



JENSEN-GROUP
JAARVERSLAG 2017

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 zijn eigen verantwoordelijkheid gecontroleerd.

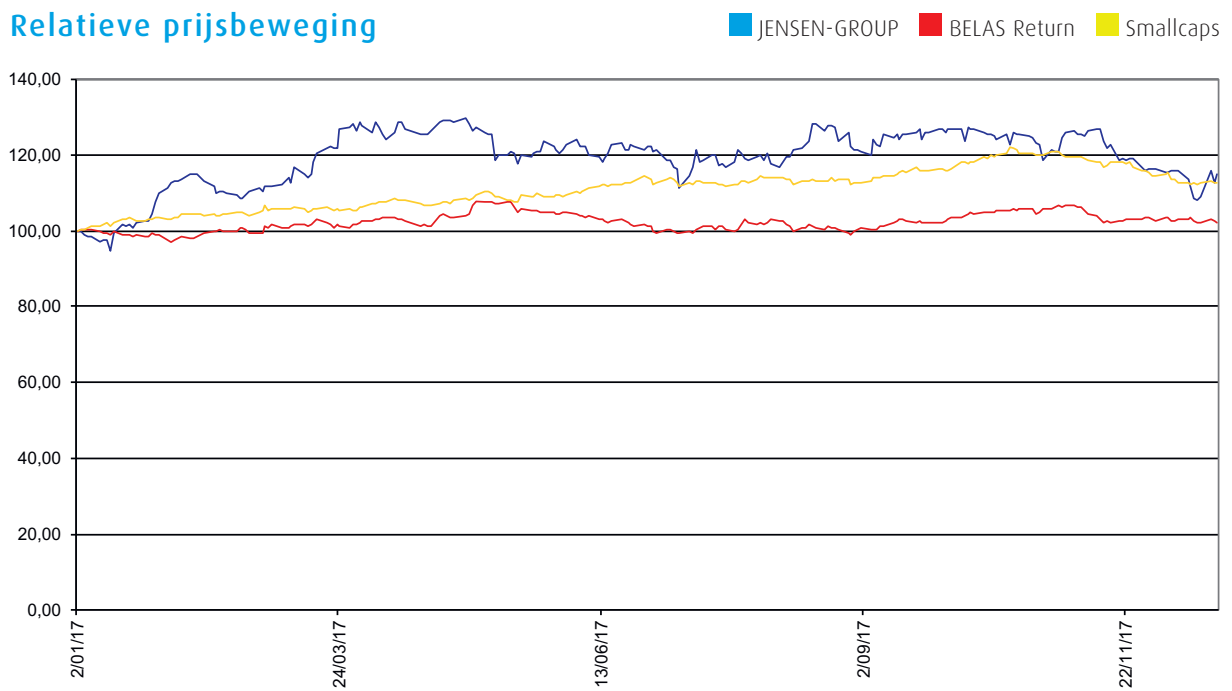
In dit rapport verwijst de term 'de JENSEN-GROUP' naar de JENSEN-GROUP nv en zijn dochterondernemingen. De termen 'de JENSEN-GROUP nv', 'het bedrijf' of 'de firma' verwijzen naar de holdingmaatschappij in België. De zakelijke activiteiten worden verricht via operationele dochterondernemingen verspreid 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	11
De JENSEN-GROUP	14
Profiel	
We denken globaal en handelen lokaal	
Activiteiten 2017	
Vooruitzichten 2018	
Informatie voor aandeelhouders en beleggers	17
Koersevolutie	
Communicatiestrategie	
Wijziging in aandeelhouders	
Financiële kalender	
Juridische geschillen	19
Personeel	19
Productontwikkeling	19
Investeringen	20
Vooruitzichten 2018	
Financieel verslag	21

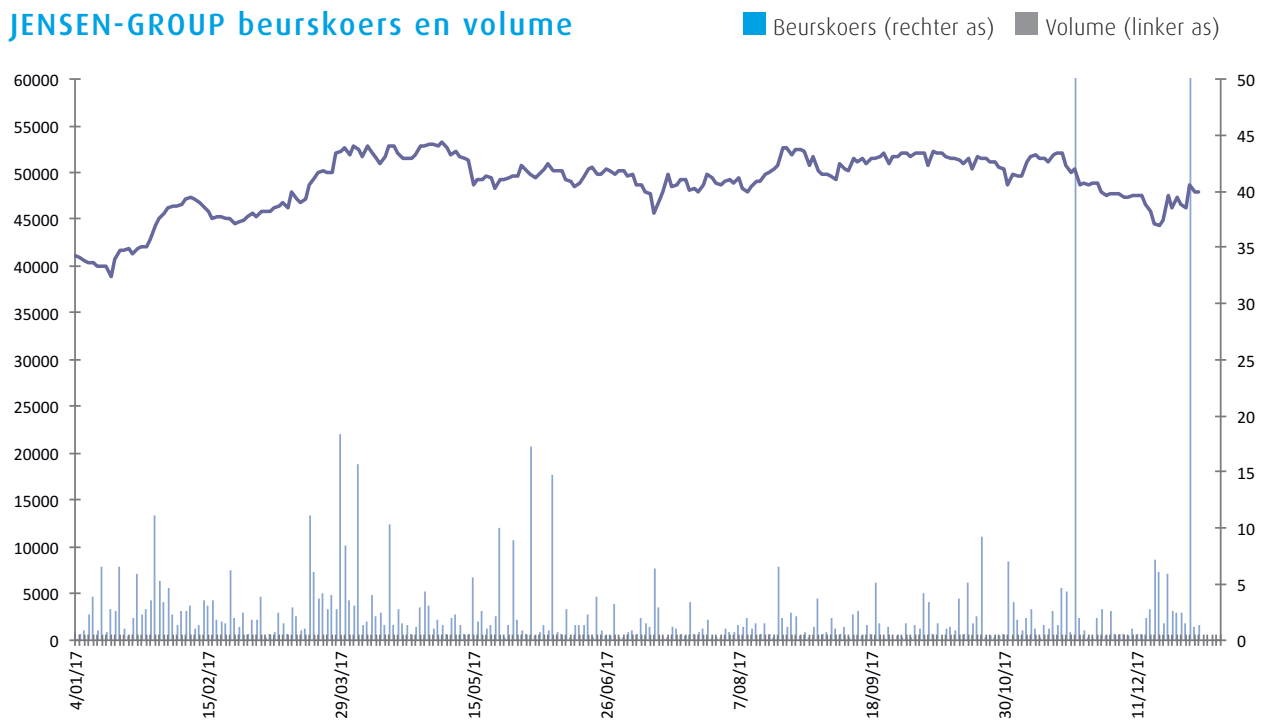
Geconsolideerde kerncijfers per aandeel Boekjaar afgesloten per (in euro)	31 December 2017	31 December 2016
Bedrijfs cashflow (EBITDA)	4,38	3,64
Netto resultaat (=winst per aandeel)	2,70	2,19
Netto cashflow	3,26	2,63
Eigen vermogen (=boekwaarde)	14,52	12,82
Bruto dividend	0,50	0,40
Aantal aandelen (gemiddeld)	7.818.999	7.818.999
Aantal aandelen (balansdatum)	7.818.999	7.818.999
Beurskoers (hoogste)	44,39	35,10
Beurskoers (laagste)	32,40	23,01
Beurskoers (gemiddeld)	40,76	28,46
Beurskoers (31 december)	39,90	34,60
Koers/winst (hoogste)	16,40	16,00
Koers/winst (laagste)	12,00	10,50
Koers/winst (gemiddeld)	15,10	13,00
Koers/winst (31 december)	14,80	15,80

Relatieve prijsbeweging



BELAS: Brussels All Shares

JENSEN-GROUP beurskoers en volume



Geconsolideerde kerncijfers	31 December	31 December
Boekjaar afgesloten per (in duizend euro)	2017	2016
Opbrengsten	338.088	318.169
Bedrijfsresultaat (EBIT)	29.882	25.063
Bedrijfscashflow (EBITDA)	34.244	28.483
Netto interestlasten	473	641
Resultaat voor belastingen	29.148	23.735
Netto resultaat van de voortgezette activiteiten	20.375	16.932
Resultaat van te koop gestelde activa	23	-248
Resultaat van participaties opgenomen onder de vermogensmutatiemethode	589	251
Resultaat toerekenbaar aan de minderheidsaandeelhouders	-119	-184
Netto resultaat (aandeel van de groep)	21.106	17.119
Toegevoegde waarde	142.467	127.658
Netto cashflow	25.468	20.539
Eigen vermogen	113.506	100.238
Netto financiële schulden (schulden +/-Cash -)	-23.038	-3.169
Werkkapitaal	105.526	104.102
Niet-vlottende Activa	31.284	32.866
Capital Employed (CE)	136.810	136.968
Marktkapitalisatie (hoogste)	347.085	274.447
Marktkapitalisatie (laagste)	253.336	179.915
Marktkapitalisatie (gemiddeld)	318.702	222.529
Marktkapitalisatie (31 december)	311.978	270.537
Entreprise value (31 december) (EV)	288.940	267.368
RATIO'S		
EBIT/Opbrengsten	8,84%	7,88%
EBITDA/Opbrengsten	10,13%	8,95%
ROCE (EBIT/CE)	21,83%	19,07%
ROE (Netto resultaat/Eigen Vermogen)	19,75%	18,27%
Gearing (Netto financiële schuld/Eigen Vermogen)	-	-
Dekking van de interestlasten door bedrijfscashflow	72,40	44,44
Netto financiële schuld/EBITDA	-0,38	-0,05
Werkkapitaal/Opbrengsten	31,00%	31,46%
EV/EBITDA (31 december)	8,44	9,39

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

De toekomst van wasserij-automatisering creëren

Na een uitstekende start van het jaar met een recordomzet in de eerste jaarthelft, bleef onze verkoop sterk in de tweede jaarthelft en boekten we opnieuw een recordomzet en -winst.

Onze omzet is de afgelopen vier jaar met ruim 50% uitzonderlijk gestegen. Om die groei te ondersteunen, hebben we aanzienlijk geïnvesteerd in de versterking van onze organisatie en kernprocessen, hebben we onze productiecapaciteit uitgebreid en hebben we geïnvesteerd in activiteiten die onze langetermijngroei versterken.

We houden vast aan onze strategie om in elke belangrijke markt een lokale aanwezigheid te hebben en zo onze wereldwijde aanwezigheid verder uit te breiden. In 2017 namen we de activiteiten van een onderleverancier over om de kwaliteitscontrole te verbeteren en sneller te kunnen reageren op veranderingen in de markt. We verhoogden eveneens onze participatie in TOLON, gevestigd in Turkije.

In december 2017 kondigde JENSEN-GROUP aan dat het bedrijf een minderheidsbelang neemt in Inwatec, gevestigd in Odense, Denemarken. Door de participatie in Inwatec versterken we onze marktpositie in robotica voor wasserijen, artificiële intelligentie (AI) en automatisering en verwerven we complementaire producten zoals een mattenoprolmachine, een oplossing voor het opslaan van matten en röntgenmachines. Bovendien richten we de nieuwe Business Unit Material Handling & Automation op, zodat we beter kunnen inspelen op mogelijkheden om de materiaalstroom in heavy-duty wasserijen te verbeteren.

Na een jaar van investeren in onze Chinese fabriek hebben we onze two-tier verkoopstrategie verder ontwikkeld met hightech producten uit onze westerse fabrieken en enkelvoudige machines die we exporteren uit China onder de merknaam ALPHA by JENSEN. Dankzij deze two-tier verkoopstrategie kunnen we beter voldoen aan de behoeften van onze klanten. Deze strategie wordt eveneens ondersteund door de producten van onze partner TOLON, waardoor we toegang krijgen tot zowel commerciële wasserijen als grote OPL-wasserijen.

Onze joint venture Gotli Labs samen met de vooraanstaande softwareleverancier voor de wasserij-industrie ABS boekt goede vooruitgang. De bedoeling is om onze software-oplossing GLOBE verder te ontwikkelen en zo de productiviteit van onze klanten te verhogen. Daarnaast breiden we ons aanbod state-of-the-art software-oplossingen uit naar de heavy-duty wasserijmarkt. Dankzij de integratie van technologie en software kunnen onze klanten de productie in realtime controleren en opvolgen en de verkregen statistieken gebruiken om hun prestaties te verbeteren. De nieuwe software tilt onze sector naar een nieuw niveau van databeheer en bereidt ons voor op Industry 4.0 en het internet der dingen.

Kortom, via onze investeringen in de afgelopen twee jaar ondersteunen we onze groei met twee nieuwe fabrieken, twee nieuwe distributiebedrijven, de acquisitie van een onderleverancier, een joint venture voor software, een investering in robotica en een participatie in TOLON. Al deze investeringen bereiden ons voor op nog meer groei in de toekomst. Ze zorgden bovendien voor een recordomzet en beginnen ook bij te dragen aan de winst van dit jaar. De raad van bestuur en het management geloven sterk in de visie achter deze investeringen en in de groeiopportunities die ze de JENSEN-GROUP op lange termijn bieden.

Onze medewerkers hebben dit jaar onder grote druk moeten werken. Ze kwamen tegemoet aan de verwachtingen van onze klanten, ondanks de hogere werklast door de vele nieuwe initiatieven en het behalen van een recordomzet.

In de uitvoering van onze 'Go East'-strategie hebben onze kantoren in China, Dubai en Japan bijgedragen aan onze resultaten en hebben we indrukwekkende referenties kunnen verzamelen in elk van deze drie markten. In China hebben we in 2017 met de oplevering van een groot project een nieuwe standaard gezet in de markt. Zulke referenties vormen de basis voor verdere investeringen en bijkomende projecten.

We hebben in Europa weer meer orders kunnen binnenhalen en we profiteerden ook van de sterke markt in de Verenigde Staten. We blijven inspanningen leveren om onze afhankelijkheid van Europa af te bouwen: tegenwoordig realiseren we bijna 42% van onze omzet buiten Europa.

Nieuwe producten en diensten, geografische expansie, het herstel in bepaalde Europese markten en onze inspanningen om meer lokaal aanwezig te zijn, hebben dit jaar bijgedragen aan onze groei. Onze klantgerichte strategie werpt vruchten af, en we zijn vastberaden om nieuwe producten en diensten te ontwikkelen die door onze eindgebruikers goed zullen worden onthaald.

De bedrijfswinst en het nettoresultaat liggen hoger dan in 2016 ondanks de zware investeringen in activa, systemen en talent die de afschrijvings- en overheadkosten deden stijgen. De productiecapaciteit in onze bedrijven werd in zeer hoge mate benut, en ook de activiteitsgraad in onze verkoopkantoren was het hele jaar door zeer hoog.

Ondanks een verhoging van het werkkapitaal door een hogere verkoop en investeringen sloten we het jaar af met een veel hogere netto kaspositie. Onze cashflow stelde ons in staat om de organische groei te financieren, evenals de doelgerichte acquisities, zonder onze schulden te verhogen.

Door continu te investeren in productontwikkeling, afstemming van onze kernprocessen en marktaanwezigheid kunnen we beter inspelen op de behoeften en verwachtingen van onze klanten. Bij veel van onze ontwikkelingen proberen we vooral om water en energie te besparen en de beschikbaarheid van onze producten te verbeteren. Dankzij onze CleanTech-producten en -aanpak kunnen onze klanten hun gemiddeld waterverbruik verminderen tot minder dan drie liter per kg linnen. Ons energie-efficiëntieprogramma heeft ervoor gezorgd dat er minder dan één kW/h wordt verbruikt per kg linnen. Onze recente software-ontwikkelingen, nieuwe producten en onze inspanningen om de KPI's van typische heavy-duty wasserijen te meten, zullen onze klanten in staat stellen om hun verbruik en kosten zelfs nog verder te verlagen.

De 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. Bij de ontwikkeling van onze managers richten we ons op een betere begeleiding van onze lokale teams en een betere algemene afstemming op de strategie en de processen van de Groep. Zo kunnen we de beste wereldwijde leverancier van oplossingen voor de heavy-duty wasserijsector zijn met lokale aanwezigheid in elke belangrijke markt.

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 in de afgelopen jaren bevestigen dat onze investeringen in Azië en in geografische expansie een gezonde groei creëren.

We starten het jaar 2018 met een goed gevuld orderboek, met daarin enkele zeer grote projecten. Na een uitzonderlijk jaar 2017 streven we ernaar om in 2018 het hoge volume te behouden. We rekenen erop dat onze zeer gemotiveerde medewerkers elke opportuniteit zullen blijven nastreven in alle bestaande markten. Door onze aanwezigheid uit te breiden is JENSEN-GROUP minder gevoelig voor een baisse waar ook ter wereld.

We danken onze klanten voor hun blijvend vertrouwen en loyaliteit. We blijven ernaar streven om aan hun verwachtingen te voldoen, zowel op het vlak van de productiviteit, de betrouwbaarheid, de kostenefficiëntie als de verminderde milieu-impact van onze producten.

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

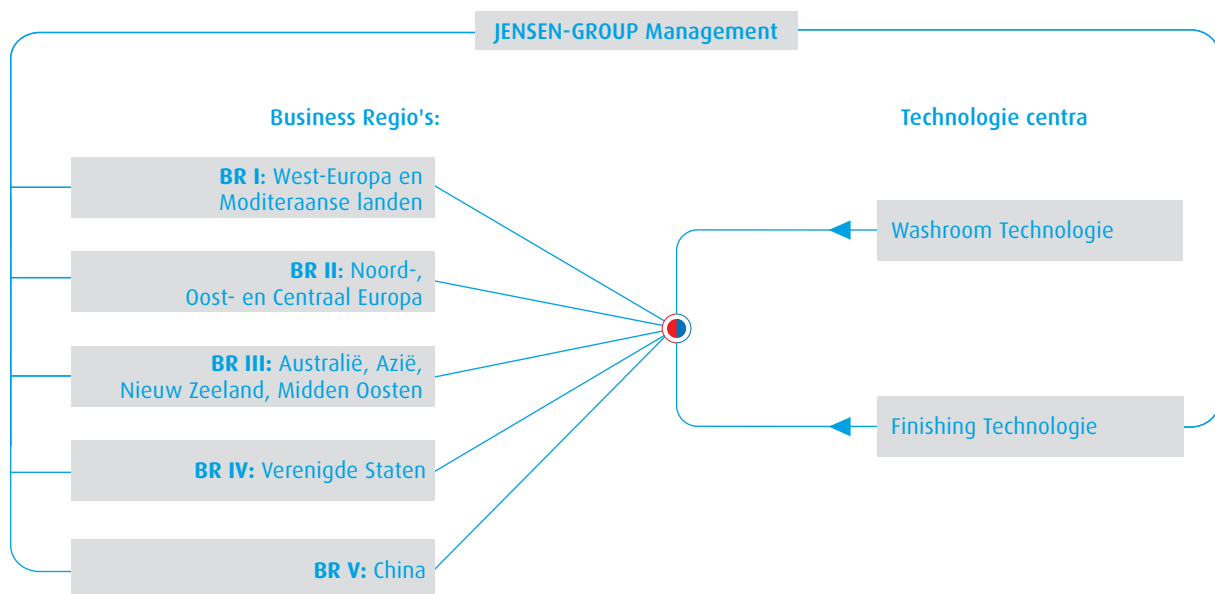
Jesper Munch Jensen
Chief Executive Officer



Raf Decaluwé
Voorzitter van de raad van bestuur



Profiel van de JENSEN-GROUP



Missie

De doelstelling van de JENSEN-GROUP is 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 duurzame enkelvoudige machines, systemen, volledig geïntegreerde oplossingen en procesautomatisering. Wasserijen die worden uitgerust door JENSEN hebben het hoogste productiviteitsniveau in de industrie.

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 kunnen we een omzetgroei en een verantwoordelijk leiderschap in de sector realiseren.

Wij maken het verschil

Dankzij onze technische voorsprong, onze hoge investeringen in productontwikkeling en de specialisatie binnen onze sector, is de JENSEN-GROUP in staat om de oplevering van zowel een alleenstaande machine, een productielijn als een volledig geïntegreerd project te plannen, te ontwikkelen, te produceren en te installeren. Wij leveren aan textielverhuurbedrijven, industriële wasserijen, centrale wasserijen, ziekenhuizen en OPL-wasserijen (hotels, cruiseschepen). We zijn ervan overtuigd dat onze klanten hun wasserij beter kennen dan wie ook en dat we met onze competentie en ervaring in staat zijn om 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). Om de productiestructuur en procesnormen beter op elkaar af te stemmen, rapporteren beide technologiecentra aan de Chief Operating Officer. Daarnaast beschikt JENSEN-GROUP over vijf businessregio's. De twee technologiecentra ontwikkelen en produceren het volledige assortiment JENSEN-producten. De levering naar de eindklant gebeurt via

ons wereldwijd netwerk van eigen verkoopkantoren (SSCs) en erkende lokale distributeurs. Dit wereldwijd distributienetwerk, onze expertise in de ontwikkeling van wasinrichtingen, ons deskundig projectbeheer en onze dienstverlening na verkoop zorgen ervoor dat de JENSEN-GROUP uitstekend geplaatst is om op lokaal niveau snel en betrouwbaar te beantwoorden aan de verwachtingen van de klant, of het nu gaat om één enkele machine of om een totaaloplossing, waar ook ter wereld.

Opbrengsten

In miljoen euro

2017	338
2016	318

Productie

De JENSEN-GROUP beschikt over zes productievestigingen in vijf landen (drie continenten). Elke productievestiging is gespecialiseerd in specifieke technologieën voor de wasserij-industrie.

Distributie

JENSEN-GROUP verkoopt zijn producten en diensten onder de merknamen JENSEN en ALPHA by JENSEN via eigen verkoopkantoren en via onafhankelijke, gemachtigde distributeurs wereldwijd.

Competitief voordeel

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

Markten

De JENSEN-GROUP realiseert zijn omzet geografisch als volgt:

In miljoen euro	Europa	Amerika	Midden Oosten, Verre Oosten en Australië	Totaal
2017	197	79	62	338
2016	175	78	65	318



● JENSEN Verkoopkantoren

- 1 Paris, Frankrijk
- 2 Gent, België
- 3 Nieuwegein, Nederland
- 4 Odry, Tsjechië
- 5 Lodz, Polen
- 6 Stockholm, Zweden
- 7 Singapore, Azië
- 8 Burgdorf, Zwitserland
- 9 Panama City, VS
- 10 Harsum, Duitsland
- 11 Sydney, Australië
- 14 Ronne, Denemarken
- 15 Banbury, UK
- 16 Novedrate, Italië
- 18 Shanghai, China
- 19 Dubai, V.A.E.
- 20 Sao Paulo, Brazilië
- 21 Vienna, Oostenrijk
- 22 Tokyo, Japan
- 23 Auckland, New Zealand
- 24 Barcelona, Spanje
- 26 Osla, Noorwegen

● JENSEN Technologiecentra

Washroom Technology

- 9 Panama City, USA
- 10 Harsum, Duitsland
- 17 Xuzhou, China
- 25 Pattensen, Duitsland

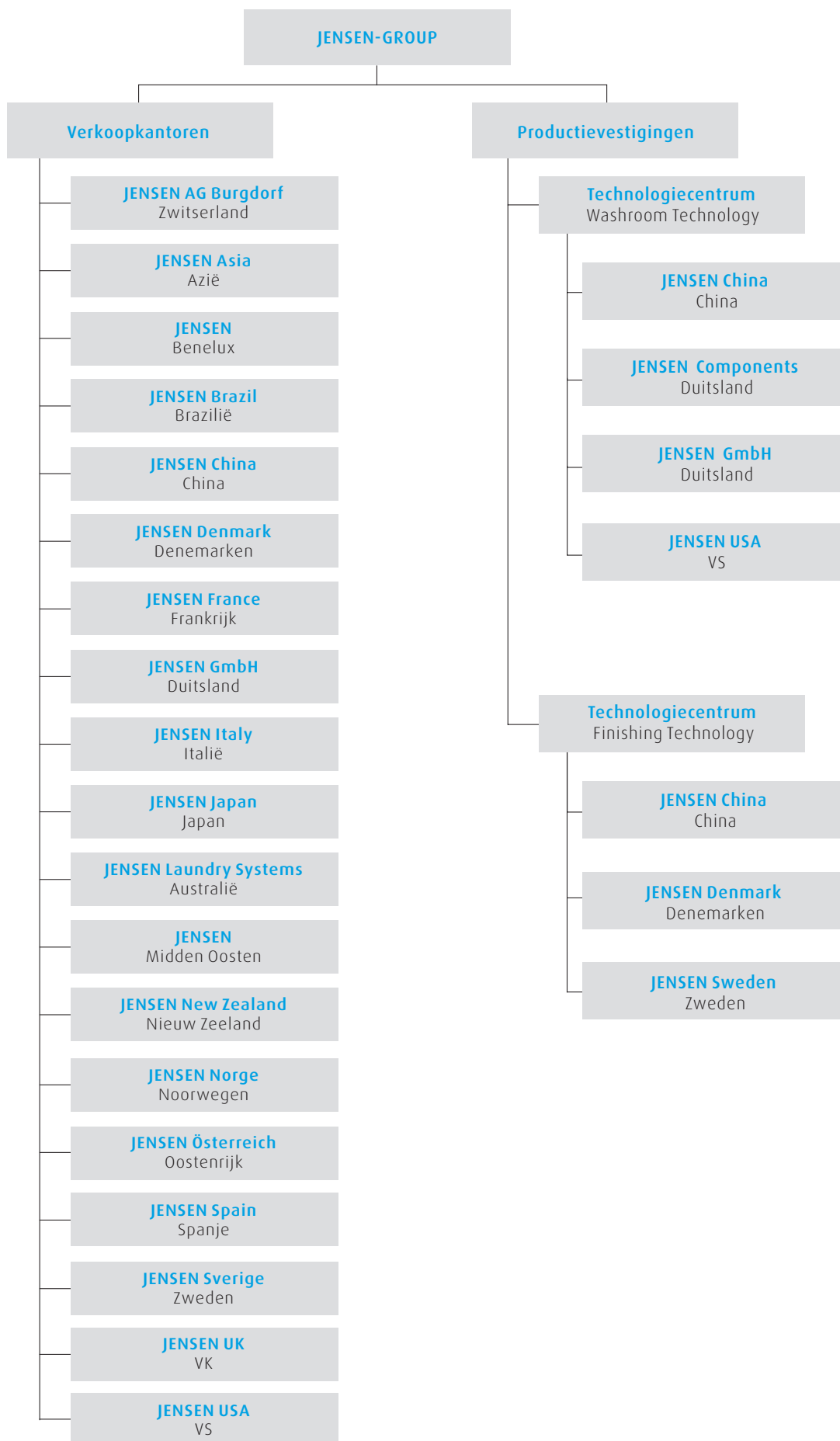
Finishing Technology

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

● JENSEN Deelnemingen en Joint Ventures

- 25 Tolon, Izmir, Turkije
- 26 Gotli Labs, Steinhausen, Zwitserland

JENSEN-GROUP (entiteiten met volledige controle)



Profiel

JENSEN-GROUP is op wereldwijde schaal een vooraanstaande 'one-stop-supplier' voor totaaloplossingen. De Groep is in de belangrijkste markten ter wereld aanwezig via eigen verkoopkantoren ('Sales and Service Centres' – kortweg SSCs) en verkoopt alleenstaande machines, systemen, volledig geïntegreerde projecten, diensten en reserveonderdelen.

Onze apparatuur en systemen worden geproduceerd in de volgende fabrieken:

- Washroom Technology: JENSEN GmbH in Harsum en JENSEN Components in Pattensen, Duitsland, JENSEN USA in Panama City, FL, VS en JENSEN China in Xuzhou, China;
- Finishing Technology: JENSEN Denmark in Rønne, Denemarken, JENSEN China in Xuzhou, China en JENSEN Sweden in Borås, Zweden.

We denken globaal en handelen lokaal

De JENSEN-GROUP verkoopt zijn systemen en diensten via eigen verkoopkantoren (SSCs) en onafhankelijke distributeurs. De omzet via eigen verkoopkantoren is de laatste jaren toegenomen. Deze kantoren opereren in de belangrijkste industriële markten: Australië, de Benelux, Brazilië, China, Denemarken, Duitsland, Frankrijk, Italië, Japan, Midden-Oosten, Nieuw-Zeeland, Noord-Amerika, Noorwegen, Oostenrijk, Singapore, Spanje, het Verenigd Koninkrijk, Zweden en Zwitserland. Ze spelen een cruciale rol in de coördinatie van het toenemend aantal complexe installaties, waarbij projectbeheersing met betrekking tot de installatie van producten uit verschillende productievestigingen van de Groep tot een geïntegreerd geheel essentieel is. Door onze lokale aanwezigheid zorgen wij tevens voor een verdere dienstverlening na verkoop aan onze klanten. Daarnaast hebben we ervaren distributeurs in meer dan 40 landen.

Activiteiten 2017

In miljoen euro	2017	2016
Opbrengsten	338	318
Bedrijfswinst	30	25
Investerings	3	10
Aantal werknemers	1.725	1.520

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

Het hele jaar door was het werk goed verdeeld over de fabrieken. De Groep had baat bij de flexibele arbeidssystemen in verschillende landen, en kon rekenen op zijn zeer flexibele werknemers.

Onze eigen verkoop- en dienstencentra (SSCs) bleven het merendeel van onze omzet genereren. Dit toont aan hoe belangrijk het is om in de belangrijkste afzetmarkten een lokale vertegenwoordiging te hebben.

Voor 2017 vermeldt de JENSEN-GROUP een netto investering van 3,4 miljoen euro. Die had voornamelijk betrekking op de acquisitie van een van onze grote Duitse leveranciers, de verhoging van de participatie in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Turkije, van 6,33% tot 36,33% en de aankoop van uitrusting en voertuigen. De netto investering van 10,1 miljoen euro in 2016 betrof voornamelijk de acquisitie van de Noorse distributeur, de verwerving van een participatie van 30% in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Turkije, de aankoop van een terrein en gebouw in Denemarken, verbeteringen aan gehuurde activa in China, producttransfers en de aankoop van uitrusting en voertuigen.

Vooruitzichten 2018

Ons orderboek aan het eind van 2017 doet het 8% beter dan eind 2016. Rekening houdend met de orders die niet in 2018 zullen worden opgeleverd en met de systemen en machines die reeds geproduceerd waren op het einde van het jaar ligt de productiereserve 2% hoger dan op 31 december 2016. De JENSEN-GROUP is ervan overtuigd dat het orderboek voldoende goed gevuld is om een goede start van 2018 te garanderen. 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, de concurrentiedruk en de politieke onrust in bepaalde delen van de wereld. De Groep verwacht geen wezenlijke impact van de Brexit. De eventuele impact van een mogelijk protectionistische houding in verschillende delen van de wereld is momenteel niet in te schatten. Andere risico's die vooral onze marge beïnvloeden, 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 2018 betreft, willen we onze groei in Azië en Noord-Amerika voortzetten en onze verkoop en ons marktaandeel in Europa behouden. In januari 2018 richten we de nieuwe Business Unit Material Handling and Automation op waarin we al onze activiteiten rond logistiek en transport van het linnen onderbrengen. In 2018 zullen we ook intensiever samenwerken met TOLON Global in Turkije en met Inwatec in Denemarken. Op het vlak van productontwikkeling focussen we op een verdere automatisering, een lager gebruik van natuurlijke hulpbronnen en energie, en op het verhogen van de efficiëntie voor onze klanten. Ook in onze interne processen willen we voortdurend verbeteringen doorvoeren.

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 ISIN code is BE0003858751. 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 de JENSEN-GROUP nv steeg van 34,60 euro per einde 2016 naar 39,90 euro op het einde van 2017, met een gemiddeld verhandeld dagvolume van 3.535 aandelen, vergeleken met 3.777 aandelen in 2016 (zie grafiek pagina 5).

Communicatiestrategie

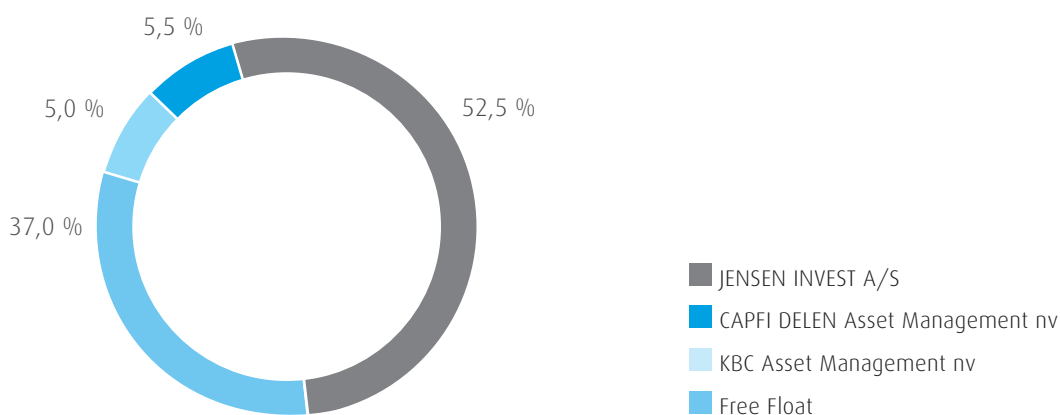
De JENSEN-GROUP zet zijn communicatiestrategie verder op basis van de volgende principes:

- Organisatie van 2 analistenmeetings per jaar (na de halfjaarlijkse en jaarlijkse cijfers);
- Verspreiding van kwartaalupdates na het eerste en derde kwartaal van het jaar;
- 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 en de financiële kalender zijn beschikbaar op de corporate website;
- Op verzoek aanwezig op evenementen voor particuliere beleggers;
- telefoonconferenties met analisten en bestaande of potentiële aandeelhouders, op aanvraag.

Wijziging in eigendomsstructuur

In 2017 ontving de JENSEN-GROUP twee kennisgevingen van CAPFI DELEN Asset Management nv, de ene met de mededeling dat hun participatie gedaald is tot 4,8%, dus onder de drempel van 5%, en een andere waaruit blijkt dat deze partij opnieuw de drempel van 5% heeft overschreden. De JENSEN-GROUP ontving eveneens een kennisgeving van KBC Asset Management nv met de mededeling dat zij 5% van de aandelen van de JENSEN-GROUP bezitten.

De eigendomsstructuur is op 31 december 2017 als volgt:



Financiële kalender

- 14 mei 2018 (na beurs): publicatie van de handelsupdate voor het eerste kwartaal;
- 15 mei 2018, 10.00u: Algemene Vergadering op de maatschappelijke zetel van de JENSEN-GROUP in Gent;
- augustus 2018: halfjaarlijkse resultaten 2018 (analistenmeeting);
- november 2018: publicatie van de handelsupdate voor het derde kwartaal;
- maart 2019: jaarresultaten 2018 (analistenmeeting).

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

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

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

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

Juridische geschillen

Voor alle juridische geschillen die een daadwerkelijk risico vormen, werd op basis van een voorzichtige beoordeling een voorziening aangelegd. Op groepsniveau 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
- 6 geschillen in de EU
- 1 geschil in Australië

Personeelsgeschillen

- 1 geschil in de VS

Commerciële geschillen

- 1 geschil in Azië

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. Waar nodig werd een realistische provisie aangelegd.

Personeel

Het gemiddeld aantal werknemers kende de volgende evolutie:

2017	1.725
2016	1.520

Productontwikkeling

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

Gezien de vele technologieën die nodig zijn om aan de noden van onze klanten te voldoen, 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 robotica voor wasserijen, artificiële intelligentie (AI) en automatisering, nieuwe softwaretoepassingen voor de sector en in milieuvriendelijke producten. Veel van onze ontwikkelingen die erop gericht zijn om middelen en energie te besparen voor onze klanten zijn samengebracht onder ons Cleantech-merk. Samen met ABS richtte de JENSEN-GROUP de joint venture Gotli Labs AG op. Gotli Labs zal ons aanbod met state-of-the-art software-oplossingen voor de heavy-duty wasserijmarkt verder ontwikkelen. Dankzij de integratie van technologie en software kunnen onze klanten de productie in realtime controleren en opvolgen en de verkregen statistieken gebruiken om hun productiviteit te verbeteren. Het nieuwe product van Gotli, met de naam GLOBE, en de investeringen in Inwatec met het oog op automatisering en AI zullen onze sector naar een nieuw niveau van databeheer tillen en ons voorbereiden op Industry 4.0 en het internet der dingen. 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 de 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 2017 investeerde de JENSEN-GROUP 3,4 miljoen euro. De investeringen betroffen voornamelijk de acquisitie van een van onze grote Duitse leveranciers, de verhoging van de participatie in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Turkije, met 6,33% tot 36,33% en de aankoop van uitrusting en voertuigen.

In 2016 investeerde de JENSEN-GROUP 10,1 miljoen euro, voornamelijk in de acquisitie van de Noorse distributeur, de verwerving van een participatie van 30% in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Turkije, in een terrein en gebouw in Denemarken, in verbeteringen aan gehuurde activa in China, in producttransfers en in uitrusting en de aankoop van voertuigen.

Vooruitzichten 2018

De Groep verwacht dat de kapitaaluitgaven in 2018 hoger zullen liggen dan het investeringsniveau in 2017. De Groep zal voornamelijk investeren in IT en uitrusting, verhoogt zijn participatie in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Turkije met 6,33%, zoals voorzien in het contract, en neemt, zoals aangekondigd, een belang in Inwatec ApS, een Deens bedrijf dat geavanceerde industriële wasserijproducten maakt.

FINANCIEEL VERSLAG 2017

INHOUD VAN HET FINANCIËEL VERSLAG

Verslag van de raad van bestuur	24
Resultaten 2017	
Vooruitzichten 2018	
Risicofactoren	
Niet-financiële informatie	
Belangenconflict	
Investeringen en kapitaaluitgaven	
Gebruik van financiële instrumenten	
Productontwikkeling	
Verklaring Deugdelijk Bestuur	
Beleid i.v.m. resultaatbestemming	
Aandeelhoudersstructuur	
Verkrijgen van eigen aandelen	
Relatie met aandeelhouders	
Commissaris	
Staat van het kapitaal	
Dividendvoorstel	
Resultaatbestemming	
Belangrijke gebeurtenissen na jaareinde	
Verklaring van de verantwoordelijke personen	59
Verslag van de Commissaris	60
Geconsolideerde balans	66
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	68
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	70
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	72
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	73

Verslag van de raad van bestuur

De opbrengsten van de JENSEN-GROUP stegen van 318,2 miljoen euro naar 338,1 miljoen euro (+ 6,3%) als gevolg van het hogere aantal orders en de hoge activiteitsgraad gedurende het jaar in de verschillende regio's en in de fabrieken.

Het werkkapitaal op balansdatum is met slechts 1,4 miljoen euro gestegen in vergelijking met vorig jaar, ten gevolge van de hogere activiteitsgraad. De JENSEN-GROUP sloot 2017 af met een netto kaspositie van 23,0 miljoen euro. Vergeleken met december 2016 steeg de netto kaspositie met 19,9 miljoen euro tot 23,0 miljoen euro. Op het einde van 2017 respecteerde de Groep de financiële ratio's die met de banken werden afgesproken.

Ons gemiddeld personeelsbestand steeg van 1.520 naar 1.725 ten gevolge van de hogere activiteitsgraad en de oprichting van JENSEN Components.

Resultaten 2017

De bedrijfswinst steeg met 19,2% tot 29,9 miljoen euro dankzij de hogere omzet die met 6,3% steeg tegenover 2016.

De netto financiële kosten daalden met 44,7%, omdat de JENSEN-GROUP in 2017 een wisselkoerswinst rapporteert tegenover een wisselkoersverlies vorig jaar.

De belastingen namen toe met 29% omdat de winst steeg en omdat uitgestelde belastingen geherwaardeerd werden tegen een lager belastingpercentage.

Het resultaat van participaties opgenomen onder de vermogensmutatiemethode (participatie in TOLON) steeg van 0,3 miljoen euro tot 0,6 miljoen euro.

De bovengenoemde factoren zorgden samen voor een stijging van het nettoresultaat van 17,1 miljoen euro naar 21,1 miljoen euro (+ 23,3%).

Vooruitzichten 2018

Ons orderboek aan het eind van 2017 doet het 8% beter dan eind 2016. Rekening houdend met de orders die niet in 2018 zullen worden opgeleverd en met de systemen en machines die reeds geproduceerd waren op het einde van het jaar ligt de productiereserve 2% hoger dan op 31 december 2016. Door dit goed gevulde orderboek is de JENSEN-GROUP goed geplaatst om het jaar 2018 sterk 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, de concurrentiedruk en de politieke onrust in bepaalde delen van de wereld. De Groep verwacht geen wezenlijke impact van de Brexit. De eventuele impact van een mogelijk protectionistische houding in verschillende delen van de wereld is momenteel niet in te schatten. Andere risico's die vooral onze marge beïnvloeden, zijn de schommelende wisselkoersen en de prijsontwikkelingen voor grondstoffen, energie en transport.

Risicofactoren

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

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

Onze Groep heeft zes volledig eigen productievestigingen, gesitueerd in vijf landen:

- Zweden
- Denemarken
- Duitsland
- VS
- China

Iedere productie- & engineering vestiging ('PEC' of Production and Engineering Centre) is gespecialiseerd in een specifiek onderdeel van het wasproces (Washroom, Finishing Technology) of in 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 Centres – of 'SSC') in onze belangrijkste afzetmarkten:

- Benelux
- Duitsland
- Zweden
- Denemarken
- Noorwegen
- Frankrijk
- Italië
- Spanje
- VS
- VK
- Australië
- Singapore
- Midden-Oosten
- China
- Zwitserland
- Oostenrijk
- Brazilië
- Japan
- Nieuw-Zeeland

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

- Polen
- Tsjechië

Bovendien beschikt de 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 overhead 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, meer bepaald in de gezondheidszorg en de toerimesector (hotels en restaurants) en in de industriële kledingsector, een grote invloed hebben op de marktvraag en verkoopopportunities. 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.

Prijschommelingen 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 vlug kunnen worden omgezet in hogere verkoop- of lagere aankooprijzen. Daarenboven kunnen we niet garanderen dat het verlies van sommige kritische leveranciers geen invloed zou hebben op de resultaten en de financiële toestand van onze activiteiten. Tot op heden dekken wij ons niet in voor de verandering in grondstofprijzen of prijzen van belangrijke componenten.

De markt is zeer competitief.

Binnen de markt van heavy-duty wasserijmachines en -systemen staan we in concurrentie met verschillende grote en kleine leveranciers. De intrede van nieuwe concurrenten of sterkere concurrentie van de bestaande markspelers 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 euro-

zone 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, NOK, SEK, SGD, CNY, JPY, AUD en NZD).

Financiering.

Sinds de bankencrisis van 2008 vinden veel klanten moeilijk financiering om te investeren in uitbreiding of vernieuwing van uitrusting. Onder bepaalde voorwaarden biedt de JENSEN-GROUP zijn klanten financieringsoplossingen aan. Dit verhoogt het risico dat we machines 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.

De 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. Dit kan op bepaalde momenten onze verkoop beïnvloeden, evenals onze productontwikkeling, waarbij we zoeken naar oplossingen voor de meest strikte hygiënische eisen.

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

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

De 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 de JENSEN-GROUP nauwgezet een milieuherstelprogramma gevolgd met betrekking tot de voormalige productievestiging Cissel. Een milieubedrijf voert elk jaar steekproefcontroles uit, en elke vijf jaar een

grondige controle. De laatste resultaten 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.

De 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 en leningen met vaste intrestvoet hebben afgesloten, 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 de 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.

JENSEN-GROUP werkt met verschillende informatie- en communicatietechnologieën (ICT).

JENSEN-GROUP maakt voor zijn wereldwijde activiteiten gebruik van verschillende tools, apparaten en software in zijn ICT- en productieomgeving. Digitale technologieën, apparaten en media brengen duidelijke risico's en opportuniteiten met zich. Machines zijn meer onderling verbonden en voorbereid op het internet der dingen. De Groep loopt dus cyberrisico's. ICT-storingen op het gebied van beveiliging en toegang tot systemen of in productieomgevingen kunnen leiden tot bedrijfsonderbrekingen, reputatieschade en financieel verlies. JENSEN-GROUP beheert deze risico's door de laatste technologische ontwikkelingen op de voet te volgen. Daarnaast selecteert de Groep de beste leveranciers voor software en ICT. Cybersecurity is een belangrijk criterium bij de selectie van deze leveranciers.

Niet-financiële informatie

Overeenkomstig Richtlijn 2014/95/EU (hierna 'de Richtlijn') van het Europees Parlement en de Europese Raad van 22 oktober 2014 hebben wij deze afzonderlijke sectie toegevoegd met niet-financiële informatie die beschouwd wordt als relevant voor de stakeholders van JENSEN-GROUP.

Bij het verstrekken van deze informatie houden wij rekening met de vereisten zoals vastgelegd in de Richtlijn en doen wij eveneens een beroep op de G4-richtlijnen van het Global Reporting Initiative (GRI).

Naast de financiële informatie over JENSEN-GROUP (te vinden in de sectie 'Financieel Verslag 2017' van dit Jaarverslag) beschrijft deze sectie niet-financiële activiteiten die relevant zijn voor onze stakeholders en waarmee wij het verschil maken.

Wij onderscheiden drie dimensies van duurzaamheid, zijnde:

Milieu



Mensen



Samenleving (inclusief corporate governance)



Om de verschillende dimensies te begrijpen, bespreken we eerst kort het bedrijfsmodel van JENSEN-GROUP. Voor meer informatie over dit model verwijzen we ook naar andere secties van het Jaarverslag.

Bedrijfsmodel

JENSEN-GROUP wil zijn klanten wereldwijd de beste oplossingen aanbieden in de heavy-duty wasserijmarkt. Dankzij technische excellentie, hoge investeringen in productontwikkeling en gespecialiseerde sector kennis is JENSEN-GROUP in staat om zowel enkelvoudige machines als volledige systemen, geïntegreerde oplossingen en procesautomatisering te plannen, te ontwikkelen, te produceren, te installeren en te onderhouden.

Wij beschouwen productontwikkeling als een belangrijk onderdeel van ons bedrijfsmodel, omdat de schaarste van natuurlijke hulpbronnen en een grotere aandacht voor ecologie de behoefte aan duurzame wasserij-oplossingen doen toenemen.

De verantwoordelijkheid voor alle producten die ontworpen en geproduceerd worden door JENSEN-GROUP ligt bij twee technologiecentra: Washroom Technology en Finishing Technology (flatwork, garments en mats). De twee technologiecentra ontwikkelen, produceren en leveren het volledige assortiment innovatieve en competitieve JENSEN-producten. De levering aan de klanten gebeurt via ons wereldwijde netwerk van eigen verkoopkantoren (Sales and Service Centers, SSC's) en erkende lokale distributeurs, die verdeeld zijn over vijf Business Regions. Dit wereldwijde distributienetwerk, onze expertise in de ontwikkeling van wasinrichtingen, ons deskundig projectbeheer en onze dienstverlening na verkoop zorgen ervoor dat JENSEN-GROUP als geloofwaardige one-stop leverancier 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.

De relatieve verkoop via onze eigen SSC's is de voorbije jaren toegenomen. Deze SSC's zijn actief in de belangrijkste heavy-duty wasserijmarkten: Australië, Oostenrijk, Benelux, Brazilië, China, Denemarken, Frankrijk, Duitsland, Italië, Japan, Midden-Oosten, Nieuw-Zeeland, Noord-Amerika, Noorwegen, Singapore, Spanje, Zweden, Zwitserland en het Verenigd Koninkrijk.

De missie van JENSEN-GROUP wordt samengevat in de oneliner: 'Your Performance in Mind'. JENSEN-GROUP streeft ernaar om de beste oplossingen te bieden aan heavy-duty wasserijen wereldwijd. Daarvoor overleggen we voortdurend met onze klanten, via onze lokale vestigingen, om de beste oplossingen voor hen te vinden. Vanuit onze wereldwijde ervaring houden we bij deze oplossingen rekening met de Totaal Cost of Ownership en een continue verhoging van de productiviteit. Bovendien verminderen we de milieu-impact van onze machines en onze eigen processen. Wij tonen engagement, betrokkenheid, toewijding en verantwoordelijkheid bij elke interactie met onze klanten.

Ten slotte maakt ook geografische expansie deel uit van ons bedrijfsmodel. Onlangs hebben we onze kantoren in China, Dubai en Japan uitgebreid in het kader van onze 'Go East'-strategie. Wij geloven in de voordelen van een lokale aanwezigheid en blijven dus overal ter wereld uitbreiden om de communicatielijnen met onze eindgebruikers zo kort mogelijk te houden.

MILIEU



Onze klanten, en bij uitbreiding al onze stakeholders, hebben tegenwoordig af te rekenen met een snel veranderende omgeving.

JENSEN-GROUP neemt duurzaamheid en milieubescherming ernstig en streeft voortdurend naar energiebesparing om het hoofd te bieden aan de uitdagingen van de toekomst, zoals klimaatverandering en uitputting van fossiele brandstoffen. Met name de toenemende schaarste van water en energiebronnen vraagt om meer aandacht voor ecologie.

Wij hebben passende interne beleidslijnen opgesteld om eventuele milieurisico's van onze activiteiten te helpen identificeren, zowel intern (voortkomend uit ons productieproces) als extern (voortkomend uit het gebruik van onze machines). Voor meer informatie over milieurisico's verwijzen we naar de sectie 'Risicofactoren' in het Jaarverslag 2017.

Door continu te investeren in productontwikkeling, onze kernprocessen op elkaar af te stemmen en sterk aanwezig te zijn in de markt kunnen we beter inspelen op de behoeften van onze klanten. In onze productontwikkeling proberen we vooral het energie- en waterverbruik te verminderen en de beschikbaarheid van onze producten te verbeteren. Over het algemeen investeert JENSEN-GROUP elk jaar 2 tot 3% van zijn omzet in productontwikkeling. Bij de verdere ontwikkeling van onze producten focussen wij voornamelijk op het besparen van natuurlijke hulpbronnen en energie en op het verminderen van onze impact op het milieu. Zo volgen we onder meer de prestaties van onze machines continu op tijdens de ontwikkelingsfase. De producten die specifiek ontwikkeld zijn om natuurlijke hulpbronnen en energie te besparen, zijn ondergebracht onder ons merk 'CleanTech'.

CleanTech

CleanTech verwijst naar op kennis gebaseerde producten en diensten die een betere operationele werking, productiviteit en efficiëntie hebben en tegelijk de kosten, de input, het energieverbruik, de afvalproductie en de vervuiling verminderen.

Met onze CleanTech-technologie hebben wij voor onze klanten in de afgelopen jaren al opmerkelijke resultaten geboekt op het vlak van besparing van hulpbronnen en energie. Het gemiddeld waterverbruik bedraagt nu minder dan drie liter per kg linnen, en er wordt minder dan één kWh verbruikt per kg linnen. Onze geavanceerde oplossingen zorgen voor een energiebesparing tot 60% per jaar, in combinatie met lagere investeringen en installatiekosten. De productiviteit ligt 25% hoger dankzij kortere cyclustijden voor drogen en afwerken.

Momenteel gaan we met ons energiebesparingsprogramma nog een stap verder: we investeren in software en meten de belangrijkste prestatie-indicatoren (KPI's) van typische heavy-duty wasserijen ter plaatse.

Gedetailleerde informatie over de CleanTech-producten is te vinden op onze website. U leest er onder meer hoe ze hulpbronnen en energie besparen ([zie https://www.jensen-group.com/products/jensen-cleantech.html](https://www.jensen-group.com/products/jensen-cleantech.html)).

Productieproces

JENSEN-GROUP beschikt over zes productievestigingen in vijf landen verspreid over drie continenten. Elke productievestiging richt zich op specifieke technologieën voor de heavy-duty wasserijmarkt. Wij willen milieuvriendelijke machines ontwikkelen die zo goed mogelijk ecologisch verantwoord worden geproduceerd. Daarom volgen we de activiteiten in onze fabrieken continu op om hun impact op het milieu te beperken.

Ons milieuvriendelijke productieproces start reeds bij de selectie van geschikte leveranciers. Omdat JENSEN-GROUP een partner wil zijn voor zijn klanten, is onze Groep voortdurend op zoek naar partnerships met leveranciers die kunnen meehelpen om energie en hulpbronnen te besparen.

Veiligheid

Bij JENSEN-GROUP is het welzijn van medewerkers en klanten van cruciaal belang. Wij willen dat onze medewerkers overal ter wereld in een veilige en ergonomische omgeving kunnen werken. Gezondheid en veiligheid krijgen dan ook prioriteit in elke vestiging van JENSEN-GROUP. In al onze productievestigingen wordt bij de prestatiebeoordeling van de fabrieksdirecteur rekening gehouden met het optreden van arbeidsongevallen en met doorgevoerde verbeteringsinitiatieven.

Onze verantwoordelijkheid op het vlak van veiligheid stopt niet na de productie en levering van onze machines. De veiligheid van de operatoren en andere personeelsleden van onze klanten is voor ons net zo belangrijk als de veiligheid van ons eigen personeel. Wij leven alle Europese veiligheidsrichtlijnen (Europese normen/EN's) na, evenals alle lokale vereisten. Daarnaast zijn wij van mening dat de veiligheid van onze machines verder gaat dan regelgeving alleen. Al tijdens de ontwikkelingsfase besteden we aandacht aan de ergonomie en algemene veiligheid van onze producten. Op die manier hebben wij het aantal arbeidsongevallen tot een minimum kunnen beperken, maar voor ons is elk arbeidsongeval een ongeval te veel. Gezondheid en veiligheid zullen dan ook steeds een hoeksteen blijven van onze strategie.

MENSEN



De tweede dimensie van duurzaamheid heeft betrekking op mensen. Onze klanten en medewerkers vormen de basis van ons succes en we overleggen voortdurend met hen, via onze lokale vestigingen, om de beste oplossing te vinden voor elke klant.

Medewerkers

JENSEN-GROUP is zich ten volle bewust van zijn verantwoordelijkheid tegenover zijn medewerkers. Gestimuleerd door wat wij de 'JENSEN spirit' noemen, hebben wij een open en internationale bedrijfscultuur. Wij geven onze medewerkers de mogelijkheid om goed te presteren, waarderen ieders bijdrage, geven elk teamlid zoveel mogelijk

verantwoordelijkheid en bieden opleidings- en ontwikkelingskansen aan. Deze open cultuur zorgt ervoor dat alle medewerkers van JENSEN-GROUP tevreden zijn over hun job en doorgaans een lange carrière bij ons uitbouwen.

JENSEN-GROUP maakt geen enkel onderscheid tussen mensen op grond van leeftijd, gender, cultuur, religie, afkomst of andere diversiteitskenmerken. Wij streven naar gelijke arbeidskansen en respecteren de rechten en waardigheid van elke medewerker. Wij veroordelen eveneens elke vorm van discriminatie bij rekrutering en promotie. We hebben besloten om bij JENSEN-GROUP een unieke cultuur uit te bouwen. Als we allemaal leven volgens de 'JENSEN spirit', dan doen we vanzelf wat goed is.

We tellen bij JENSEN-GROUP 44 nationaliteiten.

Vrouwelijk/mannelijk (totaal personeelsbestand)



vrouwelijk/mannelijk (management)



Eigen aan de sector waarin we actief zijn, is het percentage vrouwelijke medewerkers vrij laag, maar binnen het management ligt het percentage hoger. Bovendien vereist de Belgische wet van 28 juli 2011 met betrekking tot genderdiversificatie dat de raad van bestuur voor minstens een derde uit vrouwen bestaat. Momenteel zetelt één vrouw in onze raad van bestuur. De Groep neemt de nodige maatregelen om tegen eind 2018 aan de wet te voldoen. Voor meer informatie over de wetgeving inzake genderdiversificatie verwijzen we naar het Jaarverslag. (pagina 44).

Ontwikkeling van medewerkers

Om onze missie uit te voeren en de JENSEN-spirit te creëren, moeten we getalenteerde mensen aantrekken en behouden, en de vaardigheden van onze huidige en toekomstige leiders verder ontwikkelen. De afgelopen jaren heeft JENSEN-GROUP zwaar geïnvesteerd in de ontwikkeling van zijn medewerkers met bedrijfsopleidingen, lokale trainingen en individuele initiatieven. De JENSEN Academy organiseert opleidingen op alle organisatorische niveaus, zoals webinars en introductiecurricula voor nieuwe werknemers, nieuwe managers en nieuwe projectmanagers. De fabrieken van JENSEN bieden stageplaatsen voor uiteenlopende beroepen. De trainingsprogramma's omvatten technische en functiespecifieke opleidingen, evenals leiderschapsmodules om medewerkers te helpen zich verder te ontwikkelen en samen te werken in een wereldwijde bedrijfsomgeving. Wij zijn van mening dat teamwerk en samenwerking stimuleren belangrijk is voor ons succes.

Sociale dialoog

Wij willen onze open cultuur verder uitbouwen en uitdragen in de hele Groep. We gebruiken verschillende communicatiekanalen en -platforms om onze medewerkers te informeren over bedrijfsdoelstellingen, strategieën en recente ontwikkelingen. Op Jennet, het intranet van JENSEN-GROUP, is informatie te vinden over een hele reeks thema's, waaronder productinformatie, hr-nieuws, onze ethische gedragscode en onze Principes en Richtlijnen. Hoewel Jennet een waardevolle tool is om informatie te verspreiden binnen JENSEN-GROUP, moedigen wij ook het gebruik van interne social media aan, zoals een app op de smartphones van onze medewerkers. Het is een moderne manier om

nieuws te delen en om van gedachten te wisselen. De verschillende afdelingen bepalen zelf welke van deze algemene communicatietools ze bij voorkeur gebruiken en ondernemen actie om dit te organiseren.

Binnen onze aanpak 'We denken globaal en handelen lokaal' geven wij het lokale management veel beslissingsbevoegdheid. We moeten er bijgevolg voor zorgen dat een aantal regels worden gerespecteerd. Bij JENSEN-GROUP zijn die regels samengevat in onze 'Principes en Richtlijnen' die te raadplegen zijn op ons JENSEN intranet. Wij moedigen onze managers aan om in dialoog te gaan met hun teams en transparant te werk te gaan.

Klanten

De JENSEN-cultuur maakt het verschil: onze bedrijfscultuur verwijst naar het verleden, naar het heden met de waarden die wij wensen na te leven en naar de toekomst. Wij willen van onze cultuur een vanzelfsprekend gegeven kunnen maken in de hele JENSEN-GROUP. We menen dat onze bedrijfscultuur een dynamisch proces is, waarin de noden van onze klanten rechtstreeks vervat zijn. Omdat onze klanten de wasserijmarkt beter kennen dan wie ook, willen we met hen een partnership aangaan. Door voortdurend te overleggen met onze klanten, via onze lokale vestigingen, bouwen we langetermijnrelaties op. Op die manier kennen we hun behoeften en kunnen we efficiëntere en duurzame oplossingen en systemen leveren. Met onze CleanTech-oplossingen winnen we nieuwe klanten die ecologische processen nodig hebben om aan richtlijnen met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen te beantwoorden of om kwaliteitscertificaten te behalen.

JENSEN-GROUP is voor zijn klanten een sterke partner op wie ze kunnen rekenen van bij het eerste advies, tijdens de planning, correcte installatie en opstart van de machines, tot bij de dienstverlening na verkoop. Bovendien voert JENSEN regelmatig technische controles uit en organiseren wij opleidingen voor onze klanten. Zo beperken we de onderhoudskosten, helpen we voorkomen dat de machines niet beschikbaar zijn en verhogen we de productiviteit en rentabiliteit voor onze klanten. Wij zijn van mening dat een sterk partnership tussen JENSEN en zijn klanten een win-winsituatie creëert.

SAMENLEVING



Onze laatste dimensie van duurzaamheid verwijst naar alle manieren waarop JENSEN-GROUP een verschil maakt voor de samenleving in haar geheel. Bij JENSEN-GROUP zijn we ervan overtuigd dat onze verantwoordelijkheid verder gaat dan onze medewerkers en onze klanten, maar zich ook uitstrekt tot de gemeenschappen waarin we actief zijn en tot de ruimere samenleving.

Strategie en merk

De strategie van JENSEN-GROUP is om onze wereldwijde aanwezigheid uit te breiden door in elke belangrijke markt een lokale vestiging op te richten. Ons merk staat voor kwaliteit en op maat gemaakte oplossingen. De boodschap die we aan het ruimere publiek willen brengen is deze: wij leveren kwaliteit aan de samenleving door aan alle wettelijke eisen te voldoen, we maken het verschil door lokale partnerships af te sluiten en we tonen respect voor lokale gewoontes en noden. Wij willen ook dat de producten van JENSEN zo efficiënt en milieuvriendelijk mogelijk zijn. We verwijzen hierbij naar de dimensie milieu voor meer informatie.

Veranderende markten

De wereld wordt een dorp en mensen reizen tegenwoordig meer dan ooit. Dat biedt opportuniteiten voor groei, want er is steeds meer vraag naar het verwerken van linnen voor de hotel- en cateringsector, en biedt JENSEN-GROUP de kans om zijn positieve sociale impact te vergroten met de levering van milieuvriendelijke machines.

Bij JENSEN-GROUP kijken we ernaar uit om onze aanwezigheid in bepaalde opkomende markten uit te breiden. Voor deze markten ontwikkelen we gestandaardiseerde, goedkopere en duurzamere systemen, die we de naam 'ALPHA by JENSEN' gaven. Het is slechts één voorbeeld van hoe flexibel we ons opstellen bij JENSEN-GROUP en hoe we ons aanpassen aan de veranderende behoeften van de klant en de maatschappij.

Corporate governance

De aandelen van JENSEN-GROUP nv zijn genoteerd op de Euronext-beurs, de Groep heeft de Belgische Corporate Governance Code 2009 ingevoerd en een risicobeheersingsproces en interne controle uitgewerkt. Voor meer informatie hierover verwijzen we naar de sectie Corporate Governance in het jaarverslag en naar het Corporate Governance Charter op onze website.

Wij erkennen dat de Corporate Governance Code bijdraagt tot een betere samenleving doordat het vertrouwen van onze investeerders en andere stakeholders toeneemt. Wij beschouwen vertrouwen in ons merk en in onze organisatie als een belangrijk onderdeel van onze strategie. We hebben dan ook een strikt beleid ingevoerd om handel met voorkennis te voorkomen en een klokkenluiderprocedure. Die maatregelen verminderen in aanzienlijke mate het risico op ongeoorloofd gedrag of de schijn daarvan. We verwijzen naar pagina 50 van het Jaarverslag voor meer informatie over dit beleid.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Wij streven naar een open bedrijfscultuur in onze hele organisatie. Hoewel we geen centraal beleid voeren rond maatschappelijk verantwoord ondernemen, hebben we een omgeving gecreëerd waarin persoonlijke initiatieven ten eerste worden gewaardeerd. We zijn er sterk van overtuigd dat onze medewerkers het best geplaatst zijn om lokale noden te identificeren waarvoor JENSEN-GROUP het verschil kan maken. Wij menen dat onze medewerkers onze slogan 'We denken globaal en handelen lokaal' daadwerkelijk in de praktijk brengen.

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 twee belangenconflicten in 2017, die werden vastgesteld tijdens de vergadering van de raad van bestuur van 15 maart 2017, waarop de herbenoemingen van SWID AG en TTP bvba als bestuurders en het dividendvoorstel werden besproken.

De notulen van die vergadering zijn hierna opgenomen:

Notulen van de meeting van 15 maart 2017:

“Op 15 maart 2017 om 10.15 uur vergaderde de raad van bestuur van de JENSEN-GROUP N.V. in het hoofdkantoor van het bedrijf, Bijenstraat 6, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België.

De volgende bestuurders waren aanwezig:

- Gobes Comm.V., vertegenwoordigd door Dhr. Raf Decaluwé
- SWID AG, vertegenwoordigd door Dhr. Jesper Munch Jensen
- TTP bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Erik Vanderhaegen
- Pubal Consult LLP, vertegenwoordigd door Dhr. Jobst Wagner
- Inge Buyse bvba, vertegenwoordigd door Mevr. Inge Buyse
- Dhr. Peter Rasmussen

De volgende genodigden waren aanwezig:

- Werner Vanderhaeghe, Esq.
- Dhr. Markus Schalch
- Dhr. Steen Nielsen
- Mevr. Scarlet Janssens (gedeeltelijk)

Dhr. Decaluwé trad op als voorzitter. Dhr. Vanderhaeghe trad op als secretaris. De voorzitter wees erop dat de vergadering was aangekondigd via e-mail gedateerd op 3 maart 2017, dat alle bestuurders aanwezig waren en dat de vergadering geldig was samengesteld. Dan stelde de voorzitter voor om tijdens de vergadering de volgende onderwerpen te behandelen:

Belangenconflict

De voorzitter deelde de leden van de raad van bestuur mee dat hij via een brief die gedateerd is op 7 maart 2017 en geadresseerd is aan de raad van bestuur en de commissaris van het bedrijf, door SWID AG, Pubal Consult LLP en TTP bvba op de hoogte werd gesteld van een belangenconflict betreffende de herbenoeming als bestuurder en, wat SWID AG & Pubal Consult LLP betreft, betreffende het dividendvoorstel. De brieven werden overhandigd aan de secretaris voor toevoeging aan de verslagen van de raad van bestuur. De heren Jensen, Wagner en Vanderhaegen bevestigden dat zij zich zouden onthouden van de bespreking en de stemming over betreffende agendapunten.

De andere leden van de raad van bestuur bevestigden vervolgens dat geen enkel agendapunt aanleiding gaf tot een belangenconflict.

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

...

De voorzitter herinnerde de leden van de raad van bestuur aan het aflopen van de mandaten van SWID AG en TTP bvba als bestuurder, aan het voorbehoud ten aanzien van de beperking van de status van TTP bvba als onafhankelijk bestuurder en aan het voorstel van het remuneratiecomité waarnaar eerder tijdens de vergadering werd verwezen. Op zijn verzoek nam de raad van bestuur de volgende beslissing:

“De raad van bestuur besluit met eenparigheid van stemmen, doch met uitzondering van de heren Jensen en Vanderhaegen die zich onthouden van de deliberatie en de stemming, tot voordracht van SWID AG, vertegenwoordigd door de heer Jesper Munch Jensen, en van TTP bvba, vertegenwoordigd door de heer Erik Vanderhaegen, om herverkozen te worden als leden van de raad van bestuur voor een termijn van 4 jaar met voor TTP bvba de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder; besluit verder om deze voordracht aan de aandeelhouders ter goedkeuring voor te leggen op de eerstkomende algemene vergadering welke doorgaat op 16 mei 2017.”

Presentatie en goedkeuring jaarrekening 2016 JENSEN-GROUP nv - Opstelling en goedkeuring van het verslag aan de aandeelhouders - Voorstel voor dividend

De voorzitter besprak samen met de raad van bestuur de ontwerpjaarrekening en geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap voor het jaar geëindigd op 31 december 2016, het voorstel voor het verslag aan de aandeelhouders over de activiteiten van de vennootschap in de loop van 2016 en het voorstel tot uitkering van een dividend. Kopieën van de ontwerpjaarrekening, de geconsolideerde jaarrekening en het ontwerpverslag zijn als bijlage 1 bij deze notulen gevoegd.

Op verzoek van de voorzitter nam de raad van bestuur de volgende beslissing:

“De raad van bestuur besluit met eenparigheid van stemmen tot goedkeuring van de jaarrekening van de vennootschap m.b.t. het boekjaar eindigend op 31 december 2016 en van het ontwerpverslag aan de aandeelhouders over het beleid van de vennootschap en de verklaring van deugdelijk bestuur in de vorm waarin deze aan de vergadering werden voorgesteld en aan onderhavige notulen werden gehecht; de raad besluit verder dat de voorzitter en gedelegeerd bestuurder gemachtigd worden om voornoemd verslag te amenderen op voorwaarde dat bedoelde amendementen noodzakelijk zijn en geen wezenlijke wijzigingen inhouden; de raad besluit verder dat de voorzitter en gedelegeerd bestuurder gemachtigd, mede daartoe belast, worden om de jaarrekening van de vennootschap, zoals voornoemd, te vervolledigen en formeel neer te leggen.”

“De raad van bestuur besluit met eenparigheid van stemmen tot goedkeuring van de geconsolideerde rekeningen van de vennootschap per 31 december 2016 met inbegrip van de toelichting, in de vorm waarin deze aan de vergadering werden voorgesteld en aan onderhavige notulen werden gehecht: de raad besluit verder dat de voorzitter en gedelegeerd bestuurder gemachtigd, mede daartoe belast, worden om de geconsolideerde rekeningen van de vennootschap, zoals voornoemd, te vervolledigen en om voornoemde toelichting te amenderen op voorwaarde echter dat bedoelde amendementen noodzakelijk zijn en geen wezenlijke wijzigingen inhouden.”

“De raad van bestuur besluit met eenparigheid van stemmen, doch met uitzondering van de heren Jensen en Wagner die zich onthouden van de deliberatie en de stemming, tot goedkeuring van het voorstel om aan de aandeelhouders van de vennootschap een dividend uit te keren ten bedrage van 0,25 euro per aandeel vermeerderd met een bijkomend dividend van 0,25 euro per aandeel, betaalbaar met ingang van 31 mei 2017.”

...

Aangezien er geen andere punten moesten worden besproken, werd de vergadering gesloten om 16.00 uur.”

Investerings en kapitaaluitgaven

De investeringen en kapitaaluitgaven in 2017 bedroegen in totaal 3,4 miljoen euro (10,1 miljoen euro in 2016). Deze investeringen hadden voornamelijk betrekking op de acquisitie van een van onze grote Duitse leveranciers, de verhoging van de participatie in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Turkije, met 6,33% tot 36,33% en de aankoop van uitrusting en voertuigen. De kapitaaluitgaven in 2016 betroffen vooral de acquisitie van de Noorse distributeur van de Groep, de verwerving van een participatie van 30% in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Turkije, de aankoop van een terrein en gebouw in Denemarken, verbeteringen aan gehuurde activa in China, producttransfers en de aankoop van uitrusting en voertuigen.

Gebruik van financiële instrumenten

De onderneming gebruikt afgeleide financiële instrumenten om het risico op ongunstige wisselkoers- en interestevolaties 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 2017 voor 4,9 miljoen euro aankoopverplichtingen en voor 38,1 miljoen euro verkoopverplichtingen. Daarnaast had de onderneming een aantal interest rate swaps afgesloten voor 13,3 miljoen DKK met vervaldagen van 2022 tot 2024 en vaste rente tussen de 4,86 % en 5,11 %.

Productontwikkeling

De JENSEN-GROUP doet geen fundamenteel onderzoek, maar streeft daarentegen naar een voortdurende ontwikkeling van zijn bestaande producten. De kosten hieraan gerelateerd, bedroegen 5,1 miljoen euro in 2017 (6,7 miljoen euro in 2016). De kosten voor ontwikkeling worden niet geactiveerd. Het is immers moeilijk om een onderscheid te maken tussen productontwikkelingen en specifieke aanpassingen en om de toekomstige kasstromen als gevolg van deze inspanningen te beoordelen. Aangezien de kosten voor ontwikkeling vrij stabiel zijn en een continu proces zijn, heeft de JENSEN-GROUP er bovendien voor gekozen om deze kosten niet te activeren maar onmiddellijk als kost te boeken.

Verklaring Deugdelijk Bestuur

Verklaring Deugdelijk Bestuur

De JENSEN-GROUP beschouwt de Belgische Corporate Governance Code in de herziene versie van 2009 als referentietecode. De Code van 2009 is beschikbaar op 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 de JENSEN-GROUP hieraan reeds voldoet. Naar ons beste weten en overtuiging beantwoordt de 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 de 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 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 de JENSEN-GROUP nv de interne auditfunctie uitbesteed aan externe partijen. De JENSEN-GROUP heeft geen interne auditor om de volgende redenen:

- De JENSEN-GROUP bestaat uit verschillende kleinere entiteiten met elk een beperkte omzet. Iedere entiteit wordt door het lokale management van dichtbij opgevolgd;
- 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 de JENSEN-GROUP is het nog steeds mogelijk om op geregelde tijdstippen met het lokale management te communiceren;
- Er is eenzelfde extern auditkantoor benoemd voor heel de Groep. Belangrijke risicofactoren worden consistent bekeken tijdens de externe audits in de verschillende entiteiten.

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

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

De 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 of remuneratiecomité 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 de JENSEN-GROUP nv een risicobeheersings- en intern controlesysteem ontwikkeld en ingevoerd.

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

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

Risicobeheersing

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

Het Executive Management Team bericht elk kwartaal over een aantal risicogebieden die worden gemeld tijdens de kwartaalcontrole van de rapporterende entiteiten. 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 de JENSEN-GROUP goedgekeurd en ingevoerd. Het beleid beschrijft de missie en de ethische waarden van de JENSEN-GROUP; het beschrijft de gedragscode en de transacties die zijn toegestaan tussen de JENSEN-GROUP en derde partijen, in zoverre die transacties niet geregeld worden door de wettelijke voorzieningen inzake belangenconflicten. Alle bedrijven van de JENSEN-GROUP dienen het algemeen Beleid voor Bedrijfsethiek van de 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 onder de hoofding Investor Relations/Deugdelijk Bestuur.

JENSEN-GROUP bestaat uit verschillende entiteiten die strikt worden beheerd door lokale managementteams. Het hoofdkantoor van de 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.

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

De lokale managementteams zijn verantwoordelijk voor het uitvoeren van de procedures en richtlijnen van de JENSEN-GROUP.

Controle-activiteiten en toezicht

Naleving van rapporteringsvereisten

Alle toepasselijke IFRS-boekhoudprincipes, -richtlijnen en -interpretaties zijn samengebracht in de accounting manual die deel uitmaakt van de procedures en richtlijnen van de JENSEN-GROUP. De procedures en richtlijnen van de 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 Controlling & 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 de 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 de JENSEN-GROUP;
- geëvalueerd door het Auditcomité;
- goedgekeurd door de raad van bestuur.

Het Auditcomité van de vennootschap 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 2016 heeft een onafhankelijk auditbureau een interne audit uitgevoerd bij JENSEN Denmark. De resultaten werden besproken tijdens de vergadering van het Auditcomité op 15 maart 2017 en hadden betrekking op: (i) het belang van voor- en nacalculatie van belangrijke projecten m.b.t. offertes (ii) verbeterpunten aangegeven voor diepgaande analyse van belangrijke projecten en toewijzing van kosten daaraan (iii) voorstellen om het productontwikkelingsproces beter te structureren.

Eveneens in 2017 werd een intern nazicht uitgevoerd op de implementatie en het gebruik van het ERP-systeem met het oog op de afstemming ervan binnen de Groep.

Belangrijke resultaten uit voorgaande interne audits worden regelmatig gerapporteerd met betrekking tot de geboekte vooruitgang in relevante kwesties die nog niet zijn opgelost.

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 de 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 uittreedende 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 belangrijke 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.

Zoals in het verleden wordt er bij de JENSEN-GROUP nv 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.

De wet van 28 juli 2011 op de genderdiversiteit vereist dat de raad van bestuur minstens voor een derde uit vrouwen bestaat. De JENSEN-GROUP nv moet ten laatste tegen december 2018 voldoen aan de vereisten inzake genderdiversiteit. Tijdens de aandeelhoudersvergadering in mei 2015 werd Inge Buyse bvba, vertegenwoordigd door mevr. Inge Buyse, aangesteld als lid van de raad van bestuur en, bijgevolg, heeft de raad van bestuur nu één vrouwelijk lid. 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 de 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 cv ¹	Voorzitter		2020	100%	AC	100%	100.000
vertegenwoordigd door Dhr. Raf Decaluwé						RC	100%
SWID AG ²	Bestuurder		2021	100%			-
vertegenwoordigd door Dhr. Jesper Munch Jensen							
TTP bvba ¹	Bestuurder	V	2021	100%	AC	100%	45.500
vertegenwoordigd door Dhr. Erik Vanderhaegen							
Dhr. Peter Rasmussen ¹	Bestuurder	V	2018	100%	RC	100%	42.500
Pubal Consult LLP ¹	Bestuurder	V	2019	100%	RC	100%	42.500
vertegenwoordigd door Dhr. Jobst Wagner							
Inge Buyse bvba ¹	Bestuurder	V	2019	100%	AC	100%	45.500
vertegenwoordigd door Mevr. Inge Buyse							
Totaal							276.000

1: Niet-uitvoerend bestuurder

2: Uitvoerende bestuurder, CEO, vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouder

AC: Auditcomité

RC: Remuneratiecomité



Van links naar rechts: Dhr. Jobst Wagner, Mevr. Inge Buyse, Dhr. Raf Decaluwé , Dhr. Jesper Munch Jensen, Dhr. Erik Vanderhaegen en Dhr. Peter Rasmussen.

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 vervolgen. Dhr. Decaluwé is bestuurder en adviseur bij verschillende vennootschappen.

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

TTP bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Erik Vanderhaegen, die de voormalige CFO van de JENSEN-GROUP is. Momenteel is hij Managing Director bij NIBC Bank nv en investeert hij in een start-up in de gezondheidssector. 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.

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.

Pubal Consult LLP, vertegenwoordigd door Dhr. Jobst Wagner. Dhr. Wagner is voorzitter en mede-eigenaar van de wereldwijd actieve Rehau Industrial Group. Hij bekleedt nog verschillende andere functies, zoals vicevoorzitter van Privatbank von Graffenried, bestuurder van de Avenir Suisse-thinktank en voorzitter van Kunsthalle Foundation. Dhr. Wagner woont in Bern, Zwitserland.

Inge Buyse bvba, vertegenwoordigd door Mevr. Inge Buyse. Mevr. Buyse is CEO van AZ Groeninge. Daarvoor was ze CEO van Sapa, Koramic Roof Tiles en Telindus. Mevr. Buyse is bestuurder van RealDolmen en het Vlaamse Symfonieorkest.

De raad van bestuur kwam in 2017 vijfmaal samen. Volgende onderwerpen kwamen aan bod:

- Algemene strategie, strategische plannen, organisatie en budgetten van de JENSEN-GROUP;
- Economische- en marktontwikkelingen;
- De financiële structuur en resultaten van de JENSEN-GROUP en de externe rapportering;
- Bijeenroeping van de algemene aandeelhoudersvergadering en herbenoeming van de statutaire auditor;
- Investerings- en M&A-projecten;
- Waardecreatie en voordelen voor aandeelhouders;
- Corporate governance en naleving;
- 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. Dhr. Steen Nielsen, voormalig Executive Director Finishing Technology, nam deel aan vier vergaderingen als adviseur voor de raad van bestuur. Dhr. Werner Vanderhaeghe, senior counsel bij Olislaegers & De Creus Advocaten in Brussel, is aangesteld als secretaris. Dhr. Vanderhaeghe is ook 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 2017 voerde de raad van bestuur een zelfevaluatie uit om na te gaan of de raad van bestuur goed functioneert. De resultaten zullen besproken worden tijdens de vergadering van de raad van bestuur in maart 2018.

Comités opgericht door de raad van bestuur

Remuneratiecomité

Het Remuneratiecomité bestaat uit GOBES Comm.V. vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé, die voorzitter is, Pubal Consult LLP, vertegenwoordigd door dhr. Jobst Wagner en dhr. Peter Rasmussen.

Twee van de drie leden van het comité kwalificeren als onafhankelijke bestuurders. Het Remuneratiecomité vergaderde tweemaal tijdens 2017. Het comité analyseerde en besprak de vergoeding en de bonussen van het Executive Management Team van de Groep en de vergoeding van de raad van bestuur, en besprak en keurde het remuneratieverslag goed. Verder besprak het de herbenoeming van bestuurders. Het Remuneratiecomité besprak eveneens de successieplanning van de CEO en van de raad van bestuur.

In 2017 voerde het Remuneratiecomité een zelfevaluatie uit. De resultaten van de zelfevaluatie van het Remuneratiecomité en de voorgestelde plannen tot verbetering zullen besproken worden tijdens de vergadering van het Remuneratiecomité in maart 2018.

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

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

Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit TTP bvba, vertegenwoordigd door dhr. Erik Vanderhaegen (voorzitter), Gobes Comm.V., vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé en Inge Buyse bvba, vertegenwoordigd door mevr. Inge Buyse.

Twee van de drie leden van het auditcomité kwalificeren als onafhankelijke bestuurders. Tijdens 2017 kwam het Auditcomité viermaal samen. Twee vergaderingen werden gehouden in de aanwezigheid van de externe auditor PwC, vertegenwoordigd door mevr. Lien Winne. 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 2016;
- Discussie over de bevindingen van de vastgelegde procedures voor de tussentijdse staten per 30 juni 2017;
- Discussie over de jaarrekeningen en verkorte jaarrekening;
- Financiële structuur van de JENSEN-GROUP
- Zelfevaluatie;
- Evaluatie van de boekhoudmethodes: nieuwe IFRS-normen die een impact hebben op het bedrijf, meer bepaald IFRS 15 over het verwerken en toelichten van omzet in de jaarrekening;
- Intern auditplan en resultaten van de interne audit;
- Cyberbeveiliging;
- Verzekeringen;
- Herbenoeming commissaris
- Niet-financiële informatie
- Corporate governance en naleving;
- Het risicobeheersingsbeleid en het interne controlesysteem.

In 2016 voerde het Auditcomité een zelfevaluatie uit om na te gaan of het comité goed functioneert. De resultaten van deze zelfevaluatie zullen worden besproken tijdens de vergadering van het Auditcomité in maart 2017. Het zelfevaluatie-rapport concludeerde dat het Auditcomité naar behoren functioneert. Er werden enkele aanbevelingen gedaan met het oog op een betere doorstroming van informatie over wijzigingen in de regelgeving, boekhoudkundige en rapporteringsupdates en over de correspondentie met de FSMA, Euronext en de NBB.

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

- Taken en verantwoordelijkheden;
- Aantal vergaderingen;
- 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.

In 2017 waren er twee belangenconflicten tijdens de vergadering van de raad van bestuur op 15 maart 2017, waarop de herbenoeming van SWID AG en TTP bvba als leden van de raad van bestuur werd besproken en het voorstel tot dividenduitkering. De notulen van die vergadering zijn toegevoegd aan het verslag van de raad van bestuur.

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

Protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis

De vennootschap heeft al lang een protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis en ter voorkoming van ongepast gedrag of de schijn van ongepast gedrag. Na de recente invoering van een nieuwe Europese verordening en toepasselijke richtlijnen inzake marktmisbruik heeft de raad van bestuur de richtlijnen dienaangaande herzien. Die zijn opgenomen in een protocol ter voorkoming van marktmisbruik.

De bedoeling van dit protocol is, inter alia, om kennis te geven:

- aan elke persoon die bevoorrechte informatie heeft (hetzij als aandeelhouder, bestuurder, lid van het managementteam, medewerker, service provider of enig ander persoon op grond van zijn functie, verantwoordelijkheden of tewerkstelling), (i) van hun wettelijke en bestuursrechtelijke plichten met betrekking tot de voorkoming van voorkennis, het geven van tips en het onwettig verspreiden van bevoorrechte informatie; en (ii) van de toepasselijke sancties;
- aan elke persoon die beschouwd wordt als referentieaandeelhouder, key manager, persoon met managementverantwoordelijkheid of key medewerker van de vennootschap van het feit dat zij en, bij uitbreiding, hun echtgenoot of echtgenote, inwonende meerderjarige kinderen en adviseurs onder geen enkel beding aandelen van de vennootschap mogen kopen of verkopen gedurende een bepaalde periode, i.e.:
 - (i) de periode van zestig (60) kalenderdagen onmiddellijk voorafgaand aan de aankondiging van de jaarresultaten van de vennootschap tot en met de 48 uur die volgen op deze aankondiging;
 - (ii) de periode van dertig (30) kalenderdagen onmiddellijk voorafgaand aan de aankondiging van de halfjaarresultaten van de vennootschap tot en met de 48 uur die volgen op deze aankondiging; en
 - (iii) de periode van dertig (30) kalenderdagen onmiddellijk voorafgaand aan de aankondiging van de kwartaalresultaten van de vennootschap tot en met de 48 uur die volgen op deze aankondiging.
- aan elke persoon die beschouwd wordt als referentieaandeelhouder, key manager, persoon met managementverantwoordelijkheid of key medewerker van de vennootschap van het feit dat zij en, bij uitbreiding, hun echtgenoot of echtgenote, inwonende kinderen en adviseurs, elke transactie in aandelen van de vennootschap aan de Compliance Officer van de vennootschap en aan de Belgische toezichthouder moeten rapporteren (i.e. de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten of, kortweg, FSMA) als en wanneer het totale bedrag van de transacties de drempel van 5.000 euro bereikt of overschrijdt binnen een bepaald kalenderjaar.

De vennootschap eist een ondertekende verklaring van alle betrokkenen, waarin zij bevestigen dat zij het protocol ter voorkoming van marktmisbruik hebben gelezen, dat zij de inhoud ervan begrijpen en dat zij ermee akkoord gaan om de bepalingen ervan na te leven.

Niettegenstaande het voorgaande dienen alle aandelentransacties door de Compliance Officer te worden goedgekeurd vooraleer ze kunnen plaatsvinden. Bovendien moeten alle bestuurders en leden van het managementteam per kwartaal elke handel in aandelen van de vennootschap aan de Compliance Officer rapporteren of desgevallend melden dat er geen handel heeft plaatsgevonden. Mevr. Scarlet Janssens is de Compliance Officer van de JENSEN-GROUP nv. Op 31 december 2017 hadden de leden van de raad van bestuur en de leden van het managementteam 19.920 aandelen. Daarnaast bezit de heer Jesper M. Jensen indirect aandelen van de JENSEN-GROUP nv, zie Toelichting 8 – Eigen vermogen. Er zijn geen warrants.

Het protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis en relevante bepalingen uit het protocol ter voorkoming van marktmisbruik zijn opgenomen in het charter van de raad van bestuur. Dit charter is beschikbaar op onze website 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 haar dagelijkse managementbevoegdheden over te dragen aan een uitvoerend comité conform artikel 524 bis van de Belgische vennootschapswet. De raad van bestuur heeft hiervan nog geen gebruik gemaakt.

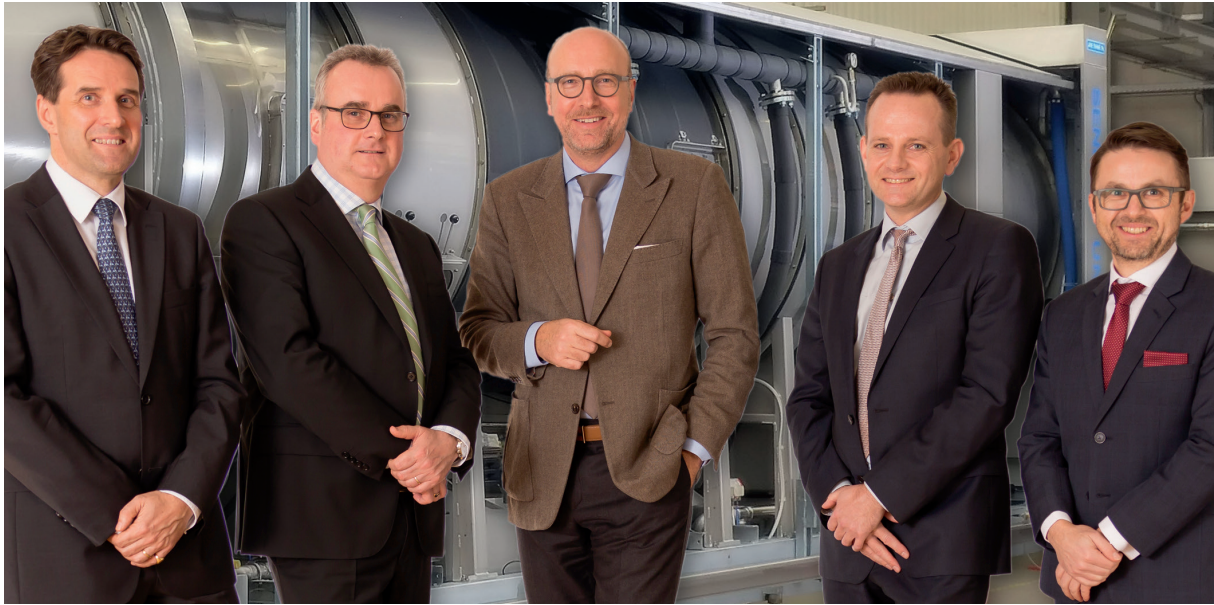
In 2009 werd een Executive Management Team aangesteld dat bestaat uit de Chief Executive Officer (CEO), de Chief Financial Officer (CFO), de Chief Sales Officer (CSO), de Chief Operating Officer (COO) en de Executive Director Finishing Technology. De CEO leidt de vergaderingen van het Executive Management 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, Chief Operating Officer;
- Dhr. Morten Rask, Executive Director Finishing Technology;
- Dhr. Martin Rauch, Chief Sales Officer en
- Dhr. Markus Schalch, Chief Financial Officer.



Van links naar rechts: Markus Schalch, Christoph Ansoerge, Jesper Munch Jensen, Morten Rask en 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-grad aan de Business School Lausanne, en trad in 1991 in dienst bij de JENSEN-GROUP als assistent general manager van de JENSEN Holding. Dhr. Jensen werd CEO van de JENSEN-GROUP in 1996.

Dhr. Christoph Ansoerge 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. Ansoerge was lid van de raad van bestuur van de JENSEN-GROUP nv van november 2011 tot en met december 2013. Sinds 1 oktober 2013 is dhr. Ansoerge algemeen directeur van JENSEN GmbH. Op 1 januari 2014 werd dhr. Ansoerge lid van het Executive Management Team van de JENSEN-GROUP als Executive Director Washroom Technology. Sinds 1 oktober 2017 bekleedt dhr. Ansoerge de functie van Chief Operating Officer.

Dhr. Morten Rask behaalde een bachelor in mechanical engineering en in buitenlandse handel. Tussen 1991 en 2007 werkte hij bij SOCO Systems, waar hij verschillende functies bekleedde in de verkoop en projectverkoop. Dhr. Rask ging in 2007 bij de JENSEN-GROUP aan de slag als Production Manager en werd later Managing Director bij JENSEN Denmark. Dhr. Rask werd in oktober 2015 lid van het managementteam als Executive Director Finishing 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 de JENSEN-GROUP als directeur van de Garment Technology, en vanaf januari 2014 als Executive Director Verkoop en Innovatie. In 2017 werd dhr. Rauch Chief Sales Officer.

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 de 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 3.000 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 100.000 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 276,000 euro, wat binnen het door de aandeelhouders goedgekeurde bedrag van 350.000 euro valt.

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 de enige aandeelhouder is, leverde consultancydiensten ten bedrage van 251.766,22 CNY (ongeveer 33 KEUR) aan de JENSEN-GROUP.

De heer Jobst Wagner bezit 17.420 aandelen. De heer Jesper M. Jensen bezit indirect aandelen van de 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, of wordt gebruikt voor 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 beoogde 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 basisvergoeding. 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 40% van het totale aantal objectieven. Kwalitatieve objectieven focussen op belangrijke projecten en acties die tijdens het jaar moeten worden uitgevoerd;
- kwantitatieve objectieven voor 60% 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 nagekeken en besproken binnen het Remuneratiecomité en 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 2017 werden de doelstellingen voor de Groep gebaseerd op de operationele winst en cashflow voor financiering.

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.

Voor het jaar 2017 bedragen de totale uitbetaalde brutovergoedingen aan het Executive Management Team, inclusief de vergoeding aan de CEO, 1.985.998 euro. Dit totaal bedrag is als volgt samengesteld:

	2017	2017	2016	2016
In euro	CEO	EMT, Uitgezonderd CEO	CEO	EMT, Uitgezonderd CEO
Basisvergoeding		981.660		966.778
Gefactureerde diensten	557.954		535.919	
Variabele vergoeding	133.840	215.606	191.200	214.235
Vaste kosten		21.696		22.098
Extralegale voordelen		33.324		34.082
Pensioenplan		41.918		40.655
Totaal	691.794	1.294.204	727.119	1.277.848

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 691.794 euro (727.119 euro in 2016), 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 2017 werd uitbetaald is gebaseerd op de prestaties in 2016. De variabele vergoeding wordt cash uitbetaald of in het pensioenplan of andere voordelen 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 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. Twee 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 2.500 aandelen in zijn bezit.

- Jesper M. Jensen bezit indirect aandelen van de JENSEN-GROUP nv, zie Toelichting 8 – Eigen vermogen
- Christoph Ansorge: geen aandelen
- Morten Rask: 1.000 aandelen
- Martin Rauch: 1.500 aandelen
- Markus Schalch: geen aandelen

Er zijn geen warrants. Er is geen aandelenoptieplan.

Beleid i.v.m. resultaatbestemming

Op basis van het resultaat van het afgelopen boekjaar en de huidige financiële positie zal de raad van bestuur een dividend voorstellen.

Aandeelhoudersstructuur

De grootste aandeelhouders zijn:

JENSEN INVEST A/S:	52,5%
CAPFI DELEN Asset Management nv:	5,5%
KBC Asset Management nv:	5,0%
Free float:	37,0%

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 verviel op 4 oktober 2017. Tijdens de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2016 beslisten de aandeelhouders om de 183.969 ingekochte eigen aandelen te schrappen en zo het aantal uitstaande aandelen te verlagen tot 7.818.999 aandelen. In 2016 en in 2017 werden geen bijkomende eigen aandelen ingekocht.

Relatie met aandeelhouders

Er bestaat geen aandeelhoudersovereenkomst tussen de referentieaandeelhouders.

Commissaris

De commissaris is PwC Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door mevr. Lien Winne.

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 de JENSEN-GROUP. Naast zijn mandaat heeft de commissaris in de loop van 2017 een bijkomende vergoeding ontvangen van 104.465,17 euro (excl. btw). Van dit bedrag werd 33.527,5 euro gefactureerd aan de JENSEN-GROUP nv en heeft voornamelijk betrekking op fiscaal advies. De JENSEN-GROUP heeft eenzelfde auditkantoor benoemd voor de audit van de geconsolideerde jaarrekening.

Staat van het kapitaal

Op 31 december 2017 bedroeg het kapitaal 30,7 miljoen euro, vertegenwoordigd door 7.818.999 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 verviel op 4 oktober 2017. Tijdens de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2016 beslisten de aandeelhouders om de 183.969 ingekochte eigen aandelen te schrappen en zo het aantal uitstaande aandelen te verlagen tot 7.818.999 aandelen. In 2016 en in 2017 heeft de vennootschap geen eigen aandelen ingekocht.

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 de JENSEN-GROUP nv bekendgemaakt dat ze op 1 september 2007 in onderling overleg meer dan 30% van de aandelen met stemrecht van de JENSEN-GROUP nv bezat.

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

Dividendvoorstel

Op basis van het uitstekend resultaat van het afgelopen boekjaar en van de huidige financiële positie stelt de raad van bestuur aan de aandeelhouders voor om een dividend van 1,00 euro per aandeel uit te keren. Door het orderboek en de schuldenvrije positie aan het begin van het jaar heeft het management er vertrouwen in dat het jaar 2018 goed van start gaat. Het totale bedrag aan dividenden bedraagt 7.818.999,00 euro, gebaseerd op het aantal aandelen op 31 december 2017.

Resultaatsbestemming

De JENSEN-GROUP nv, de holding, rapporteert in zijn statutaire jaarrekening een nettowinst van 189.660,33 euro. De raad van bestuur stelt voor om dit resultaat als volgt te bestemmen:

In euro

Winst van het boekjaar	189.660,33
Dividenden	7.818.999,00
Onttrekking aan het over te dragen resultaat	-7.629.338,67

Dit brengt het totaal van de overgedragen winst op 55.368.938,54 euro.

Belangrijke gebeurtenissen na jaareinde

Op 2 januari 2018 nam de JENSEN-GROUP een participatie van 30% in Inwatec ApS, een Deens bedrijf dat geavanceerde industriële wasserijproducten maakt. JENSEN heeft van 2020 tot 2023 de optie om aandelen bij te kopen. Inwatec is actief in meer dan 25 landen en telt wereldwijd 30 werknemers. De impact op de geconsolideerde jaarrekening is niet materieel, omdat deze participatie volgens de vermogensmutatiemethode wordt geboekt.

Gent, 1 maart 2018

Verklaring van de verantwoordelijke personen

We verklaren, voor zover ons bekend, dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2017, 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

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van JENSEN-GROUP nv (de “Vennootschap”) en haar filialen (samen “de Groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 16 mei 2017, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van JENSEN-GROUP nv uitgevoerd gedurende 16 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2017 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans ‘000 EUR 231.934 bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat afsluit met een winst van het boekjaar, aandeel van de Groep, van ‘000 EUR 21.106.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2017, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA’s). Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “*Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening*” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Eerste kernpunt van de controle: erkenning van opbrengsten voor onderhanden projecten in opdracht van derden

Beschrijving van het kernpunt van de controle

We hebben op de erkenning van opbrengsten voor onderhanden projecten in opdracht van derden gefocust omdat JENSEN-GROUP haar omzet in belangrijke mate haalt uit projecten die volgens IFRS als onderhanden projecten in opdracht van derden worden aanzien. De erkenning van opbrengsten en de schatting van de uitkomst van onderhanden projecten in opdracht van derden met vaste prijzen zijn een complexe materie en zijn noodzakelijkerwijs sterk afhankelijk van door het management gemaakte inschattingen, in het bijzonder wat betreft de schatting van gedragen kosten en kosten verbonden aan de afwerking van contracten. Om deze redenen hebben we omzet afkomstig van onderhanden projecten in opdracht van derden geïdentificeerd als een kernpunt van de controle.

We verwijzen naar toelichting 1 betreffende de voornaamste waarderingsregels omtrent erkenning van opbrengsten voor onderhanden projecten, en toelichting 6 betreffende onderhanden projecten. Op 31 december 2017 is in de brutotegoeden op klanten voor contracten in uitvoering EUR 9 miljoen gecumuleerde winsten opgenomen.

Hoe we in onze audit het kernpunt van de controle hebben benaderd

Bij het toetsen van de erkenning van opbrengsten afkomstig van onderhanden projecten in opdracht van derden hebben we zowel het ontwerp en de operationele doeltreffendheid van controles getoetst als substantieve procedures toegepast. We hebben een toetsing uitgevoerd op de controles die de vennootschap ingesteld heeft voor het boeken van contractgerelateerde kosten en opbrengsten en het bepalen van het stadium van voltooiing. In het kader van onze controlewerkzaamheden zijn we onder meer nagegaan of de Vennootschap gepaste waarderingsregels inzake erkenning van opbrengsten hanteert. Onze controlewerkzaamheden omvatten ook een beoordeling van de significante inschattingen van het management op basis van een doorlichting van de projectdocumentatie en een bespreking over de status van de lopende projecten met financiële en technische medewerkers van de vennootschap voor specifieke individuele transacties/projecten. Om de betrouwbaarheid van de door het management gehanteerde schattingen te beoordelen, hebben we ook een afloopcontrole gedaan voor afgesloten projecten. Ook manuele omzetboekingen hebben we gecontroleerd op eventuele ongebruikelijke of onregelmatige zaken. We hebben op basis van onze testprocedures geen afwijkingen van materieel belang vastgesteld.

Tweede kernpunt van de controle: opname van voorzieningen inzake garantie- en terugnameverplichtingen

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Er is een aanzienlijke mate van inschatting door het management nodig om de voorziening te evalueren die dient te worden aangelegd voor verwachte garantie- en terugnameverplichtingen inzake onderhanden projecten in opdracht van derden. De Vennootschap legt een voorziening aan voor verwachte garantieverplichtingen op basis van de verkopen van het jaar alsook een voorziening voor terugnameverplichtingen met betrekking tot producten die verkocht worden aan een klant waarvoor de klant een leaseovereenkomst met een leasebedrijf wil afsluiten, waarbij in de leaseovereenkomst een terugnameclausule opgenomen wordt. De provisie voor garantieverplichtingen wordt berekend op basis van de verkoopcijfers van het jaar en de beschikbare informatie over de producten die terugkeren. Voor de voorziening voor terugnameverplichtingen evalueert JENSEN-GROUP de overdracht van de risico's en voordelen alsook de potentiële kosten om de machines over te nemen en door te verkopen. We hebben geoordeeld dat dit een kernpunt van de controle was wegens de grootte van de voorzieningen en omdat de opname van deze voorzieningen noodzakelijkerwijs sterk afhankelijk is van door het management gemaakte inschattingen.

We verwijzen naar toelichting 11 betreffende de voorziening voor overige risico's en kosten. De voorzieningen voor garanties en terugnameverplichtingen bedroegen per 31 december 2017 EUR 10,7 miljoen.

Hoe we in onze audit het kernpunt van de controle hebben benaderd

We hebben zowel het ontwerp en de operationele doeltreffendheid van de controles getoetst als substantieve procedures toegepast. We hebben een toetsing uitgevoerd op de controles die de vennootschap ingesteld heeft voor het evalueren van de verkoopcontracten met specifieke aandacht voor standaardgarantieperioden en terugnameverplichtingen, voor het boeken en opvolgen van lopende en verwachte verplichtingen en gevallen van productterugname, en voor het evalueren en vergelijken van voorzieningen met de effectief gedragen kosten. In het kader van onze controlewerkzaamheden zijn we onder meer nagegaan of de Vennootschap gepaste waarderingsregels hanteert. De assumpties die het management bij het bepalen van de voorziening gehanteerd heeft, hebben we aan een kritische beoordeling onderworpen door gesprekken met het management te voeren en door de volgende specifieke substantieve procedure uit te voeren. Steekproefsgewijs hebben we de contracten met terugnameverplichtingen geëvalueerd; we hebben de marktwaarde van de machines geëvalueerd op basis van hetzij in het verleden vastgestelde gevallen waarin JENSEN-GROUP genoodzaakt werd om de machines over te nemen hetzij soortgelijke transacties binnen de tweedehandsactiviteit. Voor de garantievoorziening hebben we een afloopcontrole gedaan van de na jaarafsluiting gedragen kosten. Ook manuele omzetboekingen hebben we gecontroleerd op eventuele ongebruikelijke of onregelmatige zaken. We hebben op basis van onze testprocedures geen afwijkingen van materieel belang vastgesteld.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

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

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

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- Het concluderen dat de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid

van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;

- Het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- Het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

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

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die aan het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving of, in buitengewoon zeldzame omstandigheden, tenzij wij bepalen dat een aangelegenheid niet in ons verslag moet worden opgenomen omwille van het feit dat de negatieve gevolgen van dergelijke communicatie redelijkerwijs worden verwacht groter te zijn dan de voordelen voor het maatschappelijk verkeer.

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, het verslag van niet-financiële informatie gehecht aan het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel

belang zijnde opzichten, het jaarverslag van de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, stemt dit jaarverslag overeen met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen, anderzijds.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, opgenomen in de sectie verslag van de raad van bestuur, een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren geen enkele vorm van assurance-conclusie omtrent dit jaarverslag.

De niet-financiële informatie is terug te vinden in het verslag van de bestuurders over de geconsolideerde jaarrekening. Wij formuleren overigens ook geen enkele vorm van assurance-conclusie aangaande individuele elementen die in deze niet-financiële informatie vervat zijn.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Wij hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Gent, 28 maart 2018

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bcvba
Vertegenwoordigd door

Lien Winne
Bedrijfsrevisor

GECONSOLIDEERDE BALANS

Activa

(in duizend euro)	Toelichting	31 december, 2017	31 december, 2016
Vaste activa		42.868	44.711
Immateriële vaste activa	4.1	7.029	7.131
A. Terreinen en gebouwen		11.225	12.007
B. Installaties, machines en uitrusting		8.862	9.839
C. Meubilair en rollend materieel		3.758	3.886
D. Overige materiële vaste activa		0	3
E. Activa in opbouw en vooruitbetalingen		410	0
Materiële vaste activa	4.2	24.255	25.735
Participaties opgenomen onder vermogensmutatiemethode	22	3.965	3.026
A. Handelsvorderingen		1.795	2.166
B. Overige vorderingen		595	547
Vorderingen op meer dan 1 jaar	7	2.390	2.713
Uitgestelde belastingen	5	5.229	6.106
Vlottend activa		189.066	165.858
Vooruitbetalingen		3.078	1.637
A. Handelsvorderingen		69.535	64.382
B. Overige vorderingen		4.374	5.514
C. Vorderingen op klanten voor contracten in uitvoering	6	72.639	72.316
D. Afgeleide financiële instrumenten	20	9	132
Handels- en overige vorderingen	7	146.557	142.344
Liquide middelen	18	39.014	21.403
Activa te koop	21	417	474
TOTAAL DER ACTIVA		231.934	210.569

De toelichtingen op bladzijden 73-122 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE BALANS

Passiva

(in duizend euro)	Toelichting	31 december, 2017	31 december, 2016
Eigen vermogen	8	113.506	100.238
Kapitaal		36.523	36.523
Overige reserves		-7.832	-3.896
Geconsolideerde reserves		84.684	67.487
Minderheidsbelangen	22	131	124
Lange termijn schulden		28.392	29.818
Leningen	9	12.302	13.511
Uitgestelde belastingen	5	533	307
Provisies voor personeelsverplichtingen	10	15.190	15.573
Afgeleide financiële instrumenten	20	367	427
Korte termijn schulden		90.036	80.513
Leningen	9	3.674	4.723
Provisies voor overige risico's en kosten	11	11.960	12.016
A. Handelsschulden		21.004	21.270
B. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	6	18.722	12.963
C. Schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten		14.771	13.045
D. Overige schulden		2.880	3.544
E. Overlopende rekeningen		8.689	7.691
F. Afgeleide financiële instrumenten	20	209	80
Handels- en overige schulden	12	66.275	58.593
Schulden m.b.t. Belastingen		8.127	5.182
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA		231.934	210.569

De toelichtingen op bladzijden 73-122 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

(in duizend euro)	Toelichting	31 december, 2017	31 december, 2016
Opbrengsten	6	338.088	318.169
Grond- en hulpstoffen		-157.355	-153.524
Diensten en diverse goederen		-37.982	-36.778
Bezoldigingen en sociale lasten		-108.223	-99.175
Afschrijvingen, waardeverminderingen op activa en bijzondere waardeverminderingen	13	-4.620	-3.853
Operationele kosten		-308.180	-293.330
Overige opbrengsten/(kosten)		-26	224
Bedrijfswinst voor belastingen en financiële (kost)/opbrengst		29.882	25.063
Interest opbrengsten		1.054	1.034
Overige financiële opbrengsten		1.467	1.078
Financiële opbrengsten	14	2.521	2.112
Interest kosten		-1.527	-1.675
Overige financiële kosten		-1.728	-1.765
Financiële kosten	14	-3.255	-3.440
Resultaat voor belastingen		29.148	23.735
Belastingen	15	-8.773	-6.803
Geconsolideerd resultaat van de voortgezette activiteiten		20.375	16.932
Resultaat van te koop gestelde activa	21	23	-248
Resultaat van participaties opgenomen onder de vermogensmutatiemethode		589	251
Geconsolideerd resultaat		20.987	16.935
Resultaat toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	22	-119	-184
Resultaat toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij		21.106	17.119

(in duizend euro)	Toelichting	31 december, 2017	31 december, 2016
Overig resultaat:			
<i>die later zouden kunnen opgenomen worden in het nettoresultaat</i>			
Financiële instrumenten		-244	356
Wisselkoersverschillen bij omrekening buitenlandse vestigingen		-3.792	-176
<i>die nooit zullen opgenomen worden in het nettoresultaat</i>			
Actuariële winst/(verlies) pensioenplan Te Bereiken Doel		39	-1.353
Belastingen op boekingen direct van of naar eigen vermogen		62	299
Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend in eigen vermogen na belastingen		-3.936	-874
Totaal erkende opbrengsten/(uitgaven)		17.051	16.061
Resultaat toerekenbaar aan:			
Eigenaars van de moedermaatschappij		21.106	17.119
Minderheidsaandeelhouders		-119	-184
Totaalresultaat toerekenbaar aan			
Eigenaars van de moedermaatschappij		17.051	16.061
Minderheidsaandeelhouders		-114	-179
Gewone en verwaterde winst per aandeel (in euro)	16	2,70	2,19
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		7.818.999	7.818.999

De toelichtingen op bladzijden 73-122 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(in duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Eigen aandelen	Totaal aandelen kapitaal	Omrekenings- verschillen	Hedging Reserves	Actuariële winst en verlies op pensioen- regelingen	Totaal overige Reserves	Over- gedragen resultaat	Total Eigen vermogen	Deel- minderheids aandeel houders	Total Eigen vermogen
31 December 2015	30,710	5,813	-2,455	34,068	4,244	-412	-6,854	-3,022	56,074	87,120	0	87,120
Opname in consolidatie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	303	303
Rsultaat van het boekjaar	0	0	0	0	0	0	0	0	16,995	16,995	-184	16,811
Overig resultaat:												
Omrekeningsverschillen	0	0	0	0	-176	0	0	-176	0	-176	5	- 171
Financiële instrumenten	0	0	0	0	0	356	0	356	0	356	0	356
Pensioenregeling Te Bereiken Doel	0	0	0	0	0	0	-1,353	-1,353	0	-1,353	0	-1,353
Belastingen op zaken direct toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen	0	0	0	0	0	-107	406	299	0	299	0	299
Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend in eigen vermogen na belastingen	0	0	0	0	-176	249	-947	-874	0	-874	5	-869
Uitgekeerd dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-3,127	-3,127	0	-3,127
Inkoop eigen aandelen	0	0	2,455	2,455	0	0	0	0	-2,455	0	0	0
31 December 2016	30,710	5,813	0	36,523	4,068	-163	-7,801	-3,896	67,487	100,114	124	100,238

De toelichtingen op bladzijden 73-122 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

(In duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Totaal aandelen kapitaal	Omrekenings verschillen	Hedging Reserves	Actuariële winst en verlies op pensioen- regelingen	Totaal overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal	Deel minderheids aandeel- houders	Totaal eigen vermogen
31 December 2016	30.710	5.813	36.523	4.068	-163	-7.801	-3.896	67.487	100.114	124	100.238
Opname in consolidatie									0	128	128
Resultaat van het boekjaar	0	0	0	0	0	0	0	21.106	21.106	-119	20.987
Resultaat van het boekjaar											
Omrekeningsverschillen	0	0	0	-3.792	0	0	-3.792	0	-3.792	-2	-3.794
Financiële instrumenten	0	0	0	0	-244	0	-244	0	-244	0	-244
Belastingen op zaken direct toegevoegd	0	0	0	0	0	39	39	0	39	0	39
Pensioenregeling Te Bereiken Doel	0	0	0	0	73	-12	62	0	62	0	62
Netto opbrengsten/(uigaven) direct erkend in eigen vermogen na belastingen	0		0	-3.792	-171	27	-3.936	0	-3.936	-2	-3.938
Uitgekeerd dividend	0	0	0	0	0	0	0	-3.909	-3.909	0	-3.909
Inkoop eigen aandelen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31 December 2017	30.710	5.813	36.523	276	-334	-7.774	-7.832	84.684	113.375	131	113.506

De toelichtingen op bladzijden 73-122 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT

(in duizend euro)	Toelichting	31 December 2017	31 December 2016
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten		36.776	30.408
Resultaat toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij*		21.106	17.367
Aangepast voor:			
- Belastingen en uitgestelde belastingen		9.876	7.078
- Interesten en andere financiële inkomsten en uitgaven		734	1.328
- Afschrijvingen	13	4.368	4.019
- Waardeverminderingen op handelsvorderingen	13	111	-260
- Waardeverminderingen op voorraden	13	-62	-193
- Wijzigingen in provisies	10	-412	35
Interestopbrengsten	14	1.054	1.034
Wijzigingen in het bedrijfskapitaal		2.071	-4.602
Wijzigingen in voorraden	6	-1.379	1.310
Wijzigingen in korte en lange termijn vorderingen	7	-4.001	-13.647
Wijzigingen in handels- en overige schulden	12	7.451	7.735
Betaalde inkomstenbelastingen		-5.828	-6.538
Betaalde inkomstenbelastingen	15	-5.828	-6.538
Operationele cashflow - voortgezette activiteiten		33.019	19.268
Operationele cashflow - te koop gestelde activa	21	57	-262
Netto operationele cashflow - totaal		33.076	19.006
Netto cashflow uit investeringen		-3.415	-10.098
Netto investeringen in immateriële en materiële vaste activa	4	-2.786	-7.001
Verwerving van nieuwe dochterondernemingen (na aftrek van hun liquide middelen)	23	-629	-3.097
Cashflow voor financiële verrichtingen		29.661	8.908
Netto cashflow uit financiële verrichtingen		-7.326	-2.996
Netto overige financiële lasten	14	-261	-687
Dividenden	8	-3.909	-3.127
Opname en Terugbetalingen van leningen	9	-1.326	2.493
Interestlasten	14	-1.527	-1.675
Participaties opgenomen onder de vermogensmutatiemethode	22	-310	
Transacties met minderheidsbelangen		7	
Netto wijzigingen in liquide middelen		22.335	5.912
Liquideiteiten en opgenomen kredietlijnen bij het begin van het boekjaar		17.908	12.172
Wisselkoerswinst/(verlies) op liquideiteiten en opgenomen kredietlijnen		-3.792	-176
Liquideiteiten en opgenomen kredietlijnen op het einde van het boekjaar	18	36.451	17.908

De toelichtingen op bladzijden 73-122 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

*Reconciliatie resultaat vorig jaar

Resultaat toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij	17.119
Resultaat van de verkochte activiteiten	248
Resultaat van de voortgezette activiteiten	<u>17.367</u>

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Toelichting 1 - Samenvatting van de voornaamste waarderingsregels

Voorstellingsbasis

De JENSEN-GROUP (hierna 'de Groep') is één van de belangrijkste toeleveranciers voor de professionele wasserijmarkt. De Groep verkoopt zijn producten en diensten onder het merknamen JENSEN en ALPHA by JENSEN en is de marktleider binnen de heavy-duty markt. Het productaanbod is zeer uitgebreid: van transport- en behandelingsystemen, tunnelwassers, wassorteerders, toevoer-, strijk- en vouwmachines tot het projectmanagement voor sleutel-op-de-deur wasserijen. De JENSEN-GROUP heeft vestigingen in 24 landen en een distributienet in meer dan 40 landen. Wereldwijd stelt de JENSEN-GROUP 1.725 mensen tewerk.

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

De aandelen van de JENSEN-GROUP noteren op Euronext.

De raad van bestuur heeft deze geconsolideerde jaarrekening goedgekeurd op 1 maart 2018.

De geconsolideerde jaarrekening van 2017 heeft betrekking op 12 maanden en eindigt op 31 december 2017 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 2017 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 wijzigingen en jaarlijkse verbeteringen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2017 en zijn goedgekeurd door de EU:

- Wijzigingen aan IAS 7, 'Kasstroomoverzicht'.
- Wijzigingen aan IAS 12, 'Winstbelastingen' betreffende de erkenning van uitgestelde belastingen voor niet-gerealiseerde verliezen.

De volgende wijzigingen m.b.t. de standaarden zijn voor de eerste maal verplicht voor het boekhoudkundig jaar beginnend op 1 januari 2017 (hoewel deze nog niet bekrachtigd zijn door de EU):

- Jaarlijkse verbeteringen 2014-2016 toepasbaar op drie standaarden waarbij de veranderingen in IFRS 1 en IAS 28 in werking treden vanaf 1 januari 2018 en de veranderingen in IFRS 12 toepasbaar zijn vanaf 1 januari 2017. De verbeteringen die vanaf 1 januari 2017 van toepassing zijn, betreffen:
 - IFRS 12, 'Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten'.

De volgende standaarden en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2016 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- IFRS 14 'Wettelijke uitgestelde rekeningen' (effectief vanaf 1 januari 2016).
- Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening' en IAS 28 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures' (waarvoor de effectieve datum nog moet worden vastgesteld).

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 2017 en zijn goedgekeurd door de EU:

- IFRS 16 'Leaseovereenkomsten' (effectief vanaf 1 januari 2019).
- IFRS 9 'Financiële instrumenten' (effectief vanaf 1 januari 2018).
- IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten' (effectief 1 januari 2018).
- Wijzigingen aan IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten' – verduidelijking (effectief vanaf 1 januari 2018).
- Wijzigingen aan IFRS 4: Toepassing van IFRS 9 Financiële Instrumenten samen met IFRS 4 Verzekeringscontracten (effectief vanaf 1 januari 2018).

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties van standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2017 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- IFRS 17 'Verzekeringscontracten' (effectief vanaf 1 januari 2021).
- Wijzigingen aan IFRS 2: Op aandelen gebaseerde betalingen (effectief vanaf 1 januari 2018).
- Wijzigingen aan IAS 40, Vastgoedbeleggingen (effectief vanaf 1 januari 2018).
- IFRIC 22, Transacties uitgedrukt in vreemde munten en vooruitbetalingen: (effectief vanaf 1 januari 2018).
- IFRIC 23, Onzekerheid over de behandeling van inkomstbelastingen (effectief vanaf 1 januari 2019).
- Wijzigingen aan IFRS 9, 'Voorafbetalingsmogelijkheden met negatieve compensatie' (effectief vanaf 1 januari 2019).
- Wijzigingen aan IAS 28, 'Lange termijn belangen in geassocieerde entiteiten en joint ventures' (effectief 1 januari 2019).
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden 2014-2016 toepasbaar op de drie standaarden waarbij veranderingen in IFRS 1 en IAS 28 in werking treden vanaf 1 januari 2018 en de veranderingen in IFRS 12 in werking treden vanaf 1 januari 2017.

Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden 2015-2017, toepasbaar vanaf 1 januari 2019 en betrekking hebbende op de volgende standaarden:

- IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' en IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten'.
- IAS 12 'Winstbelastingen'.
- IAS 23 'Financieringskosten'.

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 zijn betrokkenheid bij de entiteit en over de mogelijkheid beschikt zijn 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.

Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden geboekt onder de 'equity'-methode zoals beschreven in IAS28, behoudens bepaalde uitzonderingen. Volgens de vermogensmutatiemethode wordt de investering initieel opgenomen tegen kostprijs en wordt de boekwaarde verhoogd of verlaagd om het aandeel van de investeerder in de winst of het verlies van de deelneming na de overnamedatum op te nemen. Geassocieerde

deelnemingen zijn investeringen waarbij de investeerder een invloed van betekenis uitoefent. Een joint venture is een gezamenlijke onderneming waarbij de investeerder gezamenlijke zeggenschap heeft, maar geen rechtstreekse rechten of plichten. Voor entiteiten waarin de Groep 20% of meer van de stemrechten bezit, direct of indirect, wordt de Groep verondersteld om invloed van betekenis uit te oefenen over die entiteit. De veronderstelling van invloed van betekenis uit een deelneming van 20% of meer kan worden weerlegd als de Groep kan aantonen dat ze geen invloed van betekenis heeft. Invloed van betekenis kan evengoed worden aangetoond voor een deelneming van minder dan 20%. Dat een andere entiteit een belangrijke of meerderheidsdeelneming bezit, sluit de Groep niet noodzakelijk uit van het hebben van een invloed van betekenis.

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 passivabestanden uitgedrukt in deviezen, worden omgerekend aan slotkoers;
- transacties uitgedrukt in deviezen worden omgerekend aan de valutakoers geldend op de transactiedatum;
- winsten en verliezen die voortkomen uit het afwickelen van transacties in vreemde munten en 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 de JENSEN-GROUP ervoor gekozen om deze kosten niet te activeren maar onmiddellijk als kost te boeken.

Concessies, patenten, licenties, knowhow en andere soortgelijke rechten

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

Goodwill

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

Materiële vaste activa

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

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

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

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

De jaarlijkse afschrijvingspercentages zijn als volgt:

Jaarlijkse afschrijvingspercentages:

Gebouwen	3,33%	30j
Infrastructuur	10%	10j
Dak	10%	10j
Installaties, uitrusting en machines	10% - 33%	3j - 10j
Kantoorbenodigdheden en meubilair	10% - 20%	5j - 10j
Computers	20% - 33%	3j - 5j
Rollend materieel	20% - 33%	3j - 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 in inkomsten opgenomen voor het oorspronkelijke bedrag. Minstens eenmaal per jaar wordt getest wat de goodwill waard is (impairment test). De bijzondere waardevermindering op goodwill kan niet worden teruggenomen.

Financiële lease (de Groep is huurder)

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 nettoïnvesting 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.

Vorraden en bestellingen in uitvoering

Vorraden worden gewaardeerd tegen het laagste van de kostprijs of nettomarktwaaarde. De kostprijs wordt bepaald aan de hand van de fifo-methode (first in, first out) of op basis van de gewogen gemiddelde methode. 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 zijn 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 zijn 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 winst- 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 waardevermind-

eringen. 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 2016.

Invoering van IFRS 15

De nieuwe IFRS-norm over het verwerken en toelichten van omzet in de jaarrekening, IFRS 15, zal gelden vanaf 1 januari 2018. Om de impact te kunnen inschatten van de invoering van deze nieuwe norm, IFRS 15, heeft het management de contracten die het bedrijf heeft afgesloten, herbekeken.

De JENSEN-GROUP levert machines, systemen en geïntegreerde oplossingen. In al deze contracten bestaat een levering van de JENSEN-GROUP steeds uit een combinatie van goederen en diensten (zoals installaties) en dus niet uit individuele goederen en diensten.

De Groep levert een belangrijke dienst, namelijk de integratie van de goederen en diensten, en zet deze input om in een geïntegreerde oplossing (output) waarvoor de klanten een contract hebben afgesloten.

Op die manier heeft de Groep altijd een enkele resultaatverplichting voor de levering en installatie van een geïntegreerd systeem, afgestemd op de behoeften van de klant. De wijze waarop de omzet wordt verwerkt, weerspiegelt dat we klantgerichte oplossingen creëren zonder alternatief gebruik. Daarnaast hebben we recht op betaling van de tot op heden geleverde prestaties, voldoende om de gemaakte kosten en een redelijke marge te dekken, gedurende de duur van het contract. Op basis hiervan is het management tot de conclusie gekomen dat de Groep omzet kan blijven herkennen verspreid over de tijd en de 'percentage of completion'-methode kan blijven toepassen. Daarom verwacht de JENSEN-GROUP geen impact van deze nieuwe standaard over het verwerken en toelichten van omzet in de geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting 2 - Consolidatiekring

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

Op 1 februari 2017 heeft de JENSEN-GROUP een van zijn grote Duitse leveranciers overgenomen en JENSEN Components GmbH opgericht.

Op 11 mei 2017 verhoogde de JENSEN-GROUP zijn participatie in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Turkije, met 6,33% tot 36,33%. Aangezien de JENSEN-GROUP slechts een deelneming van 36,33% heeft en geen beslissende zeggenschap uitoefent over het bedrijf, wordt deze deelneming geconsolideerd volgens de 'equity'-methode.

Op 29 januari 2016 nam de JENSEN-GROUP een participatie van 30% in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S. (Turkije).

Op 1 juli 2016 werd JENSEN Norge AS ondergebracht in de JENSEN-GROUP, toen de Groep de activiteiten van zijn Noorse distributeur in de heavy-duty wasserijsector overnam.

In oktober 2016 hebben de JENSEN-GROUP en ABS Laundry Business Solutions samen een joint venture opgericht, Gotli Labs AG. Omdat de JENSEN-GROUP beslissende zeggenschap uitoefent over Gotli Labs AG, is deze deelneming volledig geconsolideerd. De JENSEN-GROUP toont een minderheidsbelang van 60%.

Toelichting 3 - Gesegmenteerde informatie

De raad van bestuur controleert de resultaten van de Groep en heeft één enkel segment geïdentificeerd voor zijn bedrijf. De volledige wasserijsector kan worden opgedeeld in consumentenmarkt, commerciële en heavy-duty wasserijen. De entiteiten van de JENSEN-GROUP bedienen eindklanten in de heavy-duty wasserijsector. Ze werken volgens hetzelfde proces. De JENSEN-GROUP verkoopt zijn producten en diensten onder de merknamen JENSEN en ALPHA by JENSEN via eigen verkoopkantoren en via onafhankelijke distributeurs wereldwijd. Op die manier is de 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:

	Europa + GOS		Verenigde Staten		(Midden) Oosten, Australië		Totaal	
(in duizend euro)	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Opbrengsten uit externe verkopen	196.661	174.787	79.290	77.980	62.137	65.402	338.088	318.169
Overige segment informatie								
Segment activa	30.082	30.288	3.073	3.487	4.484	4.830	37.639	38.605
Niet-toegewezen activa							194.295	171.964
Totaal activa							231.934	210.569
Investerings	-3.042	-6.443	46	-689	-419	-2.966	-3.415	-10.098

Het verschil tussen de vaste activa in bovenstaande tabel (37,6 miljoen euro) en de vaste activa in de geconsolideerde balans (42,9 miljoen euro) is toe te schrijven aan de uitgestelde belastingen (5,2 miljoen euro).

Toelichting 4 - Vaste activa

4.1. Immateriële vaste activa

(in duizend euro)	Know-how	Goodwill	Overige activa	Licenties	TOTAAL
Bruto boekwaarde per 1 januari 2016	343	8.418	432	816	10.009
Wisselkoersverschillen	0	14	0	4	18
Toevoegingen	0	549	0	0	549
Buitengebruikstelling	0	0	0	0	0
Bruto boekwaarde per 31 december 2016	343	8.981	432	820	10.576
Wisselkoersverschillen	0	-85	0	10	-75
Toevoegingen	0	0	0	0	0
Overdracht en buitengebruikstelling	0	0	0	0	0
Bruto boekwaarde per 31 december 2017	343	8.896	432	830	10.501
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari 2016	343	1.946	359	724	3.372
Toevoegingen	0	0	73	0	73
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2016	343	1.946	432	724	3.445
Toevoegingen	0	27	0	0	27
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2017	343	1.973	432	724	3.472
Netto boekwaarde per 31 december 2016	0	7.035	0	96	7.131
Netto boekwaarde per 31 december 2017	0	6.923	0	106	7.029

Knowhow

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

Goodwill

De goodwill is voornamelijk ontstaan bij de overname van JENSEN Australië, JENSEN Austria, JENSEN Benelux, JENSEN France, JENSEN Italia, JENSEN Norway, JENSEN Spain, JENSEN Sverige (Zweden) en JENSEN Zwitserland.

De JENSEN-GROUP stelt de eenheden die kasstromen genereren gelijk met de Groep. De JENSEN-GROUP ondersteunt de heavy-duty wasserijsector wereldwijd door duurzame enkelvoudige machines, systemen en geïntegreerde oplossingen te ontwikkelen en te leveren. Het succes van de 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. De JENSEN-GROUP is van mening dat zijn schattingen zeer redelijk zijn; ze zijn gebaseerd op ervaringen, externe informatiebronnen (zoals het langetermijngroeipercentage en de verdisconteringsvoet) 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 vier jaar van het model zijn gebaseerd op de best mogelijke inschatting van het management van het vrije kasstroomvoorzicht voor de volgende jaren;
- Voor het vijfde jaar van het model zijn de kasstromen gebaseerd op de kasstromen van voorgaande jaren, 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 5% en 9% 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 10%, een vrije cashflow van 95% van de verwachte vrije cashflows gebruikt voor de berekening van de waarderingstest en een langetermijngroeipercentage van 1%. De JENSEN-GROUP heeft de jaarlijkse impairment test op goodwill afgerond en hieruit geconcludeerd dat geen bijzondere waardevermindering noodzakelijk is.

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

Licenties

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

Ontwikkelingskosten voor 5,1 miljoen euro (6,7 miljoen euro in 2016) 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 en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activia in aanbouw	TOTAAL
Bruto boekwaarde per 1 januari 2016	29.415	21.784	8.841	1.901	1.894	63.835
Wisselkoersverschillen	-235	-20	100	-73	0	-228
Toevoegingen	442	4.289	2.097	0	0	6.828
Buitengebruikstelling	0	-219	-425	0	0	-644
Overdrachten	1.482	2.204	0	-1.792	-1.894	0
Bruto boekwaarde per 31 december 2016	31.104	28.038	10.613	36	0	69.791
Wisselkoersverschillen	-1.253	-771	-340	0	0	-2.364
Toevoegingen	404	1.386	1.700	0	410	3.900
Buitengebruikstelling	-91	-643	-887	0	0	-1.621
Overdrachten	0	0	0	0	0	0
Bruto boekwaarde per 31 december 2017	30.164	28.010	11.086	36	410	69.706
Gecumuleerde afschrijvingen per 1 januari 2016	18.490	15.887	5.427	855	0	40.659
Wisselkoersverschillen	-293	-22	52	-32	0	-295
Afschrijvingen	900	1.590	1.443	2	0	3.935
Buitengebruikstelling	0	-48	-195	0	0	-243
Overdrachten	0	792	0	-792	0	0
Gecumuleerde afschrijvingen per 31 december 2016	19.097	18.199	6.727	33	0	44.056
Wisselkoersverschillen	-963	-439	-254	0	0	-1.656
Afschrijvingen	896	1.957	1.512	3	0	4.368
Buitengebruikstelling	-91	-569	-657	0	0	-1.317
Overdrachten	0	0	0	0	0	0
Gecumuleerde afschrijvingen per 31 december 2017	18.939	19.148	7.328	36	0	45.451
Netto boekwaarde per 31 december 2016	12.007	9.839	3.886	3	0	25.735
Netto boekwaarde per 31 december 2017	11.225	8.862	3.758	0	410	24.255

In de loop van 2017 daalden de netto materiële vaste activa met 1,5 miljoen euro. Zonder rekening te houden met de afschrijving in de resultatenrekening ten belope van 4,4 miljoen euro, stegen de materiële vaste activa met 3 miljoen euro.

De investeringen in 2017 hadden voornamelijk betrekking op de acquisitie van een van de grote Duitse leveranciers van de Groep en op de aankoop van uitrusting en voertuigen.

De investeringen in 2016 hadden voornamelijk betrekking op de acquisitie van de Noorse distributeur, een terrein en gebouw in Denemarken, verbeteringen aan gehuurde activa in China, producttransfers, uitrusting en de aankoop van voertuigen.

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 2017	31 december 2016
Kost gekapitaliseerde financiële leasings	81	92
Gecumuleerde afschrijvingen	-66	-74
Netto boekwaarde	15	18

De boekwaarde van de activa, gebouwen en materieel die als zakelijke zekerheid voor de schulden worden gesteld, bedraagt 4,8 miljoen euro (5,1 miljoen euro per 31 december 2016).

Toelichting 5 - Uitgestelde belastingen

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

(in duizend euro)	31 december 2015	Debet/credit verlies- en winstrekening	Debet/credit eigen vermogen	Wisselkoers- verschillen	31 december 2016
Vorraden	371	304	0	0	675
Vaste activa	680	-194	0	0	486
Provisies	5.062	-471	406	0	4.997
Op fiscale verliezen	267	-123	0	0	144
Uitgestelde belastingen op verschillen tussen fiscaal en statutair resultaat	154	-337	0	284	101
Wisselkoersverschillen op permanente financiering	-492	-96	0	0	-588
Op financiële instrumenten	32	59	-107	0	-16
Totaal activa uitgestelde belastingen (netto)	6.074	-858	299	284	5.799

(in duizend euro)	31 december 2016	Debet/credit verlies- en winstrekening	Debet/credit eigen vermogen	Wisselkoers- verschillen	31 december, 2017
Vorraden	675	-553	0	0	122
Vaste activa	486	-29	0	0	457
Provisies	4.997	-227	-12	0	4.758
Op fiscale verliezen	144	12	0	0	156
Uitgestelde belastingen op verschillen tussen fiscaal en statutair resultaat	101	354	0	-590	-135
Wisselkoersverschillen op permanente financiering	-588	-69	0	0	-657
Op financiële instrumenten	-16	-62	73	0	-5
Totaal activa uitgestelde belastingen (netto)	5.799	-575	62	-590	4.696

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

(in duizend euro)	Uitgestelde belastingen
Lange termijn	2.971
Korte termijn	1.725
Totaal activa uitgestelde belastingen	4.696

De uitgestelde belastingen hebben voornamelijk betrekking op JENSEN GmbH (1,3 miljoen euro), JENSEN USA (0,8 miljoen euro), en JENSEN AG Burgdorf (0,7 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 gedaald door de herwaardering tegen een lager belastingpercentage en het gebruik van latente belastingen (activa) tegenover winst.

Toelichting 6 - Projecten

(in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Inkomsten uit projecten	338.088	318.169
<i>Balansinformatie van lopende projecten:</i>		
Grond- en hulpstoffen	21.192	21.607
Handelsgoederen	15.179	14.880
Bruto tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering	36.268	35.829
Ontvangen vooruitbetalingen	18.722	12.963

De projecten worden gewaardeerd op basis van de 'percentage of completion'-methode. Op 31 december 2017 was in de brutotegoeden op klanten voor contracten in uitvoering 9,0 miljoen euro gecumuleerde winst opgenomen (7,0 miljoen euro op 31 december 2016).

De waardeverminderingen op voorraad zijn niet van materieel belang, aangezien de JENSEN-GROUP de productie pas opstart wanneer de Vennootschap een order ontvangt.

Toelichting 7 – Handels- en overige vorderingen

(in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Handelsvorderingen	74.083	69.526
Provisies voor dubieuze debiteuren	-2.753	-2.978
Belastingen	624	1.553
Overige vorderingen	2.446	2.478
Grond- en hulpstoffen	21.192	21.607
Handelsgoederen	15.179	14.880
Bruto tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering	36.268	35.829
Overlopende rekeningen	1.899	2.030
Afgeleide financiële instrumenten	9	132
Totaal handels- en overige vorderingen	148.947	145.057
Verminderd met vorderingen op meer dan 1 jaar		
Handelsvorderingen	1.795	2.166
Overige vorderingen	595	547
Vorderingen op meer dan 1 jaar	2.390	2.713
Handels- en overige vorderingen op minder dan 1 jaar	146.557	142.344

Vorderingen op lange termijn

In de overige vorderingen zijn garanties opgenomen voor 0,6 miljoen euro.

Vorderingen op korte termijn

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

Toelichting 8 – Eigen Vermogen

Kapitaal

Op 31 december 2017 bedroeg het aandelenkapitaal 30,7 miljoen euro en bestond het uit 7.818.999 gewone aandelen zonder nominale waarde. Er waren geen preferente aandelen. Alle aandelen zijn volledig volstort.

Op 31 december 2016 bedroeg het aandelenkapitaal 30,7 miljoen euro en bestond het uit 7.818.999 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 2017 en 2016.

STAAT VAN HET KAPITAAL (TOESTAND OP 31 december 2017)

	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	7.818.999
2.2 Aandelen op naam of aan toonder		
- Op naam		4.150.819
- Aan toonder/gedematerialiseerd		3.668.180
B. Eigen aandelen gehouden door		
- de vennootschap zelf of door één van haar dochters	0	0
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	30.710	

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	4.189.472	7.818.999	53,58% *
- Stemrecht	4.189.472	7.818.999	53,58%

De controleketen is als volgt: JENSEN INVEST A/S heeft 53,5% van de aandelen van JENSEN-GROUP NV. De erfgenamen van de heer Jørn M. Jensen houden 0,03% 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.

* In de periode tussen de laatste notificatie ontvangen in 2012 en december 2017 verkocht JENSEN INVEST 85.691 aandelen. Als gevolg van deze transacties bezit JENSEN INVEST 4.103.781 aandelen of 52,5%

KBC Asset Management NV

Havenlaan 2, 1080 Brussel

	Aantal aandelen	Totaal	%
- Aantal aandelen	393.285	7.818.999	5,03%
- Stemrecht	393.285	7.818.999	5,03%

CAPFI DELEN Asset Management nv

Jan Van Rijswijcklaan 178, 2020 Antwerpen

	Aantal aandelen	Totaal	%
- Aantal aandelen	431.000	7.818.999	5,51%
- Stemrecht	431.000	7.818.999	5,51%

De controleketen is als volgt: CAPFI DELEN Asset Management nv wordt rechtstreeks gecontroleerd door Bank Delen nv, Bank Delen nv wordt rechtstreeks gecontroleerd door Delen Investment Comm VA, Delen Investment Comm VA wordt rechtstreeks gecontroleerd door Finaxis nv, Finaxis nv wordt rechtstreeks gecontroleerd door Ackermans & van Haaren nv, Ackermans & van Haaren nv wordt rechtstreeks gecontroleerd door Scaldis Invest nv, Scaldis Invest nv wordt rechtstreeks gecontroleerd door Belfimas nv, Belfimas nv wordt rechtstreeks gecontroleerd door Celfloor SA, Celfloor SA wordt rechtstreeks gecontroleerd door Apodia International Holding BV, Apodia International Holding BV wordt rechtstreeks gecontroleerd door Palamount nv, Palamount nv wordt rechtstreeks gecontroleerd door "Het Torentje", stichting administratiekantoor. Stichting administratiekantoor "Het Torentje" is de ultieme controlerende aandeelhouder.

STAAT VAN HET KAPITAAL (TOESTAND OP 31 december 2016)

	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	7.818.999
2.2 Aandelen op naam of aan toonder		
- Op naam		4.199.178
- Aan toonder/gedematerialiseerd		3.619.821
B. Eigen aandelen gehouden door		
- de vennootschap zelf of door één van haar dochters	0	0
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	30.710	

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	4.189.472	7.818.999	53,58%
- Stemrecht	4.189.472	7.818.999	53,58%

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.

CAPFI DELEN Asset Management nv

Jan Van Rijswijcklaan 178, 2020 Antwerpen

	Aantal aandelen	Totaal	%
- Aantal aandelen	410.000	7.818.999	5,24%
- Stemrecht	410.000	7.818.999	5,24%

De controleketen is als volgt: CAPFI DELEN Asset Management nv wordt rechtstreeks gecontroleerd door Bank Delen nv, Bank Delen nv wordt rechtstreeks gecontroleerd door Delen Investment Comm VA, Delen Investment Comm VA wordt rechtstreeks gecontroleerd door Finaxis nv, Finaxis nv wordt rechtstreeks gecontroleerd door Ackermans & van Haaren nv, Ackermans & van Haaren nv wordt rechtstreeks gecontroleerd door Scaldis Invest nv, Scaldis Invest nv wordt rechtstreeks gecontroleerd door Belfimas nv, Belfimas nv wordt rechtstreeks gecontroleerd door Celfloor SA, Celfloor SA wordt rechtstreeks gecontroleerd door Apodia International Holding BV, Apodia International Holding BV wordt rechtstreeks gecontroleerd door Palamount nv, Palamount nv wordt rechtstreeks gecontroleerd door "Het Torentje", stichting administratiekantoor. Stichting administratiekantoor "Het Torentje" is de ultieme controlerende aandeelhouder.

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 verviel op 4 oktober 2017. Tijdens de buitengewone vergadering van aandeelhouders van 12 mei 2016 beslisten de aandeelhouders om de 183.969 eigen aandelen te schrappen en zo het aantal uitstaande aandelen te verlagen tot 7.818.999 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, de valuta waarin de vennootschap werkt en ze de cijfers rapporteert, 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 0,3 miljoen euro aan wisselkoersverlies van de financiële resultaten naar overige resultaten overgedragen.

De gebruikte wisselkoersen waren:

Valuta	Gemiddelde koers		Slotkoers	
	2017	2016	2017	2016
AED	4,1461	4,0608	4,4147	3,8384
AUD	1,4729	1,4886	1,5346	1,4596
BRL	3,6041	3,8616	3,9729	3,4305
CHF	1,1116	1,0902	1,1702	1,0739
CNY	7,6264	7,3496	7,8044	7,3202
DKK	7,4387	7,4454	7,4449	7,4344
EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
GBP	0,8761	0,8189	0,8872	0,8562
JPY	126,6533	120,3133	135,0100	123,4000
NOK	9,3286	9,2927	9,8403	9,0863
NZD	1,5895	1,5895	1,6850	1,5158
SEK	9,6369	9,4673	9,8438	9,5525
SGD	1,5582	1,5278	1,6024	1,5234
TRY	4,1214	3,3427	4,5464	3,7072
USD	1,1293	1,1066	1,1993	1,0541

Hedging reserves

De Groep stelt zijn 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 0,3 miljoen euro op het eigen vermogen geboekt.

Verliezen en winsten op wisselkoerscontracten die per 31 december 2017 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 2017 geboekt zijn op de indekkingsreserve 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

De 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 7,8 miljoen euro.

Dividend

Op basis van het uitstekend resultaat van het afgelopen boekjaar en van de huidige financiële positie stelt de raad van bestuur aan de aandeelhouders voor om een dividend van 1,00 euro per aandeel uit te keren. Door het orderboek en de schuldenvrije positie aan het begin van het jaar heeft het management er vertrouwen in dat het jaar 2018 goed van start gaat. Het totale bedrag aan dividenden bedraagt 7.818.999,00 euro, gebaseerd op het aantal aandelen op 31 december 2017.

De aandeelhoudersvergadering van mei 2017 besliste om een dividend van 0,50 euro per aandeel uit te keren op het resultaat van 2016, ten bedrage van 3.909.499,50 euro.

Kapitaalrisicobeheer

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

Toelichting 9 – Financiële schuld

De korte- en langetermijnleningen kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
LT leningen bij kredietinstellingen	10.795	11.443
LT factoring	1.507	2.068
Totaal LT leningen	12.302	13.511

(in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Schulden op > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	575	678
KT leningen bij kredietinstellingen	2.563	3.495
Verdisconteerde vorderingen	536	550
Totaal KT leningen	3.674	4.723

Totaal van de leningen	15.976	18.234
------------------------	--------	--------

De financiële schulden daalden van 18,2 miljoen euro per 31 december 2016 tot 16,0 miljoen euro per 31 december 2017. De kas en kasequivalenten stegen van 21,4 tot 39,0 miljoen euro. Alles samen zorgde dit voor een stijging van de netto kas van 3,2 miljoen euro tot 23,0.

De Groep heeft voor 2,0 miljoen euro handelsvorderingen verdisconteerd, waarvan 1,5 miljoen euro op lange termijn en 0,5 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 2017	31 december 2016
Tussen 1 en 2 jaar	1.131	1.135
Tussen 2 en 5 jaar	9.456	10.269
Meer dan 5 jaar	1.715	2.107
Totaal LT leningen	12.302	13.511

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

(In duizend euro)	Minder dan 1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 2 en 5 jaar	Meer dan 5 jaar	TOTAAL
Kredietinstelling	3.138	581	8.499	1.715	13.933
Verdisconteerde vorderingen	536	550	957	0	2.043
Totaal	3.674	1.131	9.456	1.715	15.976
Indekking IRS	0	298	1.188	295	1.781
Totaal niet-ingedekt	3.674	834	8.268	1.420	14.195

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 2017	31 december 2016
EUR	9.874	10.465
DKK	2.903	3.233
CHF	0	172
CNY	3.199	4.364
Totaal	15.976	18.234

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 2017	31 december 2016
Hypotheke	3.687	4.082
Garanties gegeven door de moederverenootschap	4.198	5.534
Totaal	7.885	9.616

De boekwaarde van de activa, gebouwen en materieel die als zakelijke zekerheid voor de schulden worden gesteld, bedraagt 4,8 miljoen euro.

Toelichting 10 – Voorzieningen voor personeelsverloningen

(in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Provisies voor pensioenplan Te Bereiken Doel	14.848	15.310
Provisies voor overige pensioenverplichtingen	342	263
Totaal provisies voor personeelsbeloningen	15.190	15.573

De provisie voor overige pensioenverplichtingen heeft betrekking op een toegezegde bijdragenregeling in Oostenrijk en brugpensioenen 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 7,8 miljoen euro.

Per 31 december 2017 bedroeg de totale nettoverplichting 14,8 miljoen euro. De nettoverplichting daalde ten gevolge van veranderingen in de veronderstellingen, en betrof voornamelijk een stijging van de Zwitserse disconteringsvoet.

De totale last in 2017 van de toegezegde pensioenregelingen bedroeg -0,8 miljoen euro.

(in duizend euro)	2017	2016
Toegerekende pensioenkosten	518	494
Interestkosten	247	325
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-34	-50
Administratiekosten en taxen	20	21
Totale pensioenlast van de periode	751	790

De wijziging in de nettoverplichting gedurende de jaren 2017 en 2016 wordt in onderstaande tabel weergegeven:

(in duizend euro)	2017	2016
Netto verplichting op 1 januari		
Financieringspositie	-15.310	-14.147
Totale pensioenlasten van de periode	-751	-790
Werkgeversbijdragen	844	1.015
Staat van erkende inkomsten en kosten	33	-1.353
Wisselkoersverschil	336	-35
Netto verplichting op 31 december	-14.848	-15.310

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

(in duizend euro)	2017	2016
Wijziging in plannen Te Bereiken Doel (TBD)		
TBD op 1 januari	21.073	19.729
Pensioenkosten	518	494
Interest kosten	247	325
Uitkeringen	-1.086	-1.114
Betaalde premies	-97	-87
Werknemersbijdrage	189	200
Effect wijziging financiële assumpties	127	1.309
Effect ervaring	-63	125
Wisselkoersverschillen	-810	92
TBD op 31 december	20.098	21.073

(in duizend euro)	2017	2016
Wijziging in fondsbeleggingen		
Reële waarde van fondsbelegging op 1 januari	5.764	5.583
Bijdragen	1.033	1.215
Actuariële (winsten)/verliezen	97	87
Effectief rendement op fondsbeleggingen	34	50
Uitkeringen	-1.086	-1.114
Betaalde premies	-99	-87
Administratiekosten	-20	-21
Wisselkoersverschil	-472	51
Reële waarde van fondsbelegging op 31 december	5.250	5.764

(in duizend euro)	2017	2016
TBD op het einde van de periode	-20.098	-21.073
Reële waarde fondsbeleggingen	5.250	5.764
Financieringspositie	-14.848	-15.310

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

	Verdisconteringsfactor		Inflatie	
	2017	2016	2017	2016
Zwitserland	0,70%	0,60%	0,60%	0,60%
Frankrijk	1,15%	1,30%	1,75%	1,75%
Duitsland	1,60%	1,80%	1,75%	1,75%
Italië	1,40%	1,60%	1,75%	1,75%

	Verwachte loonstijging	
	2017	2016
Zwitserland	1,50%	1,50%
Frankrijk	2,00%	2,00%
Duitsland	3,00%	3,00%
Italië	N/A	N/A

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	2.593
	+25bp	526
Gemiddelde duurtijd (in jaar)	-25bp	19
	+25bp	18

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: 3,8%

Obligaties en andere schuldinstrumenten: 56,5%

Onroerend goed: 16,1%

Overige: 23,6%

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

De JENSEN-GROUP biedt één pensioenplan aan in België. Het is wettelijk gestructureerd als een toegezegde bijdragenregeling. In het boekjaar 2017 bedroegen de kosten van dit plan voor de JENSEN-GROUP nv 0,003 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 bijdrageregelingen dat de werkgever een minimumrendement van 1,75% op de bijdragen vanaf 2016 dient te garanderen, en een minimumrendement van 3,75% op de bijdragen van voor 2016.

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.

Wij vroegen aan een externe partij om een schatting te maken van de mogelijke bijkomende verplichtingen per 31 december 2017 en zij oordeelden dat deze niet significant zijn.

Toelichting 11 - Provisies voor overige risico's en kosten

(in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Provisies voor garantieverplichtingen	10.290	9.888
Provisies voor terugkoopverplichtingen	453	551
Provisies voor overige risico's	1.217	1.577
Totaal provisie voor overige risico's en kosten	11.960	12.016

Wijzigingen in provisies kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december 2016	Toevoegingen	Terugnages (aanwendungen)	Wisselkoers- verschil	31 december 2017
Provisies voor garantieverplichtingen	9.888	6.829	-6.214	-213	10.290
Provisies voor terugkoopverplichtingen	551	40	-137	-1	453
Provisies voor overige risico's	1.577	82	-433	-9	1.217
Totaal provisies voor overige risico	12.016	6.951	-6.784	-223	11.960

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 de 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 2017	31 december 2016
Handelschulden	21.004	21.270
Ontvangen vooruitbetalingen	18.722	12.963
Schulden mbt bezoldigingen en sociale lasten	14.771	13.045
Overige schulden	2.880	3.544
Overlopende rekeningen	8.689	7.691
Afgeleide financiële instrumenten	209	80
Totaal handels- en overige schulden	66.275	58.593

Toelichting 13 - Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen

(in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Afschrijvingen	4.368	4.019
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	111	-260
Waardeverminderingen op voorraden	-62	-193
Wijzigingen in provisies	203	287
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen op activa	4.620	3.853

Toelichting 14 – Financiële inkomsten en financiële kosten

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

(in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Financiële opbrengsten	2.521	2.112
Interest opbrengsten	1.054	1.034
Overige financiële opbrengsten	256	280
Wisselkoerswinsten	1.211	798
Financiële kosten	-3.255	-3.440
Interest kosten	-1.527	-1.675
Overige financiële kosten	-907	-772
Wisselkoersverliezen	-821	-993
Totaal netto financiële kosten	-734	-1.328

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 2017	31 december 2016
Belastingen	-8.198	-5.945
Uitgestelde belastingen	-575	-858
Totaal belastingen	-8.773	-6.803

Aansluiting tussen het gemiddelde theoretische belastingtarief per 31 december 2017 en 31 december 2016 en het effectieve belastingtarief:

(in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Winst voor belastingen	29.148	23.735
Theoretische belastinglast	7.400	6.329
Theoretisch belastingtarief	25%	27%
Verworpen uitgaven	892	186
Gebruik van fiscale verliezen	49	288
Tax impact lager taxpercentage	432	
Effectieve belastinglast	8.773	6.803
Effectief belastingtarief	30%	29%

Er werden twee belastingaudits afgerond en twee belastingaudits zijn nog lopende.

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

Het theoretisch belastingpercentage daalde van 27 % in 2016 naar 25% in 2017. Dit komt doordat het percentage een gewogen gemiddelde is van de theoretische belastingpercentages van de verschillende entiteiten. De winst daalde in landen met een hoog theoretisch belastingpercentage (vooral in Frankrijk) en steeg in landen met een laag theoretisch belastingpercentage (vooral in Denemarken, China en Zweden).

Toelichting 16 - Winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op het resultaat van de Groep van 21,1 miljoen euro (17,1 miljoen euro in 2016) en het gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen gedurende de jaren eindigend op 31 december 2017 en 2016.

	31 december 2017	31 december 2016
Gewone wist per aandeel (in euro)	2,70	2,19
Gemiddeld aantal aandelen	7.818.999	7.818.999

Toelichting 17 - Operationele leases

De 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 2017	31 december 2016
< 1 jaar	2.379	1.792
> 1 jaar < 5 jaar	7.067	3.383
> 5 jaar	3.815	1.777
Totaal operationele leasings	13.261	6.952

Het resultaat van het boekjaar bevat 2,4 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 2017	31 december 2016
Liquide middelen	39.014	21.403
Opgenomen kredietlijnen	-2.563	-3.495
Liquide middelen en opgenomen krediet	36.451	17.908

De mutaties in passiva uit financieringsactiviteiten in het kasstroomoverzicht zijn alle mutaties die voortkomen uit kasstromen; er zijn geen materiële niet-kasstromen. 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 cash-flow uit operationele activiteiten en de daling in werkkapitaal.

Toelichting 19 - Zakelijke zekerheden

De JENSEN-GROUP ging de volgende verbintenissen aan:

(in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Intentieverklaring	4.198	7.228
Bankgaranties	6.060	5.273
Hypotheek	3.687	4.082
Terugkoopverplichtingen	4.566	5.505

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 de JENSEN-GROUP. De Groep wil elk van deze risico's afzonderlijk analyseren en strategieën bepalen om de economische impact op de resultaten van de Groep te beheersen, in overeenstemming met de interne beleidsbepalingen inzake financiële risico's.

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

Reconciliatie van activa en passiva

(in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Activa: afgeleide financiële instrumenten	9	132
Passiva op LT: afgeleide financiële instrumenten	-367	-427
Passiva op KT: afgeleide financiële instrumenten	-209	-80
Totaal	-567	-375
Reële waarde termijncontracten	-291	-7
Reële waarde Interest Rate Swaps	-277	-367
Totaal	-568	-374

Valutarisico's

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

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

- Alle bestaande orders in vreemde munten worden ingedekt, en dit op voortschrijdende basis van 12 maanden;
- 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 de JENSEN-GROUP. De contracten worden aangegaan op basis van de input van de verschillende entiteiten.

Het valutarisico als gevolg van omzetting van de financiële staten van niet-euro vennootschappen, wordt niet ingedekt (Toelichting 8 – Eigen Vermogen).

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de valutaposities van de Groep per 31 december 2017 en 31 december 2016 voor 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).

2017 (in duizend euro)	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
USD/EUR	11.540	-14.910	-3.370
GBP/EUR	7.674	-6.755	919
AUD/EUR	5.235	-4.240	995
NZD/EUR	100	-100	-0
CAD/EUR	10.645	-10.022	623
CNY/EUR	377	-2.050	-1.673
SEK/EUR	3.895	-3.550	345
CHF/EUR	1.808	-1.426	382

2016 (in duizend euro)	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
USD/EUR	10.589	-6.307	4.282
GBP/EUR	4.565	-4.800	-235
AUD/EUR	3.031	-2.828	203
NZD/EUR	353	-405	-52
CAD/EUR	3.883	-3.883	0
CNY/EUR	2.570	-2.000	570
USD/CAD	11.597	-11.253	344
SEK/EUR	2.813	-4.050	-1.237

Met uitzondering van een deel van Washroom Technology en Finishing 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 2017:

(in duizend euro)	Wijziging valuta	Impact netto resultaat ¹
USD	-12,26%	-1.237
	12,26%	1.516
GBP	-7,42%	-740
	7,42%	633
AUD	-11,52%	-367
	11,52%	457
NZD	-15,68%	-78
	15,68%	91
CAD	-8,36%	-206
	8,36%	337
CNY	-7,68%	-150
	7,68%	202
SEK	-4,86%	248
	4,86%	-139
CHF	-9,65%	135
	9,65%	-118

¹: De raming is gebaseerd op de standaard afwijking van de dagelijkse volatiliteit van de wisselkoersen gedurende de laatste 360 dagen per 31 december 2017, 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 2017 had de JENSEN-GROUP volgende termijncontracten. De balansposities met verplichtingen binnen de 12 maanden evenaren hun boekwaarde, aangezien de impact van verdiscontering niet significant is.

2017 Valuta	Verkopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
USD	17.768.884	1,19	20/02/18	134
GBP	5.988.174	0,89	1/02/18	9
AUD	6.579.701	1,55	7/05/18	-19
NZD	172.891	1,73	19/01/18	-2
CAD	15.589.123	1,56	11/06/18	-354
CNY	16.215.590	7,91	8/03/18	-2

2017 Valuta	Aankopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
CHF	1.650.000	1,16	15/03/18	-19
SEK	34.573.034	9,74	24/02/18	-38

Al deze termijncontracten zijn effectieve kasstroomdekkingen. De verandering in reële waarde gedurende 2017 bedraagt 0,2 miljoen euro na belastingen en dit bedrag werd overgedragen in het eigen vermogen. Aangezien alle dekkingen effectief zijn, diende niets bijkomends in het resultaat te worden geboekt.

Op 31 december 2016 had de JENSEN-GROUP volgende termijncontracten. De balansposities met verplichtingen binnen de 12 maanden evenaren hun boekwaarde, aangezien de impact van verdiscontering niet significant is.

2016 Valuta	Verkopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
USD	6.932.043	1,10	21/03/17	-242
GBP	4.097.984	0,85	29/03/17	25
AUD	4.160.528	1,47	24/03/17	-5
NZD	635.980	1,57	20/01/17	-14
CAD	5.750.388	1,48	30/06/17	-142
CNY	14.908.521	7,45	8/02/17	-28

2016 Valuta	Aankopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
USD/CAD	12.224.736	1,31	29/07/17	293
SEK	39.685.336	9,80	29/04/17	106

Al deze termijncontracten zijn effectieve kasstroomindekkingen. De verandering in reële waarde gedurende 2016 bedraagt 0,2 miljoen euro na belastingen en dit bedrag werd overgedragen in het eigen vermogen. Aangezien alle indekkingen effectief zijn, diende niets bijkomends in het resultaat te worden geboekt.

Renterisico

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

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

- Tussen de 40 en de 70 % van de uitstaande leningen vervallen op lange termijn;
- Tussen de 40 en de 70 % van de leningen hebben een vaste rente (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.

Door de hoge netto kaspositie op het einde van 2017 voldeed de JENSEN-GROUP niet aan de bovenvermelde interne richtlijnen van 40%-70% van de totale uitstaande leningen met lange termijn. Wij rapporteren 77% leningen met lange termijn.

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

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

2017 (in duizend euro)	Interestvoet	Uitstaand bedrag	< 1 maand	> 1 maand < 3 maanden	> 3 maand < 12 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
Vlottende interest							
EUR	1,15%	1.783	999	16	49	260	459
CNY	5,19%-5,26%	3.199	1.557	45	134	1.463	0
Totaal vlottende interest		4.982	2.556	61	183	1.723	459
Vaste interest							
EUR	2,52%	6.047	7	1	2	6.032	5
DKK	2,5% - 5,11%	2.904	0	82	246	1.325	1.251
Totaal vaste interest		8.951	7	83	248	7.357	1.256
Factoring							
EUR		2.043	45	89	402	1.507	0
Totaal		15.976	2.608	233	833	10.587	1.715

2016 (in duizend euro)	Interestvoet	Uitstaand bedrag	< 1 maand	> 1 maand < 3 maanden	> 3 maand < 12 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
Vlottende interest							
EUR	1,15%	1.849	1.000	16	47	262	524
CNY	5,19%-5,26%	4.364	2.325	72	215	1.752	0
CHF	1,15%	172	172				
Totaal vlottende interest		6.385	3.497	88	262	2.014	524
Fixed rate							
EUR	2,52%	6.000	0	0	0	6.000	0
DKK	2,5% - 5,11%	3.231	0	82	245	1.321	1.584
Totaal vaste interest		9.231	0	82	245	7.321	1.584
Factoring							
EUR		2.618	46	92	413	2.068	0
Totaal		18.234	3.543	261	919	11.403	2.108

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

2017 Munt	bedrag SWAP	Vaste interest	Vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
DKK	5.586.236	4,86%	30/12/22	-95
DKK	7.698.204	5,11%	30/12/24	-181
Totaal in EUR	1.780.923			-277

De interest rate swaps worden geboekt als kasstroomhedges. De verandering in reële waarde gedurende 2017 bedraagt 0,07 miljoen euro na belastingen en dit bedrag werd overgedragen in het eigen vermogen. Aangezien deze hedges effectief zijn, diende niets bijkomends in het resultaat te worden geboekt.

2016 Munt	bedrag SWAP	Vaste interest	Vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
DKK	6.790.958	4,86%	30/12/22	-133
DKK	8.937.656	5,11%	30/12/24	-234
Totaal in EUR	2.108.591			-367

De interest rate swaps werden geboekt als kasstroomhedges. De verandering in reële waarde gedurende 2016 bedroeg 0,04 miljoen euro na belastingen en dit bedrag werd overgedragen in het eigen vermogen. Aangezien deze hedges effectief zijn, diende niets bijkomend in het resultaat te worden geboekt.

Zoals toegelicht in de bovenstaande tabel, hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 5,0 miljoen euro van de totale rentedragende leningen een variabele rentevoet. Een bedrag van 1,8 miljoen euro wordt ingedekt door een interest rate swap. Dit bedrag wordt niet mee opgenomen bij de berekening van de leningen met een variabele rentevoet. Volgens de inschatting van de onderneming zouden de marktrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet redelijkerwijs als volgt kunnen wijzigen:

(in duizend euro)	Boekwaarde	Reële rentevoet	Mogelijke rentevoet per 31 december 2017
EUR	1.783	1,15%	1,13% – 1,17%
CNY	3.199	5,19%-5,26%	5,19%-5,26%
Totaal in EUR	4.982		

Wanneer we de mogelijke stijging/daling van de marktrentes zoals hierboven vermeld toepassen op onze leningen met variabele rentevoet per 31 december 2017, en alle andere variabelen zouden constant blijven, dan zou de winst van 2017 0,4 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 is één belangrijke concentratie van 11% 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.

2017 (in duizend euro)	Courant	< 60 dagen	> 60 dagen	> 90 dagen	> 120 dagen	Totaal
		< 90 dagen vervallen	< 120 dagen vervallen	< 120 dagen vervallen	vervallen	
Openstaande klanten	47.329	13.124	3.754	3.110	4.971	72.288
Ontvangen zekerheden	0					0
Netto openstaand	47.329	13.124	3.754	3.110	4.971	72.288
Geboekte provisie						-2.753
Totaal						69.535

2016 (in duizend euro)	Courant	< 60 dagen	> 60 dagen	> 90 dagen	> 120 dagen	Totaal
		< 90 dagen vervallen	< 120 dagen vervallen	< 120 dagen vervallen	vervallen	
Openstaande klanten	47.836	8.888	3.491	1.646	5.499	67.360
Ontvangen zekerheden	0					0
Netto openstaand	47.836	8.888	3.491	1.646	5.499	67.360
Geboekte provisie						-2.978
Totaal						64.382

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 2017 is er een totale provisie van 2,8 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	2.978
Toevoeging	606
Terugname	-747
Wisselkoersverschil	-84
Provisie dubieuze debiteuren einde boekjaar	2.753

De kredietratings van de bank (Moody's) per 31 december 2017 is als volgt:

Nordea: Aa3

KBC: A1

Toelichting 21 - Te koop gestelde activa

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

De kosten voor het gebouw (0,1 miljoen euro) worden opgenomen in de resultaten uit te koop gestelde activa.

Toelichting 22 - Transacties met betrokken partijen

De **aandeelhouders** van de vennootschap op 31 december 2017 zijn:

JENSEN INVEST A/S:	52,5%
CAPFI DELEN Asset Management nv:	5,5%
KBC Asset Management nv:	5,0%
Free float:	37,0%

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

(In duizend euro)	2017	2016
Vergoeding betaald aan leden van de Raad van Bestuur	276	273
Brutosalarissen betaald aan management	1.986	2.005

Asia Base Research Suzhou Co. Ltd, een bedrijf waarvan dhr. Peter Rasmussen de enige aandeelhouder is, leverde consultancydiensten ten bedrage van 251.766,22 CNY (ongeveer 33 KEUR) aan de JENSEN-GROUP.

Bedrijven geboekt onder de 'equity'-methode

Op 29 januari 2016 nam de JENSEN-GROUP een participatie van 30% in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Turkije en ging de Groep ermee akkoord om de komende drie jaar in totaal 19% bijkomende aandelen te verwerven. Op 11 mei 2017 verhoogde de JENSEN-GROUP zijn deelneming met 6,33% tot 36,33%.

Omdat de JENSEN-GROUP slechts een belang van 36,33% bezit, is deze deelneming geconsolideerd onder de vermogensmutatiemethode.

(In duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Participaties opgenomen onder vermogensmutatiemethode	3.965	3.026

Minderheidsbelangen

De JENSEN-GROUP en ABS Laundry Business Solutions hebben samen een nieuw bedrijf opgericht, Gotli Labs AG. Aangezien de JENSEN-GROUP beslissende zeggenschap uitoefent over Gotli Labs AG, is deze deelneming volledig geconsolideerd. De JENSEN-GROUP toont een minderheidsbelang van 60%.

(In duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Resultaat toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	-119	-184
Eigen vermogen - deel minderheidsaandeelhouders	131	124

Voor de wettelijke structuur verwijzen we naar Toelichting 26.

Toelichting 23 – Acquisities

Op 11 mei 2017 verhoogde de JENSEN-GROUP de participatie in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Turkije met 6,33% tot 36,33%. De JENSEN-GROUP heeft de optie om tot 49% van de aandelen te verwerven binnen een periode van drie jaar.

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

(In duizend euro)	2017
Vaste activa	3.030
Vlottende activa	4.646
Lange termijn schulden	-4.373
Verworpen netto eigen vermogen	3.303
Deel van de groep in verworpen eigen vermogen	209
Goodwill	420
Aankoopprijs	629
Netto kasstroom voor verwerving dochtervennootschap	629

De reële waarde van de activa en passiva verworpen in de bovengenoemde transactie is bepaald op voorlopige basis. Eventuele aanpassingen van de voorlopige bedragen worden vastgesteld binnen twaalf maanden na acquisitiedatum.

Toelichting 24 – Non-auditfees

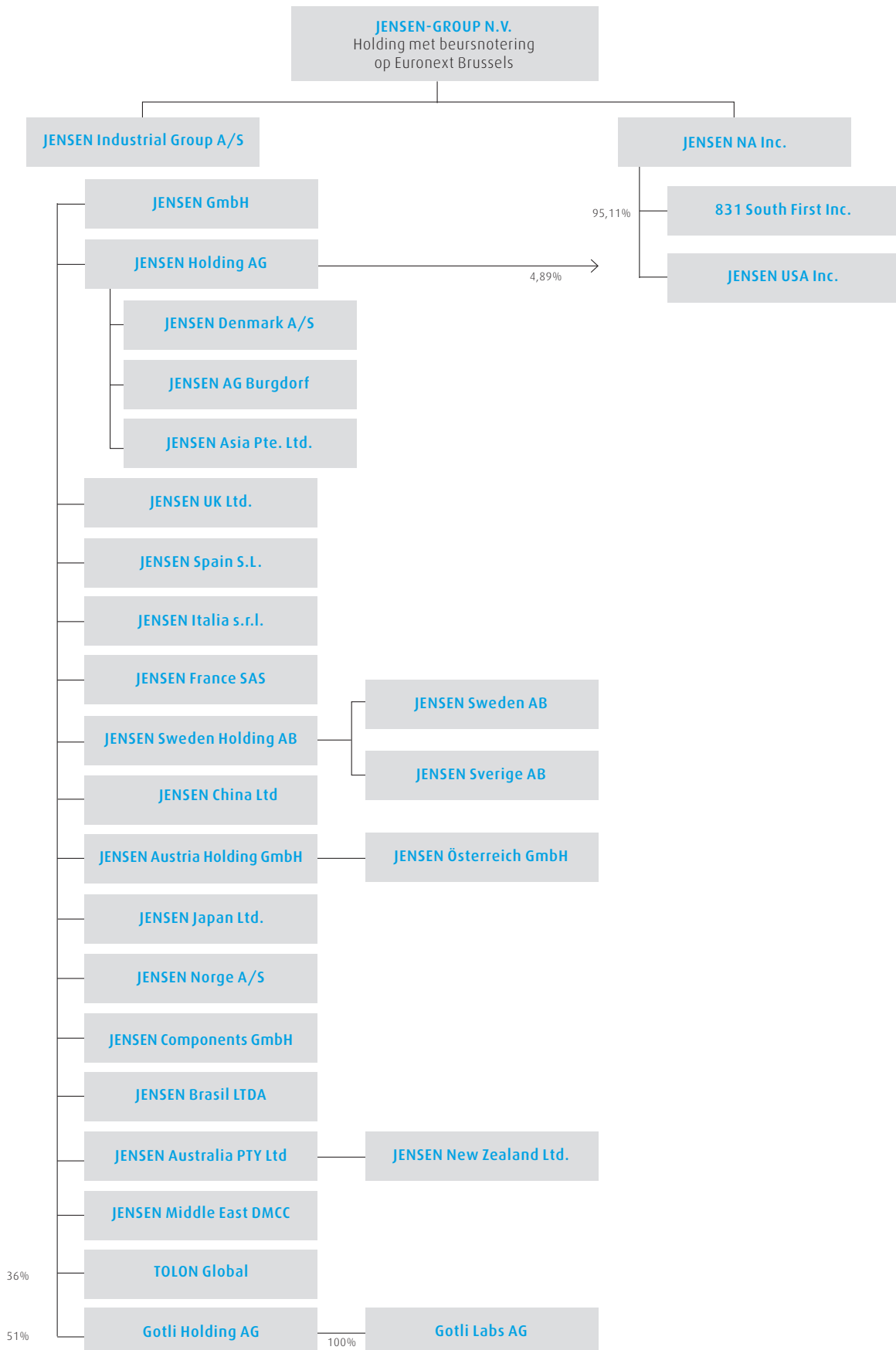
De commissaris is PWC Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door mevr. Lien Winne.

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 de JENSEN-GROUP. Naast zijn mandaat heeft de commissaris in de loop van 2017 een bijkomende vergoeding ontvangen van 104.465,17 euro (excl. btw). Van dit bedrag werd 33.527,5 euro gefactureerd aan de JENSEN-GROUP nv. Het heeft voornamelijk betrekking op fiscaal advies. De JENSEN-GROUP heeft eenzelfde auditkantoor benoemd voor de audit van de geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting 25- Gebeurtenissen na balansdatum

Op 2 januari 2018 nam de JENSEN-GROUP een participatie van 30% in Inwatec ApS, een Deens bedrijf dat geavanceerde industriële wasserijproducten maakt. JENSEN heeft van 2020 tot 2023 de optie om aandelen bij te kopen. Inwatec is actief in meer dan 25 landen en telt wereldwijd 30 werknemers. De impact op de geconsolideerde jaarrekening is niet materieel, omdat deze participatie volgens de vermogensmutatiemethode wordt geboekt.

Toelichting 26 - Wettelijke structuur



Toelichting 27 - Consolidatiekring op 31 december 2017

Integraal geconsolideerde ondernemingen	Maatschappelijke zetel	Deelnemingspercentage
België		
JENSEN-GROUP NV	Bijenstraat 6 9051 Sint-Denijs-Westrem	Moedervenootschap
Australië		
JENSEN Laundry Systems Australia PTY Ltd.	Unit 16, 38-46 South Street Rydalmere NSW 2116	100%
Oostenrijk		
JENSEN Austria Holding GmbH	Julius-Raab-Platz 4 1010 Wien	100%
JENSEN ÖSTERREICH GmbH	Reinhartsdorfgasse 9 A-2324 Schwechat-Rannersdorf	100%
Brazilië		
JENSEN-GROUP BRASIL COMERCIO E SERVICOS DE EQUIPAMENTOS DE LAVANDERIA LTDA	Rua Riachuelo 460 CEP 18035-330 Sorocaba-SP	100%
China		
JENSEN Industrial Laundry Technology (Xuzhou) Co., Ltd	Phoenix Avenue, Xuzhou Clean Technology Zone 221121 Xuzhou, Jiangsu Province, P.R. China	100%
Denemarken		
JENSEN Industrial Group A/S	Industrivej 2 3700 Rønne	100%
JENSEN Denmark A/S	Industrivej 2 3700 Rønne	100%

Frankrijk

JENSEN France SAS	2 "Village d'entreprises" ZA de la Couronne des Près Avenue de la Mauldre 78680 Epône	100%
-------------------	--	------

Duitsland

JENSEN GmbH	Jörn-Jensen-Straße 1 31177 Harsum	100%
JENSEN Components GmbH	Ludwig-Erhard-Strasse 18 30982 Pattensen	100%

Italië

JENSEN Italia s.r.l.	Strada Provinciale Novedratese 46 22060 Novedrate	100%
----------------------	--	------

Japan

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

Midden Oosten

JENSEN Industrial Laundry Systems M.E. DMCC	JENSEN Industrial Laundry Systems M.E. DMCC Unit No: 204 Fortune Tower Plot No: JLT-PH1-C1A Jumeirah Lakes Towers Dubai UAE	100%
--	---	------

Noorwegen

JENSEN NORGE AS	Østensjøveien 36 0667 OSLO	100%
-----------------	-------------------------------	------

Nieuw Zeeland

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

Singapore

JENSEN Asia PTE Ltd.	No. 6 Jalan Kilang #02-01 Dadlani Industrial House Singapore 159406	100%
----------------------	---	------

Spanje

JENSEN Spain S.L.	Calle Energia, 34 Poligono Famades ES-08940 Cornellà de Llobregat (Barcelona)	100%
-------------------	---	------

Zweden

JENSEN Sweden AB	Företagsgatan 68 504 94 Borås	100%
JENSEN SVERIGE AB	P.O. Box 1088 171 22 Solna	100%
JENSEN Sweden Holding AB	Box 363 503 12 Borås	100%

Zwitserland

JENSEN AG Burgdorf	Buchmattstraße 8 3400 Burgdorf	100%
JENSEN Holding AG	Buchmattstraße 8 3400 Burgdorf	100%
GOTLI Holding	Industriestraße 51 6312 Steinhausen	51%
GOTLI Labs AG	Industriestraße 51 6312 Steinhausen	51%

Turkye

TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S.	A.O.S.B. 10007. Sk. No:9 Çiğli, İzmir	36%
--	--	-----

Verenigd Koninkrijk

JENSEN UK Ltd.	Unit 5, Network 11 Thorpe Way Industrial Estate Banbury, Oxfordshire OX16 4XS	100%
----------------	---	------

Verenigde Staten

JENSEN NA Inc.	Corporation Trust Center Orange Street 1209 Wilmington - Delaware	100%
JENSEN USA, Inc.	Aberdeen loop 99 Panama City, FL 32405	100%
831 South 1st Street, Inc.	831 South 1st Street KY 40203 Louisville	100%

VERKORTE VERSIE STATUTAIRE JAARREKENING JENSEN-GROUP NV

JENSEN-GROUP NV

Verkorte balans JENSEN-GROUP NV

Activa per (in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Vaste Activa	96.971	97.080
Immateriële vaste activa	0	0
Materiële vaste activa	315	424
Financiële vaste activa	96.656	96.656
Vlottende Activa	23.015	24.457
Voorraden en bestellingen in uitvoering	5.269	4.778
Vorderingen op ten hoogste één jaar	5.363	2.945
Geldbeleggingen	0	0
Liquide middelen	12.114	16.682
Overlopende rekeningen	270	52
Totaal der activa	119.986	121.538
Passiva per (in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Eigen Vermogen	94.964	102.593
Kapitaal	30.710	30.710
Uitgiftepremies	5.814	5.814
Reserves	3.071	3.071
Overgedragen resultaat	55.369	62.998
Vorzieningen en uitgestelde belastingen	1.190	1.323
Vorzieningen voor risico's en kosten	1.190	1.323
Schulden op meer dan één jaar	6.000	6.000
Financiële schulden	6.000	6.000
Schulden op ten hoogste 1 jaar	17.833	11.622
Schulden op ten hoogste 1 jaar	17.438	11.064
Overlopende rekeningen	395	558
Totaal der passiva	119.986	121.538

Verkorte resultatenrekening Jensen-Group nv

Boekjaar afgesloten per (in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Bedrijfsopbrengsten	20.602	22.410
Omzet	19.576	17.918
Gereed product en bestellingen in uitvoering	264	3.730
Andere bedrijfsopbrengsten	763	762
Bedrijfskosten	-20.023	-21.696
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	9.534	11.886
Diensten en diverse goederen	7.593	7.542
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	2.342	2.309
Afschrijvingen	165	235
Waardeverminderingen	99	-379
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0
Andere bedrijfskosten	290	103
Bedrijfswinst (bedrijfsverlies)	580	714
Financieel resultaat	-89	-143
Financiële opbrengsten	90	40
Financiële kosten	-180	-184
Winst van het boekjaar voor belasting	490	570
Belastingen	-301	10
Belastingen op het resultaat	-301	10
Winst van het boekjaar	189	580

Resultaatverwerking Jensen-Group nv

Boekjaar afgesloten op (in duizend euro)	31 december 2017	31 december 2016
Te bestemmen winstsaldo	63.188	66.907
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	189	580
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	62.998	66.327
Toevoeging aan het eigen vermogen	0	0
Aan wettelijke reserves	0	0
Aan reserves voor eigen aandelen	0	0
Over te dragen resultaat	-55.369	-62.998
Over te dragen winst (verlies)	55.369	62.998
Uit te keren winst	-7.819	-3.909
Dividend	-7.819	-3.909

(in euro)	2017 (12 maanden)	2016 (12 maanden)
Courante winst per aandeel na belastingen (1)	0,02	0,07
Aantal aandelen (gemiddeld)	7.818.999	7.818.999
Aantal aandelen (balansdatum)	7.818.999	7.818.999

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

Statutaire jaarrekening JENSEN-GROUP nv

Conform artikel 105 van de Belgische vennootschapswet werd in dit jaarverslag een verkorte versie van de statutaire jaarrekening van de JENSEN-GROUP nv opgenomen. De jaarrekening werd opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen. Het verslag van het management, de statutaire jaarrekening van de 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 de JENSEN-GROUP nv.

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

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 verviel op 4 oktober 2017. Tijdens de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2016 beslisten de aandeelhouders om de 183.969 eigen aandelen te schrappen en zo het totale aantal uitstaande aandelen te verlagen tot 7.818.999 aandelen.

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

Waarderingsregels

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

Financiële vaste activa

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

Immateriële vaste activa

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

Materiële vaste activa

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

De jaarlijkse afschrijvingspercentages zijn als volgt:

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

Vorraden en bestellingen in uitvoering

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

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

Vorderingen

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

Geldbeleggingen en liquide middelen

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

Voorzieningen voor risico's en kosten

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

Schulden (op meer dan één jaar - op ten hoogste één jaar)

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

Financiële instrumenten

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

Afgeleide producten worden geboekt tegen kostprijs en hun premie wordt pro rata temporis in het resultaat opgenomen. Op balansdatum worden de financiële instrumenten omgerekend aan marktwaarde op basis van het 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 uitvoeren die rechtstreeks of onrechtstreeks haar onderneming kunnen uitbreiden of bevorderen of ermee verband houden. Zij mag alle roerende en onroerende goederen verwerven, zelfs als deze noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks verband houden met het doel van de vennootschap.

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

- De vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister van Gent en is onderworpen aan de btw onder het nummer BE 0440.449.284.
- De gecoördineerde statuten van de vennootschap liggen ter inzage op de maatschappelijke zetel en zijn beschikbaar op de website www.jensen-group.com. De jaarrekening wordt neergelegd bij de balanscentrale van de Nationale Bank van België. De financiële berichten betreffende de vennootschap worden gepubliceerd in de financiële pers en zijn beschikbaar op de website www.jensen-group.com. De andere documenten die voor het

publiek toegankelijk zijn en in het jaarverslag worden vermeld, kunnen op de maatschappelijke zetel van de vennootschap worden geraadpleegd, en zijn eveneens beschikbaar op de website www.jensen-group.com. Het jaarverslag van de vennootschap wordt elk jaar verstuurd naar de houders van aandelen op naam, alsook naar elke aandeelhouder die het wenst te ontvangen.

2. Maatschappelijk kapitaal

- Het geplaatst kapitaal bedraagt 30.710.108 euro en is vertegenwoordigd door 7.818.999 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
12/05/2016	30.710.108	euro	7.818.999

www.jensen-group.com