



JENSEN-GROUP

JAARVERSLAG 2014

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.

## Inhoudstafel

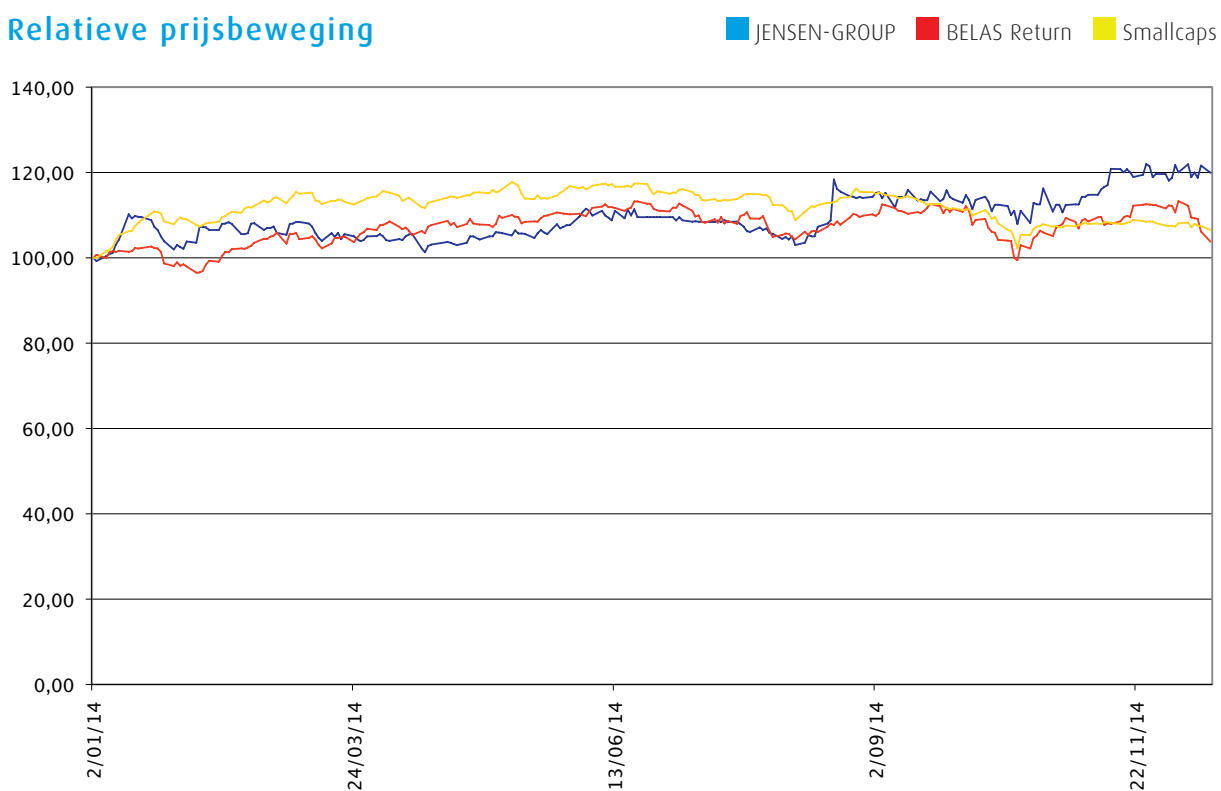
|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| Kerncijfers per aandeel                     | 4  |
| Kerncijfers                                 | 6  |
| Bericht aan de aandeelhouders               | 8  |
| Profiel van de Groep                        | 10 |
| JENSEN-GROUP                                | 13 |
| Profiel                                     |    |
| We denken globaal en handelen lokaal        |    |
| Activiteiten 2014                           |    |
| Vooruitzichten 2015                         |    |
| Informatie voor aandeelhouders en beleggers | 16 |
| Koersevolutie                               |    |
| Communicatiestrategie                       |    |
| Wijziging in aandeelhouders                 |    |
| Financiële kalender                         |    |
| Juridische geschillen                       | 18 |
| Personeel                                   | 18 |
| Productontwikkeling                         | 19 |
| Investeringen                               | 19 |
| Vooruitzichten 2015                         |    |
| Financieel verslag                          | 21 |

**Geconsolideerde kerncijfers per aandeel**  
**Boekjaar afgesloten per (in euro)**

|                                                                        | <b>31 december<br/>2014</b> | <b>31 december<br/>2013</b> |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Bedrijfscashflow (EBITDA) <sup>1</sup>                                 | 2,86                        | 2,39                        |
| Netto resultaat van de voortgezette activiteiten (= winst per aandeel) | 1,66                        | 1,23                        |
| Net cashflow van de voortgezette activiteiten <sup>1</sup>             | 2,01                        | 1,75                        |
| Eigen vermogen (= boekwaarde)                                          | 8,97                        | 7,83                        |
| Brutto dividend                                                        | 0,25                        | 0,25                        |
| Aantal aandelen (gemiddeld)                                            | 7.868.170                   | 7.999.536                   |
| Aantal aandelen (balansdatum)                                          | 7.818.999                   | 7.943.200                   |
| Beurskoers (hoogste)                                                   | 16,26                       | 13,46                       |
| Beurskoers (laagste)                                                   | 13,23                       | 9,79                        |
| Beurskoers (gemiddeld)                                                 | 14,64                       | 10,96                       |
| Beurskoers (31 december)                                               | 15,95                       | 13,15                       |
| Koers/winst (hoogste)                                                  | 9,80                        | 10,90                       |
| Koers/winst (laagste)                                                  | 8,00                        | 8,00                        |
| Koers/winst (gemiddeld)                                                | 8,80                        | 8,90                        |
| Koers/winst (31 december)                                              | 9,60                        | 10,70                       |

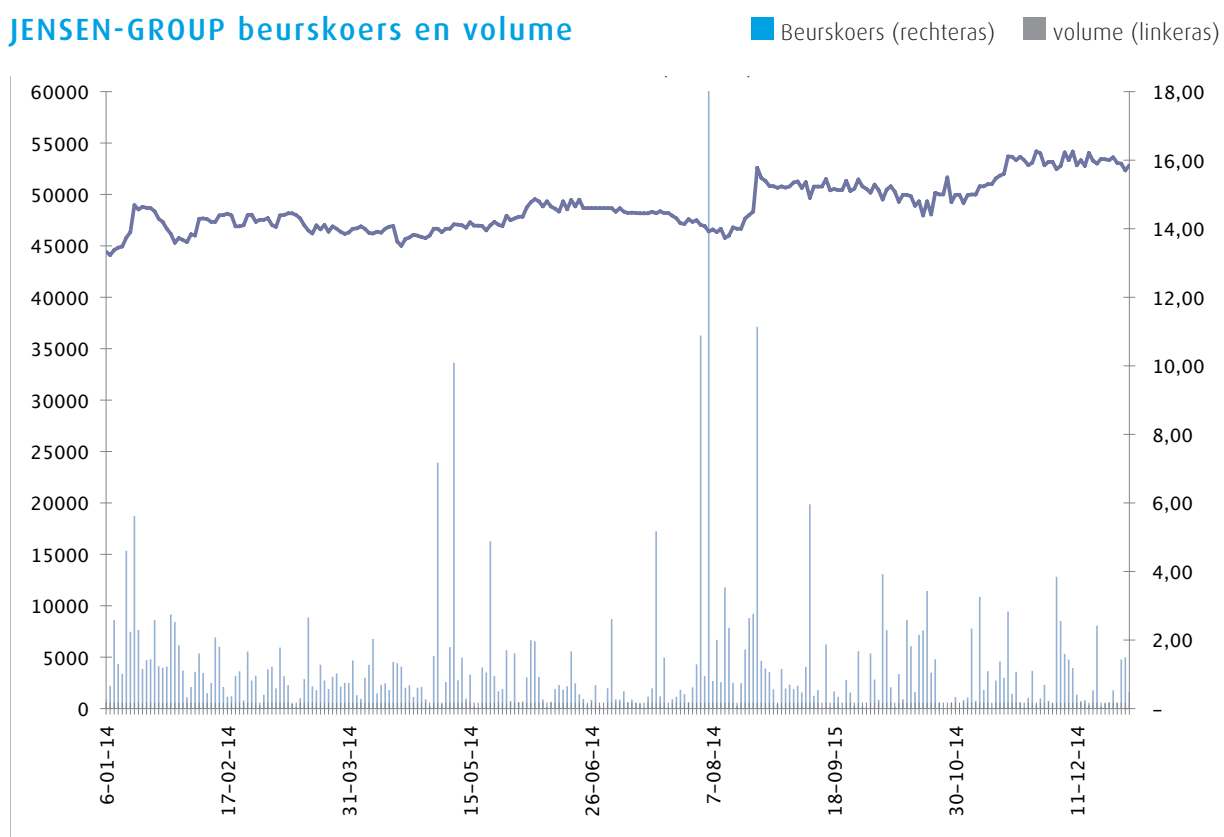
<sup>1</sup> Bij de berekening van EBITDA en netto cash flow worden alleen de overige provisies in rekening gebracht en niet de provisies voor personeelsverplichtingen. De vergelijkende cijfers van vorig jaar werden eveneens aangepast.

## Relatieve prijsbeweging



BELAS: Brussels All Shares

## JENSEN-GROUP beurskoers en volume



| <b>Geconsolideerde kerncijfers</b><br><b>Boekjaar afgesloten per (in duizend euro)</b> | <b>31 december</b><br><b>2014</b> | <b>31 december</b><br><b>2013</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Opbrengsten                                                                            | 239.632                           | 221.416                           |
| Bedrijfsresultaat (EBIT)                                                               | 19.680                            | 15.001                            |
| Bedrijfscashflow (EBITDA) <sup>1</sup>                                                 | 22.483                            | 19.120                            |
| Netto interestlasten                                                                   | 205                               | 754                               |
| Resultaat voor belastingen                                                             | 18.229                            | 13.523                            |
| Netto resultaat van de voortgezette activiteiten                                       | 13.044                            | 9.874                             |
| Resultaat van de verkochte activiteiten                                                | -62                               | -72                               |
| Netto resultaat (= aandeel van de groep)                                               | 12.982                            | 9.802                             |
| Toegevoegde waarde                                                                     | 99.506                            | 92.186                            |
| Netto cashflow van de voortgezette activiteiten <sup>1</sup>                           | 15.847                            | 13.993                            |
| Eigen vermogen                                                                         | 70.100                            | 62.210                            |
| Netto financiële schulden                                                              | -6.382                            | -2.720                            |
| Werkkapitaal                                                                           | 75.618                            | 68.253                            |
| Niet-vlottende Activia                                                                 | 24.747                            | 24.951                            |
| Capital Employed (CE)                                                                  | 100.365                           | 93.204                            |
| Marktkapitalisatie (hoogste)                                                           | 127.936                           | 107.674                           |
| Marktkapitalisatie (laagste)                                                           | 104.096                           | 78.315                            |
| Marktkapitalisatie (gemiddeld)                                                         | 115.190                           | 87.675                            |
| Marktkapitalisatie (31 december)                                                       | 124.713                           | 104.453                           |
| Entreprise value (31 december) (EV)                                                    | 118.331                           | 101.733                           |
| <b>RATIOS</b>                                                                          |                                   |                                   |
| EBIT/Opbrengsten                                                                       | 8,21%                             | 6,78%                             |
| EBITDA/Opbrengsten <sup>1</sup>                                                        | 9,38%                             | 8,64%                             |
| ROCE (EBIT/CE)                                                                         | 20,33%                            | 15,60%                            |
| ROE (Netto resultaat/Eigen vermogen)                                                   | 19,72%                            | 16,91%                            |
| Gearing (Netto financiële schuld/Eigen vermogen)                                       | -                                 | -                                 |
| Dekking van de interestlasten door bedrijfscashflow                                    | 109,67                            | 25,36                             |
| Netto financiële schuld/EBITDA <sup>1</sup>                                            | -0,20                             | 0,23                              |
| Werkkapitaal/Opbrengsten                                                               | 30,02%                            | 32,45%                            |
| EV/EBITDA (31 december) <sup>1</sup>                                                   | 5,26                              | 5,32                              |

<sup>1</sup> Bij de berekening van EBITDA en netto cash flow worden alleen de overige provisies in rekening gebracht en niet de provisies voor personeelsverplichtingen. De vergelijkende cijfers van vorig jaar werden eveneens aangepast.

## 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, zijnde beginbalans + eindbalans gedeeld door 2.
- 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 overige 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, zijnde beginbalans + eindbalans gedeeld door 2.
- Werkkapitaal: Voorraden plus korte termijn 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, zijnde beginbalans + eindbalans gedeeld door 2.

## Bericht aan de aandeelhouders

### Investeren in duurzame groei

Het jaar 2014 begon goed met winstgevende groei en de tweede helft van het jaar was zelfs nog beter, zodat we voor het volledige jaar opnieuw recordresultaten boekten. We houden vast aan onze lokale distributiestrategie en breiden onze wereldwijde aanwezigheid verder uit. Zowel in Japan als in Nieuw-Zeeland en het Midden-Oosten hebben we onze aanwezigheid verhoogd. De acquisitie in 2013 van JENSEN Österreich GmbH zorgde voor aanzienlijke groei dankzij een betere penetratie in de markt. We investeren nog steeds volop in lokale verkoopkantoren en service-bedrijven met meer producten en diensten in alle landen waar we actief zijn. We blijven focussen op operationele efficiëntie en een beter projectmanagement.

De heavy-duty wasserijmarkt blijft een zeer competitieve markt. We proberen 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. De feedback van onze klanten speelde in 2014 een grote rol in onze nieuwe plannen voor productontwikkeling. We hebben onze ervaring op het vlak van productintroducties en een uitgebreid dienstenaanbod goed kunnen gebruiken.

In de uitvoering van onze 'Go East'-strategie bereikten we opnieuw een mijlpaal: ons kantoor in Japan heeft een eerste volledig werkjaar achter de rug. We hebben ons productassortiment in de fabriek in het Chinese Xuzhou uitgebreid met nog andere producten die inspelen op de vraag in de Chinese markt. We zijn ervan overtuigd dat de Chinese wasserijsector nog veel potentieel heeft, ook al wijzen de algemene economische indicatoren op een tragere groei.

Nieuwe producten en diensten, geografische uitbreiding en onze focus om meer lokaal te werken in welbepaalde markten hebben in 2014 bijgedragen aan onze groei.

De bedrijfswinst en het nettoresultaat stegen omdat we onze productiecapaciteit het hele jaar door in hoge mate hebben benut. Niet alleen het aantal orders maar meer nog de mix van orders is van belang om onze productiecapaciteit ten volle te benutten. In de laatste drie kwartalen van het jaar was de activiteitsgraad goed in balans, waardoor onze productieruimte volop werd gebruikt. Dat we in het eerste kwartaal van 2014 geen optimale mix van activiteiten kenden, werd gecompenseerd door een uitzonderlijk goed derde kwartaal.

Ondanks een verhoging van het werkkapitaal door een hogere verkoop en investeringen bleef de Groep in 2014 vrij van schulden. Na de aankondiging in november 2013 dat we 10% van onze aandelen zouden terugkopen, konden we 2,3% van onze eigen aandelen kopen voor een totaal bedrag van 2,5 miljoen euro.

Door continu te investeren in productontwikkeling en marktaanwezigheid kunnen we beter inspelen op de behoeften van onze klanten. Daarbij zoeken we vooral naar oplossingen om water en energie te besparen en de beschikbaarheid van onze producten en diensten te verbeteren. Dankzij onze CleanTech-producten kunnen onze klanten hun gemiddeld waterverbruik verminderen tot minder dan drie liter per kg linnen. Onze inspanningen op het vlak van energie-efficiëntie hebben ervoor gezorgd dat er minder dan één kW/h wordt verbruikt per kg linnen. Met gas als de energiebron in onze volledige productlijn verhogen we de energie-efficiëntie, en met de stoomvrije wasserij verbeteren we de ecologische voetafdruk van onze klanten. Onze CleanTech-producten zetten een nieuwe standaard in onze sector en spelen steeds meer een toonaangevende rol.



Een tweede belangrijk aandachtspunt voor de ontwikkeling is automatisering. Dankzij de integratie van onze technologieën kunnen onze klanten de productie in heavy-duty wasserijen in realtime controleren en opvolgen. Onze Cockpit-software voor grote, volledig geïntegreerde projecten werd goed onthaald door onze klanten. Cockpit verzamelt de informatie van alle wasserij-installaties in een naadloze oplossing. Dankzij deze software kunnen wij ons wereldwijd positioneren als een totaalleverancier.

JENSEN-GROUP blijft investeren om in onze vele vestigingen wereldwijd een unieke JENSEN-cultuur uit te bouwen. De Groep wordt geleid door een internationaal managementteam. In 2014 zette JENSEN-GROUP de ontwikkeling van haar internationale medewerkers en leiders voort. Daarbij richten we ons op een betere begeleiding van onze lokale activiteiten en een betere algemene afstemming op de strategie van de Groep. Zo kunnen we de beste wereldwijde leverancier van oplossingen voor de wasserijsector zijn met lokale aanwezigheid in elke belangrijke markt.

De afgelopen tien jaar kreeg de Groep af te rekenen met verschillende economische recessies, fusies, desinvesteringen en met een aantal overnames. Dit alles verrijkte de ervaring van ons management, onze kaderleden en onze medewerkers. Uit ons aanhoudend succes blijkt dat we snel kunnen reageren op de verschillende marktomstandigheden, waardoor ons merk, onze producten en onze werknemers sterker worden. Onze resultaten van 2013 en 2014 tonen aan dat onze investeringen in Azië en in geografische uitbreiding mooie toekomstperspectieven bieden. Onze resultaten van 2014 bereikten opnieuw een recordhoogte en we hopen in de toekomst dit record nog te verbeteren.

We starten het jaar 2015 met een groter orderboek dan bij het begin van 2014. Onze klanten nemen meer de tijd alvorens te bestellen of vinden moeilijk financiering voor grote projecten, vooral dan in bepaalde gebieden van Europa. Toch konden we in het laatste kwartaal van 2014 enkele grote orders binnenhalen in West-Europa. Dankzij onze investeringen in Azië en de verhoogde activiteitsgraad in de Verenigde Staten vermindert onze afhankelijkheid van Europa. We rekenen op onze sterk gemotiveerde medewerkers om elke opportuniteit te blijven aangaan in alle markten. Onze aanwezigheid uitbreiden maakt de Groep minder kwetsbaar 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 voldoen, zowel op het vlak van de productiviteit, de betrouwbaarheid, de kostenefficiëntie als de milieu-impact van onze producten.

Onze dank gaat ook uit naar onze medewerkers overal ter wereld voor hun inzet, en omdat ze voortdurend openstaan voor verandering en streven naar verbetering. We stellen onszelf steeds hogere eisen en vragen dus ook steeds meer van onze medewerkers. We zullen dan ook blijven investeren in hen 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.

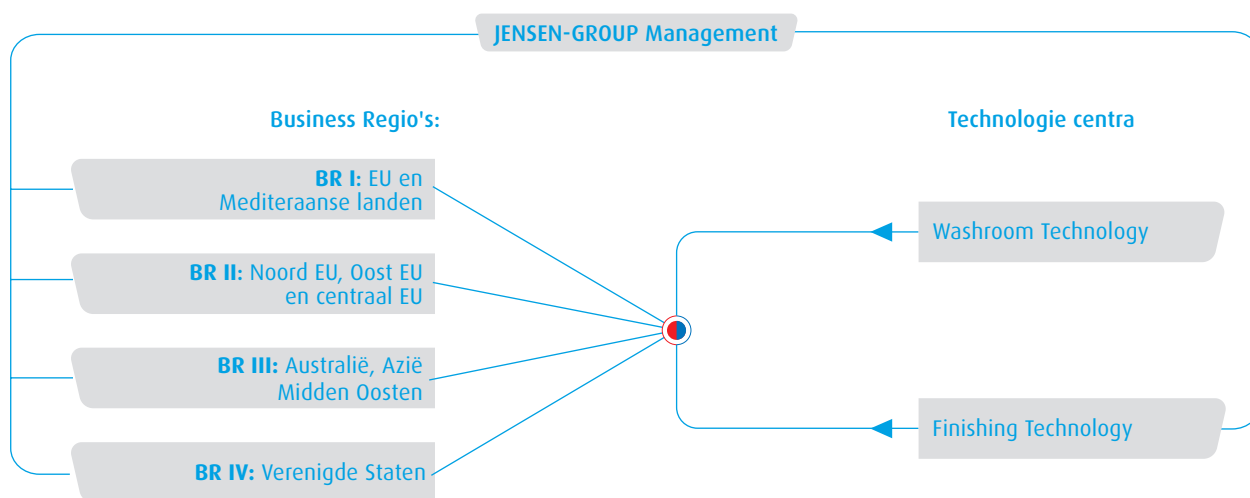


Jesper Munch Jensen  
Chief Executive Officer



Raf Decaluwé  
Voorzitter van de raad van bestuur

## Profiel van de Groep



### Missie

JENSEN-GROUP (hierna ook 'de Groep' genoemd) 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 blijven 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 de juiste oplossing te vinden voor hun specifieke eisen.

### Organisatie

De verantwoordelijkheid voor alle producten die ontworpen en geproduceerd worden door JENSEN-GROUP ligt 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

|      |     |
|------|-----|
| 2014 | 240 |
| 2013 | 221 |

## Productie

JENSEN-GROUP beschikt over 5 productievestigingen in 5 landen (drie continenten). Elke productievestiging is gespecialiseerd in specifieke technologieën 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 marktbereik, 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 | Europa | Noord Amerika | Overige | Totaal |
|------------|--------|---------------|---------|--------|
| 2014       | 140    | 53            | 47      | 240    |
| 2013       | 132    | 44            | 45      | 221    |



**JENSEN Verkoopkantoren**

- ① Paris, Frankrijk
- ② Gent, België
- ③ Nieuwegein, Nederland
- ④ Ordry, Tsjechië
- ⑤ Lodz, Polen
- ⑥ Sockholm, Zweden
- ⑦ Singapore, Azië
- ⑧ Burgdorf, Zwitserland
- ⑨ Panama City, VS
- ⑩ Harsum, Duitsland
- ⑪ Sydney, Australië
- ⑭ Banbury, UK
- ⑮ Novedrate, Italië
- ⑯ Shanghai, China
- ⑰ Dubai, V.A.E.
- ⑱ San Paulo, Brazilië
- ⑳ Wenen, Oostenrijk
- ㉑ Tokyo, Japan
- ㉒ Auckland, Nieuw Zeeland

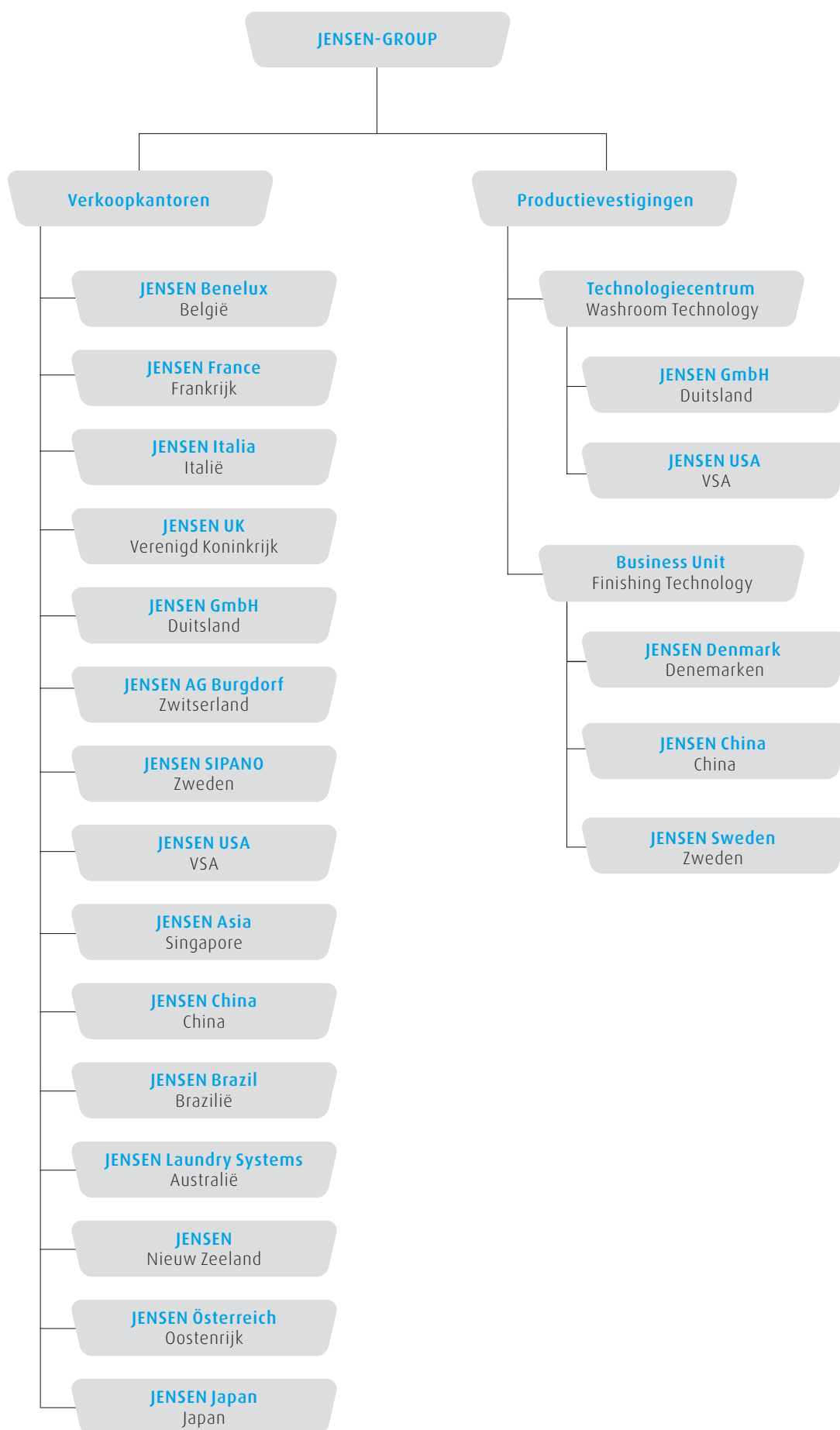
**JENSEN Technologiecentra**

**Washroom Technology**

- ⑨ Panama City, VS
- ⑩ Harsum, Duitsland

**Finishing Technology**

- ⑫ Ronne, Denemarken
- ⑬ Borås, Zweden
- ⑰ Xuzhou, China



## Profiel

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

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, Zwitserland, Oostenrijk, Midden-Oosten, Singapore, China, Australië, Nieuw-Zeeland, Japan, Brazilië 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 productievevestigingen 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 2014

| In miljoen euro                | 2014  | 2013  |
|--------------------------------|-------|-------|
| Opbrengsten                    | 239.6 | 221.4 |
| Bedrijfswinst                  | 19.7  | 15.0  |
| Investerings                   | 3.1   | 4.5   |
| Aantal werknemers op jaareinde | 1,224 | 1,130 |

De omzet steeg dankzij het grote aantal orders die we dit jaar binnenhaalden en de verwezenlijking van meerdere grote projecten.

De Groep ontving het hele jaar door veel orders, ook tijdens het derde kwartaal, wat eerder uitzonderlijk is. De Groep had baat bij de flexibele arbeidssystemen in verschillende landen, en kon rekenen op haar 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 verhoogden onze aanwezigheid door nieuwe verkoop- en dienstencentra te openen in Brazilië en Nieuw-Zeeland.

JENSEN-GROUP is op wereldwijde schaal een betrouwbare 'one-stop-supplier' voor totaaloplossingen.

Onze rentabiliteit ligt aanzienlijk hoger dan in 2013. Dat heeft te maken met een hogere activiteitsgraad die zorgt voor een hogere omzet om de overheadkosten op te slopen.

Voor 2014 vermeldt JENSEN-GROUP een netto-investering van 3,1 miljoen euro, voornamelijk in uitrusting. De netto-investering van 4,5 miljoen euro in 2013 betrof vooral de acquisitie van onze Oostenrijkse distributeur en investeringen in uitrusting.

### **Vooruitzichten 2015**

Ons orderboek doet het 33% beter. Rekening houdend met de systemen die reeds geproduceerd waren op het einde van het jaar doet het orderboek het 13% beter dan op 31 december 2013. JENSEN-GROUP is van mening dat het orderboek voldoende gevuld is om het jaar 2015 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.

Wat onze operationele doelstellingen voor 2015 betreft, willen we onze groei in Azië en Noord- en Zuid-Amerika voortzetten en onze verkoop en ons marktaandeel in Europa behouden. Op het vlak van productontwikkeling focussen we op een verdere automatisering en op het verhogen van de efficiëntie voor onze klanten bij het gebruik van onze producten of systemen. Ook in onze interne processen willen we voortdurend verbeteringen doorvoeren. Voorbeelden daarvan zijn de ontwikkeling van een nieuw offerteproces en de optimalisatie van ons projectbeheer.

## 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 13,15 euro per einde 2013 naar 15,95 euro op het einde van 2014, met een gemiddeld verhandeld dagvolume van 4.163 aandelen, vergeleken met 3.692 aandelen in 2013 (zie grafiek pagina 5).

### Communicatiestrategie

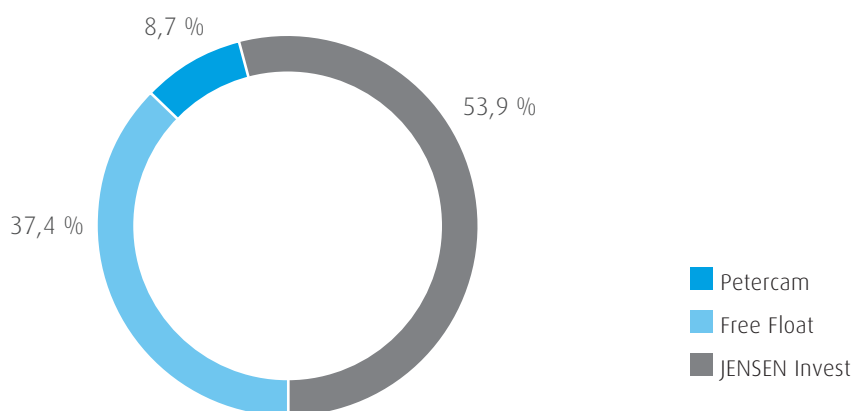
JENSEN-GROUP zet zijn communicatiestrategie verder op basis van de volgende principes:

- 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 eigendomsstructuur

Er werden in 2014 geen wijzigingen doorgevoerd in de eigendomsstructuur.

De eigendomsstructuur is op 31 december 2014 als volgt:





### Financiële kalender

- 18 mei 2015 (na beurs): publicatie van de handelsupdate voor de periode vanaf 1 januari 2015
- 19 mei 2015, 10.00u: Algemene Vergadering op de maatschappelijke zetel van JENSEN-GROUP in Gent
- augustus 2015: halfjaarlijkse resultaten 2015 (analistenmeeting)
- november 2015: publicatie van de handelsupdate voor de periode vanaf 1 juli 2015
- maart 2016: jaarresultaten 2015 (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:

- 2 geschillen in de VS
- 7 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:

|      |       |
|------|-------|
| 2014 | 1,224 |
| 2013 | 1,130 |

## 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 te integreren in onze industrieprocessen.

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

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

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

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

## Investerings en kapitaaluitgaven

In 2014 investeerde JENSEN-GROUP 3,1 miljoen euro, vooral in uitrusting en de aankoop van wagens.

In 2013 investeerde JENSEN-GROUP 4,5 miljoen euro, vooral in de acquisitie van zijn Oostenrijkse distributeur en in uitrusting.

### Vooruitzichten 2015

De Groep verwacht dat de kapitaaluitgaven hoger zullen zijn dan de afschrijvingskosten. De Groep zal voornamelijk investeren in IT, uitrusting en verbeteringen aan gehuurde activa.



## FINANCIEEL VERSLAG 2014



## INHOUD VAN HET FINANCIËEL VERSLAG

|                                                        |        |
|--------------------------------------------------------|--------|
| Verslag van de raad van bestuur                        | 24     |
| Resultaten 2014                                        |        |
| Vooruitzichten 2015                                    |        |
| 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                |        |
| <br>Verklaring van de verantwoordelijke personen       | <br>50 |
| Verslag van de Commissaris                             | 51     |
| Geconsolideerde balans                                 | 54     |
| Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat       | 56     |
| Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen | 58     |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht                      | 60     |
| Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening        | 61     |

## Verslag van de raad van bestuur

Het nettoresultaat van de voortgezette activiteiten van JENSEN-GROUP steeg van 9,9 miljoen euro in 2013 naar 13,0 miljoen euro dankzij een hogere jaarlijkse omzet en een hoge activiteitsgraad in de fabrieken. De economische omstandigheden blijven onzeker en we hebben af te rekenen met een hevige concurrentiestrijd voor contracten en marktaandeel overal ter wereld.

De financiële resultaten lagen in de lijn van vorig jaar: JENSEN-GROUP boekte een wisselkoersverlies, in tegenstelling tot een wisselkoerswinst in 2013. Dit wordt gecompenseerd door lagere intresten ten gevolge van een betere netto kaspositie gedurende het jaar.

Wat de balans betreft, is het werkkapitaal op balansdatum met 7,4 miljoen euro gestegen in vergelijking met vorig jaar, ten gevolge van de hogere activiteitsgraad gedurende het jaar. De gegenereerde cashflow resulteerde in een hogere netto kaspositie. Vergeleken met december 2013 steeg de netto cash met 3,7 miljoen euro, van 2,7 miljoen euro naar 6,4 miljoen euro. Op het einde van 2014 was JENSEN-GROUP vrij van schulden en respecteerde de Groep de financiële ratio's die met de banken werden afgesproken.

Ons gemiddeld personeelsbestand steeg van 1.130 naar 1.224 ten gevolge van de hogere activiteitsgraad.

### Resultaten 2014

De opbrengsten en bedrijfswinst zijn gestegen met respectievelijk 8% en 31% tegenover 2013.

Onze netto financiële resultaten bleven stabiel. In 2014 rapporteerde JENSEN-GROUP een wisselkoersverlies, in tegenstelling tot een wisselkoerswinst in 2013. Dit wordt gecompenseerd door lagere intresten ten gevolge van een betere netto kaspositie gedurende het jaar.

De bovengenoemde factoren zorgden samen voor een toename van het nettoresultaat van 9,8 miljoen euro naar 13,0 miljoen euro.

### Vooruitzichten 2015

Het orderboek is voor 33% beter gevuld. Rekening houdend met de producten die reeds geproduceerd waren op het einde van het jaar doet het orderboek het 13% beter dan op 31 december 2013. JENSEN-GROUP is van mening dat het orderboek voldoende gevuld is om het jaar 2015 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. De Groep krijgt ook meer financieringsaanvragen van bepaalde klanten. Dit verhoogt het risico dat we systemen moeten terugnemen tijdens de duur van de financiering.



## 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
- Oostenrijk
- Brazilië
- Japan
- Nieuw-Zeeland

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

- Polen
- Tsjechië
- Dubai

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 toerismesector (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 in toenemende mate 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, AUD en NZD).

**Financiering**

In de nasleep van de bankencrisis vinden veel klanten moeilijk financiering om te investeren in uitbreiding of vernieuwing. Onder bepaalde voorwaarden biedt JENSEN-GROUP zijn klanten financieringsoplossingen aan. Dit verhoogt het risico dat we systemen moeten terugnemen tijdens de duur van de financiering. We beperken dat risico door de terugnameprijs zoveel mogelijk af te stemmen op de tweedehandsprijs.

**Politieke keuzes kunnen een invloed hebben op de gezondheidssector.**

JENSEN-GROUP levert aan industriële wasserijen die onder meer linnen behandelen voor de gezondheidssector. Politieke keuzes kunnen een invloed hebben op de hygiënische normen of de financiële capaciteit van ziekenhuizen en zodoende ook op onze productontwikkeling, waarbij we zoeken naar oplossingen voor de meest strikte hygiënische eisen.

**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 wordt de Groep 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's die werden afgesproken met onze financiers kan een negatieve invloed hebben op onze financiële situatie.**

De twee belangrijkste financiële groepen waarmee JENSEN-GROUP werkt zijn Nordea en KBC. Met één van onze financiers werden schuldratio's afgesproken. Deze ratio's zouden onze financiële mogelijkheden kunnen beperken.

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

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

#### **Belangenconflict**

Conform de 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. Er waren geen belangenconflicten in 2014.

#### **Investeringen en kapitaaluitgaven**

De investeringen in 2014 bedroegen in totaal 3,1 miljoen euro (4,5 miljoen euro in 2013) en waren vooral bedoeld voor de aankoop van uitrusting. De kapitaaluitgaven in 2013 betroffen vooral de acquisitie van onze Oostenrijkse distributeur en investeringen in uitrusting.

#### **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 2014 voor 2,8 miljoen euro aankoopverplichtingen en voor 15,9 miljoen euro verkoopverplichtingen. Daarnaast had de onderneming een aantal interest rate swaps afgesloten voor 18,9 miljoen DKK met vervaldagen van 2022 tot 2024 en vaste rente tussen de 4,86 % en 5,11 %.

#### **Productontwikkeling**

JENSEN-GROUP doet geen fundamenteel onderzoek, maar streeft daarentegen naar een voortdurende ontwikkeling van haar bestaande producten. De kosten hieraan gerelateerd, bedroegen 4,5 miljoen euro in 2014 (6,3 miljoen euro in 2013). 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 beschouwt de Belgische Corporate Governance Code in de herziene versie van 2009 als referentie-code. 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 externe partijen. 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 relatieve 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.

Wegens een wijziging in de samenstelling van de raad van bestuur in 2013 bestonden het Remuneratiecomité en het Auditcomité tijdelijk uit twee leden. De samenstelling van de comités zal worden aangepast naar drie leden, zodra de voorgestelde wijzigingen van de raad van bestuur goedgekeurd en doorgevoerd zijn, naar verwachting tijdens de volgende jaarlijkse aandeelhoudersvergadering op 19 mei 2015.

De professionele kwalificaties en functies van de te (her)benoemen bestuurders werden niet opgenomen in de oproeping tot de volgende algemene vergadering van aandeelhouders aangezien de betreffende kwalificaties voldoende bekend zijn via de pers en jaarverslagen, zijnde brede internationale ervaring, operationele kennis en voldoende financiële kennis om in een auditcommittee te kunnen functioneren.

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 verschil-

lende 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 en na te leven. 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. Het beleid werd aangepast zodat alle bedrijven van de Groep na verloop van tijd zullen overschakelen naar 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. Het interne controlesysteem wordt regelmatig geëvalueerd en, indien nodig, gewijzigd.

#### **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.

In 2014 heeft een onafhankelijk auditbureau een interne audit uitgevoerd bij JENSEN USA. De resultaten werden besproken tijdens de vergadering van het Auditcomité op 13 november 2014. Er werd vastgesteld dat de controlesystemen over het algemeen adequaat zijn en goed functioneren. Verbeteringsvoorstellen hadden voornamelijk betrekking op de efficiëntie en doeltreffendheid van de productieplanning, de gebruikte methode voor kostenberekening in de offertefase en de analyse van de kostenverschillen na productie.

#### **Informatie en communicatie**

Group Controlling 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 Controlling 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 naar de externe stakeholders.

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 ervaring 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 Remuneratiecomité kent de vereisten van de wet van 28 juli 2011 op de genderdiversiteit en verwacht dat het zich aan de vereiste deadlines zal houden. Ondertussen heeft het Remuneratiecomité de aanstelling aanbevolen van een nieuw lid van de raad van bestuur met specifieke ervaring in het oprichten en managen van een bedrijf in China. Ondanks de inspanningen van het Remuneratiecomité hebben we momenteel geen vrouwelijke kandidaat gevonden die voldoet aan de vereisten voor deze functie.

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 wet van 28 juli 2011 op de genderdiversiteit en ervoor zorgen dat het bedrijf de deadline die de 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                                          | Functie    | Onafhankelijk | Einde | Aanwezigheid Raad van Bestuur | Comités | Aanwezigheid comités | Vergoeding     |
|-----------------------------------------------|------------|---------------|-------|-------------------------------|---------|----------------------|----------------|
| GOBES c.v. <sup>1</sup>                       | Voorzitter | V             | 2016  | 100%                          | AC      | 100%                 | 94.000         |
| vertegenwoordigd door Mr. Raf Decaluwé        |            |               |       |                               | RC      | 100%                 |                |
| Dhr. Hans Werdelin <sup>1</sup>               | Bestuurder | V             | 2016  | 100%                          | RC      | 100%                 | 37.500         |
| SWID AG <sup>2</sup>                          | Bestuurder |               | 2017  | 100%                          |         |                      | -              |
| vertegenwoordigd door Mr. Jesper Munch Jensen |            |               |       |                               |         |                      |                |
| TTP bvba <sup>1</sup>                         | Bestuurder | V             | 2017  | 100%                          | AC      | 100%                 | 40.500         |
| vertegenwoordigd door Mr. Erik Vanderhaegen   |            |               |       |                               |         |                      |                |
| Dhr. Peter Rasmussen <sup>1</sup>             | Bestuurder | V             | 2018  | 100%                          |         |                      | 27.000         |
| <b>Totaal</b>                                 |            |               |       |                               |         |                      | <b>199.000</b> |

1: Niet-uitvoerend bestuurder

2: Uitvoerende bestuurder, CEO, vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouder

AC: Auditcomité

RC: Remuneratiecomité



Links onderaan: Jesper Munch Jensen, Hans Werdelin en Peter Rasmussen.  
Rechts onderaan: Raf Decaluwé en Erik Vanderhaegen.

**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 ver-voegen. Dhr. Decaluwé is bestuurder bij verschillende vennootschappen.

**Dhr. 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.

**Dhr. Peter Rasmussen** is algemeen directeur van Asia Base, een bedrijf dat gespecialiseerd is in marktonderzoek, bedrijfsoprichtingen en acquisities in China. Dhr. Rasmussen is bestuurder bij verschillende bedrijven in China.

De raad van bestuur kwam in 2014 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;
- Bijeenroeping van de algemene aandeelhoudersvergadering;
- Investeringsprojecten;
- Waardecreatie en voordelen voor aandeelhouders;
- Corporate governance;
- 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. Mevr. Scarlet Janssens is aangesteld als secretaris. Dhr. Werner Vanderhaeghe, senior counsel bij het advocatenkantoor Morgan, Lewis & Bockius LLP in Brussel en Frankfurt, is General Counsel van de Groep.

### 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 van de Groep of een externe partij maakt een samenvatting van de individuele resultaten, trends en aantekeningen. De resultaten, trends en aantekeningen worden besproken binnen de raad van bestuur, waarbij de aandacht vooral uitgaat naar wat de raad van bestuur en zijn 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 2014 werd een externe partij aangetrokken om een evaluatie uit te voeren van de werking van de raad van bestuur. De resultaten van de evaluatie en de voorgestelde plannen tot verbetering zullen worden besproken tijdens de vergadering van de raad van bestuur in maart 2015.

## 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. Wegens een wijziging in de samenstelling van de raad van bestuur in 2013 bestond het Remuneratiecomité tijdelijk uit twee leden. De samenstelling van de comités zal worden aangepast naar drie leden, zodra de voorgestelde wijzigingen van de raad van bestuur goedgekeurd en doorgevoerd zijn, naar verwachting tijdens de volgende jaarlijkse aandeelhoudersvergadering op 19 mei 2015.

De twee huidige leden van het comité kwalificeren als onafhankelijke bestuurders. Het Remuneratiecomité vergaderde tweemaal tijdens 2014. Het comité analyseerde en besprak de vergoeding en de bonussen van het Executive Management Team van de Groep, besprak en keurde het remuneratieverslag en het contract van een nieuw lid van het Executive Management Team goed. Verder motiveerde het Remuneratiecomité de vrijstelling met betrekking tot uitgestelde bonussen en besprak het de samenstelling van de raad van bestuur, waaronder de genderdiversiteit binnen de raad van bestuur. Het Remuneratiecomité ondernam een zoektocht naar nieuwe onafhankelijke bestuurders en vroeg aan de raad van bestuur om tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering op 19 mei 2015 de benoeming tot onafhankelijk bestuurder aan te vragen van twee nieuwe bestuurders, dhr. Wagner en mevr. Buyse.

In 2013 voerde het Remuneratiecomité een zelfevaluatie uit. De resultaten van de zelfevaluatie van het Remuneratiecomité en de voorgestelde plannen tot verbetering werden besproken tijdens de vergadering van het Remuneratiecomité en van de raad van bestuur in maart 2014. In het verslag van de zelfevaluatie werd geconcludeerd dat het beter is om opnieuw een Remuneratiecomité met drie leden te hebben. Dus adviseerde het Remuneratiecomité om voor de raad van bestuur terug te keren naar een structuur met zes leden, zodat opnieuw drie bestuursleden deel kunnen uitmaken van de comités van de raad van bestuur.

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 TTP bvba, vertegenwoordigd door dhr. Erik Vanderhaegen (voorzitter) en Gobes Comm.V., vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé. Wegens een wijziging van de samenstelling van de raad van bestuur in 2013 bestond het Auditcomité tijdelijk uit twee leden. De samenstelling van de comités zal worden aangepast naar drie leden, zodra de voorgestelde wijzigingen van de raad van bestuur goedgekeurd zijn door de volgende jaarlijkse aandeelhoudersvergadering op 19 mei 2015 en doorgevoerd zijn.

De twee huidige leden van het auditcomité kwalificeren als onafhankelijke bestuurders. Tijdens 2014 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 2013;
- Discussie over de bevindingen van de vastgelegde procedures voor de tussentijdse staten per 30 juni 2014;
- Discussie over de jaarrekeningen en verkorte jaarrekening;
- Zelfevaluatie;
- Evaluatie van de boekhoudmethodes;
- Intern auditplan en resultaten van de interne audit;
- De financiële structuur
- en
- Het risicobeheersingsbeleid en het interne controlesysteem

In 2014 voerde het Auditcomité een zelfevaluatie uit om na te gaan of het comité goed functioneert. Daaropvolgend creëerde het comité een betere informatiestroom voor zichzelf inzake regelgevende wijzigingen en updates van de regels inzake waardering en rapportering. Het comité beval de organisatie aan een audit van de IT-beveiliging te laten uitvoeren in 2015.

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 geen potentiële belangenconflicten in 2014.

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 2014 hadden de leden van de raad van bestuur en de leden van het managementteam 210 aandelen. Daarnaast bezit de heer Jesper M. Jensen indirect aandelen van JENSEN-GROUP nv, zie Toelichting 8 – Eigen vermogen. 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 sinds 2012 bestaat uit de Chief Executive Officer (CEO), de Chief Financial Officer (CFO), de Executive Director Sales and Innovations, 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;
- Evalueren van de adequaatheid van het productiebeleid.

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

- Dhr. Jesper Munch Jensen, Chief Executive Officer;
- Dhr. Christoph Ansorge, Executive Director Washroom Technology;
- Dhr. Steen Nielsen, Executive Director Finishing Technology;
- Dhr. Martin Rauch, Executive Director Verkoop en Innovatie en
- Dhr. Markus Schalch, Chief Financial Officer.



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

**Dhr. Jesper Munch Jensen, vaste vertegenwoordiger van SWID AG**, 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.

**Dhr. Christoph Ansorge** is voormalig vicepresident bij Agfa-Gevaert en 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. Dhr. Ansorge was lid van de Raad van Bestuur van JENSEN-GROUP nv van november 2011 tot en met december 2013. Sinds 1 oktober 2013 is dhr. Ansorge algemeen directeur van JENSEN GmbH. Op 1 januari 2014 werd dhr. Ansorge lid van het Executive Management Team van JENSEN-GROUP als Vice President Washroom Technology.

**Dhr. 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.

**Dhr. 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 lid van het managementteam van JENSEN-GROUP als directeur van de Garment Technology, en vanaf januari 2014 als Executive Director Verkoop en Innovatie.

**Dhr. 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 remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders is gebaseerd op hun verantwoordelijkheid en hun specifieke taken binnen 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 199.000 euro, wat binnen het door de aandeelhouders goedgekeurde bedrag van 350.000 euro valt. De vergoeding die in 2014 uitbetaald werd, lag lager gezien een wijziging van de samenstelling van de raad van bestuur die in 2014 slechts vijf leden telde. Tijdens de volgende aandeelhoudersvergadering op 19 mei 2015 zal de raad van bestuur voorstellen om opnieuw zes leden te hebben, zodat de comités van de raad van bestuur samengesteld kunnen worden met drie leden.

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

Asia Base Research Suzhou Co. Ltd, een bedrijf waarvan dhr. Peter Rasmussen aandeelhouder is, leverde consultancydiensten ten bedrage van 315.652,97 CNY aan JENSEN-GROUP.

De heer Jesper M. Jensen bezit indirect aandelen van JENSEN-GROUP nv, zie Toelichting 8 – Eigen vermogen.

### **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 2014 werden de doelstellingen voor de Groep gebaseerd op de operationele winst en werkkapitaal.

Tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van mei 2014 keurden de aandeelhouders een verlenging van de vrijstelling goed op de wet inzake corporate governance van 6 april 2010, en meer bepaald op de provisie die vereist dat de objectieven en variabele vergoeding over verschillende jaren gespreid worden, en dit voor een periode van vijf jaar die eindigt op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering in mei 2019.

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 de vennootschap SWID AG. De andere leden van het Executive Management Team zijn bezoldigde werknemers.

Voor het jaar 2014 bedragen de totale uitbetaalde brutovergoedingen aan het Executive Management Team, inclusief de vergoeding aan de CEO, 1.856.800 euro. Dit totaal bedrag is als volgt samengesteld:

|                        | 2014           | 2014                     | 2013           | 2013                     |
|------------------------|----------------|--------------------------|----------------|--------------------------|
| In euro                | CEO            | EMT,<br>uitgezonderd CEO | CEO            | EMT,<br>uitgezonderd CEO |
| Basisvergoeding        |                | 980,446                  |                | 721,350                  |
| Gefactureerde diensten | 449,100        |                          | 449,100        |                          |
| Variabele vergoeding   | 178,000        | 173,369                  | 182,560        | 202,697                  |
| Vaste kosten           |                | 19,760                   |                | 19,495                   |
| Extralegale voordelen  |                | 40,820                   |                | 29,204                   |
| Pensioenplan           |                | 15,305                   |                | 15,066                   |
| <b>Totaal</b>          | <b>627,100</b> | <b>1.229,700</b>         | <b>631,660</b> | <b>987,812</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 de afzonderlijke vennootschap SWID AG. De hierboven vermelde bedragen, ten belope van 627.100 euro (631.660 euro in 2013), 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 variabele vergoeding is gebaseerd op de prestaties ten opzichte van objectieven, zoals hierboven beschreven. Het bedrag dat in 2014 werd uitbetaald is gebaseerd op de prestaties in 2013. 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.

De vaste kosten verwijzen voornamelijk naar de representatievergoedingen.

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 en de heer Christoph Ansorge hebben 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, uitvoerbaar 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 210 aandelen in zijn bezit.

- Jesper M. Jensen bezit indirect aandelen van JENSEN-GROUP nv, zie Toelichting 8 – Eigen vermogen
- Christoph Ansorge: geen 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 (inclusief eigen aandelen): 53,9%

Petercam: 8,7%

Free float: 37,4%

Het stemrecht wordt beschreven in Toelichting 8 – Eigen vermogen.

### Verkrijgen van eigen aandelen

De raad van bestuur besliste op 14 november 2013 om een inkoopprogramma van aandelen uit te voeren en maximum 800.300 eigen aandelen of 10% van de aandelen van de Groep te kopen. De aandelen worden op de beurs gekocht door een zakenbank die daartoe een mandaat kreeg van de raad van bestuur. Het inkoopmandaat vervalt op 4 oktober 2017. Op 31 december 2014 bezat JENSEN-GROUP 183.969 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 327.795 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 2014 een bijkomende vergoeding ontvangen van 60.506 euro (excl. btw). Van dit bedrag werd 9.100 euro gefactureerd aan JENSEN-GROUP nv en heeft betrekking op fiscaal advies. JENSEN-GROUP heeft eenzelfde auditkantoor benoemd voor de audit van de geconsolideerde jaarrekening.

### Staat van het kapitaal

Op 31 december 2014 bedroeg het kapitaal 30,7 miljoen euro , 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. De raad van bestuur besliste op 14 november 2013 om een inkoopprogramma van eigen aandelen uit te voeren en maximum 800.300 eigen aandelen of 10% van de aandelen van de Groep terug te kopen. De aandelen worden op de beurs gekocht door een zakenbank die daartoe een mandaat kreeg van de raad van bestuur. Het inkoopmandaat vervalt op 4 oktober 2017. Op 31 december 2014 bezat JENSEN-GROUP 183.969 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 bezat.

Meer informatie over het bericht aan de aandeelhouders vindt u in toelichting 8 – Eigen vermogen.



### Dividendvoorstel

Overeenkomstig zijn beleid keert JENSEN-GROUP jaarlijks een dividend uit van 0,25 euro per aandeel, tenzij de jaarresultaten dat niet toelaten. Op basis van de uitstekende resultaten van 2014 stelt de raad van bestuur voor om dit eenmalig te verhogen met een dividend van 0,15 euro per aandeel. Het totale bedrag aan dividenden bedraagt 3.112.873,85 euro, gebaseerd op het aantal aandelen op 31 december 2014. Aan de eigen aandelen wordt geen dividend toegewezen.

### Resultaatsbestemming

JENSEN-GROUP nv, de holding, rapporteert in haar statutaire jaarrekening een nettowinst van 1.945.606,77 euro. De raad van bestuur stelt voor om dit resultaat als volgt te bestemmen:

| In euro                                      |               |
|----------------------------------------------|---------------|
| Winst van het boekjaar                       | 1,945,606.77  |
| Inkoop eigen aandelen                        | 1,731,032.08  |
| Dividenden                                   | 3,112,873.85  |
| Onttrekking aan het over te dragen resultaat | -2,898,299.16 |

Dit brengt het totaal van de overgedragen winst op 69.016.851,66 euro.

### Belangrijke gebeurtenissen na jaareinde

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na jaareinde.

Gent, 4 maart 2015

## Verklaring van de verantwoordelijke personen

We verklaren, voor zover ons bekend, dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014, 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 oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaring. De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2014, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd 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.

### **Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud**

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 54 tot 108. De geconsolideerde balans bedraagt KEUR 157.743 en het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat toont een winst van het boekjaar van KEUR 12.982.

### **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 de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

### **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 (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van 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 Venootschap 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 en van de redelijkheid van door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Venootschap 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 oordeel zonder voorbehoud te baseren.

### **Oordeel zonder voorbehoud**

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 december 2014 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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 betreffende overige 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 en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan sluiten wij de volgende bijkomende verklaring in die niet van aard is 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, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 4 maart 2015

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA  
Vertegenwoordigd door

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Filip Lozie', written over a light blue grid background.

Filip Lozie\*  
Bedrijfsrevisor

\*Filip Lozie BVBA  
Lid van de Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger,  
Filip Lozie

## GECONSOLIDEERDE BALANS

### Activa

| (in duizend euro)                                       | Toelichting | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|---------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Vaste activa</b>                                     |             | <b>33.651</b>     | <b>30.592</b>     |
| <b>Immateriële vaste activa</b>                         | <b>4.1</b>  | <b>5.755</b>      | <b>6.121</b>      |
| A. Terreinen en gebouwen                                |             | 10.215            | 10.766            |
| B. Installaties, machines en uitrusting                 |             | 4.758             | 4.288             |
| C. Meubilair en rollend materieel                       |             | 2.748             | 2.493             |
| D. Overige materiële vaste activa                       |             | 1.155             | 1.185             |
| E. Activa in opbouw en vooruitbetalingen                |             | 116               | 98                |
| <b>Materiële vaste activa</b>                           | <b>4.2</b>  | <b>18.992</b>     | <b>18.830</b>     |
| A. Handelsvorderingen                                   |             | 1.652             | 198               |
| B. Overige vorderingen                                  |             | 773               | 625               |
| <b>Vorderingen op meer dan 1 jaar</b>                   | <b>7</b>    | <b>2.425</b>      | <b>823</b>        |
| <b>Uitgestelde belastingen</b>                          | <b>5</b>    | <b>6.479</b>      | <b>4.818</b>      |
| <b>Vlottend activa</b>                                  |             | <b>124.092</b>    | <b>106.837</b>    |
| A. Grond- en hulpstoffen                                |             | 18.001            | 15.429            |
| B. Handelsgoederen                                      |             | 11.066            | 10.287            |
| C. Vooruitbetalingen                                    |             | 2.201             | 765               |
| <b>Vorraden en bestellingen in uitvoering</b>           |             | <b>31.268</b>     | <b>26.481</b>     |
| A. Handelsvorderingen                                   |             | 50.012            | 46.192            |
| B. Overige vorderingen                                  |             | 3.829             | 2.622             |
| C. Vorderingen op klanten voor contracten in uitvoering | 6           | 25.550            | 16.917            |
| D. Afgeleide financiële instrumenten                    | 20          | 12                | 233               |
| <b>Handels- en overige vorderingen</b>                  | <b>7</b>    | <b>79.403</b>     | <b>65.964</b>     |
| <b>Liquide middelen</b>                                 | <b>18</b>   | <b>13.009</b>     | <b>14.029</b>     |
| <b>Activa te koop</b>                                   | <b>21</b>   | <b>412</b>        | <b>363</b>        |
| <b>TOTAAL DER ACTIVA</b>                                |             | <b>157.743</b>    | <b>137.429</b>    |

De toelichtingen op bladzijden 61-108 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## GECONSOLIDEERDE BALANS

### Passiva

| (in duizend euro)                                                      | Toelichting | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij | 8           | 70.100            | 62.210            |
| Kapitaal                                                               |             | 34.068            | 35.799            |
| Overige reserves                                                       |             | -5.612            | -4.222            |
| Geconsolideerde reserves                                               |             | 41.644            | 30.633            |
| Lange termijn schulden                                                 |             | 20.746            | 15.107            |
| Leningen                                                               | 9           | 4.599             | 3.441             |
| Uitgestelde belastingen                                                | 5           | 319               | 205               |
| Provisies voor personeelsverplichtingen                                | 10          | 15.309            | 11.006            |
| Afgeleide financiële instrumenten                                      | 20          | 519               | 455               |
| Korte termijn schulden                                                 |             | 66.897            | 60.112            |
| Leningen                                                               | 9           | 2.028             | 7.795             |
| Schulden m.b.t. financiële lease                                       | 9           |                   | 73                |
| Provisies voor overige risico's en kosten                              | 11          | 9.869             | 11.619            |
| A. Handelsschulden                                                     |             | 16.359            | 14.075            |
| B. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen                         | 6           | 14.853            | 7.262             |
| C. Schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten                     |             | 10.513            | 9.624             |
| D. Overige schulden                                                    |             | 1.711             | 1.158             |
| E. Overlopende rekeningen                                              |             | 6.635             | 5.022             |
| F. Afgeleide financiële instrumenten                                   | 20          | 737               | 44                |
| Handels- en overige schulden                                           | 12          | 50.808            | 37.185            |
| Schulden m.b.t. belastingen                                            |             | 4.192             | 3.440             |
| <b>TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA</b>                        |             | <b>157.743</b>    | <b>137.429</b>    |

De toelichtingen op bladzijden 61-108 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

| (in duizend euro)                                                                    | Toelichting | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Opbrengsten</b>                                                                   | <b>6</b>    | <b>239.632</b>    | <b>221.416</b>    |
| Grond- en hulpstoffen                                                                |             | -113.739          | -102.223          |
| Diensten en diverse goederen                                                         |             | -26.082           | -25.307           |
| Bezoldigingen en sociale lasten                                                      |             | -77.023           | -74.668           |
| Afschrijvingen, waardeverminderingen op activa<br>en bijzondere waardeverminderingen | 13          | -3.161            | -4.430            |
| <b>Operationele kosten</b>                                                           |             | <b>-220.005</b>   | <b>-206.628</b>   |
| <b>Overige opbrengsten/(kosten)</b>                                                  |             | <b>53</b>         | <b>213</b>        |
| <b>Bedrijfswinst voor belastingen en financiële (kost)/opbrengst</b>                 |             | <b>19.680</b>     | <b>15.001</b>     |
| <b>Financiële opbrengsten</b>                                                        |             | <b>1.722</b>      | <b>3.123</b>      |
| Interest opbrengsten                                                                 |             | 1.122             | 1.444             |
| Overige financiële opbrengsten                                                       |             | 600               | 1.679             |
| <b>Financiële kosten</b>                                                             |             | <b>-3.173</b>     | <b>-4.601</b>     |
| Interest kosten                                                                      |             | -1.327            | -2.198            |
| Overige financiële kosten                                                            |             | -1.846            | -2.403            |
| <b>Netto financiële kosten</b>                                                       | <b>14</b>   | <b>-1.451</b>     | <b>-1.478</b>     |
| Resultaat voor belastingen                                                           |             | 18.229            | 13.523            |
| Belastingen                                                                          | 15          | -5.185            | -3.649            |
| <b>Geconsolideerd resultaat van de voortgezette activiteiten</b>                     |             | <b>13.044</b>     | <b>9.874</b>      |
| <b>Resultaat van de verkochte activiteiten</b>                                       | <b>21</b>   | <b>-62</b>        | <b>-72</b>        |
| <b>Geconsolideerd resultaat van de voortgezette activiteiten</b>                     |             | <b>12.982</b>     | <b>9.802</b>      |



| (in duizend euro)                                                                  | Toelichting | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Overig resultaat:</b>                                                           |             |                   |                   |
| <b>die later zouden kunnen opgenomen in het nettoresultaat</b>                     |             |                   |                   |
| Financiële instrumenten                                                            |             | -403              | 939               |
| Wisselkoersverschillen bij omrekening buitenlandse vestigingen                     |             | 2.270             | -1.276            |
| <b>die nooit zullen opgenomen worden in het nettoresultaat</b>                     |             |                   |                   |
| Actuariële winst/(verlies) pensioenplan Te Bereiken Doel                           |             | -4.826            | 1.667             |
| Belastingen op boekingen direct van of naar eigen vermogen                         |             | 1.569             | -782              |
| <b>Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend in eigen vermogen na belastingen</b> |             | <b>-1.390</b>     | <b>548</b>        |
| <b>Totaal erkende opbrengsten/(uitgaven)</b>                                       |             | <b>11.592</b>     | <b>10.350</b>     |
| <b>Resultaat toerekenbaar aan:</b>                                                 |             |                   |                   |
| Eigenaars van de moedermaatschappij                                                |             | 12.982            | 9.802             |
| <b>Totaalresultaat toerekenbaar aan</b>                                            |             |                   |                   |
| Eigenaars van de moedermaatschappij                                                |             | 11.592            | 10.350            |
| <b>Gewone en verwaterde winst per aandeel</b>                                      | <b>16</b>   | <b>1,65</b>       | <b>1,23</b>       |
| Gewogen gemiddeld aantal aandelen                                                  |             | 7.868.170         | 7.999.536         |

De toelichtingen op bladzijden 61-108 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

| (In duizend euro)                                                                      | Kapitaal      | Uitgifte-<br>premie | Eigen<br>aandelen | Totaal<br>aandelen<br>kapitaal | Omrekenings<br>verschillen | Hedging<br>Reserves | Actuariële<br>winst en<br>verlies op<br>pensioenre-<br>gelingen | Totaal<br>overige<br>reserves | Over-<br>gedragen<br>resultaat | Totaal<br>eigen<br>vermo-<br>gen |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| <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>                    |
| Resultaat van het boekjaar                                                             | 0             | 0                   | 0                 | 0                              | 0                          | 0                   | 0                                                               | 0                             | 9.802                          | 9.802                            |
| <b>Overig resultaat</b>                                                                |               |                     |                   |                                |                            |                     |                                                                 |                               |                                |                                  |
| Omrekeingsverschillen                                                                  | 0             | 0                   | 0                 | 0                              | -1.276                     | 0                   | 0                                                               | -1.276                        | 0                              | -1.276                           |
| Financiële instrumenten                                                                | 0             | 0                   | 0                 | 0                              | 0                          | 939                 | 0                                                               | 939                           | 0                              | 939                              |
| Pensioenregeling Te Bereiken Doel                                                      | 0             | 0                   | 0                 | 0                              | 0                          | 0                   | 1.667                                                           | 1.667                         | 0                              | 1.667                            |
| Belastingen op zaken direct toegevoegd<br>of onttrokken aan het eigen vermogen         | 0             | 0                   | 0                 | 0                              | 0                          | -282                | -500                                                            | -782                          |                                | -782                             |
| <b>Netto opbrengsten/(uitgaven) direct<br/>erkend in eigen vermogen na belastingen</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>                       | <b>-1.276</b>              | <b>657</b>          | <b>1.167</b>                                                    | <b>548</b>                    | <b>0</b>                       | <b>548</b>                       |
| Uitgekeerd dividend                                                                    | 0             | 0                   | 0                 | 0                              | 0                          | 0                   | 0                                                               | 0                             | -2.001                         | -2.001                           |
| Inkoop eigen aandelen                                                                  | 0             | 0                   | -724              | -724                           | 0                          | 0                   | 0                                                               | 0                             | 0                              | -724                             |
| <b>31 december, 2013</b>                                                               | <b>30.710</b> | <b>5.813</b>        | <b>-724</b>       | <b>35.799</b>                  | <b>-267</b>                | <b>-320</b>         | <b>-3.635</b>                                                   | <b>-4.222</b>                 | <b>30.633</b>                  | <b>62.210</b>                    |

De toelichtingen op bladzijden 61-108 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

| (In duizend euro)                                                                      | Kapitaal      | Uitgifte-<br>premie | Eigen<br>aandelen | Totaal<br>aandelen<br>kapitaal | Omrekenings<br>verschillen | Hedging<br>Reserves | Actuariële<br>winst en<br>verlies op<br>pensioenre-<br>gelingen | Totaal<br>overige<br>reserves | Over-<br>gedragen<br>resultaat | Totaal<br>eigen<br>vermo-<br>gen |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| <b>31 december, 2013</b>                                                               | <b>30.710</b> | <b>5.813</b>        | <b>-724</b>       | <b>35.799</b>                  | <b>-267</b>                | <b>-320</b>         | <b>-3.635</b>                                                   | <b>-4.222</b>                 | <b>30.633</b>                  | <b>62.210</b>                    |
| Resultaat van het boekjaar                                                             | 0             | 0                   | 0                 | 0                              | 0                          | 0                   | 0                                                               | 0                             | 12.982                         | 12.982                           |
| <b>Overig resultaat</b>                                                                |               |                     |                   |                                |                            |                     |                                                                 |                               |                                |                                  |
| Omrekeingsverschillen                                                                  | 0             | 0                   | 0                 | 0                              | 2.270                      | 0                   | 0                                                               | 2.270                         | 0                              | 2.270                            |
| Financiële instrumenten                                                                | 0             | 0                   | 0                 | 0                              | 0                          | -403                | 0                                                               | -403                          | 0                              | -403                             |
| Pensioenregeling Te Bereiken Doel                                                      | 0             | 0                   | 0                 | 0                              | 0                          | 0                   | -4.826                                                          | -4.826                        | 0                              | -4.826                           |
| Belastingen op zaken direct toegevoegd<br>of onttrokken aan het eigen vermogen         | 0             | 0                   | 0                 | 0                              | 0                          | 121                 | 1.448                                                           | 1.569                         | 0                              | 1.569                            |
| <b>Netto opbrengsten/(uitgaven) direct<br/>erkend in eigen vermogen na belastingen</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>                       | <b>2.270</b>               | <b>-282</b>         | <b>-3.378</b>                                                   | <b>-1.390</b>                 | <b>0</b>                       | <b>-1.390</b>                    |
| Uitgekeerd dividend                                                                    | 0             | 0                   | 0                 | 0                              | 0                          | 0                   | 0                                                               | 0                             | -1.971                         | -1.971                           |
| Inkoop eigen aandelen                                                                  | 0             | 0                   | -1.731            | -1.731                         | 0                          | 0                   | 0                                                               | 0                             | 0                              | -1.731                           |
| <b>31 december, 2014</b>                                                               | <b>30.710</b> | <b>5.813</b>        | <b>-2.455</b>     | <b>34.068</b>                  | <b>2.003</b>               | <b>-602</b>         | <b>-7.013</b>                                                   | <b>-5.612</b>                 | <b>41.644</b>                  | <b>70.100</b>                    |

De toelichtingen op bladzijden 61-108 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

| (in duizend euro)                                                                  | Toelichting | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Cashflow uit bedrijfsactiviteiten</b>                                           |             | <b>21.861</b>     | <b>19.110</b>     |
| Winst van het boekjaar van de voortgezette activiteiten                            |             | 13.044            | 9.874             |
| Aangepast voor:                                                                    |             |                   |                   |
| - Belastingen en uitgestelde belastingen                                           |             | 3.638             | 4.074             |
| - Interesten en andere financiële inkomsten en uitgaven                            |             | 1.451             | 1.478             |
| - Afschrijvingen                                                                   | 13          | 3.267             | 3.192             |
| - Waardeverminderingen op handelsvorderingen                                       | 13          | 695               | -153              |
| - Waardeverminderingen op voorraden                                                | 13          | 591               | 345               |
| - Wijzigingen in provisies                                                         |             | -825              | 300               |
| <b>Wijzigingen in het bedrijfskapitaal</b>                                         |             | <b>-7.709</b>     | <b>7.278</b>      |
| Wijzigingen in voorraden                                                           |             | -5.378            | 1.583             |
| Wijzigingen in korte en lange termijn vorderingen                                  |             | -15.736           | 13.918            |
| Wijzigingen in handels- en overige schulden                                        |             | 13.405            | -8.223            |
| <b>Betaalde inkomstenbelastingen</b>                                               |             | <b>-4.433</b>     | <b>-2.795</b>     |
| Betaalde inkomstenbelastingen                                                      |             | -4.433            | -2.795            |
| <b>Operationele cashflow - voortgezette activiteiten</b>                           |             | <b>9.719</b>      | <b>23.593</b>     |
| <b>Operationele cashflow - verkochte activiteiten</b>                              |             | <b>-111</b>       | <b>-56</b>        |
| <b>Netto operationele cashflow - totaal</b>                                        |             | <b>9.608</b>      | <b>23.537</b>     |
| <b>Netto cashflow uit investeringen</b>                                            |             | <b>-3.063</b>     | <b>-4.460</b>     |
| Netto investeringen in financiële vaste activa                                     |             | -3.063            | -3.220            |
| Verwerving van nieuwe dochterondernemingen<br>(na aftrek van hun liquide middelen) | 23          |                   | -1.240            |
| <b>Cashflow voor financiële verrichtingen</b>                                      |             | <b>6.545</b>      | <b>19.077</b>     |
| <b>Netto cashflow financiële verrichtingen</b>                                     |             | <b>-8.294</b>     | <b>-5.738</b>     |
| Inkoop eigen aandelen                                                              | 8           | -1.731            | -724              |
| Netto overige financiële lasten                                                    | 14          | -1.246            | -724              |
| Dividend                                                                           | 8           | -1.971            | -2.001            |
| Terugbetalingen van leningen                                                       | -           | -3.141            | -1.535            |
| Interestlasten                                                                     | 14          | -1.327            | -2.198            |
| Interestopbrengsten                                                                | 14          | 1.122             | 1.444             |
| <b>Netto wijzigingen in liquide middelen</b>                                       |             | <b>-1.749</b>     | <b>13.339</b>     |
| Liquideiteiten en opgenomen kredietlijnen bij het begin van het boekjaar           |             | 11.087            | -976              |
| Wisselkoerswinst/(verlies) op liquideiteiten en opgenomen kredietlijnen            |             | 2.270             | -1.276            |
| <b>Liquideiteiten en opgenomen kredietlijnen op het einde van het boekjaar</b>     | <b>18</b>   | <b>11.608</b>     | <b>11.087</b>     |

De toelichtingen op bladzijden 61-108 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 haar producten en diensten onder het merknaam JENSEN™ en is de marktleider binnen de heavy-duty markt. Het productaanbod is zeer uitgebreid: van transport- en behandelingssystemen, tunnelwassers, was-sorteerders, toevoer-, strijk- en vouwmachines tot het projectmanagement voor sleutel-op-de-deur wasserijen. JENSEN-GROUP heeft vestigingen in 20 landen en een distributienet in meer dan 40 landen. Wereldwijd stelt JENSEN-GROUP 1.224 mensen tewerk.

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

De aandelen van JENSEN-GROUP noteren op Euronext.

De raad van bestuur heeft deze geconsolideerde jaarrekening goedgekeurd op 4 maart 2015.

De geconsolideerde jaarrekening van 2014 heeft betrekking op 12 maanden en eindigt op 31 december 2014 en is opgesteld volgens de IFRS-waarderingsregels, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de IFRS-normen en volgens de IFRIC-interpretaties die van toepassing zijn per 31 december 2014 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 en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2014 en zijn van toepassing voor de Groep:

- IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening'.
- IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten'.
- Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten' en IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten'.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar van de Groep startend op 1 januari 2014 maar zijn niet van toepassing voor de Groep:

- IAS 27 Herzien 'Enkelvoudige jaarrekening'.
- IAS 28 Herzien 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures'.
- IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten'.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 32 'Saldering van financiële activa en verplichtingen'.
- Wijzigingen aan IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa'.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 39 'Financiële instrumenten : opname en waardering'.
- Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten' en IAS 27 'Enkelvoudige jaarrekening' voor investeringsentiteiten.

De volgende nieuwe interpretatie en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd en goedgekeurd door de EU, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2014. We verwachten dat de volgende van toepassing zullen zijn voor de Groep:

- IFRIC 21 'Heffingen'.
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2010-2012 cyclus). Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van IFRS 2 'Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging', IFRS 3 'De boekhoudkundige verwerking van voorwaardelijke vergoedingen', IFRS 8 'Het samenvoegen van operationele segmenten', IFRS 8 'De reconciliatie van de gerapporteerde segment activa met de totale activa van de onderneming', IFRS 13 'Korte termijn vorderingen en schulden', IAS 7 'Geactiveerde interestbetalingen', IAS 16/38 'Herwaarderingsmethode – proportionele (pro rata) herziening van de gecumuleerde afschrijvingen' en IAS 24 'Managers op sleutelposities'.
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2011-2013 cyclus). Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van IFRS 1 'De betekenis van IFRS standaarden die van kracht zijn', IFRS 3 'Uitzonderingen op de toepassing voor joint ventures', IFRS 13 'Toepassingsgebied van paragraaf 52 (met uitzondering van portefeuilles)' en IAS 40 'Het verduidelijken van het verband tussen IFRS 3 Bedrijfscombinaties en IAS 40 Vastgoedbeleggingen bij de classificatie van gebouwen als vastgoedbelegging of door de eigenaar gebruikte eigendommen'.
- Wijzigingen aan IAS 19 'Toegezegde pensioenregelingen'.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2014 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU. We verwachten dat de volgende van toepassing zullen zijn voor de Groep:

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2012-2014 cyclus) met aanpassing van IFRS 5, 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', IAS 19 'Personeelsbeloningen', IFRS 7 'Financiële instrumenten: toelichtingen' en IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'.

- IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten'.
- IFRS 9 'Financiële instrumenten'.
- Wijziging aan IFRS 9 'Financiële instrumenten' inzake hedge accounting.
- Wijzigingen aan IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening'.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2014 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU. We verwachten niet dat de volgende van toepassing zullen zijn voor de Groep:

- IFRS 14 'Wettelijke uitgestelde rekeningen'.
- Wijziging aan IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 38 'Immateriële activa' betreffende afschrijvingen.
- Wijziging aan IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 41 'Landbouw' met betrekking tot dragende planten.
- Wijziging aan IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten' betreffende de verwerving van een belang in een gezamenlijke activiteit.
- Wijziging aan IAS 27 'Enkelvoudige jaarrekening' met betrekking tot de 'equity'-methode.
- Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening' en IAS 28 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures'.
- Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten' en IAS 28 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures'.

De Groep bekijkt momenteel de impact van deze standaarden.

De belangrijkste waarderingsregels van de Groep zijn:

### Consolidatiemethode

De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in duizend euro.

Dochterondernemingen zijn alle entiteiten (inclusief gestructureerde entiteiten) waarin de Groep zeggenschap heeft. Zeggenschap wordt gerealiseerd wanneer de Groep is blootgesteld aan, of rechten heeft op, variabele rendementen vanwege haar betrokkenheid bij de entiteit en over de mogelijkheid beschikt haar macht over de entiteit te gebruiken om de omvang van deze rendementen te beïnvloeden.

Dochterondernemingen zijn volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de zeggenschap overgaat naar de Groep tot de datum waarop deze zeggenschap eindigt.

De Groep maakt gebruik van de overnamemethode om bedrijfscombinaties te boeken. De kostprijs voor de acquisitie van een dochteronderneming stemt overeen met de som van de reële waarde van de getransfereerde activa, de aangegane verplichtingen en de deelname in het eigen vermogen dat door de Groep werd uitgegeven. De kostprijs omvat de reële waarde van elk actief of passief dat voortvloeit uit een overeenkomst met betrekking tot de voorwaardelijke vergoeding. Identificeerbare overgenomen activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde op de datum van de overname. De Groep neemt op een acquisitie-per-acquisitie basis elk minderheidsbelang in de overgenomen onderneming op tegen ofwel reële waarde of tegen het proportionele aandeel van het minderheidsbelang in de netto activa van de overgenomen onderneming.

De aan de overname gerelateerde kosten worden als lasten verantwoord zodra deze zich voordoen.

Intragroepstransacties, intragroepssaldi en niet-gerealiseerde winsten op verrichtingen tussen groepsondernemingen worden geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd. Grondslagen voor financiële verslaggeving van dochterondernemingen zijn waar nodig gewijzigd om consistentie te verzekeren met de grondslagen die door de Groep zijn aangenomen.

### **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 de provisies voor pensioenen. We verwijzen naar toelichting 10 - Voorzieningen voor personeelsverloningen.

### **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 afwikkelen van transacties in vreemde munten en uit de omzetting tegen wisselkoersen aan het eind van het jaar van monetaire activa en passiva in vreemde munten worden in het resultaat opgenomen, behalve als ze worden opgenomen in 'opbrengsten/uitgaven, direct erkend in eigen vermogen' als gekwalificeerde cash flow hedges en gekwalificeerde netto-investering hedges;
- niet-monetaire activa en passiva worden omgezet aan de valutakoers geldend op de transactiedatum.

### **Vreemde valuta – Dochterondernemingen**

De resultaten en de financiële posities 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. Bij de verkoop van een entiteit omvat het resultaat van deze verkoop de resterende waarde van goodwill dat betrekking heeft op de verkochte entiteit.

### 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%     | 30j      |
| Infrastructuur                       | 10%       | 10j      |
| Dak                                  | 10%       | 10j      |
| Installaties, uitrusting en machines | 10% – 33% | 3y – 10j |
| Kantoorbenodigdheden en meubilair    | 10% – 20% | 5y – 10j |
| Computers                            | 20% – 33% | 3y – 5j  |
| Rollend materieel                    | 20% – 33% | 3y – 5j  |

### **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. Huuraflissingen 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)**

Als activa verkocht worden onder financiële lease, wordt het bedrag dat verschuldigd is van de leaseneemer opgenomen in de balans als een vordering, voor een bedrag dat gelijk is aan de nettoinvestering van de Groep in de lease, en hetzelfde bedrag wordt weerspiegeld in de omzet. Gedurende de leaseperiode worden de leasebetalingen verdeeld tussen een vermindering van de netto-investering in de lease en de financieringsbaten. De opname van financieringsbaten is gebaseerd op een patroon dat een constant periodiek rendement op de netto-investering van de Groep weergeeft. De netto-investering in de lease is de bruto-investering in de lease gediscoteerd tegen de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst. De bruto-investering in de lease is de som van de minimale leasebetalingen en de eventuele ongegarandeerde restwaarde die de Groep als leasinggever toekomt.

### **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.

### **Voorraden en bestellingen in uitvoering**

Voorraden 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.

Een externe, onafhankelijke actuaris bereidt de berekening voor van de voorzieningen voor personeelsverloningen. De berekening gebeurt op basis van de toekomstigpensioenwaarderingsmethode ('projected unit credit'-methode).

### **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 de reële waarde van fondsbeleggingen. De nog niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De opname van actuariële winsten en verliezen in het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat gebeurt in de periode waarin ze zich voordoen, buiten de winst- en verliesrekening.

### **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.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden verrekend, als er een in rechte afdwingbaar recht is om de actuele belastingvorderingen te verrekenen met de actuele belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen verband houden met inkomstenbelastingen die door dezelfde belastinginstantie worden geheven op ofwel dezelfde belastbare entiteit, of verschillende belastbare entiteiten die voornemens zijn om de actuele belastingvorderingen op een nettobasis af te wikkelen.

### **Courante belastingen**

De belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten courante en uitgestelde belastingen. Beide belastingen worden in de resultatenrekening geboekt, behalve in die gevallen waar het bestanddelen betreft die rechtstreeks in 'opbrengsten/uitgaven, direct erkend in eigen vermogen' of in het eigen vermogen geboekt worden. In dat geval worden de belastingen eveneens rechtstreeks ten laste van de 'opbrengsten/uitgaven, direct erkend in eigen vermogen' of het eigen vermogen genomen.

De over de huidige periode verschuldigde inkomstenbelastingen worden berekend op basis van de belastingwetten waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten aan het einde van de rapporteringsperiode in de landen waar de Groep en haar dochtervennootschappen actief zijn en belastbare inkomsten genereren.

Het management evalueert geregeld standpunten in taxaangiften met betrekking tot situaties waarin de toepasselijke fiscale regelgeving vatbaar is voor interpretatie. Het legt waar nodig provisies aan op basis van bedragen die het aan de fiscus verwacht te moeten betalen.

### Overlopende rekeningen

Toe te rekenen kosten zijn kosten die op balansdatum nog niet gemaakt zijn maar die wel toegewezen zijn in de wist- en verliesrekening. 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 waarde 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 de 'opbrengsten/uitgaven, direct erkend in 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 de 'opbrengsten/uitgaven, direct erkend in 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 de 'opbrengsten/uitgaven, direct erkend in 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 en worden onmiddellijk in de resultatenrekening geboekt.

Cumulatieve winsten of verliezen met betrekking tot reeds afgelopen derivaten blijven verwerkt als onderdeel van de 'opbrengsten/uitgaven, direct erkend in 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 de totale overige inkomsten 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.

### Wijziging in waarderingsregels

De waarderingsregels zijn niet gewijzigd ten opzichte van de waarderingsregels die werden gebruikt ter voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2013.

### Toelichting 2 - Consolidatiekring

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

Op 20 februari 2014 werd JENSEN New Zealand opgericht.

Op 11 juni 2013 werd JENSEN Brasil opgericht en op 3 juli 2013

JENSEN Japan Co. Op 16 augustus 2013 heeft JENSEN-GROUP zijn Oostenrijkse distributeur ÖWM overgenomen.

### 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  |         |
|-----------------------------------|--------------|---------|------------------|--------|------------------------------|--------|---------|---------|
|                                   | 2014         | 2013    | 2014             | 2013   | 2014                         | 2013   | 2014    | 2013    |
| Opbrengsten uit externe verkoop   | 140.055      | 132.069 | 52.509           | 44.044 | 47.068                       | 45.303 | 239.632 | 221.416 |
| <b>Overige segment informatie</b> |              |         |                  |        |                              |        |         |         |
| Segment activa                    | 21.984       | 20.548  | 2.606            | 2.581  | 2.582                        | 2.645  | 27.172  | 25.774  |
| Niet-toegewezen activa            |              |         |                  |        |                              |        | 130.571 | 111.655 |
| Totaal activa                     |              |         |                  |        |                              |        | 157.743 | 137.429 |
| investerings                      | -2.284       | -4.402  | -387             | -11    | -392                         | -47    | -3.063  | -4.460  |

Het verschil tussen de vaste activa in bovenstaande tabel (27,2 miljoen euro) en de vaste activa in de geconsolideerde balans (33,7 miljoen euro) is toe te schrijven aan de uitgestelde belastingen (6,5 miljoen euro).



## Toelichting 4 - Vaste activa

### 4.1. Immateriële vaste activa

| (in duizend euro)                                                               | Know how   | Goodwill     | Overige activa | Licenties  | Totaal       |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|----------------|------------|--------------|
| <b>Bruto boekwaarde per 1 januari, 2013</b>                                     | <b>345</b> | <b>6.677</b> | <b>0</b>       | <b>329</b> | <b>7.351</b> |
| Wisselkoersverschillen                                                          | -2         | -60          | 0              | 32         | -30          |
| Toevoegingen                                                                    | 0          | 852          | 432            | 251        | 1.536        |
| <b>Bruto boekwaarde per 31 december, 2013</b>                                   | <b>343</b> | <b>7.470</b> | <b>432</b>     | <b>612</b> | <b>8.857</b> |
| Wisselkoersverschillen                                                          | 0          | -47          | 0              | 0          | -47          |
| Toevoegingen                                                                    | 0          | 0            | 0              | 0          | 0            |
| Overdracht en buitengebruikstelling                                             | 0          | 0            | 0              | -166       | -166         |
| <b>Bruto boekwaarde per 31 december, 2014</b>                                   | <b>343</b> | <b>7.423</b> | <b>432</b>     | <b>446</b> | <b>8.644</b> |
| <b>Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari 2013</b>   | <b>308</b> | <b>1.946</b> | <b>0</b>       | <b>232</b> | <b>2.486</b> |
| Toevoegingen                                                                    | 35         | 0            | 150            | 65         | 250          |
| <b>Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2013</b> | <b>343</b> | <b>1.946</b> | <b>150</b>     | <b>297</b> | <b>2.736</b> |
| Toevoegingen                                                                    | 0          | 0            | 115            | 39         | 154          |
| <b>Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2014</b> | <b>343</b> | <b>1.946</b> | <b>265</b>     | <b>336</b> | <b>2.890</b> |
| <b>Netto boekwaarde per 31 december, 2013</b>                                   | <b>0</b>   | <b>5.524</b> | <b>283</b>     | <b>315</b> | <b>6.121</b> |
| <b>Netto boekwaarde per 31 december, 2014</b>                                   | <b>0</b>   | <b>5.477</b> | <b>168</b>     | <b>110</b> | <b>5.754</b> |

#### Know-how

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

#### Goodwill

De goodwill is ontstaan bij de overname van JENSEN France, JENSEN Zwitserland, JENSEN Australië, JENSEN SIPANO (Zweden), JENSEN Benelux, JENSEN Italia en ÖWM in Oostenrijk.

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 goodwill werd bepaald op basis van berekeningen van de waarde in gebruik voor de kasstroomgenererende eenheid waaraan het is toegeschreven.

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

- De eerste drie jaar van het model zijn gebaseerd op de best mogelijke inschatting van het management van het vrije kasstroomvoorzicht voor de volgende jaren;
- In het vierde en vijfde jaar van het model zijn de kasstromen gebaseerd op de kasstromen van het voorbije 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. Indien een van de volgende individuele minder gunstige veronderstellingen zou voorkomen, zou dit niet leiden tot een bijzondere waardevermindering van goodwill: een gewogen gemiddelde kapitaalkost van 11%, een vrije cashflow van 95% van de verwachte vrije cashflows gebruikt voor de berekening van de waarderingstest en een langetermijngroeipercentage van 1%

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.

### **Overige immateriële vaste activa**

De overige immateriële vaste activa ten bedrage van 0,2 miljoen euro verwijzen naar de acquisitie van ÖWM.

### **Licenties**

De licenties verwijzen naar de kapitalisatie van de licentiekosten van het ERP-systeem en andere IT-middelen.

Ontwikkelingskosten voor 4,5 miljoen euro (6,3 miljoen euro in 2013) werden in kosten genomen gedurende het jaar. Deze kosten zijn opgenomen in de posten 'Diensten en overige goederen', 'Personeelsverloningen en -bijdragen' en 'Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen'.

## 4.2. Wijzigingen in materiële vaste activa

| (In duizend euro)                                        | Terreinen & gebouwen | Installaties machines en uitrusting | Meubilair en rollend materiaal | Overige materiële vast activa | Activa in aanbouw | TOTAAL        |
|----------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------|---------------|
| <b>Bruto boekwaarde per 1 januari, 2013</b>              | <b>26.575</b>        | <b>17.847</b>                       | <b>4.562</b>                   | <b>1.986</b>                  | <b>0</b>          | <b>50.970</b> |
| Wisselkoersverschillen                                   | -363                 | -272                                | 48                             | -24                           | 0                 | -611          |
| Toevoegingen                                             | 405                  | 1.180                               | 1.936                          | 4                             | 98                | 3.623         |
| Buitengebruikstelling                                    | 0                    | -548                                | -369                           | 0                             | 0                 | -917          |
| Overdrachten                                             | 10                   | 0                                   | -10                            | 0                             | 0                 | 0             |
| <b>Bruto boekwaarde per 31 december, 2013</b>            | <b>26.627</b>        | <b>18.207</b>                       | <b>6.167</b>                   | <b>1.966</b>                  | <b>98</b>         | <b>53.065</b> |
| Wisselkoersverschillen                                   | 485                  | 393                                 | 143                            | -56                           | -95               | 870           |
| Toevoegingen                                             | 170                  | 1.389                               | 1.248                          | 22                            | 170               | 2.999         |
| Buitengebruikstelling                                    | -131                 | -80                                 | -138                           | -150                          | 0                 | -499          |
| Overdrachten                                             | 0                    | 39                                  | 18                             | 0                             | -57               | 0             |
| <b>Bruto boekwaarde per 31 december, 2014</b>            | <b>27.151</b>        | <b>19.948</b>                       | <b>7.438</b>                   | <b>1.782</b>                  | <b>116</b>        | <b>56.435</b> |
| <b>Gecumuleerde afschrijvingen per 1 januari, 2013</b>   | <b>15.138</b>        | <b>13.435</b>                       | <b>2.982</b>                   | <b>597</b>                    | <b>0</b>          | <b>32.152</b> |
| Wisselkoersverschillen                                   | -246                 | -38                                 | -81                            | 13                            | 0                 | -352          |
| Toevoegingen                                             | 959                  | 637                                 | 1.078                          | 171                           | 0                 | 2.845         |
| Buitengebruikstelling                                    | 0                    | -115                                | -295                           | 0                             | 0                 | -410          |
| Overdrachten                                             | 10                   | 0                                   | -10                            | 0                             | 0                 | 0             |
| <b>Gecumuleerde afschrijvingen per 1 januari, 2013</b>   | <b>15.861</b>        | <b>13.919</b>                       | <b>3.674</b>                   | <b>781</b>                    | <b>0</b>          | <b>34.235</b> |
| Wisselkoersverschillen                                   | 257                  | 245                                 | 115                            | -170                          | 0                 | 447           |
| Afschrijvingen                                           | 939                  | 1.104                               | 1.022                          | 166                           | 0                 | 3.231         |
| Buitengebruikstelling                                    | -121                 | -78                                 | -121                           | -150                          | 0                 | -470          |
| Transfers                                                | 0                    | 0                                   | 0                              | 0                             |                   | 0             |
| <b>Gecumuleerde afschrijvingen per 31 december, 2014</b> | <b>16.936</b>        | <b>15.190</b>                       | <b>4.690</b>                   | <b>627</b>                    | <b>0</b>          | <b>37.443</b> |
| <b>Netto boekwaarde per 31 december, 2013</b>            | <b>10.766</b>        | <b>4.288</b>                        | <b>2.493</b>                   | <b>1.185</b>                  | <b>98</b>         | <b>18.830</b> |
| <b>Netto boekwaarde per 31 december, 2014</b>            | <b>10.215</b>        | <b>4.758</b>                        | <b>2.748</b>                   | <b>1.155</b>                  | <b>116</b>        | <b>18.992</b> |

In de loop van 2014 bleven de netto materiële vaste activa stabiel. Zonder rekening te houden met de afschrijving in de resultatenrekening ten belope van 3,3 miljoen euro, stegen de materiële vaste activa met 3,4 miljoen euro.

De investeringen in 2014 betroffen voornamelijk uitrusting en voertuigen.

De investeringen in 2013 hadden voornamelijk betrekking op de modernisering van machines en uitrusting en de acquisitie van de Oostenrijkse distributeur ÖWM.

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)                       | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kost gekapitaliseerde financiële leasin | 1.512             | 1.502             |
| Gecumuleerde afschrijvingen             | -1.126            | -1.020            |
| <b>Netto boekwaarde</b>                 | <b>386</b>        | <b>482</b>        |

De boekwaarde van de activa, gebouwen en materieel die als zakelijke zekerheid voor de schulden worden gesteld, bedraagt 3,8 miljoen euro (21,7 miljoen euro per 31 december 2013).

## Toelichting 5 - Uitgestelde belastingen

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

| (in duizend euro)                                                               | 31 december,<br>2012 | Debet/credit<br>verlies- en<br>winstrekening | Debet/<br>credit eigen<br>vermogen | Wisselkoers-<br>verschillen | 31 december,<br>2013 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Vorraden                                                                        | 550                  | 84                                           | 0                                  | 0                           | 634                  |
| Vaste activa                                                                    | 755                  | -304                                         | 0                                  | 0                           | 451                  |
| Provisies                                                                       | 3.272                | 360                                          | -500                               | 0                           | 3.132                |
| Op fiscale verliezen                                                            | 431                  | -12                                          | 0                                  | 368                         | 787                  |
| Uitgestelde belastingen op verschillen tussen<br>fiscaal en statutair resultaat | 237                  | -208                                         | 0                                  | 0                           | 29                   |
| Wisselkoersverschillen op permanente financiering                               | -214                 | -155                                         | 0                                  |                             | -369                 |
| Wijziging belastingsvoet                                                        | 65                   | -65                                          | 0                                  |                             | 0                    |
| Op financiële instrumenten                                                      | -58                  | 289                                          | -282                               | 0                           | -51                  |
| <b>Totaal activa uitgestelde belastingen (netto)</b>                            | <b>5.038</b>         | <b>-11</b>                                   | <b>-782</b>                        | <b>368</b>                  | <b>4.613</b>         |

| (in duizend euro)                                                               | 31 december,<br>2013 | Debet/credit<br>verlies- en<br>winstrekening | Debet/<br>credit eigen<br>vermogen | Wisselkoers-<br>verschillen | 31 december,<br>2014 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Vorraden                                                                        | 634                  | 101                                          | 0                                  | 0                           | 735                  |
| Vaste activa                                                                    | 451                  | 198                                          | 0                                  | 0                           | 649                  |
| Provisies                                                                       | 3.132                | 129                                          | 1.448                              | 0                           | 4.709                |
| Op fiscale verliezen                                                            | 787                  | -236                                         | 0                                  | -17                         | 534                  |
| Uitgestelde belastingen op verschillen tussen<br>fiscaal en statutair resultaat | 29                   | 25                                           | 0                                  | 0                           | 54                   |
| Wisselkoersverschillen op permanente financiering                               | -369                 | -211                                         |                                    |                             | -580                 |
| Op financiële instrumenten                                                      | -51                  | -11                                          | 121                                | 0                           | 59                   |
| <b>Totaal activa uitgestelde belastingen (netto)</b>                            | <b>4.613</b>         | <b>-5</b>                                    | <b>1.569</b>                       | <b>-17</b>                  | <b>6.160</b>         |

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

| (in duizend euro)                            | Uitgestelde belastingen |
|----------------------------------------------|-------------------------|
| Lange termijn                                | 3,119                   |
| korte termijn                                | 3,041                   |
| <b>Totaal activa uitgestelde belastingen</b> | <b>6,160</b>            |

De uitgestelde belastingen hebben voornamelijk betrekking op JENSEN GmbH (1,7 miljoen euro), JENSEN USA (1,4 miljoen euro), JENSEN AG Burgdorf (0,7 miljoen euro) en JENSEN Italia (0,5 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 bijkomende uitgestelde belastingen geboekt op basis van tijdsverschillen.

## Toelichting 6 - Projecten

| (in duizend euro)                                       | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Inkomsten uit projecten                                 | 239.632           | 221.416           |
| Balansinformatie van lopende projecten:                 |                   |                   |
| Bruto tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering | 25.550            | 16.917            |
| Ontvangen vooruitbetalingen                             | 14.853            | 7.262             |

De projecten worden gewaardeerd op basis van de 'percentage of completion'-methode. Op 31 december 2014 was in de brutotegoeden op klanten voor contracten in uitvoering 5,7 miljoen euro gecumuleerde winst opgenomen (3,1 miljoen euro op 31 december 2013).

## Toelichting 7 – Handels- en overige vorderingen

| (in duizend euro)                                           | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Handelsvorderingen                                          | 55.660            | 50.012            |
| Provisies voor dubieuze debiteuren                          | -3.996            | -3.622            |
| Belastingen                                                 | 892               | 310               |
| Overige vorderingen                                         | 2.436             | 1.897             |
| Bruto tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering     | 25.550            | 16.917            |
| Overlopende rekeningen                                      | 1.274             | 1.040             |
| Afgeleide financiële instrumenten                           | 12                | 233               |
| <b>Totaal handels- en overige vorderingen</b>               | <b>81.828</b>     | <b>66.787</b>     |
| <b>Verminderd met vorderingen op meer dan 1 jaar</b>        |                   |                   |
| Handelsvorderingen                                          | 1.652             | 198               |
| Overige vorderingen                                         | 773               | 625               |
| <b>Vorderingen op meer dan 1 jaar</b>                       | <b>2.425</b>      | <b>823</b>        |
| <b>Handels- en overige vorderingen op minder dan 1 jaar</b> | <b>79.403</b>     | <b>65.964</b>     |

### Vorderingen op lange termijn

De toename van de vorderingen op lange termijn heeft te maken met bepaalde klantencontracten die langere betalingstermijnen stipuleren.

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 toename van de handels- en overige vorderingen heeft te maken met de hogere activiteitsgraad.

## Toelichting 8 – Eigen Vermogen

### Kapitaal

Op 31 december 2014 bedroeg het aandelenkapitaal 30,7 miljoen euro en bestond het uit 8.002.968 gewone aandelen zonder nominale waarde. Er waren geen preferente aandelen. Alle aandelen zijn volledig volstort.

Op 31 december 2013 bedroeg het aandelenkapitaal 30,7 miljoen euro en bestond het uit 8.002.968 gewone aandelen zonder nominale waarde. Er waren geen preferente aandelen. Alle aandelen zijn volledig volstort.

Hierna wordt verdere informatie weergegeven over de staat van het kapitaal per 31 december 2013 en 2014.

| STAAT VAN HET KAPITAAL (toestand op 31 december, 2014) | Bedragen<br>(in duizend euro) | Aantal aandelen |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| <b>A. Maatschappelijk kapitaal</b>                     |                               |                 |
| 1. Geplaatst kapitaal                                  |                               |                 |
| - Per einde van het vorig boekjaar                     | 30.710                        |                 |
| - Wijzigingen tijdens het boekjaar                     | 0                             |                 |
| - Per einde van het boekjaar                           | 30.710                        |                 |
| 2. Samenstelling van het kapitaal                      |                               |                 |
| 2.1 Gewone aandelen zodner nominale waarde             | 30.710                        | 8.002.968       |
| 2.2 Aandelen op naam of aan toonder                    |                               |                 |
| - Op naam                                              |                               | 4.141.342       |
| - Aan toonder/gedematerialiseerd                       |                               | 3.861.626       |
| <b>B. Eigen aandelen gehouden door</b>                 |                               |                 |
| - de vennootschap zelf of door één van haar dochter    | 2.455                         | 183.969         |
| <b>C. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen</b>     |                               |                 |
| 1. Als gevolg van de uitoefening van conventierechten  | 0                             | 0               |
| 2. Als gevolg van de uitoefening van warranten         | 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, de erfgenamen van Dhr. Jørn M. Jensen, Dhr. Jesper M. Jensen, The Jørn M. Jensen and Lise M. Jensen Family Trust, Mevr. Anne M. Jensen en Mevr. 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       | 7.818.999 | 52,84% |

De controleketen is als volgt: JENSEN Invest A/S heeft 51,6% van de aandelen van JENSEN-GROUP NV. 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. Jesper 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

|                   | Aantal aandelen | Totaal    | %     |
|-------------------|-----------------|-----------|-------|
| - Aantal aandelen | 693.344         | 8.002.968 | 8,66% |
| - Stemrecht       | 693.344         | 7.818.999 | 8,87% |

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

**STAAT VAN HET KAPITAAL (toestand op 31 december, 2013)**

**Bedragen  
(in duizend euro)**

**Aantal aandelen**

**A. Maatschappelijk kapitaal**

**1. Geplaatst kapitaal**

|                                    |        |  |
|------------------------------------|--------|--|
| - Per einde van het vorig boekjaar | 30.710 |  |
| - Wijzigingen tijdens het boekjaar | 0      |  |
| - 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                        |  | 4.141.218 |
| - Aan toonder/gedematerialiseerd |  | 3.861.750 |



---

**B. Eigen aandelen gehouden door**

---

|                                                     |     |        |
|-----------------------------------------------------|-----|--------|
| - de vennootschap zelf of door één van haar dochter | 724 | 59.768 |
|-----------------------------------------------------|-----|--------|

---

---

**C. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen**

---

|                                                    |   |   |
|----------------------------------------------------|---|---|
| 1. Als gevolg van uitoefening van conventierechten | 0 | 0 |
| 2. Als gevolg van de uitoefening van warrants      | 0 | 0 |

---

---

**D. Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal**

---

**42.715**

---

Volgende kennisgevingen van deelname in aandelen die het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen, werken 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       | 7.943.200 | 52,01% |

---

De controleketen is als volgt: JENSEN Invest A/S heeft 51,6% van de aandelen van JENSEN-GROUP NV. 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. Jesper 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 begunstigen van The Jørn Munch Jensen and Lise Munch Jensen Family Trust.

---

---

**Petercam NV**

---

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

|                   | Aantal aandelen | Totaal    | %     |
|-------------------|-----------------|-----------|-------|
| - Aantal aandelen | 693.344         | 8.002.968 | 8,66% |
| - Stemrecht       | 693.344         | 7.943.200 | 8,73% |

---

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.

De raad van bestuur besliste op 14 november 2013 om een inkoopprogramma van aandelen uit te voeren en maximum 800.300 of 10% van de aandelen terug te kopen. De aandelen worden op de beurs gekocht door een zakenbank die daartoe een mandaat kreeg van de raad van bestuur. Het inkoopmandaat vervalt op 4 oktober 2017. Op 31 december 2014 bezat JENSEN-GROUP 183.969 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 0,6 miljoen euro aan wisselkoersverlies van de financiële resultaten naar overige resultaten overgedragen.

De gebruikte wisselkoersen waren:

| Valuta | Gemiddelde koer (per euro) |        | Slotkoers (per euro) |        |
|--------|----------------------------|--------|----------------------|--------|
|        | 2014                       | 2013   | 2014                 | 2013   |
| USD    | 1.3285                     | 1.3281 | 1.2141               | 1.3791 |
| DKK    | 7.4548                     | 7.4579 | 7.4453               | 7.4593 |
| GBP    | 0.8061                     | 0.8493 | 0.7789               | 0.8337 |
| SEK    | 9.0985                     | 8.6515 | 9.3930               | 8.8591 |
| SGD    | 1.6823                     | 1.6619 | 1.6058               | 1.7414 |
| CHF    | 1.2146                     | 1.2311 | 1.2024               | 1.2276 |
| AUD    | 1.4719                     | 1.3777 | 1.4829               | 1.5423 |
| NZD    | 1.5995                     | 1.6206 | 1.5525               | 1.6762 |
| CNY    | 8.1857                     | 8.1646 | 7.5358               | 8.3491 |
| JPY    | 140.31                     | 129.66 | 145.23               | 144.72 |
| BRL    | 3.1211                     | 2.8687 | 3.2207               | 3.2576 |

### 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 de 'opbrengsten/uitgaven, direct erkend in eigen vermogen' opgenomen (toelichting 20).

Op jaareinde werd 0,6 miljoen euro op het eigen vermogen geboekt.

Verliezen en winsten op wisselkoerscontracten die per 31 december 2014 op de indekkingsreserve in de 'opbrengsten/uitgaven, direct erkend in eigen vermogen' geboekt zijn, zullen in de resultatenrekening opgenomen worden op verschillende tijdstippen tussen één en zes maanden.

Verliezen en winsten op de interest rate swap contracten die per 31 december 2014 geboekt zijn op de indekkingreserve in het eigen vermogen, zullen in de resultatenrekening opgenomen worden a rato van de terugbetaling van de bankleningen.

### Actuariële winsten en verliezen op toegezegde pensioenregelingen

JENSEN-GROUP heeft vier toegezegde pensioenregelingen. Net als de vorige jaren heeft de Groep de aangepaste versie van IAS 19 toegepast. De Groep maakt dus gebruik van de mogelijkheid om actuariële winsten en verliezen in de 'opbrengsten/uitgaven, direct erkend in eigen vermogen' te boeken. Het gecumuleerde verlies van de vier regelingen bedraagt 7,0 miljoen euro.

### Dividend

Overeenkomstig zijn beleid keert JENSEN-GROUP jaarlijks een dividend uit van 0,25 euro per aandeel, tenzij de jaarresultaten dat niet toelaten. Op basis van de uitstekende resultaten van 2014 stelt de raad van bestuur voor om dit eenmalig te verhogen met een dividend van 0,15 euro per aandeel. Het totale bedrag aan dividenden bedraagt 3.112.873,85 euro. Aan de eigen aandelen wordt geen dividend toegewezen.

De aandeelhoudersvergadering van mei 2014 besliste om een dividend van 0,25 euro per aandeel uit te keren op het resultaat van 2013, ten bedrage van 1.985.800,00 euro. Aan de eigen aandelen werd geen dividend toegewezen.

### 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 9 – Financiële schuld

De korte- en langetermijnleningen kunnen als volgt worden samengevat:

| (in duizend euro)                        | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Schulden m.b.t financiële lease LT       | 0                 | 0                 |
| LT leningen bij kredietinstellingen      | 3.113             | 3.441             |
| LT factoring                             | 1.486             |                   |
| <b>Totaal LT leningen</b>                | <b>4.599</b>      | <b>3.441</b>      |
|                                          |                   |                   |
| (in duizend euro)                        | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
| Schulden op > 1 jaar die binnen het jaar | 331               | 3.771             |
| Schulden m.b.t. financiële lease KT      | 0                 | 73                |
| KT leningen bij kredietinstellingen      | 1.401             | 2.942             |
| Verdisconteerde vorderingen              | 296               | 1.082             |
| <b>Totaal KT leningen</b>                | <b>2.028</b>      | <b>7.868</b>      |
|                                          |                   |                   |
| <b>Totaal van de leningen</b>            | <b>6.627</b>      | <b>11.309</b>     |

De financiële schulden daalden van 11,3 miljoen euro per 31 december 2013 tot 6,6 miljoen euro per 31 december 2014. De kas en kasequivalenten daalden van 14,0 tot 13,0 miljoen euro. Alles samen zorgde dit voor een stijging van de netto cash met 3,7 miljoen euro, van 2,7 miljoen euro naar 6,4 miljoen euro. JENSEN-GROUP blijft schuldenvrij op het einde van 2014.

De Groep heeft voor 1,8 miljoen euro handelsvorderingen verdisconteerd, waarvan 1,5 miljoen euro op lange termijn en 0,3 miljoen euro op korte termijn. Omdat de risico's en vergoedingen slechts beperkt aan de andere partij worden overgedragen, leidt de verdiscontering niet tot de verwijdering van een bedrag op de balans.

De volgende tabel geeft de langetermijnleningen weer per vervaldag:

| (in duizend euro)         | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Tussen 1 en 2 jaar        | 629               | 331               |
| Tussen 2 en 5 jaar        | 1.908             | 1.000             |
| Meer dan 5 jaar           | 2.062             | 2.110             |
| <b>Totaal LT leningen</b> | <b>4.599</b>      | <b>3.441</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:

| (In duizend euro)           | Minder dan<br>1 jaar | Tussen 1<br>en 2 jaar | Tussen 2<br>en 5 jaar | Meer dan 5 jaar | TOTAAL       |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|--------------|
| Kredietinstelling           | 1.732                | 332                   | 1.005                 | 1.776           | 4.845        |
| Leasing                     | 0                    | 0                     | 0                     | 0               | 0            |
| Verdisconteerde vorderingen | 296                  | 297                   | 903                   | 286             | 1.782        |
| <b>Totaal</b>               | <b>2.028</b>         | <b>629</b>            | <b>1.908</b>          | <b>2.062</b>    | <b>6.627</b> |
| Indekking IRS               | 0                    | 283                   | 848                   | 1.417           | 2.548        |
| <b>Totaal niet-ingedekt</b> | <b>2.028</b>         | <b>346</b>            | <b>1.060</b>          | <b>645</b>      | <b>4.079</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 20.

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

| (in duizend euro) | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| EUR               | 3.747             | 8.384             |
| USD               | 0                 | 106               |
| DKK               | 2.470             | 2.819             |
| CHF               | 0                 | 0                 |
| CNY               | 410               | 0                 |
| <b>Totaal</b>     | <b>6.627</b>      | <b>11.309</b>     |

Met betrekking tot de leningen van de Groep worden financiële ratio's opgelegd (eigen vermogen ratio en EBITDA

multiple). De Groep voldoet aan deze financiële ratio's.

#### **SCHULDEN GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN:**

| (in duizend euro)                       | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Hypotheken                              | 1.995             | 2.265             |
| Activa in pandgeving                    | 0                 | 106               |
| Garanties gegeven door de moedervennoot | 1.401             | 6.192             |
| <b>Totaal</b>                           | <b>3.396</b>      | <b>8.563</b>      |

De boekwaarde van de activa, gebouwen en materieel die als zakelijke zekerheid voor de schulden worden gesteld, bedraagt 3,8 miljoen euro.

#### **Toelichting 10 – Voorzieningen voor personeelsverloningen**

| (in duizend euro)                                 | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Provisies voor pensioenplan Te Bereiken Document  | 14.842            | 10.280            |
| Provisies voor overige pensioenverplichting       | 467               | 726               |
| <b>Totaal provisies voor personeelsbeloningen</b> | <b>15.309</b>     | <b>11.006</b>     |

De provisie voor overige pensioenverplichtingen heeft betrekking op een toegezegde bijdragenregeling in Oostenrijk en 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 gewogen gemiddelde duur van de toegezegde pensioenregeling is 18 jaar.

De Groep boekt de actuariële winsten en verliezen onmiddellijk in 'opbrengsten/uitgaven, direct erkend in eigen vermogen'. Het gecumuleerde actuariële verlies voor de vier pensioenplannen bedraagt 7,0 miljoen euro.

Per 31 december 2014 bedroeg de totale nettoverplichting 14,8 miljoen euro. De nettoverplichting steeg ten gevolge van veranderingen in de veronderstellingen, en betrof voornamelijk een daling van de disconteringsvoet.

De totale last in 2014 van de toegezegde pensioenregelingen bedroeg 0,7 miljoen euro.

| (in duizend euro)                          | 2014       | 2013       |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| Toegerekende pensioenkosten                | 337        | 402        |
| Interestkosten                             | 441        | 411        |
| Verwacht rendement op fondsbeleggingen     | -112       | -83        |
| Administratiekosten en taxes               | 14         | 19         |
| <b>Totaale pensioenlast van de periode</b> | <b>680</b> | <b>749</b> |

De wijziging in de nettoverplichting gedurende de jaren 2014 en 2013 wordt in onderstaande tabel weergegeven:

| (in duizend euro)                        | 2014           | 2013           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Netto verplichting op 1 januari</b>   |                |                |
| <b>Financieringspositie</b>              | <b>-10.280</b> | <b>-11.770</b> |
| Totaale pensioenlasten van de periode    | -680           | -749           |
| Werkgeversbijdragen                      | 217            | 181            |
| Bijdrage betaald door de vennootschap    | 485            | 493            |
| Staat van erkende inkomsten en kosten    | -4.448         | 1.532          |
| Netto transfers                          | -87            | 0              |
| Wisselkoersverschil                      | -48            | 33             |
| <b>Netto verplichting op 31 december</b> | <b>-14.841</b> | <b>-10.280</b> |

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

| (in duizend euro)                                      | 2014          | 2013          |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Wijziging in plannen (TBD)</b>                      |               |               |
| TBD op 1 januari                                       | 14.582        | 15.939        |
| Pensioenkosten                                         | 337           | 402           |
| Interest kosten                                        | 441           | 411           |
| Uitkeringen                                            | -418          | -1.061        |
| Betaalde premies                                       | -78           | -69           |
| Werknemersbijdrage                                     | 177           | 152           |
| Effect wijziging demografische assumpties              | 0             | 9             |
| Effect wijziging financiële assumpties                 | 4.316         | -1.205        |
| Effect ervaring                                        | 108           | -294          |
| Pensioenkosten van uit dienst getreden personeelsleden | 0             | 0             |
| Business combinaties                                   | 87            | 397           |
| Afhandeling plan                                       | 0             | 0             |
| Wisselkoersverschillen                                 | 144           | -99           |
| <b>TBD op 31 december</b>                              | <b>19.694</b> | <b>14.582</b> |

| (in duizend euro)                                     | 2014         | 2013         |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Wijziging in fondsbeleggingen</b>                  |              |              |
| Reële waarde van fondsbelegging op 1 januari          | 4.302        | 4.170        |
| Bijdragen                                             | 879          | 826          |
| Actuariële (winsten)/verliezen                        | -19          | 37           |
| Effectief rendement op fondsbeleggingen               | 112          | 83           |
| Uitkeringen                                           | -418         | -1.061       |
| Betaalde premies                                      | -78          | -69          |
| Afhandeling plan                                      | 0            | 0            |
| Business combinaties                                  | 0            | 397          |
| Administratiekosten                                   | -20          | -12          |
| Wisselkoersverschil                                   | 95           | -69          |
| <b>Reële waarde van fondsbelegging op 31 december</b> | <b>4.853</b> | <b>4.302</b> |

| (in duizend euro)               | 2014           | 2013           |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| TBD op het einde van de periode | -19.694        | -14.582        |
| Reële waarde fondsbeleggingen   | 4.853          | 4.302          |
| <b>Financieringspositie</b>     | <b>-14.842</b> | <b>-10.280</b> |

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

|             | Verdisconteringsfactor |       | Inflatie |       |
|-------------|------------------------|-------|----------|-------|
|             | 2014                   | 2013  | 2014     | 2013  |
| Zwitserland | 1,10%                  | 2,60% | 0,80%    | 0,80% |
| Frankrijk   | 1,60%                  | 3,40% | 2,00%    | 2,00% |
| Duitsland   | 1,90%                  | 3,40% | 2,00%    | 2,00% |
| Italië      | 1,90%                  | 3,40% | 2,00%    | 2,00% |

|             | Verwachte loonstijging |       |
|-------------|------------------------|-------|
|             | 2014                   | 2013  |
| Zwitserland | 1,50%                  | 1,50% |
| Frankrijk   | 2,00%                  | 3,00% |
| Duitsland   | 3,00%                  | 3,00% |
| Italië      | 0,00%                  | 0,00% |



Voor het Zwitserse pensioenplan zijn de beleggingen afgestemd op de verplichtingen.

Via zijn toegezegde pensioenverplichtingen is de Groep blootgesteld aan een aantal risico's, waarvan de belangrijkste de volgende is:

- Volatiliteit van de activa: De verplichtingen worden berekend aan de hand van een verdisconteringsfactor waarvoor als referentie het rendement op bedrijfsobligaties wordt genomen. Als de beleggingen onderpresteren, zal er een tekort ontstaan.

De sensitiviteit van de toegezegde pensioenverplichtingen voor wijzigingen in de veronderstellingen is:

| (in duizend euro)          | Wijziging in assumpties | Impact TBD |
|----------------------------|-------------------------|------------|
| Verdisconteringsfactor     | -25bp                   | 919        |
|                            | +25bp                   | -866       |
| Verwachte loonstijging     | -20bp                   | -315       |
|                            | +24bp                   | -16        |
| Verwachte pensioenstijging | -18bp                   | -281       |
|                            | +23bp                   | 296        |
| Mortaliteit                | -1                      | -508       |
|                            | +1                      | 514        |

Deze sensitiviteitsanalyse is gebaseerd op een wijziging in één parameter in de veronderstelling dat alle andere veronderstellingen gelijk blijven. In de praktijk is het onwaarschijnlijk dat dit gebeurt en zijn wijzigingen in de veronderstellingen wellicht met elkaar gecorreleerd.

Het percentage fondsbeleggingen volgens asset-allocatie is als volgt:

Gewone aandelen: 3,6%

Obligaties en andere schuldinstrumenten: 56,9%

Onroerend goed: 17,2%

Overige: 22,3%

De te verwachten bijdragen aan het plan tijdens het jaar dat begint na deze rapporteringsperiode worden geschat op 0,8 miljoen euro.

JENSEN-GROUP biedt één pensioenplan aan in België. Het is wettelijk gestructureerd als een toegezegde bijdragenregeling. In het boekjaar 2014 bedroegen de kosten van dit plan voor JENSEN-GROUP nv 0,06 miljoen euro.

Volgens de Belgische wet op de aanvullende pensioenen, de zogenaamde Wet Vandenbroucke, moeten alle Belgische toegezegde bijdragenregelingen volgens IFRS beschouwd worden als toegezegde pensioenregelingen. De Wet Vandenbroucke voorziet in de context van toegezegde bijdragenregelingen in een minimumrendement van 3,75 % op de werknemersbijdragen en 3,25 % op de werkgeversbijdragen.

Ten gevolge van dit minimumrendement voor toegezegde bijdragenregelingen in België wordt de werkgever blootgesteld aan een financieel risico (Het is wettelijk verplicht om de bijdragen te blijven betalen als het fonds over onvoldoende middelen beschikt om alle uitkeringen uit te betalen met betrekking tot de diensttijd in de huidige en voorgaande periodes). Deze regelingen moeten daarom worden geclassificeerd en geboekt als toegezegde pensioenregelingen onder IAS 19.

In het verleden boekte het bedrijf deze regelingen niet als toegezegde pensioenregelingen omdat hogere disconteringsvoeten van toepassing waren en het rendement dat verzekeringsmaatschappijen voorzagen op fondsbeleggingen volstond om het minimumrendement te garanderen. Ten gevolge van de continu lage rentevoeten op de Europese financiële markten worden werkgevers in België daadwerkelijk blootgesteld aan een hoger risico met betrekking tot pensioenplannen met een gegarandeerd minimumrendement dan in het verleden, zodat ze de mogelijke gevolgen van een boeking als toegezegde pensioenregelingen van deze plannen moeten evalueren.

JENSEN-GROUP maakte een schatting van de mogelijke bijkomende verplichtingen per 31 december 2014 en oordeelde dat deze niet significant zijn.

#### Toelichting 11 - Provisies voor overige risico's en kosten

| (in duizend euro)                                      | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Provisies voor garantieverplichtingen                  | 7.533             | 8.203             |
| Provisies voor terugkoopverplichtingen                 | 666               | 270               |
| Provisies voor overige risico's                        | 1.670             | 3.146             |
| <b>Totaal provisie voor overige risico's en kosten</b> | <b>9.869</b>      | <b>11.619</b>     |

Wijzigingen in provisie kunnen als volgt worden samengevat:

| (in duizend euro)                                      | 31 december, 2013 | Toevoegingen | Terugnemens /aanwendingen | Wisselkoersverschil | 31 december, 2014 |
|--------------------------------------------------------|-------------------|--------------|---------------------------|---------------------|-------------------|
| Provisies voor garantieverplichtingen                  | 8.203             | 2.473        | -3.457                    | 314                 | 7.533             |
| Provisies voor terugkoopverplichtingen                 | 270               | 407          | -13                       | 2                   | 666               |
| Provisies voor overige risico's                        | 3.146             | 140          | -1.508                    | -108                | 1.670             |
| <b>Totaal provisie voor overige risico's en kosten</b> | <b>11.619</b>     | <b>3.020</b> | <b>-4.978</b>             | <b>208</b>          | <b>9.869</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 provisies

De overige provisies betreffen voornamelijk provisies 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.

## Toelichting 12 - Handels- en overige schulden

| (in duizend euro)                               | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Handelsschulden                                 | 16.359            | 14.075            |
| Ontvangen vooruitbetalingen                     | 14.853            | 7.262             |
| Schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten | 10.513            | 9.624             |
| Overige schulden                                | 1.711             | 1.158             |
| Overlopende rekeningen                          | 6.635             | 5.022             |
| Afgeleide financiële instrumenten               | 737               | 44                |
| <b>Totaale handels- en overige schulden</b>     | <b>50.808</b>     | <b>37.185</b>     |

## Toelichting 13 - Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen

| (in duizend euro)                                              | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Afschrijvingen                                                 | 3.267             | 3.192             |
| Waardeverminderingen op handelsvorderingen                     | 695               | -153              |
| Waardeverminderingen op voorraden                              | 591               | 345               |
| Wijzigingen in provisies                                       | -1.392            | 1.046             |
| <b>Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen op activa</b> | <b>3.161</b>      | <b>4.430</b>      |

## Toelichting 14 – Financiële inkomsten en financiële kosten

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

| (in duizend euro)                     | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Financiële opbrengsten</b>         | <b>1.722</b>      | <b>3.123</b>      |
| Interest opbrengsten                  | 1.122             | 1.444             |
| Overige financiële opbrengsten        | 247               | 218               |
| Wisselkoerswinsten                    | 353               | 1.461             |
| <b>Financiële kosten</b>              | <b>-3.173</b>     | <b>-4.601</b>     |
| Interest kosten                       | -1.327            | -2.198            |
| Overige financiële kosten             | -1.053            | -982              |
| Wisselkoersverliezen                  | -793              | -1.421            |
| <b>Totaal netto financiële kosten</b> | <b>-1.451</b>     | <b>-1.478</b>     |

De herwaardering van de posities op de balans en van de hedgingcontracten aan slotkoers leidde tot een wisselkoerswinst of -verlies. Afhankelijk van het wisselkoerseffect wordt dit opgenomen in de operationele of in de financiële resultaten.

De overige financiële kosten hebben voornamelijk betrekking op bankkosten.

## Toelichting 15 - Belastingen

De belastingen kunnen als volgt worden samengevat:

| (in duizend euro)         | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Belastingen               | -5.180            | -3.638            |
| Uitgestelde belastingen   | -5                | -11               |
| <b>Totaal belastingen</b> | <b>-5.185</b>     | <b>-3.649</b>     |

Aansluiting tussen het gemiddelde theoretische belastingtarief per 31 december 2014 en 31 december 2013 en het effectieve belastingtarief:

| (in duizend euro)                   | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Winst voor belastingen              | 18.229            | 13.523            |
| Theoretische belastinglast          | 5.230             | 3.531             |
| <b>Theoretische belastingtarief</b> | <b>29%</b>        | <b>26%</b>        |
| Verworpen uitgaven                  | 92                | 531               |
| Gebruik van fiscale verliezen       | -137              | -413              |
| Effectieve belastinglast            | 5.185             | 3.649             |
| <b>Effectief belastingtarief</b>    | <b>28%</b>        | <b>27%</b>        |

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

Het theoretisch belastingpercentage steeg van 26 % in 2013 naar 29 % in 2014. Dit komt doordat het percentage een gewogen gemiddelde is van de theoretische belastingpercentages van de verschillende entiteiten. De winst steeg in landen met een hoog theoretisch belastingpercentage en daalde in landen met een laag theoretisch belastingpercentage.

### Toelichting 16 - Winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op het resultaat van de Groep van 13,0 miljoen euro (9,8 miljoen euro in 2013) en het gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen gedurende de jaren eindigend op 31 december 2014 en 2013. De eigen aandelen die in het boekjaar werden verworven, worden in aanmerking genomen voor de berekening van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

|                                    | 2014      | 2013      |
|------------------------------------|-----------|-----------|
| Gewone winst per aandeel (in euro) | 1.65      | 1.23      |
| Gemiddeld aantal aandelen          | 7,868,170 | 7,999,536 |

## Toelichting 17 - 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, 2014 | 31 december, 2013 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| < 1 jaar                            | 1.513             | 1.548             |
| >1 jaar < 5 jaar                    | 2.553             | 2.721             |
| > 5 jaar                            | 327               | 453               |
| <b>Totaal operationele leasings</b> | <b>4.393</b>      | <b>4.722</b>      |

Het resultaat van het boekjaar bevat 1,6 miljoen euro kosten met betrekking tot operationele lease.

## Toelichting 18 - Financieringstabel

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

| (in duizend euro)                                  | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Liquide middelen                                   | 13.009            | 14.029            |
| Opgenomen kredietlijnen                            | -1.401            | -2.942            |
| <b>Liquide middelen en opgenomen kredietlijnen</b> | <b>11.608</b>     | <b>11.087</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:

De liquide middelen stegen ten gevolge van de hogere operationele resultaten, gecompenseerd door een hoger werkkapitaal.

## Toelichting 19 - Zakelijke zekerheden

JENSEN-GROUP ging de volgende verbintenissen aan:

| (in duizend euro)     | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Intentieverklaring    | 1.401             | 6.192             |
| Bankgaranties         | 9.653             | 5.516             |
| Hypotheek             | 1.995             | 2.265             |
| Terugkoopverplichting | 6.638             | 2.688             |

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

## Toelichting 20 - 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.

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd door een onafhankelijke financiële instelling op basis van rentevoeten en wisselkoersen op de liquide markten. De financiële instrumenten hebben niveau 2 in de hiërarchie van de waardering aan reële waarde.

Reconciliatie van activa en passiva

| (in duizend euro)                                | 31 december, 2014 | 31 december, 2013 |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Activa: afgeleide financiële instrumenten        | 12                | 233               |
| Passiva op LT: afgeleide financiële instrumenten | -519              | -455              |
| Passiva op KT: afgeleide financiële instrumenten | -737              | -44               |
| <b>Totaal</b>                                    | <b>-1.244</b>     | <b>-266</b>       |
| Reële waarde termijncontracten                   | -725              | 197               |
| Reële waarde Interest Rate Swaps                 | -519              | -455              |
| Reële waarde verlenging contracten NZD           |                   | -8                |
| <b>Totaal</b>                                    | <b>-1.244</b>     | <b>-266</b>       |

## 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, Britse Pond, Chinese yuan, Australische dollar en Nieuw-Zeelandse 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.

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 8 – Eigen Vermogen).

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de valutaposities van de Groep per 31 december 2014 en 31 december 2013 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 positie van de Groep 'long' is (netto toekomstige kasinstroom) terwijl een negatief bedrag aangeeft dat de positie van de Groep 'short' is (netto toekomstige kasuitstroom).

| 2014 (in duizend euro) | Totaal risico | Totaal afgeleide<br>instrumenten | Open positie |
|------------------------|---------------|----------------------------------|--------------|
| USD/EUR                | 9.090         | -9.930                           | -840         |
| GBP/EUR                | 1.243         | -660                             | 583          |
| AUD/EUR                | 2.431         | -2.217                           | 214          |
| CNY/EUR                | -112          | 112                              | 0            |
| CHF/EUR                | 545           | -1.800                           | -1.255       |
| SEK/EUR                | -1.895        | 2.249                            | 354          |
| NZD/EUR                | 878           | -878                             | 0            |



| 2013 (in duizend euro) | Totaal risico | Totaal afgeleide instrumenten | Open positie |
|------------------------|---------------|-------------------------------|--------------|
| USD/EUR                | 1.546         | -1.759                        | -213         |
| GBP/EUR                | 2.034         | -1.900                        | 134          |
| AUD/EUR                | 4.526         | -4.533                        | -7           |
| CHF/EUR                | -685          | 697                           | 12           |
| SEK/EUR                | -2.188        | 1.670                         | -518         |
| CNY/EUR                | -1.200        | 1.208                         | 8            |

Met uitzondering van een deel van Washroom Technology, worden alle producten in Europese vestigingen geproduceerd, waarbij de activiteiten in euro (of euro-gerelateerde munten) en in Zweedse kroon worden uitgedrukt.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de sensitiviteitsanalyse per 2014:

| (in duizend euro) | Wijziging valuta | Impact netto resultaat <sup>1</sup> |
|-------------------|------------------|-------------------------------------|
| USD               | -14,79%          | -2.068                              |
|                   | 14,79%           | 2.786                               |
| SEK               | -9,12%           | 666                                 |
|                   | 9,12%            | -799                                |
| GBP               | -8,02%           | -684                                |
|                   | 8,02%            | 803                                 |
| CHF               | -2,98%           | 11                                  |
|                   | 2,98%            | -12                                 |
| AUD               | -13,61%          | -1.452                              |
|                   | 13,61%           | 1.910                               |
| NZD               | -8,24%           | -33                                 |
|                   | 8,24%            | 39                                  |

<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 2014, gebruikmakend van een betrouwbaarheidsmarge van 95%.

Deze berekening is een pure theoretische berekening en houdt geen rekening met de verkopen die de Groep zou winnen of verliezen als gevolg van gewijzigde valuta.

Op 31 december 2014 had JENSEN-GROUP volgende termijncontracten. De balansposities met verplichtingen binnen de 12 maanden evenaren hun boekwaarde, aangezien de impact van verdiscontering niet significant is.

| Munt | Verkopen   | Gemiddelde wisselkoers | Gemiddelde vervaldatum | Reële waarde (in duizend euro) |
|------|------------|------------------------|------------------------|--------------------------------|
| USD  | 12.818.604 | 1,29                   | 16-03-15               | -620                           |
| GBP  | 520.355    | 0,79                   | 17-02-15               | -7                             |
| AUD  | 3.303.255  | 1,49                   | 24-02-15               | 1                              |
| NZD  | 1.452.082  | 1,65                   | 5-03-15                | -51                            |
| SEK  | 4.169.380  | 9,14                   | 15-04-15               | 12                             |
| CHF  | 2.175.127  | 1,21                   | 20-02-15               | -10                            |

| Munt | Aankopen   | Gemiddelde wisselkoers | Gemiddelde vervaldatum | Reële waarde (in duizend euro) |
|------|------------|------------------------|------------------------|--------------------------------|
| SEK  | 25.073.033 | 9,27                   | 18-03-15               | -43                            |
| CNY  | 904.982    | 8,08                   | 20-04-15               | -8                             |

Al deze termijncontracten zijn effectieve kasstroomindekkingen. De verandering in reële waarde gedurende 2014 bedraagt -0,2 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 2013 had JENSEN-GROUP volgende termijncontracten. De balansposities met verplichtingen binnen de 12 maanden evenaren hun boekwaarde, aangezien de impact van verdiscontering niet significant is.

| Munt | Verkopen   | Gemiddelde wisselkoers | Gemiddelde vervaldatum | Reële waarde (in duizend euro) |
|------|------------|------------------------|------------------------|--------------------------------|
| USD  | 5.667.592  | 1,36                   | 4-02-14                | 68                             |
| GBP  | 1.607.360  | 0,85                   | 4-03-14                | -27                            |
| AUD  | 6.861.306  | 1,51                   | 10-03-14               | 111                            |
| SEK  | 1.995.302  | 8,68                   | 20-01-14               | 5                              |
| Munt | Aankopen   | Gemiddelde wisselkoers | Gemiddelde vervaldatum | Reële waarde (in duizend euro) |
| CHF  | 850.000    | 1,22                   | 6-01-14                | -5                             |
| SEK  | 16.991.571 | 8,94                   | 5-02-14                | 17                             |
| CNY  | 10.000.000 | 8,28                   | 30-06-14               | 15                             |
| USD  | 3.335.703  | 1,38                   | 14-03-14               | 13                             |

Al deze termijncontracten zijn effectieve kasstroomindekkingen. De verandering in reële waarde gedurende 2013 bedraagt -0,07 miljoen euro na belastingen en dit bedrag werd overgedragen in het eigen vermogen. Aangezien alle hedges effectief zijn, diende niets in het resultaat te worden geboekt.

## Renterisico

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

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 2013 voldeed JENSEN-GROUP niet aan de interne ratio en bestonden de leningen voor slechts 30% uit leningen die vervallen op lange termijn. In december 2013 sloot JENSEN-GROUP een langlopend krediet af zodat de Groep in de toekomst aan deze ratio kan voldoen.

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.

| 2014<br>(in duizend euro) | Interestvoet | Uitstaand bedrag | < 1 maand    | > 1 maand<br>< 3 maanden | > 3 maanden<br>< 12 maanden | 1-5 jaar     | > 5 jaar     |
|---------------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| <b>Vlottende interest</b> |              |                  |              |                          |                             |              |              |
| EUR                       | 0,1%-1,52%   | 989              | 989          | 0                        | 0                           | 0            | 0            |
| DKK                       | 0,1%-1,52%   | 2.470            | 22           | 45                       | 202                         | 1.083        | 1.118        |
| RMB                       | 6,1%-9,6%    | 412              | 412          | 0                        | 0                           | 0            | 0            |
| <b>Totaal</b>             |              | <b>3.871</b>     | <b>1.423</b> | <b>45</b>                | <b>202</b>                  | <b>1.083</b> | <b>1.118</b> |
| <b>Vaste interest</b>     |              |                  |              |                          |                             |              |              |
| EUR                       | 1,32%        | 974              | 4            | 11                       | 47                          | 254          | 658          |
| Factoring                 |              |                  |              |                          |                             |              |              |
| EUR                       |              | 1.782            | 25           | 49                       | 222                         | 1.200        | 286          |
| <b>Totaal</b>             |              | <b>2.756</b>     | <b>29</b>    | <b>60</b>                | <b>269</b>                  | <b>1.454</b> | <b>944</b>   |

| 2013<br>(in duizend euro) | Interestvoet | Uitstaand bedrag | < 1 maand    | > 1 maand<br>< 3 maanden | > 3 maanden<br>< 12 maanden | 1-5 jaar   | > 5 jaar     |
|---------------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------------|-----------------------------|------------|--------------|
| <b>Vlottende interest</b> |              |                  |              |                          |                             |            |              |
| EUR                       | 0%-1,52%     | 4.097            | 4.097        | 0                        | 0                           | 0          | 0            |
| DKK                       | 0%-1,52%     | 2.160            | 0            | 52                       | 155                         | 824        | 1.130        |
| <b>Totaal</b>             |              | <b>6.257</b>     | <b>4.097</b> | <b>52</b>                | <b>155</b>                  | <b>824</b> | <b>1.130</b> |
| <b>Vaste interest</b>     |              |                  |              |                          |                             |            |              |
| EUR                       | 1,32% - 2,8% | 4.288            | 0            | 16                       | 3.297                       | 253        | 723          |
| USD                       | 5,76%        | 106              | 0            | 27                       | 80                          | 0          | 0            |
| DKK                       | 2,5%-5,11%   | 658              | 0            | 37                       | 110                         | 254        | 257          |
| <b>Totaal</b>             |              | <b>5.052</b>     | <b>0</b>     | <b>79</b>                | <b>3.486</b>                | <b>507</b> | <b>980</b>   |

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

| 2014<br>Munt         | Bedrag SWAP      | Vaste interest | Vervaldatum | Reële waarde<br>(in duizend euro) |
|----------------------|------------------|----------------|-------------|-----------------------------------|
| DKK                  | 8.362.335        | 4,86%          | 30-12-22    | -201                              |
| DKK                  | 10.608.509       | 5,11%          | 30-12-24    | -319                              |
| <b>Totaal in EUR</b> | <b>2.548.029</b> |                |             | <b>-519</b>                       |

De interest rate swaps worden geboekt als kasstroomhedges. De verandering in reële waarde gedurende 2014 bedraagt -0,05 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.

| 2013<br>Munt  | Bedrag SWAP      | Vaste interest | Vervaldatum | Reële waarde<br>(in duizend euro) |
|---------------|------------------|----------------|-------------|-----------------------------------|
| DKK           | 9.204.116        | 4,86%          | 30-12-22    | -183                              |
| DKK           | 11.531.068       | 5,11%          | 30-12-24    | -271                              |
| <b>Totaal</b> | <b>2.779.776</b> |                |             | <b>-455</b>                       |

De interest rate swaps werden geboekt als kasstroomhedges. De verandering in reële waarde gedurende 2013 bedroeg 0,7 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 3,9 miljoen euro van de totale rentedragende leningen een variabele rentevoet; een bedrag van 2,5 miljoen euro wordt ingedekt door een interest rate swap, wat resulteert in een netto blootstelling aan een variabele rentevoet van 1,3

miljoen euro. 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<br>31 december, 2014 |
|-------------------|------------|-----------------|----------------------------------------------|
| EURO              | 1.323      | 0%-1.5%         | 0.25% – 1.75%                                |

Wanneer we de mogelijke stijging/daling van de markttrentes zoals hierboven vermeld toepassen op onze leningen met variabele rentevoet per 31 december 2014, en alle andere variabelen zouden constant blijven, dan zou de winst van 2013 0,003 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.

| 2014<br>(in duizend euro) | Courant | < 60 dagen | > 60 dagen<br>< 90 dagen vervallen | > 90 days<br>< 120 dagen vervallen | > 120 dagen<br>vervallen | Totaal        |
|---------------------------|---------|------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|---------------|
| Openstaande klanten       | 36.158  | 10.384     | 1.131                              | 765                                | 7.222                    | 55.660        |
| Ontvangen zekerheden      | 0       | 0          | 0                                  | 0                                  | 0                        | 0             |
| Netto openstaand          | 36.158  | 10.384     | 1.131                              | 765                                | 7.222                    | 55.660        |
| Geboekte provisie         |         |            |                                    |                                    |                          | -3.996        |
| <b>Totaal</b>             |         |            |                                    |                                    |                          | <b>51.664</b> |

| 2013<br>(in duizend euro) | Courant | < 60 dagen | > 60 dagen<br>< 90 dagen vervallen | > 90 days<br>< 120 dagen vervallen | > 120 dagen<br>vervallen | Totaal        |
|---------------------------|---------|------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|---------------|
| Openstaande klanten       | 36.945  | 4.629      | 1.403                              | 860                                | 5.977                    | 49.814        |
| Ontvangen zekerheden      | 0       | 0          | 0                                  | 0                                  | 0                        | 0             |
| Netto openstaand          | 36.945  | 4.629      | 1.403                              | 860                                | 5.977                    | 49.814        |
| Geboekte provisie         |         |            |                                    |                                    |                          | -3.622        |
| <b>Totaal</b>             |         |            |                                    |                                    |                          | <b>46.192</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 2014 is er een totale provisie van 4,0 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 | 3.622 |
| Toevoeging                                  | 1.094 |
| Terugnname                                  | -80   |
| Wisselkoersverschil                         | -640  |
| Provisie dubieuze debiteuren einde boekjaar | 3.996 |

De kredietratings van de bank (Moody's) per 31 december 2014 is als volgt:

Nordea: Aa3

KBC: A2

## Toelichting 21 – 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.

De kosten voor het gebouw (0,06 miljoen euro) worden opgenomen in de resultaten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

## Toelichting 22 - Transacties met betrokken partijen

De aandeelhouders van de Groep op 31 december 2014 zijn:

JENSEN INVEST (inclusief eigen aandelen): 53,9%

Petercam: 8,7%

Free float: 37,4%

JENSEN Industrial Group A/S, 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 0,003 miljoen euro taxes ontvangen van de Deense fiscus in 2014. Hierbij zijn de aandeelhouders van JENSEN-GROUP in 2014 niet benadeeld.

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

| In duizend euro                                | 2014  | 2013  |
|------------------------------------------------|-------|-------|
| Fees betaald aan leden van de raad van bestuur | 199   | 230   |
| Brutosalarissen betaald aan management         | 1,857 | 1,619 |

Asia Base Research Suzhou Co. Ltd, een bedrijf waarvan dhr. Peter Rasmussen aandeelhouder is, leverde consultancydiensten ten bedrage van 315.652,97 CNY aan JENSEN-GROUP.

### Toelichting 23 – Acquisities

Op 16 augustus 2013 nam JENSEN-GROUP zijn Oostenrijkse distributeur ÖWM over vanaf 1 april 2013.

JENSEN-GROUP nam de distributie van JENSEN-machines over, het onderhoud van zijn uitrusting in Oostenrijk en ongeveer 12 werknemers.

De omzet blijft zo goed als ongewijzigd, omdat de opbrengsten uit de verkoop van JENSEN-machines in Oostenrijk al zijn opgenomen in de geconsolideerde cijfers.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de reële waarde op acquisitiedatum van het totale overgenomen belang en de resterende goodwill op de acquisitie.

(in duizend euro)

|                                                     |       |
|-----------------------------------------------------|-------|
| Vaste activa                                        | 602   |
| Vlottende activa                                    | 1371  |
| Lange termijn schulden                              | -325  |
| Korte termijn schulden                              | -1260 |
| Verworven netto eigen vermogen                      | 388   |
| Deel van de groep in verworven eigen vermogen       | 388   |
| Goodwill                                            | 852   |
| Aankoopprijs                                        | 1240  |
| Netto kasstroom voor verwerving dochtervennootschap | 1240  |

### Toelichting 24 – non-auditfees

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

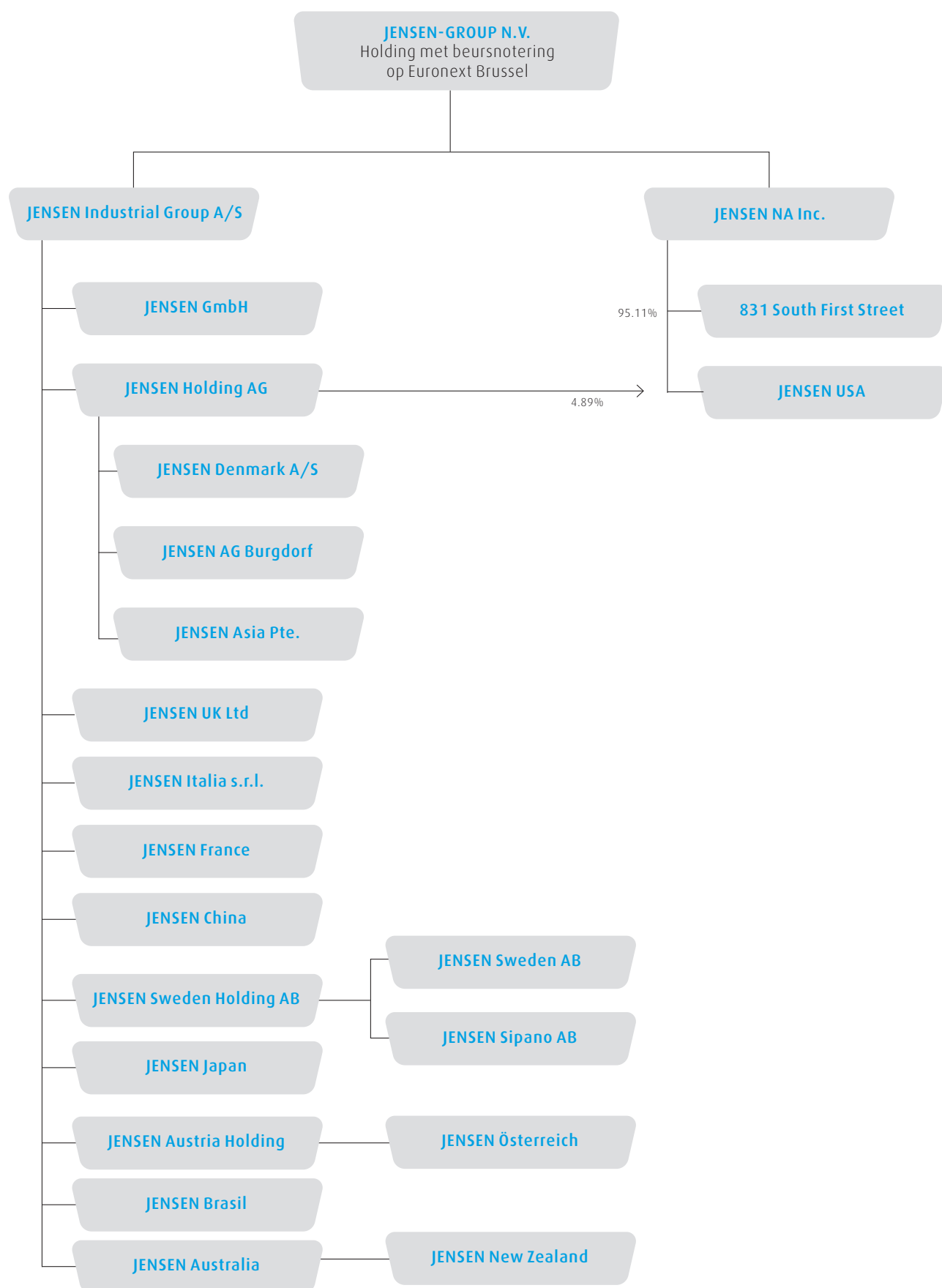
Wereldwijd heeft de commissaris een vergoeding van 327.795 euro (excl. btw) ontvangen voor de uitoefening van zijn mandaat met betrekking tot de statutaire jaarrekening van de juridische entiteiten en de geconsolideerde jaarrekening van JENSEN-GROUP. Naast zijn mandaat heeft de commissaris in de loop van 2014 een bijkomende vergoeding ontvangen van 60.506 euro (excl. btw). Van dit bedrag werd er 9.100 euro gefactureerd aan JENSEN-GROUP nv voor fiscaal advies. JENSEN-GROUP heeft eenzelfde auditkantoor benoemd voor de audit van de geconsolideerde jaarrekening.

### Toelichting 25- Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.



## Toelichting 26 - Wettelijke structuur



## Toelichting 27 - Consolidatiekring op 31 december 2014

| Integraal geconsolideerde ondernemingen | Maatschappelijke zetel                                                              | Deelnemingspercentage |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>België</b>                           |                                                                                     |                       |
| JENSEN-GROUP NV                         | Bijenstraat 6<br>9051 Sint-Denijs-Westrem                                           | Moedervernootschap    |
| <b>VS</b>                               |                                                                                     |                       |
| JENSEN NA Inc.                          | Corporation Trust Center<br>Orange Street 1209<br>Wilmington - Delaware             | 100%                  |
| JENSEN USA, Inc.                        | Aberdeen loop 99<br>Panama City, FL 32405                                           | 100%                  |
| 831 South 1st Street                    | 831 South 1st Street<br>KU 40203 Louisville                                         | 100%                  |
| <b>Verenigd Koninkrijk</b>              |                                                                                     |                       |
| JENSEN UK Ltd.                          | Unit 5, Network 11<br>Thorpe Way Industrial Estate<br>Banbury, Oxfordshire OX16 4XS | 100%                  |
| <b>Singapore</b>                        |                                                                                     |                       |
| JENSEN Asia PTE Ltd.                    | No. 6 Jalan Kilang #02-01<br>Dadlani Industrial House<br>Singapore 159406           | 100%                  |
| <b>Denemarken</b>                       |                                                                                     |                       |
| JENSEN Industrial Group A/S             | Industrivej 2<br>3700 Rønne                                                         | 100%                  |
| JENSEN Denmark A/S                      | Industrivej 2<br>3700 Rønne                                                         | 100%                  |

**Switserland**

|                    |                                    |      |
|--------------------|------------------------------------|------|
| JENSEN AG Burgdorf | Buchmattstrasse 8<br>3400 Burgdorf | 100% |
|--------------------|------------------------------------|------|

|                   |                                    |      |
|-------------------|------------------------------------|------|
| JENSEN AG Holding | Buchmattstrasse 8<br>3400 Burgdorf | 100% |
|-------------------|------------------------------------|------|

---

**Zweden**

|                  |                                  |      |
|------------------|----------------------------------|------|
| JENSEN Sweden AB | Företagsgatan 68<br>504 94 Borås | 100% |
|------------------|----------------------------------|------|

|                  |                               |      |
|------------------|-------------------------------|------|
| JENSEN SIPANO AB | P.O. Box 1088<br>171 22 Solna | 100% |
|------------------|-------------------------------|------|

|                          |                         |      |
|--------------------------|-------------------------|------|
| JENSEN Sweden Holding AB | Box 363<br>503 12 Borås | 100% |
|--------------------------|-------------------------|------|

---

**Frankrijk**

|                   |                                                                                                |      |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| JENSEN France SAS | 2 "Village d'entreprises"<br>ZA de la Couronne des Prés<br>Avenue de la Mauldre<br>78680 Epône | 100% |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------|

---

**Duitsland**

|             |                                      |      |
|-------------|--------------------------------------|------|
| JENSEN GmbH | Jörn-Jensen-Straße 1<br>31177 Harsum | 100% |
|-------------|--------------------------------------|------|

---

**Australië**

|                                           |                                                   |      |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------|------|
| JENSEN Laundry Systems Australia PTY Ltd. | Unit 16, 38-46 South Street<br>Rydalmere NSW 2116 | 100% |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------|------|

---

**Nieuw-Zeeland**

|                        |                                                                    |      |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------|------|
| JENSEN New Zealand Ltd | Minter Ellison Rudd Watts<br>88 Shortland Street<br>Auckland, 1010 | 100% |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------|------|

---

**Italië**

|                      |                                                      |      |
|----------------------|------------------------------------------------------|------|
| JENSEN Italia s.r.l. | Strada Provinciale Novedratese 46<br>22060 Novedrate | 100% |
|----------------------|------------------------------------------------------|------|

---

**China**

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

---

**Oostenrijk**

|                             |                                                      |      |
|-----------------------------|------------------------------------------------------|------|
| JENSEN Austria Holding GmbH | Julius-Raab-Platz 4<br>1010 Wien                     | 100% |
| JENSEN ÖSTERREICH GmbH      | Reinhartsdorfgasse 9<br>A-2324 Schwechat-Rannersdorf | 100% |

---

**Japan**

|                        |                                                   |      |
|------------------------|---------------------------------------------------|------|
| JENSEN Japan Co., Ltd. | 4-9-1-203 Imagawa, Urayasu-city<br>279-0022 Japan | 100% |
|------------------------|---------------------------------------------------|------|

---

**Brazilië**

|                                                                                  |                                                |      |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------|
| JENSEN-GROUP BRASIL COMERCIO<br>E SERVICOS DE EQUIPAMENTOS<br>DE LAVANDERIA LTDA | Rua Riachuelo 460<br>CEP 18035-330 Sorocaba-SP | 100% |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------|

## VERKORTE VERSIE STATUTAIRE JAARREKENING JENSEN-GROUP NV

## JENSEN-GROUP NV

## Verkorte balans JENSEN-GROUP NV

| Activa per<br>(in duizend euro)         | 31 december<br>2014 | 31 december<br>2013 |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Vaste Activa</b>                     | <b>87.074</b>       | <b>89.122</b>       |
| Immateriële vaste activa                | 140                 | -                   |
| Materiële vaste activa                  | 278                 | 232                 |
| Financiële vaste activa                 | 86.656              | 88.890              |
| <b>Vlottende Activa</b>                 | <b>32.966</b>       | <b>28.764</b>       |
| Voorraden en bestellingen in uitvoering | 1.228               | 986                 |
| Vorderingen op ten hoogste één jaar     | 3.086               | 2.708               |
| Geldbeleggingen                         | 2.455               | 724                 |
| Liquide middelen                        | 26.155              | 24.314              |
| Overlopende rekeningen                  | 42                  | 32                  |
| <b>Totaal der activa</b>                | <b>120.040</b>      | <b>117.886</b>      |

| Passiva per<br>(in duizend euro)               | 31 december<br>2014 | 31 december<br>2013 |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Eigen vermogen</b>                          | <b>111.067</b>      | <b>112.234</b>      |
| Kapitaal                                       | 30.710              | 30.710              |
| Uitgiftepremies                                | 5.814               | 5.814               |
| Reserves                                       | 5.527               | 3.795               |
| Overgedragen resultaat                         | 69.017              | 71.915              |
| <b>Vorzieningen en uitgestelde belastingen</b> | <b>1.270</b>        | <b>1.324</b>        |
| Vorzieningen voor risico's en kosten           | 1.270               | 1.324               |
| <b>Schulden</b>                                | <b>7.703</b>        | <b>4.328</b>        |
| Schulden op ten hoogste 1 jaar                 | 7.353               | 3.787               |
| Overlopende rekeningen                         | 349                 | 541                 |
| <b>Totaal der passiva</b>                      | <b>120.040</b>      | <b>117.886</b>      |

## Verkorte resultatenrekening JENSEN-GROUP NV

| Boekjaar afgesloten per<br>(in duizend euro)   | 31 december<br>2014 | 31 december<br>2013 |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>                     | <b>15.863</b>       | <b>18.445</b>       |
| Omzet                                          | 15.181              | 18.398              |
| Gereed product en bestellingen in uitvoering   | 224                 | -263                |
| Andere bedrijfsopbrengsten                     | 459                 | 310                 |
| <b>Bedrijfskosten</b>                          | <b>-14.769</b>      | <b>-17.613</b>      |
| Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen         | 7.828               | 10.800              |
| Diensten en diverse goederen                   | 4.696               | 4.385               |
| Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen    | 2.074               | 2.130               |
| Afschrijvingen                                 | 115                 | 271                 |
| Waardeverminderingen                           | 69                  | 40                  |
| Voorzieningen voor risico's en kosten          | -54                 | -47                 |
| Andere bedrijfskosten                          | 41                  | 34                  |
| <b>Bedrijfswinst (bedrijfsverlies)</b>         | <b>1.094</b>        | <b>832</b>          |
| <b>Financieel resultaat</b>                    | <b>-46</b>          | <b>1.679</b>        |
| Financiële opbrengsten                         | 456                 | 2.186               |
| Financiële kosten                              | -502                | -507                |
| <b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening</b> |                     |                     |
| voor belastingen                               | <b>1.048</b>        | <b>2.511</b>        |
| <b>Uitzonderlijk resultaat</b>                 | <b>1.013</b>        | <b>4</b>            |
| Uitzonderlijke opbrengsten                     | 1.013               | 4                   |
| Uitzonderlijke kosten                          | 0                   | 0                   |
| <b>Winst van het boekjaar voor belasting</b>   | <b>2.061</b>        | <b>2.515</b>        |
| <b>Belastingen</b>                             | <b>-116</b>         | <b>-161</b>         |
| Belastingen op het resultaat                   | -116                | -161                |
| <b>Winst van het boekjaar</b>                  | <b>1.946</b>        | <b>2.354</b>        |



## Resultaatverwerking JENSEN-GROUP NV

| Boekjaar afgesloten per<br>(in duizend euro)         | 31 december<br>2014 | 31 december<br>2013 |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Te bestemmen winstsaldo</b>                       | <b>73.861</b>       | <b>73.425</b>       |
| Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar        | 1.946               | 2.354               |
| Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar | 71.915              | 71.071              |
| <b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>             | <b>-1.731</b>       | <b>476</b>          |
| Aan wettelijke reserves                              | -                   | 1.200               |
| Aan reserves voor eigen aandelen                     | -1.731              | -724                |
| <b>Over te dragen resultaat</b>                      | <b>-69.017</b>      | <b>-71.915</b>      |
| Over te dragen winst (verlies)                       | 69.017              | 71.915              |
| <b>Uit te keren winst</b>                            | <b>-3.113</b>       | <b>-1.986</b>       |
| Dividend                                             | -3.113              | -1.986              |

| (in euro)                                 | 2014<br>(12 maand) | 2013<br>(12 maand) |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Courante winst per aandeel na belastingen | 0,12               | 0,29               |
| Aantal aandelen (gemiddeld)               | 7.868.170          | 7.999.536          |
| Aantal aandelen (balansdatum)             | 7.818.999          | 7.943.200          |

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

## 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 steeg dankzij de lagere kosten.

In 2014 verkocht JENSEN-GROUP nv zijn participatie in JENSEN Australia aan JENSEN Industrial Group A/S. Deze transactie resulteerde in buitengewone inkomsten ten bedrage van 1 miljoen euro.

De raad van bestuur besliste op 14 november 2013 om een inkoopprogramma van aandelen uit te voeren en maximum 800.300 of 10% van de aandelen terug te kopen. De aandelen worden op de beurs gekocht door een zakenbank die daartoe een mandaat kreeg van de raad van bestuur. Het inkoopmandaat vervalt op 4 oktober 2017. Op 31 december 2013 bezat JENSEN-GROUP 183.969 eigen aandelen.

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%                     |
| Installaties, uitrusting en machines | Lineair | 20%                     |
| Kantoorbenodigheden 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 mark-to-market mechanisme. De niet-gerealiseerde verliezen worden in resultaat genomen terwijl de niet-gerealiseerde winsten uitgesteld worden.

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

## Algemene informatie

### 1. Identificatie:

- Naam: JENSEN-GROUP nv
- Maatschappelijke Zetel: Bijenstraat 6, 9051 Sint-Denijs-Westrem.
- De vennootschap is opgericht op 23 april 1990 voor een 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 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 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 op naam, hetzij in gedematerialiseerde aandelen. Een aandelencertificaat 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)