEO leidt de vergaderingen van het Executive Management Team.

Het Executive Management Team is verantwoordelijk voor:

- De ontwikkeling van de algemene strategie van de groep;
- De invoering en uitwerking van een intern controlesysteem en van risicobeheersingsprocessen, in overeenstemming met de aard, organisatie en grootte van de groep;
- De invoering en uitvoering van het Beleid voor Bedrijfsethiek;
- De voorbereiding van de jaarrekening en tussentijdse berichten;
- De verslaggeving van de CEO en CFO aan de Raad van Bestuur over de financiële situatie van de groep;
- Het regelmatig verschaffen aan de Raad van Bestuur van alle voor de Raad noodzakelijke informatie;
- Opvolgen van productiebeleid.

Het Executive Management Team vergadert minstens eenmaal per kwartaal en is als volgt samengesteld:

- Jesper Munch Jensen, Chief Executive Officer en Executive VP Sales;
- Steen Nielsen, Director Finishing Technology;
- Martin Rauch, Director Washroom Technology;
- Markus Schalch, Chief Financial Officer.



Van links naar rechts: Steen Nielsen, Martin Rauch, Markus Schalch, Jesper Munch Jensen

**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 JENSEN-GROUP als assistent general manager van de JENSEN Holding. Dhr. Jensen werd CEO van de JENSEN-GROUP in 1996.

**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. Dhr. Nielsen startte bij JENSEN-GROUP in 1987 als verkoop- en marketingdirecteur en is sinds 2006 directeur Flatwork Technology.

**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 dhr. Rauch algemeen directeur van JENSEN AG Burgdorf en van JENSEN Sweden AB toen in 2006 de Business Unit Garment Technology gevormd werd. Dhr. Rauch werd in 2006 ook lid van het managementteam van JENSEN-GROUP als directeur van de Garment Technology.

**Markus Schalch** behaalde een masterdiploma in financiën en accounting aan de Hogeschool St. Gallen. Hij werkte twee jaar in een auditkantoor. Nadien vervoegde dhr. Schalch de Alstom Group, waar hij verschillende financiële functies bekleedde. In 2000 ging hij aan de slag bij een vooraanstaand Zwitsers telecombedrijf 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 dhr. Schalch als CFO in dienst bij JENSEN-GROUP.

## Remuneratierapport

Het remuneratiebeleid is bedoeld om gekwalificeerde en getalenteerde werknemers aan te trekken en te behouden die nodig zijn om de langetermijnontwikkeling en groei van de vennootschap te ondersteunen.

Door een competitief vergoedingspakket aan te bieden wil de vennootschap de individuele prestaties bevorderen en de individuele belangen van de werknemers afstemmen op die van de aandeelhouders en andere stakeholders. Het Remuneratiecomité evalueert de vergoeding van de Raad van Bestuur, de CEO en het Executive Management Team. De Raad van Bestuur keurt die vergoedingen goed. De aandeelhouders keuren het Remuneratierapport goed. Met de hulp van externe, onafhankelijke adviseurs wordt regelmatig nagegaan of de vergoedingspakketten van de Raad van Bestuur en het Executive Management Team marktconform zijn.

## Remuneratiebeleid voor de Raad van Bestuur

De niet-uitvoerende bestuurders, met uitzondering van 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 leden van de comités van de Raad van Bestuur ontvangen een vaste vergoeding van 7.500 euro per jaar en een vergoeding volgens aanwezigheid van 1.500 euro per vergadering. Die regeling is niet van toepassing op de voorzitter van de Raad van Bestuur. De voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt een vaste vergoeding van 94.000 euro per jaar. De bestuurders ontvangen geen variabele vergoeding. 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 267.500 euro, wat binnen het door de aandeelhouders goedgekeurd bedrag van 400.000 euro valt.



Naast die vergoedingen ontvingen de volgende bestuurders bijkomende vergoedingen voor verleende diensten en assistentie met betrekking tot specifieke projecten en opdrachten die hij als adviseur voor de vennootschap uitvoerde:

De heer Jørn Munch Jensen: 12.500 euro voor zijn rol als ambassadeur op verschillende handelsbeurzen en voor zijn contacten met grote klanten.

De heer Christoph Ansorge: 3.000 euro voor consultancy.

De leden van de Raad van Bestuur hebben in totaal 9.500 aandelen in hun bezit.

### **Remuneratiebeleid voor het Executive Management Team**

Op voorstel van de CEO geeft het Remuneratiecomité aanbevelingen betreffende de benoeming en verloning van het Executive Management Team. Het comité bespreekt in detail het remuneratiebeleid, de salarisniveaus en de individuele prestatiebeoordelingen van de leden van het Executive Management Team. De externe auditor gaat na of de verloning die is betaald aan het Executive Management Team overeenstemt met de bedragen die het Remuneratiecomité voorstelde en de Raad van Bestuur goedkeurde. Het Remuneratierapport wordt goedgekeurd door de aandeelhouders.

De remuneratie van het Executive Management Team bestaat uit een basisvergoeding en een variabele vergoeding die cash worden uitbetaald, een pensioenplan afhankelijk van het land waarin ze wonen, een levensverzekering en overige verzekeringen en voordelen. De benoeming in de Raad van Bestuur van een entiteit wordt in sommige gevallen ook vergoed. Executive managers beschikken over alle nodige middelen om hun verplichtingen uit te voeren.

De variabele vergoeding bedraagt 20 % tot 30 % van de totale vergoeding, behalve voor de CEO, voor wie de variabele vergoeding tot 50 % kan bedragen van de totale vergoeding. Er is een bovengrens en ondergrens waaronder geen variabele vergoeding uitbetaald wordt. De variabele vergoeding voor het executive management (CEO en EMT) is gebaseerd op prestaties ten opzichte van de volgende doelstellingen:

- individuele, kwalitatieve objectieven voor 20 % tot 30 % van het totale aantal objectieven (belangrijke projecten en acties die tijdens het jaar moeten worden uitgevoerd);
- kwantitatieve objectieven voor 70 % tot 80 % van het totale bedrag, verdeeld tussen:
  - de financiële resultaten van de groep ten opzichte van de doelstellingen inzake rentabiliteit, gebruikt kapitaal, specifieke elementen van het gebruikte kapitaal en/of cashflow;
  - de financiële resultaten ten opzichte van de doelstellingen van de afdeling waarvoor de individuele manager verantwoordelijk is.

De doelstellingen voor de groep worden vastgelegd door de Raad van Bestuur, in overeenstemming met het jaarlijkse begrotingsproces, waarbij de begroting eerst wordt beoordeeld in het kader van het strategisch plan.

Voor het boekjaar 2012 werden de doelstellingen voor de groep gebaseerd op de operationele winst en cashflow.

Het Remuneratiecomité vergelijkt de kwantitatieve objectieven voor het jaar met de eigenlijke resultaten na afronding van de controle van de geconsolideerde jaarrekening. De variabele vergoedingen worden dan berekend en de kwalitatieve objectieven van de leden van het executive management worden geëvalueerd door de CEO en besproken met de voorzitter. De voorstellen worden bekeken en besproken door het Remuneratiecomité en goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Er is geen specifieke terugvorderingsclausule voor de variabele vergoeding als achteraf bewezen wordt dat de jaarrekening niet correct is, behalve de verschillende wettelijke terugvorderingsclausules die toepasselijk zijn in geval van fraude, zware tekortkoming en nalatigheid, conform de wet van 7 juli 1978, 12 april 1965 en 10 februari 2003.

Er zijn geen incentiveplannen op lange termijn zoals aandelenoptieplannen of andere incentiveplannen op lange termijn.

Bij de voorbereiding van het bonusplan voor het executive management voor 2011 bestudeerde het Remuneratiecomité de gevolgen van de nieuwe richtlijnen volgens de wet tot versterking van het deugdelijk bestuur van 6 april 2010 voor de bepaling, de rapportering en de goedkeuring van de vergoeding voor executives. Het comité evalueerde meer bepaald de impact van de in de Wet van 6 april 2010 vastgelegde richtlijnen betreffende uitgestelde bonussen op de variabele vergoeding van de CEO voor 2011. Het comité discussieerde uitgebreid en grondig over het strategisch langetermijnplan van de vennootschap voor 2011-2014 dat in oktober 2010 met het executive management werd besproken en dat de basis legt voor de kwantitatieve objectieven die het comité gebruikt om de prestaties van het executive management te evalueren. Daarop besloot het comité om het huidige bonusbeleid op basis van jaarlijkse groei, rentabiliteit, gebruikt kapitaal en/of cashflow te behouden in plaats van een oplossing te vinden voor de gekende problemen die eigen zijn aan een incentiveplan op lange termijn. Het comité oordeelde dat dit de beste manier was om waarde te creëren voor de aandeelhouders en tegelijk te beantwoorden aan de normen voor deugdelijk bestuur. Op aanbeveling van het Remuneratiecomité besliste de Raad van Bestuur, die over het algemeen de bepalingen van de Wet onderschrijft, om de goedkeuring van de aandeelhouders te vragen voor een vrijstelling van de wetsbepaling inzake uitgestelde bonussen. In het belang van de transparantie naar de aandeelhouders toe besliste de Raad van Bestuur eveneens om een vrijstelling te vragen voor 3 jaar in plaats van gebruik te maken van de optie in de Wet om een vrijstelling te verkrijgen zonder beperking in de tijd, en dit door middel van een wijziging van de statuten van de vennootschap. Dit voorstel werd door de aandeelhouders goedgekeurd tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 17 mei 2011.

Daar waar een pensioenplan aanwezig is, nemen de leden van het Executive Management Team ook deel aan dat pensioenplan.

Zoals vermeld onder de paragraaf over de remuneratie van de leden van de Raad van Bestuur ontvangt de CEO geen vergoeding als lid van de Raad van Bestuur.

De CEO factureert zijn diensten via het managementbedrijf SWID AG. De andere leden van het Executive Management Team zijn bezoldigde werknemers.

Voor het jaar 2012 bedragen de totale uitbetaalde brutovergoedingen aan het Executive Management Team, inclusief de vergoeding aan de CEO, 1.296.554 euro. Dit totaal bedrag is als volgt samengesteld:

	2012	2012	2011	2011
In euro	CEO	EMT, uitgezonderd CEO	CEO	EMT, uitgezonderd CEO
Basisvergoeding		714.372		704.331
Gefactureerde diensten	413.250		413.250	
Variabele vergoeding	48.900	56.658	155.665	177.228
Vaste kosten		19.912		19.462
Extralegale voordelen		29.396		28.941
Pensioenplan		14.067		13.699
<b>Totaal</b>	<b>462.150</b>	<b>834.404</b>	<b>568.915</b>	<b>943.660</b>

De basisvergoeding omvat de lonen van de bezoldigde leden van het Executive Management Team. Het bedrag verwijst naar hun volledige vergoedingspakketten voor aftrek van lokale belastingen en bijdragen voor verplichte pensioenplannen. De basisvergoeding omvat de vergoedingen die worden ontvangen voor benoemingen in de Raad van Bestuur van bepaalde dochterondernemingen.

De CEO factureert zijn diensten via het managementbedrijf SWID AG. De hierboven vermelde bedragen, ten belope van 462.150 euro (568.915 euro in 2011), zijn de bedragen die SWID AG factureerde aan de vennootschap. De gefactureerde diensten omvatten de basisvergoeding, de variabele vergoeding, de vaste kosten, de extralegale voordelen en de bijdragen aan het pensioenplan.

De vaste kosten verwijzen voornamelijk naar de representatievergoedingen.

De variabele vergoeding is gebaseerd op de prestaties ten opzichte van objectieven, zoals hierboven beschreven. Het bedrag dat in 2012 werd uitbetaald is gebaseerd op de prestaties in 2011. De variabele vergoeding wordt cash uitbetaald of in het pensioenplan van de werknemer gestort afhankelijk van de toepasselijke wetgeving en de wens van de werknemer.

In de extralegale voordelen zijn de waarde van de bedrijfswagens en de betreffende premies voor de autoverzekering opgenomen.

Het pensioenplan verwijst naar de bijdrage van de werkgever aan een pensioenplan die hoger is dan de wettelijk vereiste bijdrage.

Eén manager heeft een toegezegde bijdrageregeling. Twee managers hebben een toegezegde pensioenregeling.

Overeenkomstig de bepalingen in de Wet, worden de vergoedingen van de leden van het Executive Management Team op globale basis toegelicht. Alle individuele vergoedingen worden binnen het Remuneratiecomité besproken. Verder wordt er binnen het Remuneratiecomité nagegaan of de vergoedingen marktconform zijn. Dat wordt periodiek gecheckt samen met externe, onafhankelijke consultants. De Raad van Bestuur keurt de vergoedingsbedragen goed. Het laatste Remuneratierapport werd goedgekeurd door de aandeelhouders.

De eindecontractregelingen voor het management 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. De heer Steen Nielsen heeft een eindecontractregeling voor 24 maanden en de heer Jesper Munch Jensen heeft een eindecontractregeling voor 18 maanden. Er zijn geen bepalingen inzake controlewijziging ('change of control clauses') opgenomen in de managementcontracten. Drie managers hebben een concurrentiebeding van twee jaar, uitoefenbaar op vraag van de vennootschap. Bij vrijwillig vertrek wordt er geen vergoeding uitbetaald.

Er werden geen leningen toegestaan aan de leden van het Executive Management Team. Geen enkele buitengewone transactie heeft plaatsgevonden en er deden zich geen belangenconflicten voor.

Het Executive Management Team heeft in totaal 9.710 aandelen in zijn bezit.

- Jesper M. Jensen: 9.500 aandelen
- Steen Nielsen: 210 aandelen
- Martin Rauch: geen aandelen
- Markus Schalch: geen aandelen

Er zijn geen warrants. Er is geen aandelenoptieplan.

### **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.

### **Aandeelhoudersstructuur**

De grootste aandeelhouders zijn:

JENSEN INVEST: 51.48%

Petercam: 8.66%

Free float: 39.85%

Het stemrecht wordt beschreven in Toelichting 9 – Eigen vermogen.

### **Verkrijgen van eigen aandelen**

JENSEN-GROUP bezit geen eigen aandelen.

### **Relatie met aandeelhouders**

Er bestaat geen aandeelhoudersovereenkomst tussen de referentieaandeelhouders.

## Commissaris

De commissaris is PwC Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Filip Lozie.

Wereldwijd heeft de commissaris een vergoeding van 320.000 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 2012 een bijkomende vergoeding ontvangen van 77.986 euro (excl. btw). Van dit bedrag werd 8.410 euro gefactureerd aan JENSEN-GROUP nv en heeft betrekking op fiscaal advies. JENSEN-GROUP heeft eenzelfde auditkantoor benoemd voor de volledige groep.

## Staat van het kapitaal

Na de kapitaalvermindering van 12 miljoen euro bedroeg het kapitaal 30,7 miljoen euro op 31 december 2012, vertegenwoordigd door 8.002.968 gewone aandelen zonder nominale waarde. Er zijn geen preferente aandelen.

De statuten voorzien in de mogelijkheid om eigen aandelen in te kopen. JENSEN-GROUP bezit momenteel geen eigen aandelen.

JENSEN INVEST A/S heeft in het kader van art. 74§6 van de wet van 1 april 2007, zowel aan de FSMA 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.

Meer informatie over het bericht aan de aandeelhouders vindt u in toelichting 9 – Eigen vermogen.

## Dividendvoorstel

De raad van bestuur stelt voor om over 2012 een dividend uit te keren van 0,25 euro per aandeel, voor een totaal van 2.000.742,00 euro, gebaseerd op het aantal aandelen op 31 december 2012.

## Resultaatsbestemming

JENSEN-GROUP nv, de holding, rapporteert in haar statutaire jaarrekening een nettowinst van 2.170.928,38 euro. De Raad van Bestuur stelt voor om dit resultaat als volgt te bestemmen:

In euro	
Winst van het boekjaar	2.170.928,38
Dividend	2.000.742,00
Over te dragen resultaat	170.186,38

Dit brengt het totaal van de overgedragen winst op 71.071.138,59 euro.

## Belangrijke gebeurtenissen na jaareinde

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na jaareinde.

Gent, 12 maart 2013

## Verklaring van de verantwoorde personen

We verklaren, voor zover ons bekend, dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2012, 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

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen.

### **Verslag over de geconsolideerde jaarrekening**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Jensen-Group NV (“de Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”) opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De geconsolideerde jaarrekening van de groep is weergegeven op bladzijde 58 tot 107. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2012, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverstopping bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt KEUR 148.221 en het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat toont een winst van het boekjaar van KEUR 10.396.

### **Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening**

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

### **Verantwoordelijkheid van de commissaris**

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de vennootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van de Raad van Bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons niet aangepast oordeel te baseren.

### **Niet aangepast oordeel**

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de groep op 31 december 2012 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.



## Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat is het onze verantwoordelijkheid om de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan sluiten wij de volgende vermeldingen in die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening 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.

Antwerpen, 18 maart 2013

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA  
vertegenwoordigd door



Filip Lozie  
Bedrijfsrevisor

## GECONSOLIDEERDE BALANS

### Activa

(in duizend euro)	Toelichting	31 December 2012	31 December 2011
<b>Vaste activa</b>		<b>29.860</b>	<b>37.227</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>5.1</b>	<b>4.865</b>	<b>4.910</b>
A. Terreinen en gebouwen		11.437	17.534
B. Installaties, machines en uitrusting		4.412	5.300
C. Meubilair en rollend materieel		1.580	1.150
D. Overige materiële vaste activa		1.389	1.567
E. Activa in opbouw en vooruitbetalingen		0	0
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>5.2</b>	<b>18.818</b>	<b>25.551</b>
A. Handelsvorderingen		229	260
B. Overige vorderingen		636	635
<b>Vorderingen op meer dan 1 jaar</b>	<b>8</b>	<b>865</b>	<b>895</b>
<b>Uitgestelde belastingen</b>	<b>6</b>	<b>5.312</b>	<b>5.871</b>
<b>Vlottend activa</b>		<b>118.361</b>	<b>114.660</b>
A. Grond- en hulpstoffen		16.927	16.969
B. Handelsgoederen		10.345	10.725
C. Vooruitbetalingen		1.137	634
<b>Vorraden en bestellingen in uitvoering</b>		<b>28.409</b>	<b>28.328</b>
A. Handelsvorderingen		47.015	51.453
B. Overige vorderingen		3.381	4.406
C. Vorderingen op klanten voor contracten in uitvoering	7	29.059	27.437
D. Afgeleide financiële instrumenten		232	201
<b>Handels- en overige vorderingen</b>	<b>8</b>	<b>79.687</b>	<b>83.497</b>
<b>Liquide middelen</b>	<b>19</b>	<b>9.886</b>	<b>2.449</b>
<b>Activa te koop</b>	<b>22</b>	<b>379</b>	<b>386</b>
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>		<b>148.221</b>	<b>151.887</b>

De toelichtingen op bladzijden 65-107 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## GECONSOLIDEERDE BALANS

### Passiva

(in duizend euro)	Toelichting	31 December 2012	31 December 2011
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedervenootschap</b>			
	9	54.585	60.039
<b>Kapitaal</b>		<b>36.523</b>	<b>48.528</b>
Overige reserves		-4.770	-2.926
Geconsolideerde reserves		22.832	14.437
<b>Lange termijn schulden</b>			
		<b>20.800</b>	<b>19.888</b>
Leningen	10	7.219	8.406
Schulden m.b.t. financiële lease	10	71	215
Uitgestelde belastingen	6	274	909
Provisies voor personeelsverplichtingen	11	12.608	9.796
Afgeleide financiële instrumenten		628	562
<b>Korte termijn schulden</b>			
		<b>72.836</b>	<b>71.960</b>
Leningen	10	13.328	8.224
Schulden m.b.t. financiële lease	10	146	139
Provisies voor overige risico's en kosten	12	10.884	13.525
A. Handelsschulden		19.538	19.059
B. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	7	9.495	11.655
C. Schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten		8.965	8.578
D. Overige schulden		1.601	1.413
E. Overlopende rekeningen		5.658	5.511
F. Afgeleide financiële instrumenten		635	1.119
<b>Handels- en overige schulden</b>	<b>13</b>	<b>45.892</b>	<b>47.335</b>
<b>Schulden m.b.t. belastingen</b>			
		<b>2.586</b>	<b>2.737</b>
<b>TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA</b>		<b>148.221</b>	<b>151.887</b>

De toelichtingen op bladzijden 65-107 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

(in duizend euro)	Toelichting	31 December 2012	31 December 2011
Opbrengsten	7	229.874	216.174
Grond- en hulpstoffen		-110.527	-107.865
Diensten en diverse goederen		-25.596	-26.563
Bezoldigingen en sociale lasten		-73.679	-69.244
Afschrijvingen, waardeverminderingen op activa en bijzondere waardeverminderingen	14	-3.834	-4.615
Operationele kosten		-213.636	-208.287
Overige opbrengsten/(kosten)		1.569	555
<b>Bedrijfswinst voor belastingen en financiële (kost)/opbrengst</b>		<b>17.807</b>	<b>8.442</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>		<b>3.650</b>	<b>4.601</b>
Interest opbrengsten		1.249	1.374
Overige financiële opbrengsten		2.401	3.227
<b>Financiële kosten</b>		<b>-6.218</b>	<b>-5.541</b>
Interest kosten		-1.830	-2.122
Overige financiële kosten		-4.388	-3.419
<b>Netto financiële kosten</b>	<b>15</b>	<b>-2.568</b>	<b>-940</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>15.239</b>	<b>7.502</b>
<b>Belastingen</b>	<b>16</b>	<b>-4.740</b>	<b>-2.677</b>
<b>Geconsolideerd resultaat van de voortgezette activiteiten</b>		<b>10.499</b>	<b>4.825</b>
<b>Resultaat van de verkochte activiteiten</b>	<b>22</b>	<b>-103</b>	<b>-87</b>
<b>Geconsolideerd resultaat</b>		<b>10.396</b>	<b>4.738</b>

De toelichtingen op bladzijden 65-107 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

(in duizend euro)	Toelichting	31 December 2012	31 December 2011
<b>Overig resultaat:</b>			
<b>Winsten/verliezen onmiddellijk toegerekend aan het eigen vermogen</b>			
Financiële instrumenten		183	-816
Wisselkoersverschillen bij omrekening buitenlandse vestigingen		16	1.029
Actuariële winst/(verlies) pensioenplan Te Bereiken Doel		-2.840	-879
Belastingen op boekingen direct van of naar eigen vermogen		797	509
<b>Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend in eigen vermogen na belastingen</b>		<b>-1.844</b>	<b>-157</b>
<b>Totaal erkende opbrengsten/(uitgaven)</b>		<b>8.552</b>	<b>4.581</b>
<b>Resultaat toerekenbaar aan:</b>			
Eigenaars van de moedermaatschappij		10.396	4.738
<b>Totaalresultaat toerekenbaar aan</b>			
Eigenaars van de moedermaatschappij		8.552	4.581
<b>Gewone en verwaterde winst per aandeel</b>	<b>17</b>	<b>1,30</b>	<b>0,59</b>
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		8.002.968	8.002.968

De toelichtingen op bladzijden 65-107 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

In duizend euro	Kapitaal	Uitgifte- premie	Eigen aandelen	Totaal aandelen kapitaal	Omreke- nings- verschillen	Hedging Reserves	Actuariële winst en verlies op pensioen- regelingen	Totaal overige reserves	Overge- dragen resultaat	Totaal eigen ver- mogen
<b>31 december 2010</b>	<b>42.715</b>	<b>5.813</b>	<b>-254</b>	<b>48.274</b>	<b>-36</b>	<b>-534</b>	<b>-2.199</b>	<b>-2.769</b>	<b>11.954</b>	<b>57.459</b>
Resultaat van het boekjaar	0	0	0	0	0	0	0	0	4.738	4.738
<b>Overig resultaat:</b>										
Omrekeningsverschillen	0	0	0	0	1.029	0	0	1.029	0	1.029
Financiële instrumenten	0	0	0	0	0	-816	0	-816	0	-816
Pensioenregeling Te Bereiken Doel	0	0	0	0	0	0	-879	-879	0	-879
Belastingen op zaken direct toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen	0	0	0	0	0	245	264	509		509
<b>Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend in eigen vermogen na belastingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.029</b>	<b>-571</b>	<b>-615</b>	<b>-157</b>	<b>0</b>	<b>-157</b>
Uitgekeerd dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.001	-2.001
Inkoop eigen aandelen	0	0	254	254	0	0	0	0	-254	0
<b>31 december 2011</b>	<b>42.715</b>	<b>5.813</b>	<b>0</b>	<b>48.528</b>	<b>993</b>	<b>-1.105</b>	<b>-2.814</b>	<b>-2.926</b>	<b>14.437</b>	<b>60.039</b>

De toelichtingen op bladzijden 65-107 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

In duizend euro	Kapitaal	Uitgifte- premie	Eigen aandelen	Totaal aandelen kapitaal	Omreke- nings- verschillen	Hedging Reserves	Actuariële winst en verlies op pensioen- regelingen	Totaal overige reserves	Overge- dragen resultaat	Totaal eigen ver- mogen
<b>31 december 2011</b>	<b>42.715</b>	<b>5.813</b>	<b>0</b>	<b>48.528</b>	<b>993</b>	<b>-1.105</b>	<b>-2.814</b>	<b>-2.926</b>	<b>14.437</b>	<b>60.039</b>
Resultaat van het boekjaar	0	0	0	0	0	0	0	0	10.396	10.396
<b>Overig resultaat:</b>										
Omrekeningsverschillen	0	0	0	0	16	0	0	16	0	16
Financiële instrumenten	0	0	0	0	0	183	0	183	0	183
Pensioenregeling Te Bereiken Doel	0	0	0	0	0	0	-2.840	-2.840	0	-2.840
Belastingen op zaken direct toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen	0	0	0	0	0	-55	852	797	0	797
<b>Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend in eigen vermogen na belastingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>128</b>	<b>-1.988</b>	<b>-1.844</b>	<b>0</b>	<b>-1.844</b>
Uitgekeerd dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.001	-2.001
Kapitaalvermindering	-12.005	0	0	-12.005	0	0	0	0	0	-12.005
<b>31 december 2012</b>	<b>30.710</b>	<b>5.813</b>	<b>0</b>	<b>36.523</b>	<b>1.009</b>	<b>-977</b>	<b>-4.802</b>	<b>-4.770</b>	<b>22.832</b>	<b>54.585</b>

De toelichtingen op bladzijden 65-107 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT

(in duizend euro)	Toelichting	31 December 2012	31 December 2011
<b>Cashflow uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>21.166</b>	<b>13.261</b>
Winst van het boekjaar van de voortgezette activiteiten		10.499	4.825
Aangepast voor:			
- Belastingen en uitgestelde belastingen		4.664	3.007
- Interesten en andere financiële inkomsten en uitgaven		2.568	940
- Afschrijvingen	14	3.244	3.715
- Waardeverminderingen op handelsvorderingen	14	1.013	-424
- Waardeverminderingen op voorraden	14	995	527
- Wijzigingen in provisies		-1.817	671
<b>Wijzigingen in het bedrijfskapitaal</b>		<b>502</b>	<b>-2.814</b>
Wijzigingen in voorraden		-1.076	-3.436
Wijzigingen in korte en lange termijn vorderingen		2.827	-668
Wijzigingen in handels- en overige schulden		-1.249	1.290
<b>Betaalde inkomstenbelastingen</b>		<b>-4.891</b>	<b>-5.184</b>
Betaalde inkomstenbelastingen		-4.891	-5.184
<b>Operationele cashflow - voortgezette activiteiten</b>		<b>16.777</b>	<b>5.263</b>
<b>Operationele cashflow - verkochte activiteiten</b>		<b>-96</b>	<b>-99</b>
<b>Netto operationele cashflow - totaal</b>		<b>16.681</b>	<b>5.164</b>
<b>Netto cashflow uit investeringen</b>		<b>3.534</b>	<b>-4.580</b>
Netto investeringen in financiële vaste activa		3.534	-4.580
<b>Cashflow voor financiële verrichtingen</b>		<b>20.215</b>	<b>584</b>
<b>Netto cashflow uit financiële verrichtingen</b>		<b>-20.873</b>	<b>-5.283</b>
Netto overige financiële lasten	15	-1.987	-192
Dividenden		-2.001	-2.001
Kapitaalvermindering		-12.005	
Terugbetalingen van leningen		-4.299	-2.342
Interestlasten	15	-581	-748
<b>Netto wijzigingen in liquide middelen</b>		<b>-658</b>	<b>-4.699</b>
Liquiditeiten en opgenomen kredietlijnen bij het begin van het boekjaar		-334	3.336
Wisselkoers winst / (verlies) op liquiditeiten en opgenomen kredietlijnen		16	1.029
<b>Liquiditeiten en opgenomen kredietlijnen op het einde van het boekjaar</b>	<b>19</b>	<b>-976</b>	<b>-334</b>

De toelichtingen op bladzijden 65-107 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.



## TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Toelichting 1 - Samenvatting van de voornaamste waarderingsregels

#### Voorstellingsbasis

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, wasser- teerders, toevoermachines en vouwmachines tot het projectmanagement voor sleutel-op-de-deur wasserijen. JENSEN-GROUP heeft vestigingen in 15 landen en een distributienet in meer dan 40 landen. Wereldwijd stelt JENSEN-GROUP 1.160 mensen tewerk.

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

De aandelen van JENSEN-GROUP noteren op Euronext.

De Raad van Bestuur heeft deze geconsolideerde jaarrekening goedgekeurd op 12 maart 2013.

De geconsolideerde jaarrekening van 2012 heeft betrekking op 12 maanden en eindigt op 31 december 2012 en is opgesteld volgens de IFRS-waarderingsregels, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. De geconsolideerde jaar- rekening is opgesteld volgens de IFRS-normen en volgens de IFRIC-interpretaties die van toepassing zijn, of die reeds vervoegd worden toegepast, per 31 december 2012 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.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2012:

- Wijzigingen aan de standaard IFRS 7 ‘Financiële instrumenten: informatieverstopping’ die een verbetering van de informatieverstopping over getransfereerde financiële activa vereisen. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing vanaf 1 januari 2012 maar zijn niet relevant voor de groep:

- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 'Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards' betreffende ernstige hyperinflatie en de intrekking van de vaste toepassingsdatum voor de eerste toepassers. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 12 'Winstbelastingen', ingangsdatum 1 januari 2012. De wijzigingen voorzien een praktische aanpak voor de waardering van uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen voor vastgoedbeleggingen die worden verwerkt volgens het reële-waardemodel.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties werden gepubliceerd en goedgekeurd door de EU, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2012:

- Wijzigingen aan de standaard IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', ingangsdatum 1 juli 2012. De wijzigingen hebben betrekking op de toelichting van posten gepresenteerd in de niet-gerealiseerde resultaten in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.
- IAS 19 Herzien 'Personeelsbeloningen', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard resulteert in significante wijzigingen aan de opname en waardering van de pensioenkost van toegezegde pensioenrechten en ontslagvergoedingen, en aan de informatieverschaffing voor alle personeelsbeloningen.
- IAS 27 Herzien 'Enkelvoudige jaarrekening', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard omvat de resterende bepalingen met betrekking tot enkelvoudige jaarrekeningen na de opname van de bepalingen betreffende zeggenschap in de nieuwe standaard IFRS 10.
- IAS 28 Herzien 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard vereist ten gevolge van de publicatie van IFRS 11, dat de joint ventures, zowel als de geassocieerde deelnemingen, verwerkt worden volgens de vermogensmutatiemethode.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 32 'Saldering van financiële activa en verplichtingen', ingangsdatum 1 januari 2014. De wijzigingen verduidelijken de vereisten voor saldering van financiële activa en verplichtingen in de balans.
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 7 'Toelichtingen – Saldering van financiële activa en verplichtingen', ingangsdatum 1 januari 2013. De wijziging resulteert uit de samenwerking met de FASB en leidt tot een verbetering van de huidige informatieverschaffing over saldering. De nieuwe toelichtingen vereenvoudigen de vergelijkbaarheid tussen IFRS jaarrekeningen en US GAAP jaarrekeningen.
- IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard bouwt voort op de bestaande principes door het concept van zeggenschap te identificeren als bepalende factor om een entiteit op te nemen in de geconsolideerde jaarrekening.
- IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard is eerder gericht op de rechten en verplichtingen dan op de juridische vorm. De proportionele consolidatiemethode is niet langer toegestaan.
- IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten', ingangsdatum 1 januari 2013. Deze nieuwe standaard omvat vereisten voor de toelichting van alle vormen van belangen in andere entiteiten.
- IFRS 13 'Waardering tegen reële waarde', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard licht toe hoe de reële waarde dient gemeten te worden voor financiële verslaggeving.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2012 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- Aanpassingen aan IFRS 1 'Eerste toepassing van IFRS' met betrekking tot leningen ontvangen van overheden aan geen of verlaagde rente waarbij aan de eerste toepassers van IFRS de vrijstelling van volledige retrospectieve toepassing van IFRS wordt toegestaan bij het boeken van deze leningen naar aanleiding van de overgang naar IFRS. Deze aanpassingen zijn verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op of na 1 januari 2013.
- IFRS 9 'Financiële instrumenten', ingangsdatum 1 januari 2015. De standaard behandelt de classificatie, waardering en het niet langer in de balans opnemen van financiële activa en verplichtingen.
- Aanpassingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten' en IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten'. De aanpassingen leggen de overgangsbepalingen uit in IFRS 10 en voorzien in een bijkomende vrijstelling bij de overgang (bijvoorbeeld door de vereisten om aangepaste vergelijkende informatie te geven te beperken tot enkel de voorafgaande vergelijkende periode of, door de vereiste om vergelijkende informatie te presenteren voor de periodes voorafgaand aan de periode waarin IFRS 12 voor het eerst wordt toegepast voor de toelichtingen betreffende niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten te elimineren). Deze aanpassingen zullen van toepassing zijn voor boekjaren die starten op of na 1 januari 2013 hetgeen gealigneerd is met de ingangsdatum van IFRS 10, 11 en 12.
- Aanpassingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten' en IAS 27 'Enkelvoudige jaarrekening' voor investeringsentiteiten. Deze aanpassingen zijn verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op of na 1 januari 2014. De aanpassingen voorzien in een vrijstelling voor entiteiten die voldoen aan de definitie van een investeringsentiteit en die voldoen aan bepaalde kenmerken voor de administratieve verwerking van dochterondernemingen tegen reële waarde.
- De IASB heeft de 'Verbeteringen aan de IFRS standaarden' gepubliceerd. De verbeteringen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2013. Deze resulteren in wijzigingen aan IFRS 1 'Eerste toepassing van IFRS', IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', IAS 16 'Vaste activa', IAS 32 'Financiële instrumenten: presentatie' en IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'.

De groep bekijkt momenteel de impact van deze standaarden.

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 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 passivabestanddelen 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 waarden 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.

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 JENSEN-GROUP ervoor gekozen om deze kosten niet te activeren maar onmiddellijk als kost te boeken.

### **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:

Jaarlijkse afschrijvingspercentages		
Gebouwen	3,33%	30y
Infrastructuur	10%	10y
Dak	10%	10y
Installaties, uitrusting en machines	10% - 33%	3y - 10y
Kantoorbenodigdheden en meubilair	10% - 20%	5y - 10y
Computers	20% - 33%	3y - 5y
Rollend materieel	20% - 33%	3y - 5y

### 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.

De materiële vaste activa verworven via financiële lease worden afgeschreven over de kortste periode, hetzij de verwachte levensduur, hetzij 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.

### **Operationele lease**

Leases waarbij de lessor een aanzienlijk deel van de risico's en de voordelen van het eigendom behoudt, worden onder operationele leases ondergebracht. Betalingen voor operationele leases worden geboekt op de resultatenrekening op een lineaire basis over de huurperiode.

### **Vorraden en bestellingen in uitvoering**

Vorraden worden gewaardeerd tegen het laagste van de kostprijs of nettomarktwaaarde. 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 bijdragenregelingen

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 brutoverplichtingen 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 het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat 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, tenzij de moedermaatschappij 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 kastegoeden, 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 op balansdatum.

## Afgeleide financiële instrumenten

De onderneming gebruikt afgeleide financiële instrumenten om het risico op ongunstige wisselkoers- en intrestevoluties 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 indekking 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 intrestmethode.

### **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.

### **Bedrijfscombinatie**

Acquisitie per acquisitie waardeert de groep een niet-controlerend belang in de overgenomen onderneming aan reële waarde of aan het proportioneel deel van het niet-controlerend belang in de nettovermogenswaarde van de overgenomen onderneming.

### **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 JENSEN-GROUP nv en alle dochtervennootschappen die zij controleert.

In 2011 werd JENSEN China opgericht.

Er werden in 2012 geen wijzigingen aangebracht aan de consolidatiekring.

### Toelichting 3 - Gesegmenteerde informatie

De volledige wasserijsector kan worden opgedeeld in consumentenmarkt, commerciële en heavy-duty wasserijen. De entiteiten van JENSEN-GROUP bedienen eindklanten in de heavy-duty wasserijsector. Ze werken volgens hetzelfde proces. JENSEN-GROUP verkoopt haar producten en diensten onder de merknaam JENSEN™ via eigen verkoopkantoren en via onafhankelijke distributeurs wereldwijd. Op die manier is JENSEN-GROUP slechts actief in één enkel bedrijfssegment.

De volgende tabel geeft informatie over omzet en activa op basis van de geografische locaties van de groep:

(in duizend euro)	Europa + GOS		Verenigde Staten		(Midden) Oosten en Australië		TOTAAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Opbrengsten uit externe verkopen</b>	<b>153.187</b>	<b>151.608</b>	<b>44.450</b>	<b>34.012</b>	<b>32.237</b>	<b>30.554</b>	<b>229.874</b>	<b>216.174</b>
<b>Overige segment informatie</b>								
Segment activa	18.543	24.538	2.967	3.371	3.038	3.447	24.548	31.356
Niet-toegewezen activa							123.673	120.531
Totaal activa							148.221	151.887
Investerings	3.566	-1.045	-5	-267	-27	-3.268	3.534	-4.580

Het verschil tussen de vaste activa in bovenstaande tabel (24,5 miljoen euro) en de vaste activa in de geconsolideerde balans (29,8 miljoen euro) is toe te schrijven aan de uitgestelde belastingen (5,3 miljoen euro).

### Toelichting 4 – Personeel

Er waren 1.160 werknemers in voltijds equivalent per 31 december 2012. Deze kunnen als volgt worden weergegeven:

(in VTE)	2012	2011
Productie	707	727
Onderzoek en ontwikkeling	75	72
Verkoop en marketing	177	185
Onderhoud en installatie	122	106
Administratie	79	77
<b>Totaal</b>	<b>1.160</b>	<b>1.167</b>

## Toelichting 5 - Vaste activa

### 5.1. Immateriële vaste activa

(in duizend euro)	Know how	Goodwill	Licenties	TOTAAL
<b>Bruto boekwaarde per 1 januari 2011</b>	<b>343</b>	<b>6.656</b>	<b>0</b>	<b>6.999</b>
Wisselkoersverschillen	3	-16	0	-13
Toevoegingen	0	0	341	341
<b>Bruto boekwaarde per 31 december 2011</b>	<b>346</b>	<b>6.640</b>	<b>341</b>	<b>7.327</b>
Wisselkoersverschillen	-1	37	-12	24
Toevoegingen	0	0	0	0
Overdracht en buitengebruikstelling	0	0	0	0
<b>Bruto boekwaarde per 31 december 2012</b>	<b>345</b>	<b>6.677</b>	<b>329</b>	<b>7.351</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen</b>				
<b>per 1 januari 2011</b>	<b>171</b>	<b>1.946</b>	<b>0</b>	<b>2.117</b>
Toevoegingen	68	0	232	300
<b>Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2011</b>	<b>239</b>	<b>1.946</b>	<b>232</b>	<b>2.417</b>
Toevoegingen	69	0	0	69
<b>Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2012</b>	<b>308</b>	<b>1.946</b>	<b>232</b>	<b>2.486</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2011</b>	<b>107</b>	<b>4.694</b>	<b>109</b>	<b>4.910</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2012</b>	<b>37</b>	<b>4.731</b>	<b>97</b>	<b>4.865</b>

#### 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 France, JENSEN Zwitserland, JENSEN Australië, JENSEN SIPANO (Zweden), JENSEN Benelux en JENSEN Italia.

JENSEN-GROUP stelt de eenheden die kasstromen genereren gelijk met de groep. JENSEN-GROUP ondersteunt de heavy-duty wasserijsector wereldwijd door duurzame enkelvoudige machines, systemen en geïntegreerde oplossingen te ontwikkelen en te leveren. Het succes van JENSEN-GROUP zit in de combinatie van globale kennis en lokale aanwezigheid. De

vaste activa van de fabrieken worden samen beheerd, en de kasstromen die gegenereerd worden door het gebruik van deze fabrieken komen van één groep internationale klanten. Deze worden voorzien van dezelfde producten om de activiteiten in heavy-duty wasserijen te optimaliseren. Voor de testen op waardeverminderingen worden de activa van de fabrieken daarom toegewezen aan één afdeling die de kasstromen genereert.

Goodwill wordt op jaarbasis getest op mogelijk waardeverlies. Er worden een aantal kritische beoordelingen, veronderstellingen en schattingen gedaan volgens een reële waardebenadering, waarbij een verdisconteerde vrije kasstroom benadering gehanteerd wordt. JENSEN-GROUP is van mening dat zijn schattingen zeer redelijk zijn; ze zijn gebaseerd op ervaringen, externe informatiebronnen (zoals het langetermijngroeipercentage en de disconteringsvoet) en geven de best mogelijke inschatting van het management weer. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waaraan goodwill is toegeschreven, werd bepaald op basis van berekeningen van de waarde in gebruik.

De belangrijkste beoordelingen, veronderstellingen en schattingen voor de kasstroomgenererende eenheid zijn:

- Het eerste jaar van het model is gebaseerd op de best mogelijke inschatting van het management van het vrije kasstroomvoorzicht voor het lopende jaar;
- In het tweede tot het vijfde jaar van het model zijn de kasstromen gebaseerd op de kasstromen van het eerste jaar rekening houdend met een groeipercentage van 2 % per jaar;
- Kasstromen na de periode van de eerste vijf jaar worden geëxtrapoleerd, meestal door gebruik te maken van een groeipercentage van 2 % van de vrije kasstromen;
- Projecties worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost die tussen de 7 % en 10 % ligt;
- Deze berekende waarde wordt vergeleken met de boekwaarde.

Een gevoeligheidsanalyse maakt deel uit van de waarderingstest. Die wordt uitgevoerd voor belangrijke veronderstellingen die gehanteerd werden, waaronder de gewogen gemiddelde kapitaalkost, de vrije cashflow en het langetermijngroeipercentage: een gewogen gemiddelde kapitaalkost variërend tussen 5 % en 11 %, een vrije cashflow variërend tussen 95 % en 100 % en een langetermijngroeipercentage variërend tussen 1 % en 2 % werden toegepast. Een verandering in de gebruikte inschattingen leidt niet tot een mogelijke bijzondere waardevermindering.

Hoewel JENSEN-GROUP van mening is dat zijn beoordelingen, veronderstellingen en schattingen geschikt zijn, kunnen werkelijke resultaten afwijken van deze inschattingen in geval van andere veronderstellingen en voorwaarden.

### **Licenties**

De licenties verwijzen naar de kapitalisatie van de licentiekosten van het nieuwe ERP-systeem.

Ontwikkelingskosten voor 6,0 miljoen euro (5,9 miljoen euro in 2011) werden in kosten genomen gedurende het jaar.

## 5.2. Wijzigingen in materiële vaste activa

(in duizend euro)	Terreinen & gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	TOTAAL
<b>Bruto boekwaarde per 1 januari 2011</b>	<b>32.934</b>	<b>19.858</b>	<b>4.694</b>	<b>396</b>	<b>242</b>	<b>58.124</b>
Wisselkoersverschillen	489	273	115	149	0	1.026
Toevoegingen	279	1.457	546	1.455	0	3.737
Buitengebruikstelling	-25	-2.365	-500	0	0	-2.890
Overdrachten	0	0	0	0	-242	-242
<b>Bruto boekwaarde per 31 december 2011</b>	<b>33.677</b>	<b>19.223</b>	<b>4.855</b>	<b>2.000</b>	<b>0</b>	<b>59.755</b>
Wisselkoersverschillen	-80	-20	21	-13	0	-92
Toevoegingen	230	742	1.150	12	0	2.134
Buitengebruikstelling	-7.252	-2.098	-1.464	-13	0	-10.827
Overdrachten	0	0	0	0	0	0
<b>Bruto boekwaarde per 31 december 2012</b>	<b>26.575</b>	<b>17.847</b>	<b>4.562</b>	<b>1.986</b>	<b>0</b>	<b>50.970</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen</b>						
<b>per 1 januari 2011</b>	<b>14.382</b>	<b>15.137</b>	<b>3.556</b>	<b>335</b>	<b>0</b>	<b>33.410</b>
Wisselkoersverschillen	278	114	64	6	0	462
Afschrijvingen	1.502	1.221	593	92	0	3.408
Buitengebruikstelling	-19	-2.549	-508	0	0	-3.076
<b>Gecumuleerde afschrijvingen per 31 december 2011</b>	<b>16.143</b>	<b>13.923</b>	<b>3.705</b>	<b>433</b>	<b>0</b>	<b>34.204</b>
Wisselkoersverschillen	-110	158	-115	-14	0	-81
Afschrijvingen	1.079	1.340	521	178	0	3.118
Buitengebruikstelling	-1.974	-1.986	-1.129	0	0	-5.089
Transfers	0	0	0	0	0	0
<b>Gecumuleerde afschrijvingen per 31 december 2012</b>	<b>15.138</b>	<b>13.435</b>	<b>2.982</b>	<b>597</b>	<b>0</b>	<b>32.152</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2011</b>	<b>17.534</b>	<b>5.300</b>	<b>1.150</b>	<b>1.567</b>	<b>0</b>	<b>25.551</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2012</b>	<b>11.437</b>	<b>4.412</b>	<b>1.580</b>	<b>1.389</b>	<b>0</b>	<b>18.818</b>

In de loop van 2012 daalden de netto materiële vaste activa met 6,7 miljoen euro. Zonder rekening te houden met de afschrijving in de resultatenrekening ten belope van 3,2 miljoen euro, bedroeg de daling van de materiële vaste activa 3,5 miljoen euro.

In 2012 werd de Zwitserse productie overgebracht naar Denemarken en Duitsland. Ten gevolge van deze overdracht werden de fabriek en een deel van de machines van JENSEN AG Burgdorf verkocht aan een derde partij. Die verkoop zorgde voor een positief resultaat van 0,9 miljoen euro.

De investeringen in 2011 hadden voornamelijk betrekking op de nieuwe productievestiging in China (3,2 miljoen euro) en de modernisering van machines en uitrusting.

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

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

(in duizend euro)	December 31, 2012	December 31, 2011
Kost gekapitaliseerde financiële leasings	1.506	1.507
Gecumuleerde afschrijvingen	-914	-833
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>592</b>	<b>674</b>

De boekwaarde van de activa, gebouwen en materieel die als zakelijke zekerheid voor de schulden worden gesteld, bedraagt 27,8 miljoen euro.

## Toelichting 6 - Uitgestelde belastingen

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

(in duizend euro)	31 december 2010	Debet/credit verlies- en winstrekening	Debet/credit eigen vermogen	Wisselkoers- verschillen	31 December 2011
Vorraden	-937	689	0	0	-248
Vaste activa	-1.017	-459	0	0	-1.476
Provisies	960	-395	264	0	829
Op fiscale verliezen	3.973	-338	0	-444	3.191
Uitgestelde belastingen op verschillen					
tussen fiscaal en statutair resultaat	2.146	253	0	0	2.399
Op financiële instrumenten	167	-143	245	0	268
<b>Totaal activa uitgestelde belastingen (netto)</b>	<b>5.292</b>	<b>-394</b>	<b>508</b>	<b>-444</b>	<b>4.962</b>

(in duizend euro)	31 december 2011	Debet/credit verlies- en winstrekening	Debet/credit eigen vermogen	Wisselkoers- verschillen	31 December 2012
Voorraden	-248	798	0	0	550
Vaste activa	-1.476	1.420	0	811	755
Provisies	829	1.591	852	0	3.272
Op fiscale verliezen	3.191	-1.814	0	-946	431
Uitgestelde belastingen op verschillen tussen fiscaal en statutair resultaat	2.741	-2.504	0	0	237
Wisselkoersverschillen opgenomen in eigen vermogen	-342	128	0	0	-214
Wijziging belastingsvoet	0	65	0	0	65
Op financiële instrumenten	268	-271	-55	0	-58
<b>Totaal activa uitgestelde belastingen (netto)</b>	<b>4.962</b>	<b>-587</b>	<b>797</b>	<b>-135</b>	<b>5.038</b>

De verdeling tussen de uitgestelde belastingvorderingen op lange en korte termijn is als volgt:

(in duizend euro)	Uitgestelde belastingen
Lange termijn	2.473
Korte termijn	2.565
<b>Totaal activa uitgestelde belastingen</b>	<b>5.038</b>

De uitgestelde belastingen hebben voornamelijk betrekking op JENSEN GmbH (1,5 miljoen euro), JENSEN USA (1,2 miljoen euro), JENSEN Italia (0,6 miljoen euro) en JENSEN Denmark (0,4 miljoen euro).

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 uitgestelde belastingen zijn gestegen door de uitgestelde belastingen geboekt op basis van tijdsverschillen.

## Toelichting 7 - Projecten

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Inkomsten uit projecten	229.874	216.174
Balansinformatie van lopende projecten:		
Bruto tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering	29.059	27.437
Ontvangen vooruitbetalingen	9.495	11.655



De projecten worden gewaardeerd op basis van de 'percentage of completion'-methode. Op 31 december 2012 was in de brutotegoeden op klanten voor contracten in uitvoering 5,9 miljoen euro gecumuleerde winst opgenomen (4,1 miljoen euro op 31 december 2011).

## Toelichting 8 – Handels- en overige Vorderingen

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Handelsvorderingen	51.351	54.991
Provisies voor dubieuze debiteuren	-4.107	-3.278
Belastingen	1.049	1.747
Overige vorderingen	1.601	2.345
Bruto tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering	29.059	27.437
Overlopende rekeningen	1.367	949
Afgeleide financiële instrumenten	232	201
<b>Totaal handels- en overige vorderingen</b>	<b>80.552</b>	<b>84.392</b>
<b>Verminderd met vorderingen op meer dan 1 jaar</b>		
Handelsvorderingen	229	260
Overige vorderingen	636	635
<b>Vorderingen op meer dan 1 jaar</b>	<b>865</b>	<b>895</b>
<b>Handels- en overige vorderingen op minder dan 1 jaar</b>	<b>79.687</b>	<b>83.497</b>

### Vorderingen op lange termijn

In de overige vorderingen zijn garanties opgenomen voor 0,6 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 2,0 miljoen euro openstaande klanten in Frankrijk verdisconteerd bij een financiële instelling. De corresponderende schuld is opgenomen onder kortetermijnleningen.

## Toelichting 9 – Eigen Vermogen

### Kapitaal

Op 31 december 2011 bedroeg het aandelenkapitaal 42,7 miljoen euro en bestond het uit 8.002.968 gewone aandelen zonder nominale waarde. Er waren geen preferente aandelen. Alle aandelen zijn volledig volgestort.

De bijzondere aandeelhoudersvergadering van 4 oktober 2012 keurde de kapitaalvermindering met 12.004.452,00 euro goed. De kapitaalvermindering werd doorgevoerd in december 2012.

Per 31 december 2012 bedraagt het kapitaal 30,7 miljoen euro, vertegenwoordigd door 8.002.968 gewone aandelen zonder nominale waarde. Er zijn geen preferente aandelen. Alle aandelen zijn volledig volstort.

Hierna wordt verdere informatie weergegeven over de staat van het kapitaal per 31 december 2012.

STAAT VAN HET KAPITAAL (TOESTAND OP 31 DECEMBER 2012)	Bedragen (in duizend euro)	Aantal aandelen
<b>A. Maatschappelijk kapitaal</b>		
1. Geplaatst kapitaal		
- Per einde van het vorig boekjaar	42.715	
- Wijzigingen tijdens het boekjaar	-12.004	
- Per einde van het boekjaar	30.710	
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1. Gewone aandelen zonder nominale waarde	30.710	8.002.968
2.2 Aandelen op naam of aan toonder		
- Op naam		4.131.718
- Aan toonder/gedematerialiseerd		3.871.250
<b>B. Eigen aandelen gehouden door</b>		
- de vennootschap zelf of door één van haar dochters	0	0
<b>C. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen</b>		
1. Als gevolg van uitoefening van conventierechten	0	0
2. Als gevolg van de uitoefening van warrants	0	0
<b>D. Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal</b>	<b>42.715</b>	

Volgende kennisgevingen van deelname in aandelen die het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen, werden ontvangen:

**JENSEN Invest A/S, JF Tenura ApS, Mr. Jørn M. Jensen, Mr. Jesper M. Jensen, The Jørn M. Jensen and Lise M. Jensen Family Trust, Mrs. Anne M. Jensen and Mrs. Karine Munk Finser**

JENSEN INVEST A/S, Ejnar Jensen Vej 1, 3700 Rønne, Denmark

	Aantal aandelen	Totaal	%
- Aantal aandelen	4.131.576	8.002.968	51,63%
- Stemrecht	4.131.576	8.002.968	51,63%

"De controleketen is als volgt: Jensen Invest A/S heeft 51,48% van de aandelen van JENSEN-GROUP NV. Dhr Jesper M. Jensen houdt 0,12% van de aandelen in JENSEN-GROUP NV en de erfgenamen van de heer Jørn M. Jensen houden 0,02% van de aandelen in JENSEN-GROUP NV. JF Tenura Aps houdt 100% van de aandelen in Jensen Invest A/S. SWID AG, vertegenwoordigd door Dhr Jepser M. Jensen bezit en controleert 51% van de aandelen in JF Tenura Aps. De resterende 49% van de aandelen in JF Tenura Aps worden gehouden door mevrouw Anne Munch Jensen en Mevrouw Karine Munk Finser als de uiteindelijke begunstigden van The Jørn Munch Jensen and Lise Munch Jensen Family Trust.

---

#### **Petercam NV**

---

Petercam NV, Place Sainte Gudule 19, 1000 Brussel, Belgium

---

	<b>Aantal aandelen</b>	<b>Totaal</b>	<b>%</b>
- Aantal aandelen	693.344	8.002.968	8,66%
- Stemrecht	693.344	8.002.968	8,66%

---

De controleketen is als volgt: PMS is 100% dochtervennootschap van Petercam NV Petercam Luxembourg is 100% dochtervennootschap van Petercam NV.

Elk aandeel heeft één stem. De stemrechten zijn in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen. De statuten bevatten geen andere regelingen met betrekking tot de stemrechten.

De regelingen betreffende de overdracht van aandelen zijn in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen. De statuten bevatten geen andere regelingen met betrekking tot de overdracht van aandelen.

#### **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 statuten (art. 11) staan de Raad van Bestuur toe om eigen aandelen terug te kopen.

JENSEN-GROUP bezit geen eigen aandelen.

#### **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 overige resultaten. In totaal wordt 0,4 miljoen euro aan wisselkoerswinst van de financiële resultaten naar overige resultaten overgedragen.

De gebruikte wisselkoersen waren:

Valuta	Gemiddelde koers (per euro)			Slotkoers		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
USD	1.2856	1.3920	1.3257	1.3194	1.2939	1.3362
DKK	7.4438	7.4507	7.4473	7.4610	7.4342	7.4535
GBP	0.8111	0.8679	0.8578	0.8161	0.8353	0.8608
SEK	8.7067	9.0289	9.5373	8.5820	8.9120	8.9655
SGD	1.6062	1.7492	1.8055	1.6111	1.6819	1.7136
CHF	1.2053	1.2332	1.3803	1.2072	1.2156	1.2504
AUD	1.2413	1.3485	1.4423	1.2712	1.2723	1.3136
CNY	8.1094	8.9968		8.2207	8.1588	

### 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 1 miljoen euro op het eigen vermogen geboekt.

Verliezen en winsten op wisselkoerscontracten die per 31 december 2012 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 2012 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

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 4,8 miljoen euro.

### Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor om een dividend van 0,25 euro per aandeel of 2.000.742,00 euro uit te keren op het resultaat van 2012.

### Kapitaalrisicobeheer

De doelstelling van JENSEN-GROUP bij het kapitaalbeheer is ervoor te zorgen dat 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.

## Toelichting 10 – Financiële schuld

De korte- en langetermijnleningen kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Schulden m.b.t. financiële lease LT	71	215
LT leningen bij kredietinstellingen	7.219	8.406
<b>Totaal LT leningen</b>	<b>7.290</b>	<b>8.621</b>

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Schulden op > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	500	4.446
Schulden m.b.t. financiële lease KT	146	139
KT leningen bij kredietinstellingen	10.862	2.783
Verdisconteerde vorderingen	1.966	995
<b>Totaal KT leningen</b>	<b>13.474</b>	<b>8.363</b>

<b>Totaal van de leningen</b>	<b>20.764</b>	<b>16.984</b>
-------------------------------	---------------	---------------

De financiële schulden stegen van 17,0 miljoen euro per 31 december 2011 tot 20,8 miljoen euro per 31 december 2012. De kas en kasequivalenten stegen van 2,4 tot 9,9 miljoen euro. Alles samen zorgde dit voor een daling van de nettoschulden van 14,5 miljoen euro tot 10,9 miljoen euro.

De groep heeft voor 2,0 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 2012	31 december 2011
Tussen 1 en 2 jaar	3.834	4.516
Tussen 2 en 5 jaar	977	1.263
Meer dan 5 jaar	2.479	2.842
<b>Totaal LT leningen</b>	<b>7.290</b>	<b>8.621</b>

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:

<b>(in duizend euro)</b>	<b>Minder dan 1 jaar</b>	<b>Tussen 1 en 2 jaar</b>	<b>Tussen 2 en 5 jaar</b>	<b>Meer dan 5 jaar</b>	<b>TOTAAL</b>
Kredietinstelling	11.362	3.763	977	2.479	18.581
Leasing	146	71	0	0	217
Verdisconteerde vorderingen	1.966	0	0	0	1.966
<b>Totaal</b>	<b>13.474</b>	<b>3.834</b>	<b>977</b>	<b>2.479</b>	<b>20.764</b>
IRS	3.688	0	0	3.228	6.916
<b>Totaal</b>	<b>9.786</b>	<b>3.834</b>	<b>977</b>	<b>-749</b>	<b>13.848</b>

Het management gaat ervan uit dat de boekwaarde van de leningen aan vaste intrest 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:

<b>(in duizend euro)</b>	<b>31 December 2012</b>	<b>31 December 2011</b>
EUR	13.606	4.672
USD	417	391
DKK	3.242	4.827
CHF	3.314	6.580
Overige	185	514
<b>Totaal</b>	<b>20.764</b>	<b>16.984</b>

Met betrekking tot de leningen van de groep wordt door één van de belangrijkste kredietinstellingen één financiële ratio opgelegd (een eigen vermogen ratio). De groep voldoet aan deze financiële ratio.

Eén van de kredietinstellingen voorziet een voortijdige beëindiging van de faciliteit in geval van verandering van zeggenschap.

## SCHULDEN GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN:

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Hypotheken	3.114	7.658
Activa in pandgeving	251	391
Garanties gegeven door de moederverenootschap	11.854	5.189
<b>Totaal</b>	<b>15.219</b>	<b>13.238</b>

De boekwaarde van de activa, gebouwen en materieel die als zakelijke zekerheid voor de schulden worden gesteld, bedraagt 27,8 miljoen euro.

## Toelichting 11 – Voorzieningen voor personeelsverloningen

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Provisies voor pensioenplan Te Bereiken Doel	11.769	9.072
Provisies voor overige pensioenverplichtingen	839	724
<b>Totaal provisies voor personeelsbeloningen</b>	<b>12.608</b>	<b>9.796</b>

De provisie voor overige pensioenverplichtingen heeft betrekking op de brugpensioenen in Duitsland en in de Benelux.

## 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 4,8 miljoen euro.

In de provisie voor pensioenverplichtingen in Zwitserland werden in 2011 de aanpassingen (curtailment) verrekend. Daarbij werd rekening gehouden met de impact op toekomstige verplichtingen, doordat er een aantal personen in 2012 het bedrijf zullen verlaten. Deze aanpassingen hadden een impact van 1,3 miljoen euro op het jaarresultaat.

Per 31 december 2012 bedroeg de totale nettoverplichting 11,8 miljoen euro. De nettoverplichting nam toe ten gevolge van veranderingen in de veronderstellingen, en betrof voornamelijk een daling van de disconteringsvoet.

Hoewel het bedrijf gedekt is door de verzekering, moeten we conform de Zwitserse wetgeving de verplichting voor de toegezegde pensioenregeling opnemen. Per 31 december 2012 bedroeg de verplichting 1,7 miljoen euro.

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

	Verdisconteringsfactor		Inflatie	
	2012	2011	2012	2011
Zwitserland	2,00%	2,75%	0,50%	1,00%
Frankrijk	2,90%	4,40%	2,00%	2,00%
Duitsland	2,90%	4,40%	2,00%	2,00%
Italië	2,90%	4,40%	2,00%	2,00%

	Verwachte opbrengsten activa		Verwachte loonstijging	
	2012	2011	2012	2011
Zwitserland	2,00%	3,50%	1,50%	1,50%
Frankrijk	-1*	-1*	3,00%	3,00%
Duitsland	-1*	-1*	3,00%	2,50%
Italië	-1*	-1*	0,00%	0,00%

\* Heeft betrekking op het Duitse en Franse pensioenplan waarvoor geen activa zijn toegekend.

De totale last in 2012 van de toegezegde pensioenregelingen bedroeg 0,9 miljoen euro.

(in duizend euro)	2012	2011
Toegerekende pensioenkosten	534	521
Interestkosten	591	646
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-199	-296
Pensioenkosten van uit dienst getreden personeelsleden	0	-1.265
<b>Totale pensioenlast van de periode</b>	<b>926</b>	<b>-394</b>



De wijziging in de nettoverplichting gedurende de jaren 2012 en 2011 wordt in onderstaande tabel weergegeven:

(in duizend euro)	2012	2011
<b>Netto verplichting op 1 januari</b>		
Financieringspositie	-9.072	-9.710
Totale pensioenlasten van de periode	-926	394
Werkgeversbijdragen	409	448
Bijdrage betaald door de vennootschap	523	583
Staat van erkende inkomsten en kosten	-2.699	-753
Wisselkoersverschil	-5	-34
<b>Netto verplichting op 31 december</b>	<b>-11.770</b>	<b>-9.072</b>

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

(in duizend euro)	2012	2011
<b>Wijziging in plannen Te Bereiken Doel (TBD)</b>		
TBD op 1 januari	16.895	17.980
Pensioenkosten	534	521
Interest kosten	591	646
Uitkeringen	-523	-1.867
Betaalde premies	-180	-217
Werknemersbijdrage	337	360
Actuariële (winsten)/verliezen	2.906	478
Pensioenkosten van uit dienst getreden personeelsleden	0	-1.265
Business combinaties	86	0
Afhandeling plan	-4.772	0
Wisselkoersverschillen	65	259
<b>TBD op 31 december</b>	<b>15.939</b>	<b>16.895</b>

<b>(in duizend euro)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Wijziging in fondsbeleggingen</b>		
Reële waarde van fondsbelegging op 1 januari	7.823	8.270
Bijdragen	1.270	1.391
Actuariële (winsten)/verliezen	207	-276
Effectief rendement op fondsbeleggingen	199	296
Uitkeringen	-523	-1.867
Betaalde premies	-180	-217
Afhandeling plan	-4.772	0
Business combinaies	86	0
Wisselkoersverschil	60	226
<b>Reële waarde van fondsbelegging op 31 december</b>	<b>4.170</b>	<b>7.823</b>

<b>(in duizend euro)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
TBD op het einde van de periode	-15.939	-16.895
Reële waarde fondsbeleggingen	4.170	7.823
<b>Financieringspositie</b>	<b>-11.769</b>	<b>-9.072</b>

Het percentage fondsbeleggingen volgens asset-allocatie is als volgt:

Gewone aandelen: 1,3 %

Obligaties en andere schuldinstrumenten: 47,3 %

Onroerend goed: 17,1 %

Overige: 34,3 %

De te verwachten bijdragen aan het plan tijdens het jaar dat begint na deze rapporteringsperiode worden geschat op 0,7 miljoen euro.

## Toelichting 12 - Provisies voor overige risico's en kosten

(in duizend euro)	31 December 2012	31 December 2011
Provisies voor garantieverplichtingen	7.978	8.104
Provisies voor terugkoopverplichtingen	216	189
Provisies voor juridische risico's	2.690	5.232
<b>Totaal provisis voor overige risico's en kosten</b>	<b>10.884</b>	<b>13.525</b>

Wijzigingen in provisis kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 December 2011	Toevoegingen	Terugnanes (aanwendungen)	Wisselkoers-verschil	31 December 2012
Provisies voor garantieverplichtingen	8.104	6.646	-6.774	2	7.978
Provisies voor terugkoopverplichtingen	189	34	-24	17	216
Provisies voor juridische risico's	5.232	378	-2.937	17	2.690
<b>Totaal provisis voor overige risico's en kosten</b>	<b>13.525</b>	<b>7.058</b>	<b>-9.735</b>	<b>36</b>	<b>10.884</b>

### 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.

### Terugnameverplichtingen

Er wordt een provisie aangelegd voor terugnameverplichtingen als JENSEN-GROUP materiaal verkoopt aan een klant en de klant voor dat materiaal een leasingovereenkomst wil afsluiten met een leasingmaatschappij. In sommige gevallen eist de leasingmaatschappij een terugnameclausule.

### Overige provisis

De overige provisis betreffen voornamelijk provisis 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.

De overige provisis daalden, omdat na de beslissing van de Raad van Bestuur in 2011 om de Zwitserse productie over te brengen naar Denemarken en Duitsland de provisie gebruikt werd die aangelegd was voor de herstructurering (2,7 miljoen euro). Die provisie bleek hoger dan de eigenlijke kosten die optraden in 2012 en had een positieve impact van 0,9 miljoen euro op de jaarresultaten.

### Toelichting 13 - Handels- en overige schulden

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Handelsschulden	19.538	19.059
Ontvangen vooruitbetalingen	9.495	11.655
Schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten	8.965	8.578
Overige schulden	1.601	1.413
Overlopende rekeningen	5.658	5.511
Afgeleide financiële instrumenten	635	1.119
<b>Totale handels- en overige schulden</b>	<b>45.892</b>	<b>47.335</b>

### Toelichting 14 - Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Afschrijvingen	3.244	3.715
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	1.013	-424
Waardeverminderingen op voorraden	995	527
Wijzigingen in provisies	-1.418	797
<b>Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen op activa</b>	<b>3.834</b>	<b>4.615</b>

### Toelichting 15 - Financiële inkomsten en financiële kosten

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

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>3.650</b>	<b>4.601</b>
Interest opbrengsten	1.249	1.374
Overige financiële opbrengsten	240	393
Wisselkoerswinsten	2.161	2.834
<b>Financiële kosten</b>	<b>-6.218</b>	<b>-5.541</b>
Interest kosten	-1.830	-2.122
Overige financiële kosten	-863	-956
Wisselkoersverliezen	-3.525	-2.463
<b>Totaal netto financiële kosten</b>	<b>-2.568</b>	<b>-940</b>

Het nettowisselkoersresultaat (- 1,4 miljoen euro in 2012, + 0,4 miljoen euro in 2011) heeft betrekking op:

- het gerealiseerde wisselkoersresultaat op de hedgingcontracten (verlies van 1,1 miljoen euro);
- het niet-gerealiseerde wisselkoersresultaat op de herwaardering van openstaande balansposten in vreemde valuta (verlies van 0,3 miljoen euro).

De overige financiële kosten hebben voornamelijk betrekking op bankkosten.

## Toelichting 16 - Belastingen

De belastingen kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Belastingen	-4.153	-2.283
Uitgestelde belastingen	-587	-394
<b>Totaal belastingen</b>	<b>-4.740</b>	<b>-2.677</b>

Aansluiting tussen het gemiddelde theoretische belastingtarief per 31 december 2012 en 31 december 2011 en het effectieve belastingtarief:

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Winst voor belastingen	15.239	7.502
Theoretische belastinglast	4.710	2.530
<b>Theoretisch belastingtarief</b>	<b>31%</b>	<b>34%</b>
Verworpen uitgaven	30	801
Gebruik van fiscale verliezen	0	-654
Effectieve belastinglast	4.740	2.677
<b>Effectief belastingtarief</b>	<b>31%</b>	<b>36%</b>

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

Het theoretisch belastingpercentage daalde van 34 % in 2011 naar 31 % in 2012. Dit komt doordat dit percentage een gewogen gemiddelde is van de theoretische belastingpercentages van de verschillende entiteiten. De winst daalde in landen met een hoog theoretisch belastingpercentage, terwijl de winst steeg in landen met een laag theoretisch belastingpercentage.

### Toelichting 17 - Winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op het resultaat van de groep van 10,4 miljoen euro (4,7 miljoen euro in 2011) en het gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen gedurende de jaren eindigend op 31 december 2012 en 2011.

	2012	2011
Gewone winst per aandeel (in euro)	1,30	0,60
Gemiddeld aantal aandelen	8.002.968	8.002.968

### Toelichting 18 - Operationele leases

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

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
< 1 jaar	1.614	540
>1 jaar < 5 jaar	3.053	1.433
> 5 jaar	613	684
<b>Totaal operationele leasings</b>	<b>5.280</b>	<b>2.657</b>

Het resultaat van het boekjaar bevat 1,8 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 2012	31 december 2011
Liquide middelen	9.886	2.449
Opgenomen kredietlijnen	-10.862	-2.783
<b>Liquide middelen en opgenomen kredietlijnen</b>	<b>-976</b>	<b>-334</b>

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:

Hoewel er in december 2012 een kapitaalvermindering van 12 miljoen euro doorgevoerd werd, namen de liquide middelen met slechts 0,6 miljoen euro af dankzij de hogere activiteitsgraad, de hogere rentabiliteit en de inkomsten uit de verkoop van de Zwitserse fabriek en een aantal machines aan een derde partij.

## Toelichting 20 - Zakelijke zekerheden

JENSEN-GROUP ging de volgende verbintenissen aan:

(in duizend euro)	31 december 2012	31 december 2011
Intentieverklaring	11.854	5.189
Bankgaranties	4.988	9.122
Hypotheek	3.114	7.658
Terugkoopverplichtingen	2.163	1.898

Het management verwacht niet dat deze verbintenissen een grote impact zullen hebben op de financiële positie of de rentabiliteit van de groep.

## 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 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.

De waardering van de financiële instrumenten is gebaseerd op genoteerde prijzen in liquide markten voor gelijkwaardige activa en passiva. De financiële instrumenten hebben niveau 1 in de hiërarchie van de waardering aan reële waarde.

### 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, Zwitserse frank, Zweedse kroon, Deense kroon, Chinese yuan 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.

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;
- Elke afwijking van deze politiek moet door het Auditcomité goedgekeurd worden.
- In het verleden werd 50 % van het verschil tussen bestaande orders en gebudgetteerde orders in vreemde munten ingedekt op voortschrijdende basis van 12 maanden. Het Auditcomité keurde tijdens de vergadering van 12 november 2012 een wijziging van deze politiek goed. Bijgevolg worden alleen de bestaande orders in vreemde munten ingedekt 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 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 2012 en 31 december 2011 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).

In 2012 besliste JENSEN-GROUP om ook de open positie in DKK tegenover de euro in te dekken, omwille van de onzekerheid op de financiële markt met betrekking tot de stabiliteit van de DKK/EUR-wisselkoers. Zoals hierboven vermeld keurde het Auditcomité in november 2012 een wijziging van de politiek goed, en worden alleen de bestaande orders in vreemde munten ingedekt. Dit verklaart de hoge open positie in DKK/EUR per 31 december 2012.

2012 (in duizend euro)	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
USD/EUR	-3.731	2.791	-941
GBP/EUR	0	-300	-300
AUD/EUR	5.904	-6.100	-196
CNY/EUR	2.330	-2.330	0
CHF/EUR	0	750	750
SEK/EUR	-4.636	5.700	1.064
DKK/EUR	1.385	24.500	25.885



2011 (in duizend euro)	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
USD/EUR	1.378	-439	938
GBP/EUR	2.157	-2.100	57
AUD/EUR	4.898	-5.625	-727
CHF/EUR	-574	4.500	3.926
SEK/EUR	-7.338	5.000	-2.338
CNY/EUR	-2.000	2.088	88
DKK/EUR	-29.719	-	-29.719

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 Zweedse kroon worden uitgedrukt.

Een verzwakking van de dollar in 2012 met 11 % zou een verlaging van de operationale winst met 0,7 miljoen euro hebben opgeleverd. Een versterking van de dollar in 2012 met 11 % zou een verhoging van de operationele winst met 0,9 miljoen euro hebben opgeleverd<sup>1</sup>.

Een verzwakking van de Zweedse kroon in 2012 met 11 % zou een verhoging van de operationale winst met 1,2 miljoen euro hebben opgeleverd. Een versterking van de Zweedse kroon in 2012 met 11 % zou een verlaging van de operationele winst met 1,5 miljoen euro hebben opgeleverd<sup>1</sup>.

Een verzwakking van de Zwitserse frank in 2012 met 1 % zou een verhoging van de operationale winst met 0,06 miljoen euro hebben opgeleverd. Een versterking van de Zwitserse frank in 2012 met 1 % zou een verlaging van de operationele winst met 0,06 miljoen euro hebben opgeleverd<sup>1</sup>.

Een verzwakking van de Australische dollar in 2012 met 11 % zou een verlaging van de operationale winst met 0,7 miljoen euro hebben opgeleverd. Een versterking van de Australische dollar in 2012 met 11 % zou een verhoging van de operationele winst met 0,9 miljoen euro hebben opgeleverd<sup>1</sup>.

Een verzwakking van het Britse pond in 2012 met 9 % zou een verhoging van de operationale winst met 0,01 miljoen euro hebben opgeleverd. Een versterking van het Britse pond in 2012 met 9 % zou een verlaging van de operationele winst met 0,01 miljoen euro hebben opgeleverd<sup>1</sup>.

Een verzwakking van de Deense kroon in 2012 met 0,4 % zou een verhoging van de operationale winst met 0,2 miljoen euro hebben opgeleverd. Een versterking van de Deense kroon in 2012 met 0,4 % zou een verlaging van de operationele winst met 0,2 miljoen euro hebben opgeleverd<sup>1</sup>.

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 valuta.

<sup>1</sup> De raming is gebaseerd op de standaard afwijking van de dagelijkse volatiliteit van de wisselkoersen gedurende de laatste 360 dagen per 31 december 2012, gebruik makend van een betrouwbaarheidsmarge van 95%

Op 31 december 2012 had JENSEN-GROUP volgende termijncontracten. De balansposities met verplichtingen binnen de 12 maanden evenaren hun boekwaarde, aangezien de impact van verdiscontering niet significant is.

<b>Munt</b>	<b>Verkopen</b>	<b>Gemiddelde wisselkoers</b>	<b>Gemiddelde vervaldatum</b>	<b>Reële waarde (in duizend euro)</b>
USD	9.746.945	1,28	7-03-13	238
GBP	245.261	0,82	15-03-13	0
AUD	7.649.471	1,25	3-03-13	97
CNY	19.000.000	8,16	2-07-13	47

<b>Munt</b>	<b>Aankopen</b>	<b>Gemiddelde wisselkoers</b>	<b>Gemiddelde vervaldatum</b>	<b>Reële waarde (in duizend euro)</b>
CHF	906.081	1,21	18-01-13	0
SEK	49.966.164	8,77	19-03-13	102
USD	6.175.000	1,28	12-03-13	-137
DKK	181.425.830	7,41	28-05-13	-159

Al deze termijncontracten zijn effectieve kasstroomindexeringen. De verandering in reële waarde gedurende 2012 bedraagt 0,3 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 2011 had JENSEN-GROUP volgende termijncontracten. De balansposities met verplichtingen binnen de 12 maanden evenaren hun boekwaarde, aangezien de impact van verdiscontering niet significant is.

<b>Munt</b>	<b>Verkopen</b>	<b>Gemiddelde wisselkoers</b>	<b>Gemiddelde vervaldatum</b>	<b>Reële waarde (in duizend euro)</b>
USD	7.300.000	1,44	20-05-12	-331
GBP	1.775.730	0,85	18-03-12	-22
AUD	7.565.884	1,35	31-03-12	-217
CNY	19.000.000	9,10	29-06-12	-199

<b>Munt</b>	<b>Aankopen</b>	<b>Gemiddelde wisselkoers</b>	<b>Gemiddelde vervaldatum</b>	<b>Reële waarde (in duizend euro)</b>
CHF	5.460.129	1,21	10-07-12	38
SEK	45.751.028	9,15	10-06-12	93
USD	6.150.000	1,33	17-05-12	147

Al deze termijncontracten zijn effectieve kasstroomindekkingen. De verandering in reële waarde gedurende 2011 bedraagt 0,3 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.

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 (incl. de combinatie van variabele rentes 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 JENSEN-GROUP gecentraliseerd in de treasury afdeling.

Per 31 december 2012 bestonden de leningen van JENSEN-GROUP voor slechts 35 % uit leningen die vervallen op lange termijn. Tijdens de vergadering in november 2012 besliste het Auditcomité dat JENSEN-GROUP mag afwijken van de politiek die stelt dat er tussen de 40 en de 70 % uitstaande leningen op lange termijn moeten zijn.

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.

2012 (in duizend euro)	Interestvoet	Uitstaand bedrag	< 1 maand	> 1 maand < 3 maanden	> 3 maanden < 12 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
<b>Vlottende interest</b>							
EUR	1,5%-2,5%	9.441	8.725	162	485	70	0
USD	1,5%-2,5%	166	166	0	0	0	0
DKK	1,5%-2,5%	2.990	-	64	192	1.052	1.682
CHF	1,3%-2,3%	3.314	-	0	3.314	0	0
<b>Totaal</b>		<b>15.911</b>	<b>8.891</b>	<b>226</b>	<b>3.991</b>	<b>1.122</b>	<b>1.682</b>
<b>Vaste interest</b>							
EUR	1,32% - 2,8%	4.350	-	15	44	3.494	797
USD	5,76%	251	-	35	105	111	0
DKK	2,50%	252	-	42	126	84	0
<b>Totaal</b>		<b>4.853</b>	<b>-</b>	<b>92</b>	<b>275</b>	<b>3.689</b>	<b>797</b>

2011 (in duizend euro)	Interestvoet	Uitstaand bedrag	< 1 maand	> 1 maand < 3 maanden	> 3 maanden < 12 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
<b>Vlottende interest</b>							
EUR	2,3%-2,9%	3.517	2.165	160	477	715	0
USD	1,6-1,9%	1.110	1.110	0	0	0	0
DKK	1,26%-1,77%	3.297	-	73	218	1.028	1.978
CHF	0,02%-0,17%	3.290	0	0	0	3.290	0
SEK	2,3%-2,9%	509	509	0	0	0	0
<b>Totaal</b>		<b>11.723</b>	<b>3.784</b>	<b>233</b>	<b>696</b>	<b>5.033</b>	<b>1.978</b>
<b>Vaste interest</b>							
EUR	1,32%	1.160	-	15	44	238	864
USD	5,76%	391	-	34	101	256	0
DKK	2,50%	420	-	42	126	252	0
CHF	4,55%	3.290	0	0	3.290	0	0
<b>Totaal</b>		<b>5.261</b>	<b>-</b>	<b>90</b>	<b>3.561</b>	<b>746</b>	<b>864</b>

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

2012 Munt	Bedrag SWAP	Vaste interest	Vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
EUR	375.000	0,99%	1-10-13	-3
DKK	10.773.103	4,71%	30-12-22	-255
DKK	13.310.859	5,04%	30-12-24	-374
CHF	4.000.000	3,50%	10-07-13	-589
<b>TOTAAL in EUR</b>	<b>6.916.433</b>			<b>-1.220</b>

De interest rate swaps worden geboekt als kasstroomhedges. De verandering in reële waarde gedurende 2012 bedraagt -0,2 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.

2011 Munt	Bedrag SWAP	Vaste interest	Vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
EUR	875.000	0,99%	1-10-13	-6
USD	1.508.333	0,69%	30-12-11	-2
DKK	11.507.195	4,71%	30-12-22	-225
DKK	14.168.701	5,04%	30-12-24	-331
DKK	319.528	3,09%	15-02-12	0
CHF	4.000.000	3,50%	10-07-13	-428
<b>TOTAAL in EUR</b>	<b>8.828.017</b>			<b>-992</b>

De interest rate swaps werden geboekt als kasstroomhedges. De verandering in reële waarde gedurende 2011 bedroeg 0,2 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.

Zoals toegelicht in de bovenstaande tabel, hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 15,9 miljoen euro van de totale rentedragende leningen een variabele rentevoet; een bedrag van 7,0 miljoen euro wordt ingedeekt door een interest rate swap, wat resulteert in een netto blootstelling van 9,0 miljoen euro van de rentedragende leningen aan een variabele rentevoet. Volgens de inschatting van de onderneming zouden de markttrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet redelijkerwijs als volgt kunnen wijzigen:

(in duizend euro)	Boekwaarde	Reële rentevoet	Mogelijke rentevoet per 31 December 2012
EURO	8.995	1,3%-2,5%	2,3% – 3,5%

Wanneer we de mogelijke stijging/daling van de markttrentes zoals hierboven vermeld toepassen op onze leningen met variabele rentevoet per 31 december 2012, en alle andere variabelen zouden constant blijven, dan zou de winst van 2012 0,09 miljoen euro lager/hoger zijn.

### Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat één van de contracterende partijen zijn verplichtingen met betrekking tot het financiële instrument niet nakomt, waardoor er voor de andere partij een verlies kan ontstaan.

Binnen het beleid van kredietrisico dienen klanten van projecten ofwel een voorschot te betalen of een garantie te geven (vb. L/C, bankgaranties,...). Verder controleren we de kredietwaardigheid van iedere nieuwe klant en van iedere bestaande klant die grotere hoeveelheden begint te kopen.

Er zijn geen belangrijke concentraties van meer dan 15 % van de openstaande vorderingen bij een bepaalde (groep) klanten.

De geconsolideerde ouderdomsbalans van de openstaande klanten is in onderstaande tabel weergegeven. De openstaande vorderingen binnen de 12 maanden benaderen hun boekwaarde, aangezien de impact van verdiscontering niet significant is.

2012 (in duizend euro)	Courant	< 60 dagen	> 60 dagen < 90 dagen vervallen	> 90 dagen > 120 dagen vervallen	> 120 dagen vervallen	Totaal
Openstaande klanten	33.911	7.890	2.127	1.796	5.627	51.351
Ontvangen zekerheden	0	0	0	0	0	0
Netto openstaand	33.911	7.890	2.127	1.796	5.627	51.351
Geboekte provisie						-4.107
<b>Totaal</b>						<b>47.244</b>

2011 (in duizend euro)	Courant	< 60 dagen	> 60 dagen < 90 dagen vervallen	> 90 dagen > 120 dagen vervallen	> 120 dagen vervallen	Totaal
Openstaande klanten	37.747	6.065	3.488	1.070	6.361	54.731
Ontvangen zekerheden	0	0	0	0	0	0
Netto openstaand	37.747	6.065	3.488	1.070	6.361	54.731
Geboekte provisie						-3.278
<b>Totaal</b>						<b>51.453</b>

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 2012 is er een totale provisie van 4,1 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	3.278
Toevoeging	1.101
Terugnname	-88
Wisselkoersverschil	-184
Provisie dubieuze debiteuren einde boekjaar	4.107

De kredietratings van de bank (Moody's) per 31 december 2012 is als volgt:

Nordea: Aa3

KBC: A3

Credit Suisse: A1

### Toelichting 22 – Te koop gestelde activa

De te koop gestelde activa (0,4 miljoen euro) hebben betrekking op het gebouw in Kentucky waar vroeger CLD-activiteiten werden uitgevoerd.

### Toelichting 23 - Transacties met betrokken partijen

De aandeelhouders van de groep op 31 december 2012 zijn:

JENSEN INVEST: 51,48%

Petercam: 8,66%

Free float: 39,85%

JENSEN Industrial Group A/S en JENSEN Denmark A/S en JENSEN INVEST, hoofdaandeelhouder van de Groep, maken samen deel uit van eenzelfde taxconsolidatie in Denemarken. Op basis van de lokale Deense fiscale wetgeving, dienen alle Deense vennootschappen die deel uitmaken van eenzelfde groep, een geconsolideerde taxaangifte in. Deze taxconsolidatie laat toe om de impact op de fiscale verliezen binnen eenzelfde groep te beheren. Op basis hiervan heeft Jensen Invest 0,07 miljoen euro taxen ontvangen van de Deense fiscus in 2012. Hierbij is de aandeelhouder van JENSEN-GROUP in 2012 niet benadeeld.

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

In duizend euro	2012	2011
Fees betaald aan leden van de Raad van Bestuur	268	277
Brutosalarissen betaald aan management	1.297	1.513

Naast deze vergoedingen ontving bestuurder Jørn Munch Jensen 12.500 euro bijkomende vergoedingen voor zijn rol als ambassadeur op verschillende handelsbeurzen en voor zijn contacten met grote klanten en de heer Christoph Ansoerge ontving 3.000 euro voor consultancy.

De heer Nikolai Jensen, kleinzoon van de heer Jørn M. Jensen, maakt deel uit van het verkoopteam in de VS. Zijn vergoeding is marktconform.

### **Toelichting 24 – non-auditfees**

De commissaris is PWC Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Filip Lozie.

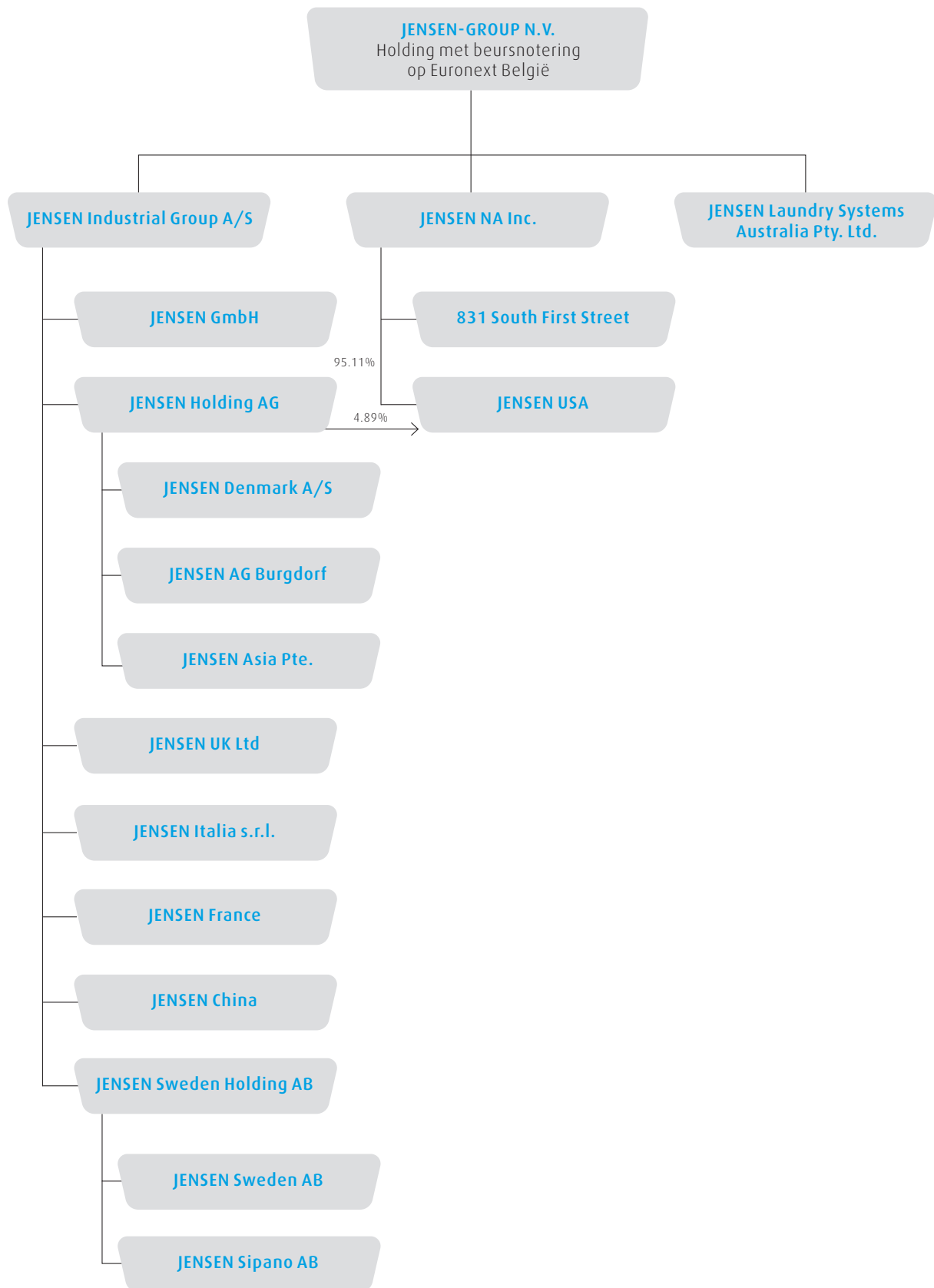
Wereldwijd heeft de commissaris een vergoeding van 320.000 euro (excl. btw) ontvangen voor de uitoefening van zijn mandaat met betrekking tot de statutaire jaarrekening van de juridische entiteiten en de geconsolideerde jaarrekening van JENSEN-GROUP. Naast zijn mandaat heeft de commissaris in de loop van 2012 een bijkomende vergoeding ontvangen van 77.986 euro (excl. btw). Van dit bedrag werd er 8.410 euro gefactureerd aan JENSEN-GROUP nv. voor fiscaal advies. JENSEN-GROUP heeft eenzelfde auditkantoor benoemd voor de volledige groep.

### **Toelichting 25- Gebeurtenissen na balansdatum**

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.



## Toelichting 26 - Wettelijke structuur



## Toelichting 27 - Consolidatiekring op 31 december 2012

Integraal geconsolideerde ondernemingen	Maatschappelijke zetel	Deelnemingspercentage
<b>België</b>		
JENSEN-GROUP NV	Bijenstraat 6 9051 Sint-Denijs-Westrem	Moedervenootschap
<b>VS</b>		
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%
<b>Verenigd Koninkrijk</b>		
JENSEN UK Ltd.	Unit 5, Network 11 Thorpe Way Industrial Estate Banbury, Oxfordshire OX16 4XS	100%
<b>Singapore</b>		
JENSEN Asia PTE Ltd.	No. 6 Jalan Kilang #02-01 Dadlani Industrial House Singapore 159406	100%
<b>Denemarken</b>		
JENSEN Industrial Group A/S	Industrivej 2 3700 Rønne	100%
JENSEN Denmark A/S	Industrivej 2 3700 Rønne	100%
<b>Zwitserland</b>		
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%
JENSEN SIPANO AB	P.O. Box 1088 171 22 Solna	100%
JENSEN Sweden Holding AB	Box 363 503 12 Borås	100%

---

**Frankrijk**

JENSEN France SAS	2 "Village d'entreprises" ZA de la Couronne des Près Avenue de la Mauldre 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 Italia s.r.l.	Strada Provinciale Novedratese 46 22060 Novedrate	100%
----------------------	--	------

---

**China**

JENSEN Industrial Laundry Technology (Xuzhou) Co., Ltd	Phoenix Avenue, Xuzhou Clean Technology Zone 221121 Xuzhou, Jiangsu Province, P.R. China	100%
---	--	------



**VERKORTE VERSIE STATUTAIRE JAARREKENING JENSEN-GROUP nv**

## VERKORTE BALANS JENSEN-GROUP nv

<b>ACTIVA PER</b> <b>(in duizend euro)</b>	<b>31 December</b> <b>2012</b>	<b>31 December</b> <b>2011</b>
<b>Vaste Activa</b>	<b>101.547</b>	<b>101.238</b>
Immateriële vaste activa	161	321
Materiële vaste activa	147	134
Financiële vaste activa	101.239	100.783
<b>Vlottende Activa</b>	<b>20.234</b>	<b>32.206</b>
Voorraden en bestellingen in uitvoering	1.220	2.874
Vorderingen op ten hoogste één jaar	3.713	5.815
Geldbeleggingen	-	-
Liquide middelen	13.776	22.661
Overlopende rekeningen	1.525	856
<b>Totaal der activa</b>	<b>121.781</b>	<b>133.444</b>

<b>PASSIVA PER</b> <b>(in duizend euro)</b>	<b>31 December</b> <b>2012</b>	<b>31 December</b> <b>2011</b>
<b>Eigen Vermogen</b>	<b>111.867</b>	<b>123.701</b>
Kapitaal	30.710	42.715
Uitgiftepremies	5.814	5.814
Reserves	4.272	4.271
Overgedragen resultaat	71.071	70.901
<b>Vorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>1.371</b>	<b>1.431</b>
Vorzieningen voor risico's en kosten	1.371	1.431
<b>Schulden</b>	<b>8.543</b>	<b>8.312</b>
Schulden op ten hoogste 1 jaar	7.232	7.878
Overlopende rekeningen	1.311	434
<b>Totaal der passiva</b>	<b>121.781</b>	<b>133.444</b>

## VERKORTE RESULTATENREKENING JENSEN-GROUP nv

BOEKJAAR AFGESLOTEN PER (in duizend euro)	31 December 2012	31 December 2011
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>23.818</b>	<b>23.843</b>
Omzet	24.944	21.204
gereed product en bestellingen in uitvoering	-1.535	1.855
Andere bedrijfsopbrengsten	409	784
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>-23.110</b>	<b>-23.521</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	15.295	15.420
Diensten en diverse goederen	5.383	5.662
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	2.299	2.150
Afschrijvingen	229	231
Waardeverminderingen	-64	-17
Voorzieningen voor risico's en kosten	-60	67
Andere bedrijfskosten	28	8
<b>Bedrijfswinst (bedrijfsverlies)</b>	<b>708</b>	<b>322</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>1.477</b>	<b>35.280</b>
Financiële opbrengsten	1.747	35.735
Financiële kosten	-270	-455
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening</b>		
voor belastingen	2.185	35.602
<b>Uitzonderlijk resultaat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0
Uitzonderlijke kosten	0	0
<b>Winst van het boekjaar voor belasting</b>	<b>2.185</b>	<b>35.602</b>
<b>Belastingen</b>	<b>-14</b>	<b>-43</b>
Belastingen op het resultaat	-14	-43
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>2.171</b>	<b>35.559</b>

## RESULTAATVERWERKING JENSEN-GROUP nv

<b>BOEKJAAR AFGESLOTEN PER (in duizend euro)</b>	<b>31 December 2012</b>	<b>31 December 2011</b>
<b>Te bestemmen winstsaldo</b>	<b>73.073</b>	<b>73.755</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	2.171	35.559
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	70.902	38.196
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>	<b>0</b>	<b>-852</b>
Aan wettelijke reserves	0	-852
Aan reserves voor eigen aandelen	0	0
<b>Over te dragen resultaat</b>	<b>-71.072</b>	<b>-70.902</b>
Over te dragen winst (verlies)	71.072	70.902
<b>Uit te keren winst</b>	<b>-2.001</b>	<b>-2.001</b>
Dividend	-2.001	-2.001

<b>(in euro)</b>	<b>2012 (12 maand)</b>	<b>2011 (12 maand)</b>
Courante winst per aandeel na belastingen (1)	0,27	4,44
Aantal aandelen (gemiddeld)	8.002.968	8.002.968
Aantal aandelen (balansdatum)	8.002.968	8.002.968

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



## Statutaire jaarrekening JENSEN-GROUP nv.

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.

JENSEN-GROUP nv fungeert als holdingmaatschappij en als commerciële entiteit, verantwoordelijk voor de verkoop en dienst na verkoop in de Benelux.

De operationele winst van JENSEN-GROUP nv is toegenomen dankzij de hogere activiteitsgraad en de striktere beheersing van de projectkosten.

In 2011 omvatte het financieel resultaat een dividend ten belope van 33 miljoen euro, ontvangen van JENSEN Industrial Group A/S.

De buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 4 oktober 2012 keurde een kapitaalvermindering van 12.004.452,00 euro goed.

De volledige versie van de statutaire jaarrekening van JENSEN-GROUP nv is beschikbaar op de corporate website [www.jensen-group.com](http://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%
Intallaties, uitrusting en machines	Lineair	20%
Kantoorbenodigdheden en meubilair	Lineair	20%
Rollend materieel	Lineair	20%

### Vorraden 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 intrestevoluties 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 markt-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 onbepaalde duur.
- De vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en valt onder toepassing van het Wetboek van Vennootschappen.
- Doel : 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](http://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](http://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](http://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 30.710.108 euro en is vertegenwoordigd door 8.002.968 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
24/05/2002	42,714,560	euro	8,264,842
20/05/2008	42,714,560	euro	8,252,604
13/01/2009	42,714,560	euro	8,039,842
30/11/2011	42,714,560	euro	8,002,968
04/10/2012	30,710,108	euro	8,002,968

[www.jensen-group.com](http://www.jensen-group.com)