



JENSEN-GROUP  
JAARVERSLAG 2018

De Nederlandstalige versie is de officiële versie van het jaarverslag.

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

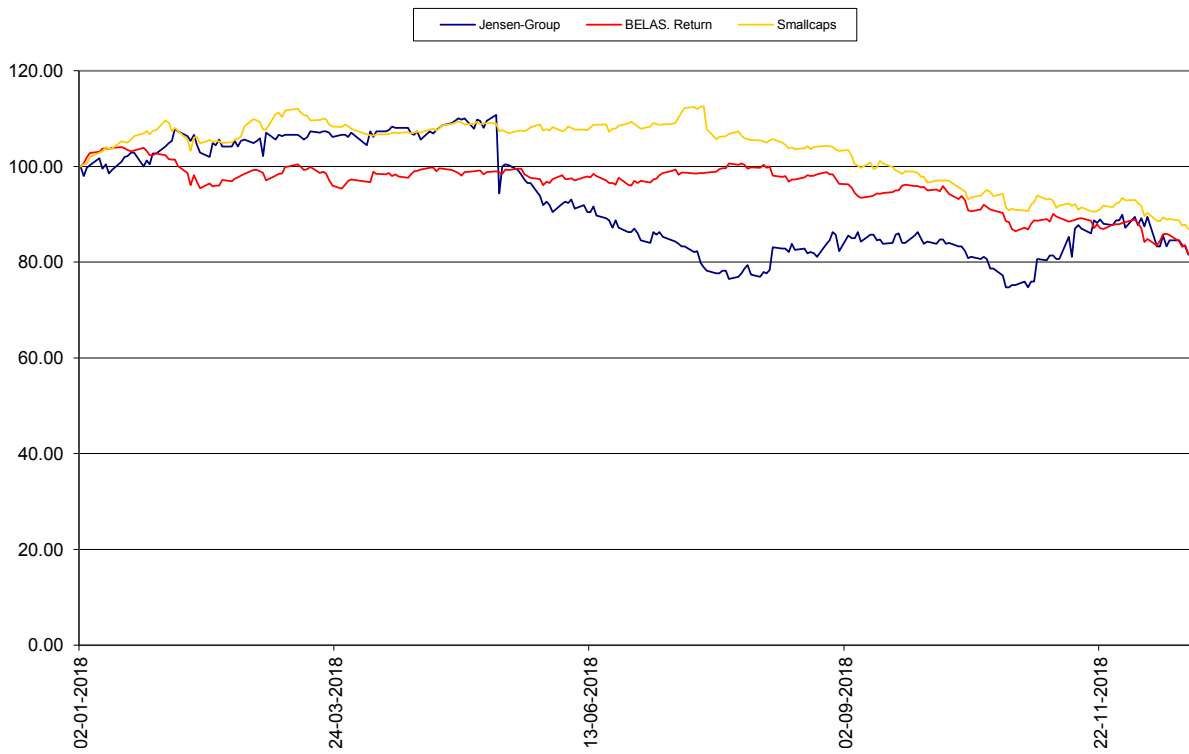
In dit rapport verwijst de term 'de JENSEN-GROUP' naar de JENSEN-GROUP nv en zijn dochterondernemingen. De termen 'de JENSEN-GROUP nv', 'het bedrijf' of 'de firma' verwijzen naar de holdingmaatschappij in België. De zakelijke activiteiten worden verricht via operationele dochterondernemingen verspreid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

## Inhoudstafel

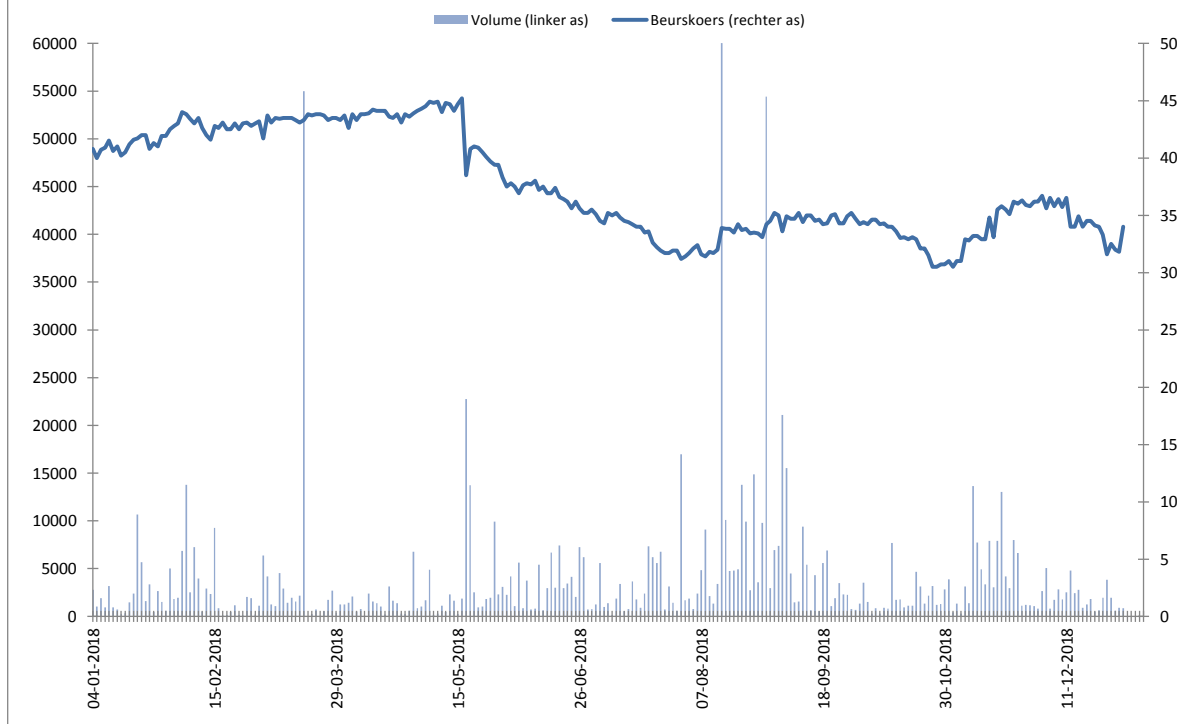
Kerncijfers per aandeel	4
Kerncijfers	6
Bericht aan de aandeelhouders	8
Profiel van de JENSEN-GROUP	11
Informatie voor aandeelhouders en beleggers	16
Financieel verslag	18

<b>Geconsolideerde kerncijfers per aandeel Boekjaar afgesloten per (in euro)</b>	<b>31 december 2018</b>	<b>31 december 2017</b>
Bedrijfscashflow (EBITDA)	4,29	4,38
Netto resultaat (=winst per aandeel)	2,44	2,70
Netto cashflow	3,29	3,26
Eigen vermogen (=boekwaarde)	16,11	14,52
Bruto dividend	1,00	0,50
Aantal aandelen (gemiddeld)	7.818.999	7.818.999
Aantal aandelen (balansdatum)	7.818.999	7.818.999
Beurskoers (hoogste)	45,20	44,39
Beurskoers (laagste)	30,50	32,40
Beurskoers (gemiddeld)	37,60	40,76
Beurskoers (31 december)	34,00	39,90
Koers/winst (hoogste)	18,50	16,40
Koers/winst (laagste)	12,50	12,00
Koers/winst (gemiddeld)	15,40	15,10
Koers/winst (31 december)	13,90	14,80

### JENSEN-GROUP relatieve prijsbeweging



### JENSEN-GROUP beurskoers en volume



**Geconsolideerde kerncijfers (in duizend euro)****31 december  
2018****31 december  
2017**

Opbrengsten	343.782	338.088
Bedrijfsresultaat (EBIT)	26.936	29.882
Bedrijfscashflow (EBITDA)	33.525	34.244
Netto interestlasten	447	473
Resultaat voor belastingen	25.601	29.148
Netto resultaat van de voortgezette activiteiten	18.039	20.375
Resultaat van te koop gestelde activa	-128	23
Resultaat van participaties opgenomen onder de vermogensmutatiemethode	866	589
Resultaat toerekenbaar aan de minderheidsaandeelhouders	-331	-119
Netto resultaat (aandeel van de groep)	19.108	21.106
Toegevoegde waarde	139.984	142.467
Netto cashflow	25.697	25.468
Eigen vermogen	125.969	113.506
Netto financiële schulden (schulden +/-Cash -)	-5.354	-23.038
Werkkapitaal	132.743	105.526
Niet-vlottende Activa	28.462	31.284
Capital Employed (CE)	161.206	136.811
Marktkapitalisatie (hoogste)	353.419	347.085
Marktkapitalisatie (laagste)	238.479	253.336
Marktkapitalisatie (gemiddeld)	293.994	318.702
Marktkapitalisatie (31 december)	265.846	311.978
Entreprise value (31 december) (EV)	260.492	288.940
<b>RATIO'S</b>		
EBIT/Opbrengsten	7,84%	8,84%
EBITDA/Opbrengsten	9,75%	10,13%
ROCE (EBIT/CE)	18,08%	21,83%
ROE (Netto resultaat/Eigen Vermogen)	15,96%	19,75%
Gearing (Netto financiële schuld/Eigen Vermogen)	-	-
Dekking van de interestlasten door bedrijfs cashflow	75,01	72,40
Netto financiële schuld/EBITDA	-0,42	-0,38
Werkkapitaal/Opbrengsten	34,65%	31,00%
EV/EBITDA (31 december)	7,77	8,44

## 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 jaarhelft, bleef onze verkoop in de tweede jaarhelft op hetzelfde niveau als vorig jaar. We boekten dit jaar opnieuw een recordomzet. De rentabiliteit over het hele jaar wordt echter beïnvloed door de gevolgen van orkaan Michael, die op 10 oktober onze vestiging in Amerika heeft getroffen en daar aanzienlijke schade heeft aangebracht. Onze Amerikaanse collega's hebben met veel toewijding en onvermoeibaar gewerkt om ons rampenplan uit te voeren. Eind oktober had JENSEN USA weer bijna de normale capaciteit bereikt. De gezamenlijke inspanningen in de VS en de steun van alle medewerkers van de JENSEN-GROUP waren een ware uiting van de JENSEN-spirit. De besprekingen met onze verzekeringsmaatschappij zijn nog gaande. Wij zijn van mening dat onze verzekeringsdekking toereikend is.

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. We breiden ons marktgebied wereldwijd uit door te investeren in verdere automatisering van de activiteiten van onze klanten en door de markt voor alleenstaande machines te bedienen met meer standaardoplossingen. Dat zal zorgen voor groei, omdat we een groter klantenbestand voor onze machines en oplossingen creëren.

De JENSEN-GROUP verwierf dit jaar een minderheidsbelang in Inwatec, Denemarken. Daarmee willen we onze marktpositie versterken en onze strategie om hightech oplossingen aan te bieden voor nieuwe gebieden in de wasserijautomatisering, zoals robotica voor wasserijen en artificiële intelligentie (AI), ondersteunen. Deze investering geeft ons ook toegang tot complementaire producten zoals een oplossing voor het opslaan van matten en röntgenmachines. Zoals initieel afgesproken, verhoogden we onze participatie in Tolon, Turkije.

Onze speciale Business Unit Material Handling & Automation helpt ons om beter in te spelen op de mogelijkheden die de verbetering van de materiaalstroom en logistiek in heavy-duty wasserijen biedt. De meeste hightech wasserijen hebben machines nodig die naadloos op elkaar aansluiten om de materiaalstroom te verbeteren. Met een toegewijd team dat zich specifiek hierop richt, kunnen we de opgedane ervaring wereldwijd inzetten. Op deze manier zijn er al belangrijke verbeteringen in de uitvoering van grote projecten gerealiseerd.

Na forse investeringen in onze Chinese fabriek zijn we begonnen met de uitvoering van onze two-tier verkoopstrategie 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 eisen van onze klanten. In combinatie met de alleenstaande oplossingen van onze partner TOLON kunnen we beantwoorden aan de behoeften van kleine, commerciële wasserijen en grote OPL-wasserijen. De eerste resultaten die we in 2018 met onze two-tier strategie hebben bereikt, zijn veelbelovend voor de toekomst.

Onze joint venture Gotli Labs samen met de vooraanstaande softwareleverancier voor de wasserij-industrie ABS boekt goede vooruitgang. We ontwikkelen onze software-oplossing GLOBE continu verder om de productiviteit van onze klanten te verhogen en ons aanbod state-of-the-art software-oplossingen uit te breiden naar de heavy-duty wasserijmarkt. Dankzij de integratie van technologie en software kunnen onze klanten de productie in realtime controleren en opvolgen en de gegevens 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 ('Internet of Things').

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

Onze medewerkers hebben ook dit jaar weer een bijdrage geleverd aan de JENSEN-spirit. Zij streven er voortdurend naar om een verschil te maken in de ondersteuning van onze klanten. Wij bereiden ons management en onze medewerkers voor op de toekomst. Dat vereist een open geest terwijl we muren slopen binnen de organisatie en ondernemersvaardigheden ontwikkelen in alle functies om onze wendbaarheid bij het voldoen aan de eisen van onze klanten te verbeteren.

In de uitvoering van onze 'Go East'-strategie blijven we focussen op marktleiderschap in China. In Japan hebben we een stevige basis gecreëerd om ons marktaandeel stap voor stap uit te breiden door nieuwe producten en oplossingen te introduceren. Onze aanwezigheid in de rest van Zuid-Oost-Azië en in Australië/Nieuw-Zeeland hebben we verder versterkt door continu te investeren in verkoop en service.

In Europa en de Verenigde Staten hebben we grote orders binnengehaald. We blijven inspanningen leveren om onze afhankelijkheid van Europa af te bouwen: tegenwoordig realiseren we bijna 43% van onze omzet buiten Europa.

Ondanks een verhoging van het werkkapitaal door een hogere omzet en klantenbetalingen sloten we het jaar af met een veel lager schuldniveau dan tijdens het jaar. Zo konden we onze investeringen en activiteiten voor een groot deel financieren met intern gegenereerde middelen. De Groep ondertekende een nieuwe langetermijnlening aan marktconforme voorwaarden.

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 capaciteit en beschikbaarheid van onze producten te verbeteren. Dankzij onze CleanTech-producten en -aanpak kunnen onze klanten hun gemiddeld water- en energieverbruik verminderen. Onze nieuwe producten en recente software-ontwikkelingen, waardoor onze klanten de kritische KPI's van typische heavy-duty wasserijen kunnen meten, zullen hen in staat stellen om hun verbruik en kosten zelfs nog verder te verlagen.

Uit onze aanhoudende groei 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 en duurzame groei creëren.

Ons orderboek telde bij de start van 2019 9% minder orders dan bij de start van 2018. Toch blijft de markt zeer actief, zij het ook meer volatiel. We streven ernaar om in 2019 het hoge volume te behouden. We rekenen erop dat onze zeer gemotiveerde medewerkers elke opportuniteit zullen blijven nastreven in alle bestaande markten. Ondertussen maakt onze grotere aanwezigheid de 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 de hoogste productie-efficiëntie in de industrie.

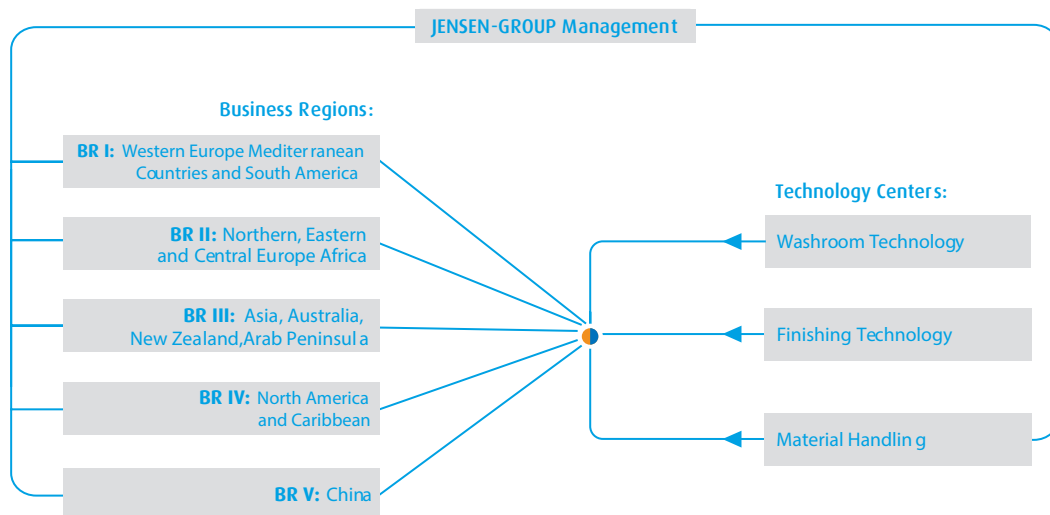
We zorgen ervoor dat onze werknemers zich voortdurend verder ontwikkelen en dat onze efficiëntie continu verbetert, zodat we milieuvriendelijke en innovatieve producten en diensten kunnen aanbieden.

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

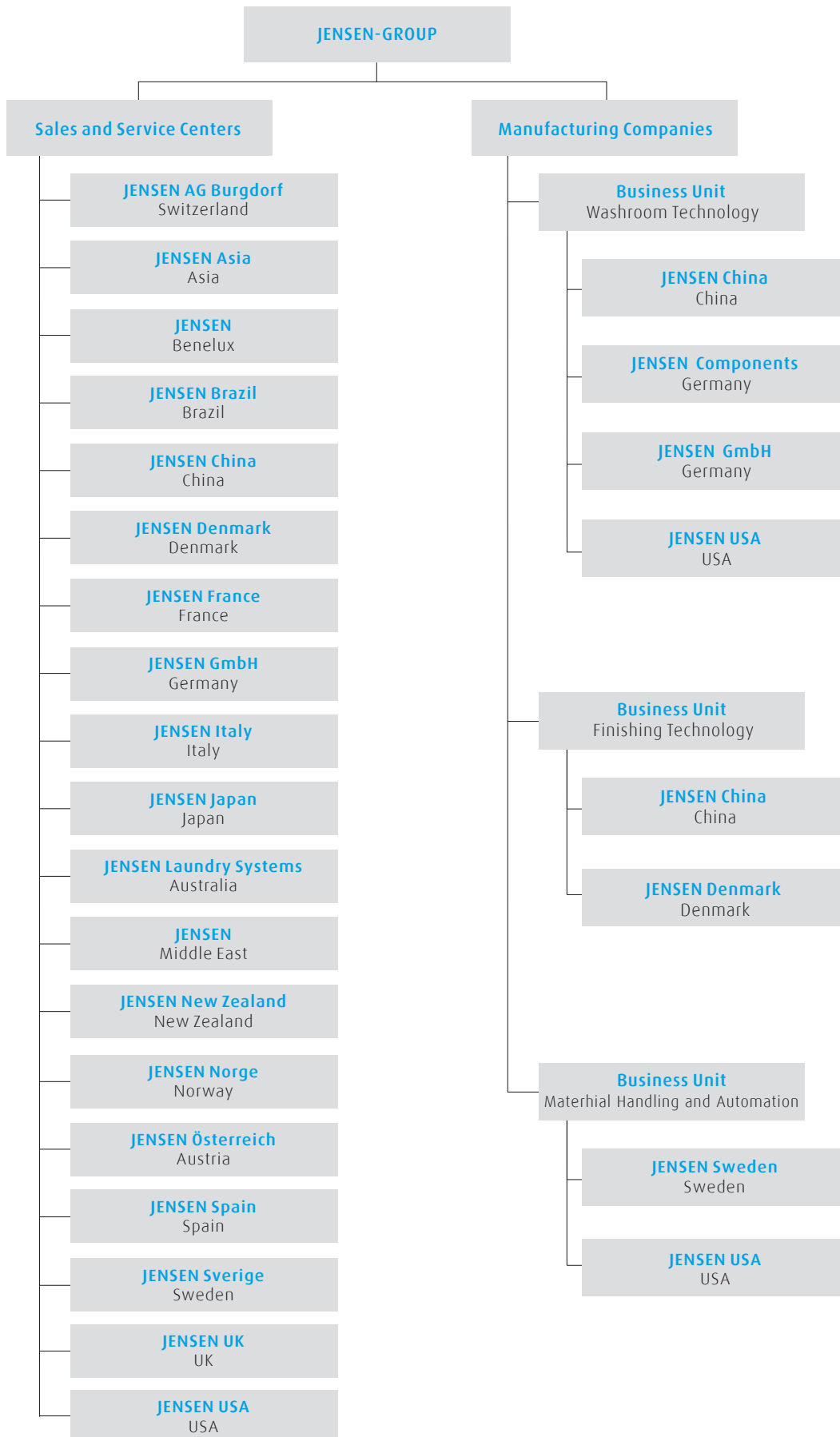
Dankzij onze technische voorsprong, onze hoge investeringen in productontwikkeling en de specialisatie binnen onze sector, is de JENSEN-GROUP in staat om de oplevering van zowel een alleenstaande machine, een productielijn als een volledig geïntegreerd project te plannen, te ontwikkelen, te produceren en te installeren. Wij leveren aan textielverhuurbedrijven, industriële wasserijen, centrale wasserijen en OPL-wasserijen in ziekenhuizen, hotels en 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 de JENSEN-GROUP ligt bij drie technologiecentra: Washroom Technology, Finishing Technology (flatwork en garment) en Material Handling and Automation. Om de productiestructuur en procesnormen beter op elkaar af te stemmen, rapporteren de technologiecentra aan de Chief Operating Officer. Daarnaast beschikt de JENSEN-GROUP over vijf businessregio's. De drie 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.

## JENSEN-GROUP (entiteiten met volledige controle)



## Productie

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

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

## Distributie

De JENSEN-GROUP verkoopt zijn producten en diensten onder de merknamen JENSEN en 'ALPHA by JENSEN' via eigen verkoopkantoren en via onafhankelijke, gemachtigde distributeurs wereldwijd. 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 tegelijk verschillende productievestigingen van de Groep betrokken zijn. Door onze lokale aanwezigheid kunnen wij een on-demand dienstverlening na verkoop leveren aan onze klanten. Daarnaast hebben we ervaren distributeurs in meer dan 40 landen.

## Competitief voordeel

Ons marktgebied, onze uitgebreide kennis, onze ervaring met volledig geïntegreerde projecten en ons productassortiment heavy-duty machines zijn uniek voor de heavy-duty wasserij-industrie.

## 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 binnen de wasserij, tot de afwerking van het gewassen linnen via toevoer-, strijk- en vouwmachines, met inbegrip van de software-technologie 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 ('The Internet of Things'). 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 nieuwe 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.

## JENSEN-GROUP in de wereld



### JENSEN Sales & Service Centers

- 1 Paris, France
- 2 Ghent, Belgium
- 3 Nieuwegein, Netherlands
- 4 Odry, Czechia
- 5 Lodz, Poland
- 6 Stockholm, Sweden
- 7 Singapore, Asia
- 8 Burgdorf, Switzerland
- 9 Panama City, USA
- 10 Harsum, Germany
- 11 Sydney, Australia
- 14 Banbury, UK
- 15 Novedrate, Italy
- 16 Shanghai, China
- 18 Dubai, U.A.E.
- 19 Sao Paulo, Brazil
- 20 Vienna, Austria
- 21 Tokyo, Japan
- 22 Auckland, New Zealand
- 23 Barcelona, Spain
- 24 Oslo, Norway
- 26 Copenhagen, Denmark

### JENSEN Technology Centers

#### Washroom Technology

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

#### Finishing Technology

- 12 Rønne, Denmark
- 17 Xuzhou, China

#### Material Handling

- 9 Panama City, USA
- 13 Borås, Sweden

## 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: <https://www.jensen-group.com/investor-relations/share-price.html>
- Euronext: <https://www.euronext.com/en/products/equities/BE0003858751-XBRU>

### Koersevolutie

De beurskoers van de JENSEN-GROUP NV daalde van 39,90 euro per einde 2017 naar 34,0 euro op het einde van 2018, met een gemiddeld verhandeld dagvolume van 3.913 aandelen, vergeleken met 3.535 aandelen in 2017 (zie grafiek pagina 5).

### Communicatiestrategie

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

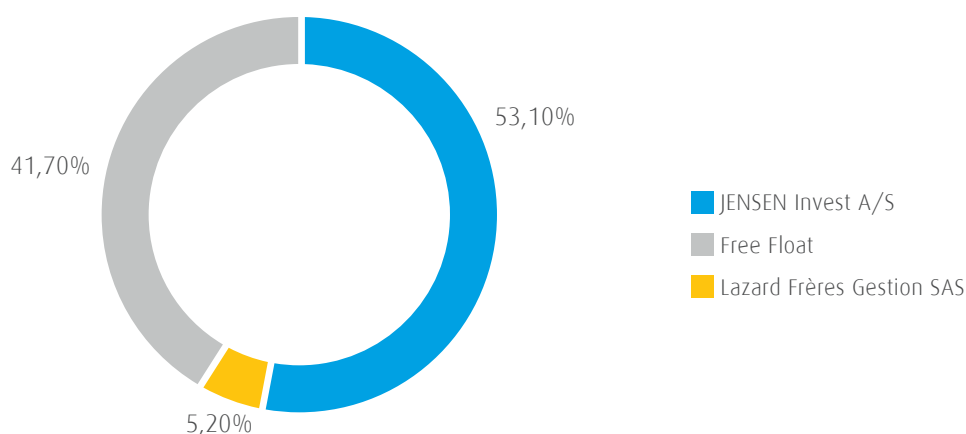
- Organisatie van 2 analistenmeetings per jaar (na de halfjaarlijkse en jaarlijkse cijfers);
- Communicatie van belangrijke veranderingen in de financiële positie en de resultaten van het bedrijf;
- Verspreiding van persberichten naar professionele en particuliere beleggers en terbeschikkingstelling 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 aandeelhouderschap

In 2018 ontving de JENSEN-GROUP volgende kennisgevingen:

- een kennisgeving van LAZARD FRERES GESTION SAS met de mededeling dat zij 5,2% van de aandelen van de JENSEN-GROUP bezitten;
- een kennisgeving van CAPFI DELEN Asset Management nv, met de mededeling dat hun participatie gedaald is onder de drempel van 5%;
- een kennisgeving van KBC Asset Management nv met de mededeling dat hun participatie gedaald is onder de drempel van 5%.

De eigendomsstructuur is op 31 december 2018 als volgt:





## Financiële kalender

- 21 mei 2019, 10.00 u: Jaarlijkse en Buitengewone Algemene en Vergadering op de maatschappelijke zetel van de JENSEN-GROUP in Gent;
- augustus 2019: halfjaarlijkse resultaten 2019 (analistenmeeting);
- maart 2020: jaarresultaten 2019 (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](mailto:investor@jensen-group.com)

## FINANCIEEL VERSLAG 2018

## INHOUD VAN HET FINANCIËEL VERSLAG

Verslag van de raad van bestuur

Verklaring van de verantwoordelijke personen

Verslag van de Commissaris

Geconsolideerde balans

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

## Verslag van de raad van bestuur

De opbrengsten van de JENSEN-GROUP stegen van 338,1 miljoen euro naar 343,8 miljoen euro (+ 1,7%). De omzet steeg vooral dankzij de verhoogde activiteit in de eerste jaarthelft van 2018.

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

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.

Het werkkapitaal op balansdatum is met 27,2 miljoen euro gestegen in vergelijking met vorig jaar, ten gevolge van de hogere activiteitsgraad. De JENSEN-GROUP sloot 2018 af met een netto kaspositie van 5,4 miljoen euro, 17,7 miljoen euro minder dan vorig jaar. Op het einde van 2018 respecteerde de Groep de financiële ratio's die met de banken werden afgesproken.

Ons gemiddeld personeelsbestand daalde van 1.725 naar 1.634, een weerspiegeling van een voorzichtige benadering van de huidige activiteitsgraad.

### Resultaten 2018

De bedrijfswinst daalde met 9,9% tot 26,9 miljoen euro. De EBIT wordt beïnvloed door de impact van orkaan Michael (-2,1 miljoen euro). Ondanks het ontvangen voorschot van de verzekeringsmaatschappij, heeft de JENSEN-GROUP besloten om de inkomsten van de verzekeringsclaims uit te stellen tot het schadegeval volledig is afgehandeld. Het management is van mening dat de verzekeringsdekking toereikend is. De recurrente EBIT wordt geraamd op 29,0 miljoen euro of 2,9% lager dan vorig jaar.

De netto financiële kosten stegen van 0,7 miljoen euro vorig jaar naar 1,3 miljoen euro omdat de JENSEN-GROUP in 2018 een wisselkoersverlies rapporteert tegenover een wisselkoerswinst vorig jaar.

De belastingen daalden met 13,8% omdat de winst voor belastingen daalde.

Het resultaat van participaties opgenomen onder de vermogensmutatiemethode (participatie in TOLON en in Inwatec) steeg van 0,6 miljoen euro tot 0,9 miljoen euro.

De bovengenoemde factoren zorgden samen voor een daling van het nettoresultaat van 21,1 miljoen euro naar 19,1 miljoen euro (- 9,5%).

### Vooruitzichten 2019

In 2018 heeft de JENSEN-GROUP voor 321,8 miljoen euro aan orders ontvangen, 6,3% minder dan vorig jaar. Het orderboek is samengesteld uit minder grote orders en veel meer kleinere projecten, voldoende om de Groep een goede start te geven in 2019.

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.

Wat onze operationele doelstellingen voor 2019 betreft, willen we onze groei in Azië en Noord-Amerika voortzetten en onze verkoop en ons marktaandeel in Europa behouden. De Business Unit Material Handling and Automation, die we in januari 2018 hebben opgericht, brengt al onze activiteiten rond logistiek en transport van het linnen samen en stuurt de automatiseringsinitiatieven aan. In 2019 zullen we nog 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.

### 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 de volgende landen:

- China
- Denemarken
- Duitsland
- VS
- Zweden

Iedere productie- & engineering vestiging ('PEC' of Production and Engineering Centre) is gespecialiseerd in een specifiek onderdeel van het wasproces (Washroom, Finishing Technology, Material Handling) 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:

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

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 alleenstaande machines te verkopen, volledige sleutel-op-de-deur projecten uit te voeren en dienstverlening na verkoop aan te bieden.

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 marktvaart 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 wijzigingen in accijnzen en 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 marktspelers kunnen een belangrijke impact op de resultaten van onze operaties en de financiële toestand van de Groep hebben.

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

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

Wij halen een groot deel van onze omzet uit de verkoop van onze producten en projecten aan internationale klanten. De vraag naar onze producten is afhankelijk van economische en politieke omstandigheden in de verschillende landen waarin wij leveren. Daarnaast zijn er andere risico's verbonden aan internationale handel waaronder de wisselkoersschommelingen (die een invloed kunnen hebben op de lokale verkoopprijs voor producten die voornamelijk in de eurozone worden geproduceerd). We dekken ons in voor een deel van de wisselkoersschommelingen; m.n. voor de voornaamste munten waarin we activiteiten hebben (de EUR, USD, CHF, GBP, DKK, 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 in de Verenigde Staten. Er bestaat een vrijwaring van een derde partij voor de kosten van het herstelprogramma, met Cissel als wettelijke begunstigde. De laatste resultaten van de jaarlijkse controle door een milieubedrijf, met een volledige evaluatie om de vijf jaar, 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.

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

De 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 ('The Internet of Things'). 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. De 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.

#### **De JENSEN-GROUP is actief op verschillende locaties en krijgt te maken met natuurrampen**

De JENSEN-GROUP is actief in 23 landen en is daardoor blootgesteld aan natuurrampen zoals aardbevingen, windstormen of overstromingen. Waar mogelijk wordt een verzekering afgesloten en wordt de naleving van specifieke bouwverordeningen zorgvuldig gecontroleerd. De entiteiten worden verzocht om rampenplannen te hebben. Elke ernstige natuurramp kan een impact hebben op onze activiteiten, financiële situatie en operationele resultaten.

#### **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 de 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 de JENSEN-GROUP (te vinden in de sectie 'Financieel Verslag 2018' 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 de JENSEN-GROUP. Voor meer informatie over dit model verwijzen we ook naar andere secties van het Jaarverslag.

## Bedrijfsmodel

De 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 de 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 de JENSEN-GROUP ligt bij drie technologiecentra: Washroom Technology, Finishing Technology (flatwork, garments en mats) en Material Handling and Automation. De drie 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 de JENSEN-GROUP als geloofwaardige one-stop-shop 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 de JENSEN-GROUP is: 'Creating the future in laundry automation', een oneliner die we ook gebruiken in onze marketingcommunicatie. De 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 Total Cost of Ownership en een continue verhoging van de productiviteit. Bovendien verminderen we de milieu-impact van onze machines en onze eigen processen. 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. 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.

De 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 2018.

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 de 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 'CleanTech'-concept.

### CleanTech

CleanTech verwijst naar op kennis gebaseerde producten en diensten die een betere operationele werking, productiviteit en efficiëntie hebben en tegelijk de kosten, 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. Met onze producten en oplossingen kunnen een gemiddeld waterverbruik van minder dan drie liter per kg linnen en een verbruik van minder dan één kW/h per kg linnen worden bereikt. 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>).

### **Productieproces**

De 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 ontwikkelen milieuvriendelijke machines 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 de 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 de 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 de JENSEN-GROUP. In al onze productievestigingen wordt bij de prestatiebeoordeling van de fabrieksdirecteur rekening gehouden met het voorkomen 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

De 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 de JENSEN-GROUP tevreden zijn over hun job en doorgaans een lange carrière bij ons uitbouwen.

De JENSEN-GROUP maakt geen enkel onderscheid tussen mensen op basis van leeftijd, geslacht, 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 de 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 de JENSEN-GROUP 44 nationaliteiten.



**Vrouwelijk/mannelijk (totaal personeelsbestand 2018)**

12%

88%



**vrouwelijk/mannelijk (management 2018)**

14%

86%

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. De JENSEN-GROUP voldoet volledig aan deze wet, aangezien er twee vrouwen zetelen in de raad van bestuur.

### Ontwikkeling van medewerkers

Om onze missie uit te voeren en de JENSEN-spirit te ondersteunen, moeten we getalenteerde mensen aantrekken en behouden, en de vaardigheden van onze huidige en toekomstige leiders verder ontwikkelen. De afgelopen jaren heeft de 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 introductiecurssussen 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 de 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 de 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 de JENSEN-GROUP zijn die regels samengevat in onze 'Principes en Richtlijnen' die te raadplegen zijn op ons JENSEN intranet. Daarnaast heeft de JENSEN-GROUP een klokkenluidersregeling ontwikkeld en een klokkenluiders-hotline ingevoerd. We verwijzen ook naar de paragraaf hieronder over maatschappelijk verantwoord ondernemen. 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.

De 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 de JENSEN-GROUP en zijn klanten een win-winsituatie creëert.

## **SAMENLEVING**



Onze laatste dimensie van duurzaamheid verwijst naar alle manieren waarop de JENSEN-GROUP een verschil maakt voor de samenleving in haar geheel. Bij de 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**

Onze strategie bestaat erin 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.

In 2017 hebben we een tweede merk, ALPHA by JENSEN, geïntroduceerd. Onder dit merk produceert en verkoopt de JENSEN-GROUP zijn hoogwaardige, in China geproduceerde machines.

### **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 de JENSEN-GROUP de kans om zijn positieve sociale impact te vergroten met de levering van milieuvriendelijke machines.

Bij de 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 de JENSEN-GROUP en hoe we ons aanpassen aan de veranderende behoeften van de klant en de maatschappij.

### **Corporate governance**

De aandelen van de 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 38 van het Jaarverslag voor meer informatie over dit beleid.

### Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Wij streven naar een open bedrijfscultuur in onze hele organisatie. In onze gedragscode staan de verantwoordelijkheden van of goede praktijken voor een individu of organisatie. Zij dragen bij tot het welzijn van en het respect voor alle stakeholders. Daarnaast 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 de JENSEN-GROUP het verschil kan maken. Wij menen dat onze medewerkers onze slogan 'We denken globaal en handelen lokaal' daadwerkelijk in de praktijk brengen.

De JENSEN-GROUP hecht veel belang aan integriteit, eerlijke handelspraktijken en rechtmatig gedrag. Geen enkele zakelijke eis kan een illegale, onethische of onprofessionele handeling rechtvaardigen. Ons zakelijk succes

hangt af van het vertrouwen van onze medewerkers, bedrijfsleiders, aandeelhouders, klanten, leveranciers en andere commerciële partners, maar ook van de overheid en het grote publiek. Om dit te bereiken, heeft de JENSEN-GROUP een Ethical Business Policy Statement ontwikkeld die onze waarden en de ethische, wettelijke en zakelijke verwachtingen ten aanzien van al onze medewerkers en stakeholders weerspiegelt. Om ervoor te zorgen dat de Ethical Business Policy Statement daadwerkelijk wordt nageleefd, heeft de JENSEN-GROUP een klokkenluidersregeling ontwikkeld en een klokkenluiders-hotline ingevoerd.

### 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 2018, die werden vastgesteld tijdens de vergadering van de raad van bestuur van 1 maart 2018, waarop de herbenoeming van Dhr. Peter Rasmussen als bestuurder en het dividendvoorstel werden besproken.

De notulen van die vergadering zijn hierna opgenomen:

#### *Notulen van de meeting van 1 maart 2018:*

*"Op 1 maart 2018 om 10.20 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, represented by Mr. 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*
- *Mevr. Anne Munch Jensen*
- *Dhr. Toni Drescher (gedeeltelijk)*

*Dhr. Decaluwé trad op als voorzitter. Dhr. Vanderhaeghe trad op als secretaris. De voorzitter verwelkomde mevr. Anne Munch Jensen op de vergadering en wees erop dat de vergadering was aangekondigd via e-mail gedateerd op 23 februari 2018, 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 27 februari 2018 en geadresseerd is aan de raad van bestuur en de commissaris van het bedrijf, door SWID AG en Pubal Consult LLP op de hoogte werd gesteld van een belangenconflict betreffende het dividendvoorstel, en dat dhr. Rasmussen hem eveneens van een belangenconflict op de hoogte heeft gesteld betreffende de herbenoeming als bestuurder. De brieven werden overhandigd aan de secretaris voor toevoeging aan de verslagen van de raad van bestuur. De heren Jensen, Wagner en Rasmussen 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 het mandaat van dhr. Rasmussen als bestuurder en het voorstel tot zijn herbenoeming van het remuneratiecomité waarnaar eerder tijdens de vergadering werd verwezen. De voorzitter bevestigde dat dhr. Rasmussen het voornemen te kennen heeft gegeven om herbenoeming te vragen en dat dhr. Rasmussen naar huidig recht de kwalificatie van onafhankelijk bestuurder zal behouden. Na een korte bespreking door het comité van de referenties van de zittende bestuurder en zijn staat van dienst in de raad en zijn comités, nam het comité op verzoek van de voorzitter de volgende beslissing:*

*“De Raad van Bestuur besluit met eenparigheid van stemmen, doch met uitzondering van de heer Rasmussen die zich onthoudt van de deliberatie en de stemming, tot voordracht van de heer Peter Rasmussen, om herverkozen te worden als lid van de Raad van Bestuur voor een termijn van 4 jaar met 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 15 mei 2018.”*

...

Presentatie en goedkeuring jaarrekening 2017 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 2017, het voorstel voor het verslag aan de aandeelhouders over de activiteiten van de vennootschap in de loop van 2017 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 2017 en van het ontwerp Verslag 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 2017 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 1,00 Euro per aandeel, betaalbaar met ingang van 31 mei 2018.”*

...

*Aangezien er geen andere punten moesten worden besproken, werd de vergadering gesloten om 14.30 uur.”*

## **Investingen en kapitaaluitgaven**

De investeringen en kapitaaluitgaven in 2018 bedroegen in totaal 5,5 miljoen euro (3,4 miljoen euro in 2017). Deze investeringen hadden voornamelijk betrekking op de participatie van 30% in Inwatec, ApS, de verhoging van de participatie in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Turkije, van 6,33% tot 42,66% en de aankoop van uitrusting en voertuigen. De kapitaaluitgaven in 2017 betroffen vooral de acquisitie van een van de grote Duitse leveranciers van de Groep, 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.

## Investerings vooruitzichten 2019

De Groep verwacht dat de kapitaaluitgaven in 2019 hoger zullen liggen dan het investeringsniveau in 2018. De Groep zal voornamelijk investeren in zijn vestiging in de Verenigde Staten, in IT en uitrusting en verhoogt zijn participatie in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Turkije met 6,34%, zoals voorzien in het contract.

## 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 2018 voor 7,1 miljoen euro aankoopverplichtingen en voor 20,2 miljoen euro verkoopverplichtingen. Daarnaast had de onderneming een aantal interest rate swaps afgesloten voor 11,2 miljoen DKK met vervaldagen van 2022 tot 2024 en vaste rente tussen de 4,86 % en 5,11 %.

## 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

Cargo geschil

- 1 geschil in de EU

Personeelsgeschillen

- 1 geschil in de VS

Commerciële geschillen

- 1 geschil in de EU

Milieurisico:

- 1 onderzoek in de VS

De meeste geschillen zijn gedekt door de verzekering. Het management verwacht dat deze geschillen, gebaseerd op juridisch advies, geen significante invloed zullen hebben op de winstgevendheid van de Groep. Waar nodig werd een realistische provisie aangelegd.

## Personeel

Het aantal werknemers op het einde van het boekjaar kende volgende evolutie:

Aantal werknemers	2018	2017
	1.634	1.725

## Productontwikkeling

De JENSEN-GROUP doet geen fundamenteel onderzoek, maar streeft daarentegen naar een voortdurende ontwikkeling van zijn bestaande producten. De kosten hieraan gerelateerd, bedroegen 6,2 miljoen euro in 2018 (5,1 miljoen euro in 2017). 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 referentiecode. De Code van 2009 is beschikbaar op [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be). De Groep heeft de Belgische Corporate Governance Code sinds 2004 geïmplementeerd. Hierbij werden de belangrijkste verplichtingen en ontwikkelingen in de Code opgelijst, en werd geëvalueerd in welke mate 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 Remuneratie- en Nominatiecomité;
- Charter van het Auditcomité;
- Communicatiebeleid;
- Taken en verantwoordelijkheden van de Voorzitter van de raad van bestuur;
- Taken en verantwoordelijkheden van het Executive Management.

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

Volgens het 'pas toe of leg uit'-principe ('comply or explain') kan de onderneming van de Code afwijken als ze de redenen voor een dergelijke afwijking naar behoren toelicht. Die redenen kunnen te maken hebben met de aard, organisatie en/of grootte van de onderneming. Op basis van een interne risicoanalyse en gezien de omvang van de activiteiten, heeft 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 auditcomité of remuneratie- en nominatiecomité te kunnen functioneren. De professionele kwalificaties en functies van mevr. Anne M. Jensen werden bekendgemaakt tijdens de aandeelhoudersvergadering van 15 mei 2018.

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](http://www.jensen-group.com) onder de hoofding Investor Relations/Deugdelijk Bestuur.

De JENSEN-GROUP beschikt ook over een klokkenluidersregeling die op de website van de Groep beschikbaar is voor alle stakeholders.

De 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 en projecties, 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 2018 heeft het management het interne controlesysteem geëvalueerd en geactualiseerd. De reeks essentiële controles werd opnieuw beoordeeld en waar nodig gewijzigd.

In 2018 werd ook een interne evaluatie uitgevoerd van de ingebedde controles, de gevoelige toegang en de scheiding van taken in 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 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 uittredende bestuurder in plaats van zelf een nieuw mandaat op te nemen. Daarom wordt de overgangsperiode niet in aanmerking genomen als een mandaat in de evaluatie van de onafhankelijkheidscriteria als de vennootschap het totaal aantal jaren als lid van de raad van bestuur bekijkt.

Volgens de statuten moet de raad van bestuur samengesteld zijn uit minstens drie en hoogstens elf leden. Het mandaat van de bestuurders loopt voor maximum vier jaar.

De statuten zijn aangevuld met het charter van de raad van bestuur. Dit charter bepaalt de taken en verantwoordelijkheden en zal op geregelde tijdstippen herbekeken worden. Het charter omvat vier 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 Remuneratie- en Nominatiecomité.
4. Overige: taken en aansprakelijkheden van de bestuurders, de 'Terms of Reference' van de Voorzitter van de raad van bestuur en van het Executive Management, omgang met institutionele beleggers, analisten, pers, klanten en het publiek, beperking van verantwoordelijkheden, beleid tegen effectenhandel met voorkennis en marktmisbruik, beleid inzake belangenconflicten en gedragscode, en evaluatie van de resultaten van de raad van bestuur.

Voor verdere gegevens verwijzen we naar het hoofdstuk Investor Relations/Deugdelijk Bestuur op onze website [www.jensen-group.com](http://www.jensen-group.com).

Zoals in het verleden wordt er bij 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 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	Onafhan- kelijk	Einde	Aanwezig- heid Raad van Bestuur	Comités	Aanwe- zigheid comités	Vergoeding
GOBES CV <sup>1</sup>	Voorzitter		2020	100%	AC <sup>4</sup>	100%	97.000
vertegenwoordigd door Dhr. Raf Decaluwé					NRC	100%	
SWID AG <sup>2</sup>	Bestuurder		2021	100%			-
vertegenwoordigd door Dhr. Jesper Munch Jensen							
TTP bvba <sup>1</sup>	Bestuurder		2021	100%	AC	100%	42.000
vertegenwoordigd door Dhr. Erik Vanderhaegen							
Dhr. Peter Rasmussen <sup>1</sup>	Bestuurder V		2022	100%	NRC	100%	37.500
Pubal Consult LLP <sup>1</sup>	Bestuurder V		2019	100%	NRC	100%	41.750
vertegenwoordigd door Dhr. Jobst Wagner					AC <sup>5</sup>	100%	
Inge Buyse bvba <sup>1</sup>	Bestuurder V		2019	100%	AC	100%	42.000
vertegenwoordigd door Mevr. Inge Buyse							
Cross Culture Research LLC <sup>3</sup>	Bestuurder		2022	100%			14.625
vertegenwoordigd door Mevr. Anne Munch Jensen							
<b>Totaal</b>							<b>274.875</b>

1. Niet-uitvoerend bestuurder

2. Uitvoerende bestuurder, CEO, vertegenwoordigt de meerderheidsaandeelhouder

3. Niet-uitvoerend bestuurder, vertegenwoordigt de meerderheidsaandeelhouder

4. Lid van het Auditcomité tot 13 november 2018

5. Lid van het Auditcomité vanaf 13 november 2018

<sup>AC</sup>: Auditcomité

<sup>NRC</sup>: Nominatie en Remuneratiecomité



Van links naar rechts zittend: Mevr. Anne M. Jensen, Dhr. Raf Decaluwé, Mvr. Inge Buyse. Rechtstaand van links naar rechts: Dhr. Erik Vanderhaegen, Dhr. Jesper Munch Jensen, Dhr. Werner Vanderhaeghe, Dhr. Peter Rasmussen, Dhr. Jobst Wagner.

**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 vervoegen. 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**. De heer Vanderhaegen is de voormalige CFO van de JENSEN-GROUP. Momenteel is hij CFO van de Biobest Groep. Voordien was hij gecertificeerd auditor, M&A-manager bij Greenyard en manager van de afdeling fiscaliteit, audit, fusies en overnames bij Bekaert nv.

**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 denktank 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.

**Cross Culture Research LLC, vertegenwoordigd door Mevr. Anne M. Jensen.** Mevr. Jensen groeide op in Europa en genoot een opleiding in de Verenigde Staten, waar ze cross-culturele communicatie studeerde. Ze begon haar carrière als bedrijfsanalist. Later startte ze haar eigen groothandel en adviesbureau op voor de verkoop van kunst voor kinderen, gespecialiseerd in ziekenhuizen. Daarna keerde ze terug naar haar oorspronkelijke vakgebied en ontwikkelde en doceerde ze cross-culturele studieprogramma's. Ze is momenteel een onafhankelijke consultant, die kwalitatief marktonderzoek aanbiedt met de nadruk op het identificeren van cultureel bepaald gebruikersgedrag.

**Werner Vanderhaeghe bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Werner Vanderhaeghe, Esq.** De heer Vanderhaeghe, senior counsel bij het advocatenkantoor Olislaegers, De Creus & Clerens in Brussel, België, is de secretaris van de vennootschap en treedt op als General Counsel van de JENSEN-GROUP. Voordien was de heer Vanderhaeghe partner bij White & Case en bekleedde hij general counsel-functies bij de Bekaert Groep en de Agfa-Gevaert Groep.

- 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;
- (Her)-Benoeming bestuurders;
- 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.

## 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 werden besproken tijdens de vergadering van de raad van bestuur in maart 2018. In het zelfevaluatierapport wordt geconcludeerd dat de raad van bestuur naar behoren functioneert. Er werden enkele aanbevelingen gedaan met het oog op (i) de organisatie van een jaarlijks bezoek aan een fabriek en de aanwezigheid van de leden van de raad van bestuur op handelsbeurzen, (ii) een evaluatie van het managementteam als onderdeel van de opvolgingsplanning voor de CEO en voorzitter en (iii) het adviseren van het senior management over de uitdagingen van Industry 4.0 en het internet der dingen ('The Internet of Things').

## Comités opgericht door de raad van bestuur

### Remuneratie- en Nominatiecomité

Het Remuneratie- en Nominatiecomité 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 Remuneratie- en Nominatiecomité vergaderde tweemaal tijdens 2018. 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 (her)benoeming van bestuurders. Het Remuneratie- en Nominatiecomité besprak eveneens de successieplanning van de CEO en van de raad van bestuur en de samenstelling van het Auditcomité.

In 2017 voerde het Remuneratie- en Nominatiecomité een zelfevaluatie uit. De resultaten van de zelfevaluatie van het Remuneratie- en Nominatiecomité en de voorgestelde plannen tot verbetering werden besproken tijdens de vergadering van het Remuneratie- en Nominatiecomité in maart 2018. In het zelfevaluatierapport wordt geconcludeerd dat het Remuneratie- en Nominatiecomité naar behoren functioneert.

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

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

### **Auditcomité**

Het Auditcomité bestaat uit TTP bvba, vertegenwoordigd door dhr. Erik Vanderhaegen (voorzitter), Gobes Comm.V., vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé (tot 13 november 2018), Inge Buyse bvba, vertegenwoordigd door mevr. Inge Buyse en Pubal Consult LLP, vertegenwoordigd door Dhr. Jobst Wagner (vanaf 13 november 2018).

Twee van de drie leden van het auditcomité kwalificeren als onafhankelijke bestuurders. Tijdens 2018 kwam het Auditcomité vijfmaal samen. Drie 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 2017;
- Discussie over de bevindingen van de vastgelegde procedures voor de tussentijdse staten per 30 juni 2018;
- Discussie over de jaarrekeningen, met inbegrip van de niet-financiële informatie, en verkorte jaarrekening;
- Het nieuwe verslag van de commissaris, met inbegrip van de belangrijkste controlekwesaties;
- Financiële structuur van de JENSEN-GROUP;
- Zelfevaluatie;
- Evaluatie van de boekhoudmethodes: nieuwe IFRS-normen die een impact hebben op het bedrijf, meer bepaald IFRS 16 over leaseovereenkomsten;
- Intern auditplan en resultaten van de interne audit;
- Verzekeringen;
- Corporate governance en naleving;
- Belastingaudits;
- Het risicobeheersingsbeleid en het interne controlesysteem;
- Resultaten van de interne evaluatie van de ingebodde controles, de gevoelige toegang en de scheiding van taken in het ERP-systeem.



In 2018 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 2019.

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

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

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

### **Belangenconflict binnen de raad van bestuur**

Conform de vennootschapswetgeving dienen de leden van de raad van bestuur de voorzitter op te hoogte te stellen indien er een agendapunt is waarbij zij een belangenconflict, direct of indirect, van financiële of andere aard, hebben. Ze nemen geen deel aan de vergadering, noch aan de stemming over dat punt. De voorzitter en de Raad zien erop toe dat er geen potentiële belangenconflicten zijn die niet binnen de definitie van de vennootschapswet vallen. Op elke vergadering van de raad van bestuur wordt standaard nagegaan of er een potentieel belangenconflict is.

In 2018 waren er twee belangenconflicten tijdens de vergadering van de raad van bestuur op 1 maart 2018, waarop de herbenoeming van Dhr. Peter Rasmussen als lid 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; en
  - (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;
- 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 2018 hadden de leden van de raad van bestuur en de leden van het managementteam 19.305 aandelen. Daarnaast bezitten mevrouw Anne M. Jensen en 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](http://www.jensen-group.com) onder de hoofding Investor Relations/Deugdelijk Bestuur.

### Executive management

In 2005 werd aan de statuten een bepaling toegevoegd waardoor de raad van bestuur de machtiging heeft om 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: Dhr. Markus Schalch, Dhr. Jesper Munch Jensen, Dhr. Christoph Ansoerge, Dhr. Martin Rauch en Dhr. Morten Rask

**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 langetermijntwikkeling 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 Remuneratie- en Nominatiecomité 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 274.875 euro, wat binnen het door de aandeelhouders goedgekeurde bedrag van 350.000 euro valt.

JENSEN USA kocht in de loop van 2018 voor 175.541 US dollar componenten in bij Global Industries A/S. Dhr. Rasmussen bezit 51% van de aandelen van deze vennootschap.

De heer Jobst Wagner bezit 16.805 aandelen. Mevrouw Anne M. Jensen en de heer Jesper M. Jensen bezitten 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 Remuneratie- en Nominatiecomité 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 Remuneratie- en Nominatiecomité 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 60% 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 beoogde bedrag. 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 Remuneratie- en Nominatiecomité 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 2018 werden de doelstellingen voor de Groep gebaseerd op de operationele winst en werkkapitaal tegenover omzet.

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. Het comité heeft de doeltreffendheid van het huidige systeem van variabele vergoedingen opnieuw geëvalueerd op basis van een volledige uitbetaling in het jaar waarin de vergoeding is verdiend. Het comité kwam tot de conclusie dat het systeem doeltreffend is, en beveelt de voortzetting aan van de huidige vrijstelling van de spreiding van de doelstellingen en de uitbetaling over verschillende jaren.

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 2018 bedragen de totale uitbetaalde brutovergoedingen aan het Executive Management Team, inclusief de vergoeding aan de CEO, 2.239.531 euro. Dit totaal bedrag is als volgt samengesteld:

	2018	2018	2017	2017
In euro	CEO	EMT, excluding CEO	CEO	EMT, excluding CEO
Basisvergoeding		990.982		981.660
Gefactureerde diensten	594.391		557.954	
Variabele vergoeding	233.000	310.753	133.840	215.606
Vaste kosten		21.086		21.696
Extralegale voordelen		31.978		33.324
Pensioenplan		57.342		41.918
<b>TOTAAL</b>	<b>827.391</b>	<b>1.412.141</b>	<b>691.794</b>	<b>1.294.204</b>

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

De CEO factureert zijn diensten via de afzonderlijke vennootschap SWID AG. De hierboven vermelde bedragen, ten belope van 827.391 euro (691.794 euro in 2017), 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 2018 werd uitbetaald is gebaseerd op de prestaties in 2017. 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 Remuneratie- en Nominatiecomité 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.

- Dhr. Jesper M. Jensen bezit indirect aandelen van de JENSEN-GROUP nv, zie Toelichting 8 – Eigen vermogen
- Dhr. Christoph Ansorge: geen aandelen
- Dhr. Morten Rask: 1.000 aandelen
- Dhr. Martin Rauch: 1.500 aandelen
- Dhr. 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:	53,1%
Lazard Frères Gestion SAS:	5,2%
Free float:	41,7%

Het stemrecht wordt beschreven in Toelichting 8 – Eigen vermogen.

## Verkrijgen van eigen aandelen

De JENSEN-GROUP heeft geen eigen aandelen. Er loopt geen inkoopprogramma.

## 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 349.295 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 2018 een bijkomende vergoeding ontvangen van 179.152 euro (excl. btw). Van dit bedrag werd 27.669 euro gefactureerd aan de JENSEN-GROUP nv en heeft voornamelijk betrekking op de post-implementatie evaluatie van het ERP-systeem. De JENSEN-GROUP heeft eenzelfde auditkantoor benoemd voor de audit van de geconsolideerde jaarrekening.

## Staat van het kapitaal

Op 31 december 2018 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 JENSEN-GROUP heeft geen eigen aandelen.

JENSEN INVEST A/S heeft in het kader van art. 74, §6 van de wet van 1 april 2007, zowel aan de FSMA als aan 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 goede recurrente resultaat van het afgelopen boekjaar en van de sterke financiële positie stelt de raad van bestuur aan de aandeelhouders voor om een dividend van 1,00 euro per aandeel goed te keuren. Door het orderboek en de schuldenvrije positie aan het begin van het jaar heeft het management er vertrouwen in dat het jaar 2019 goed van start gaat. Het totale bedrag aan dividenden bedraagt 7.818.999,00 euro, gebaseerd op het aantal aandelen op 31 december 2018.

### Resultaatsbestemming

De JENSEN-GROUP nv, de holding, rapporteert in zijn statutaire jaarrekening een nettowinst van 8.411.459,73 euro. De raad van bestuur stelt voor om dit resultaat als volgt te bestemmen:

---

#### In euro

---

<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>8.411.459,73</b>
-------------------------------	---------------------

---

<b>Dividenden</b>	<b>7.818.999,00</b>
-------------------	---------------------

---

<b>Toevoeging aan het over te dragen</b>	<b>592.460,73</b>
--	-------------------

---

#### resultaat

---

Dit brengt het totaal van de overgedragen winst op 55.961.399,27 euro.

### Belangrijke gebeurtenissen na jaareinde

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na jaareinde.

Gent, 21 februari 2019

## Verklaring van de verantwoordelijke personen

We verklaren, voor zover ons bekend, dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2018, 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 geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is 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 jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van JENSEN-GROUP NV uitgevoerd gedurende 17 opeenvolgende boekjaren.

## Verslag over 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 2018 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. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een geconsolideerd balanstotaal van ‘000 EUR 255.656 en een winst van het boekjaar, aandeel Group, van ‘000 EUR 19.108.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2018, 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) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de internationale controlestandaarden zoals door de IAASB van toepassing verklaard op de boekjaren afgesloten vanaf 31 december 2018 en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau toegepast. 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.

### 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 2018 is in de bruto-tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering EUR 12,4 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 gegevensgerichte controlewerkzaamheden 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 2018 EUR 10,3 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 gegevensgerichte controlewerkzaamheden 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 gegevensgerichte controlewerkzaamheden 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 het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening**

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

van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

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

### **Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening**

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België.

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 of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons

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

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

Wij communiceren met 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.



## 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 over de geconsolideerde jaarrekening.

### Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien in 2018) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag van de geconsolideerde jaarrekening, het verslag van niet-financiële informatie gehecht aan het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening 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 over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, en is dit jaarverslag opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

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

De op grond van artikel 119 §2 van het Wetboek van vennootschappen vereiste niet-financiële informatie werd opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. Overeenkomstig artikel 148, § 1, 5° van het Wetboek van vennootschappen spreken wij ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de vermelde normen van het Global Reporting Initiative.

### Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 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 2019

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren cvba  
vertegenwoordigd door

Lien Winne  
Bedrijfsrevisor

## GECONSOLIDEERDE BALANS

### Activa

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2018	31 december 2017
<b>Vaste activa</b>		<b>40.887</b>	<b>42.868</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>4.1</b>	<b>6.934</b>	<b>7.029</b>
A. Terreinen en gebouwen		9.685	11.224
B. Installaties, machines en uitrusting		7.644	8.861
C. Meubilair en rollend materieel		4.071	3.758
D. Overige materiële vaste activa		0	1
E. Activa in opbouw en vooruitbetalingen		128	410
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>4.2</b>	<b>21.528</b>	<b>24.255</b>
<b>Participaties opgenomen onder vermogensmutatiemethode</b>	<b>22</b>	<b>7.015</b>	<b>3.965</b>
A. Handelsvorderingen		1.015	1.795
B. Overige vorderingen		619	595
<b>Vorderingen op meer dan 1 jaar</b>	<b>7</b>	<b>1.634</b>	<b>2.390</b>
<b>Uitgestelde belastingen</b>	<b>5</b>	<b>3.776</b>	<b>5.229</b>
<b>Vlottend activa</b>		<b>214.770</b>	<b>189.067</b>
<b>Vooruitbetalingen</b>		<b>3.430</b>	<b>3.078</b>
Handelsvorderingen		80.863	69.535
Overige vorderingen		6.768	4.374
Vorderingen op klanten voor contracten in uitvoering	6	89.807	72.639
Afgeleide financiële instrumenten	21	131	9
<b>Handels- en overige vorderingen</b>	<b>7</b>	<b>177.569</b>	<b>146.557</b>
<b>Liquide middelen</b>	<b>19</b>	<b>33.333</b>	<b>39.014</b>
<b>Activa te koop</b>	<b>22</b>	<b>437</b>	<b>417</b>
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>		<b>255.656</b>	<b>231.934</b>

De toelichtingen op bladzijden 74-126 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## GECONSOLIDEERDE BALANS

### Passiva

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2018	31 december 2017
<b>Eigen vermogen</b>	<b>8</b>	<b>125.969</b>	<b>113.506</b>
Kapitaal		36.524	36.524
Overige reserves		-6.345	-7.832
Geconsolideerde reserves		95.990	84.683
Minderheidsbelangen	23	-200	131
<b>Lange termijn schulden</b>		<b>36.040</b>	<b>28.393</b>
Leningen	9	21.333	12.302
Uitgestelde belastingen	5	789	533
Provisies voor personeelsverplichtingen	10	13.715	15.190
Afgeleide financiële instrumenten	21	204	367
<b>Korte termijn schulden</b>		<b>93.648</b>	<b>90.036</b>
<b>Leningen</b>	<b>9</b>	<b>6.646</b>	<b>3.674</b>
<b>Provisies voor overige risico's en kosten</b>	<b>11</b>	<b>11.540</b>	<b>11.960</b>
A. Handelsschulden		26.895	21.004
B. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	6	14.463	18.722
C. Schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten		14.053	14.771
D. Overige schulden		1.820	2.881
E. Overlopende rekeningen		13.367	8.689
F. Afgeleide financiële instrumenten	21	0	209
<b>Handels- en overige schulden</b>	<b>12</b>	<b>70.598</b>	<b>66.275</b>
<b>Schulden m.b.t. Belastingen</b>		<b>4.863</b>	<b>8.127</b>
<b>TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA</b>		<b>255.656</b>	<b>231.934</b>

De toelichtingen op bladzijden 74-126 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2018	31 december 2017
<b>Opbrengsten</b>	<b>6</b>	<b>343.782</b>	<b>338.088</b>
Grond- en hulpstoffen		-157.719	-157.355
Diensten en diverse goederen		-45.949	-37.982
Bezoldigingen en sociale lasten		-106.458	-108.223
Afschrijvingen, waardeverminderingen op activa en bijzondere waardeverminderingen	13	-4.887	-4.621
<b>Operationele kosten</b>		<b>-315.013</b>	<b>-308.181</b>
<b>Overige opbrengsten/(kosten)</b>	<b>14</b>	<b>-1.833</b>	<b>-25</b>
<b>Bedrijfswinst voor belastingen en financiële (kost)/opbrengst</b>		<b>26.936</b>	<b>29.882</b>
Interest opbrengsten		1.420	1.054
Overige financiële opbrengsten		1.755	1.467
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>15</b>	<b>3.175</b>	<b>2.521</b>
Interest kosten		-1.867	-1.527
Overige financiële kosten		-2.644	-1.728
<b>Financiële kosten</b>	<b>15</b>	<b>-4.510</b>	<b>-3.255</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>25.601</b>	<b>29.148</b>
Belastingen	16	-7.562	-8.773
<b>Geconsolideerd resultaat van de voortgezette activiteiten</b>		<b>18.039</b>	<b>20.375</b>
Resultaat van te koop gestelde activa	22	-128	23
Resultaat van participaties opgenomen onder de vermogensmutatiemethode		866	589
<b>Geconsolideerd resultaat</b>		<b>18.777</b>	<b>20.986</b>
Resultaat toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	23	-331	-119
<b>Resultaat toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij</b>		<b>19.108</b>	<b>21.106</b>

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2018	31 december 2017
<b>Overig resultaat:</b>			
<i>die later zouden kunnen opgenomen worden in het nettoresultaat</i>			
Financiële instrumenten		233	-244
Wisselkoersverschillen bij omrekening buitenlandse vestigingen		178	-3.792
<i>die nooit zullen opgenomen worden in het nettoresultaat</i>			
Actuariële winst/(verlies) pensioenplan Te Bereiken Doel		1.535	39
Belastingen op boekingen direct van of naar eigen vermogen		-442	62
Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend in eigen vermogen na belastingen		1.504	-3.936
<b>Totaal erkende opbrengsten/(uitgaven)</b>		<b>20.281</b>	<b>17.051</b>
<b>Resultaat toerekenbaar aan:</b>			
Minderheidsaandeelhouders		-331	-119
Eigenaars van de moedermaatschappij		19.108	21.106
<b>Totaalresultaat toerekenbaar aan</b>			
Minderheidsaandeelhouders		-331	-114
Eigenaars van de moedermaatschappij		20.612	17.165
Gewone en verwaterde winst per aandeel (in euro)	17	2,44	2,70
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		7.818.999	7.818.999

De toelichtingen op bladzijden 74-126 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

In duizend euro	Kapitaal	Uitgiftepremie	Totaal aandelen kapitaal	Omrekeningsverschillen	Hedging Reserves	Actuariële winst en verlies op pensioenregelingen	Totaal overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal eigen vermogen	Deel minderheidsaandeelhouders	Totaal eigen vermogen
<b>31 december 2016</b>	<b>30.710</b>	<b>5.813</b>	<b>36.523</b>	<b>4.068</b>	<b>-163</b>	<b>-7.801</b>	<b>-3.896</b>	<b>67.487</b>	<b>100.114</b>	<b>124</b>	<b>100.238</b>
Opname in consolidatie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	128	128
Resultaat van het boekjaar	0	0	0	0	0	0	0	21.106	<b>21.106</b>	-119	<b>20.986</b>
<b>Overig resultaat:</b>											
Omrekeningsverschillen	0	0	0	-3.792	0	0	-3.792	0	<b>-3.792</b>	-2	<b>-3.794</b>
Financiële instrumenten	0	0	0	0	-244	0	-244	0	<b>-244</b>	0	<b>-244</b>
Pensioenregeling Te Bereiken Doel	0	0	0	0	0	39	39	0	<b>39</b>	0	<b>39</b>
Belastingen op zaken direct toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen	0	0	0	0	73	-12	62	0	<b>62</b>	0	<b>62</b>
<b>Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend in eigen vermogen na belastingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.792</b>	<b>-171</b>	<b>27</b>	<b>-3.936</b>	<b>0</b>	<b>-3.936</b>	<b>-2</b>	<b>-3.938</b>
Uitgekeerd dividend	0	0	0	0	0	0	0	-3.909	<b>-3.909</b>	0	<b>-3.909</b>
<b>31 december 2017</b>	<b>30.710</b>	<b>5.813</b>	<b>36.523</b>	<b>276</b>	<b>-334</b>	<b>-7.774</b>	<b>-7.832</b>	<b>84.684</b>	<b>113.375</b>	<b>131</b>	<b>113.506</b>

De toelichtingen op bladzijden 74-126 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

In duizend euro	Kapitaal	Uitgiftepremie	Totaal aandelen kapitaal	Omrekeningsverschillen	Hedging Reserves	Actuariële winst en verlies op pensioenregelingen	Totaal overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal	Deel minderheidsaandeelhouders	Totaal eigen vermogen
<b>31 december 2017</b>	<b>30.710</b>	<b>5.813</b>	<b>36.523</b>	<b>276</b>	<b>-334</b>	<b>-7.774</b>	<b>-7.832</b>	<b>84.684</b>	<b>113.375</b>	<b>131</b>	<b>113.506</b>
Kapitaalverhoging									0		0
Resultaat van het boekjaar	0	0	0	0	0	0	0	19.108	<b>19.108</b>	-331	<b>18.777</b>
<b>Overig resultaat:</b>											
Omrekeningsverschillen	0	1	1	162	0	0	162	16	<b>178</b>	0	<b>178</b>
Financiële instrumenten	0	0	0	0	233	0	233	0	<b>233</b>	0	<b>233</b>
Pensioenregeling Te Bereiken Doel	0	0	0	0	0	1.535	1.535	0	<b>1.535</b>	0	<b>1.535</b>
Belastingen op zaken direct toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen	0	0	0	0	-58	-384	-442	0	<b>-442</b>	0	<b>-442</b>
<b>Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend in eigen vermogen na belastingen</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>162</b>	<b>174</b>	<b>1.151</b>	<b>1.487</b>	<b>16</b>	<b>1.504</b>	<b>0</b>	<b>1.504</b>
Uitgekeerd dividend	0	0	0	0	0	0	0	-7.818	<b>-7.818</b>	0	<b>-7.818</b>
<b>31 december 2018</b>	<b>30.710</b>	<b>5.813</b>	<b>36.523</b>	<b>438</b>	<b>-159</b>	<b>-6.623</b>	<b>-6.345</b>	<b>95.990</b>	<b>126.169</b>	<b>-200</b>	<b>125.969</b>

De toelichtingen op bladzijden 74-126 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.



## GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2018	31 december 2017
<b>Cashflow uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>37.398</b>	<b>36.775</b>
Resultaat toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij*		19.108	21.106
Aangepast voor:			
- Belastingen en uitgestelde belastingen		9.271	9.876
- Interesten en andere financiële inkomsten en uitgaven		1.335	734
- Afschrijvingen	13	6.070	4.368
- Waardeverminderingen op handelsvorderingen	13	659	111
- Waardeverminderingen op voorraden	13	280	-62
- Wijzigingen in provisies	10	-744	-412
Interestopbrengsten	15	1.420	1.054
<b>Wijzigingen in het bedrijfskapitaal</b>		<b>-27.717</b>	<b>2.071</b>
Wijzigingen in voorraden	6	-633	-1.379
Wijzigingen in korte en lange termijn vorderingen	7	-31.418	-4.001
Wijzigingen in handels- en overige schulden	12	4.334	7.451
<b>Betaalde inkomstenbelastingen</b>		<b>-10.826</b>	<b>-5.828</b>
Betaalde inkomstenbelastingen	16	-10.826	-5.828
<b>Operationele cashflow - voortgezette activiteiten</b>		<b>-1.145</b>	<b>33.018</b>
Operationele cashflow - te koop gestelde activa	22	-20	57
<b>Netto operationele cashflow - totaal</b>		<b>-1.165</b>	<b>33.075</b>
<b>Netto cashflow uit investeringen</b>		<b>-5.523</b>	<b>-3.415</b>
Netto investeringen in immateriële en materiële vaste activa	4	-2.744	-2.786
Verwerving van nieuwe dochterondernemingen (na aftrek van hun liquide middelen)	24	-2.779	-629
<b>Cashflow voor financiële verrichtingen</b>		<b>-6.687</b>	<b>29.660</b>
<b>Netto cashflow uit financiële verrichtingen</b>		<b>-2.133</b>	<b>-7.326</b>
Netto overige financiële lasten	15	-888	-262
Dividenden	8	-7.818	-3.909
Opname en Terugbetalingen van leningen	9	9.042	-1.326
Interestlasten	15	-1.867	-1.527
Participaties opgenomen onder de vermogensmutatiemethode	23	-271	-310
Transacties met minderheidsbelangen		-331	7
<b>Netto wijzigingen in liquide middelen</b>		<b>-8.820</b>	<b>22.334</b>
Liquiditeiten en opgenomen kredietlijnen bij het begin van het boekjaar		36.450	17.908
Wisselkoerswinst/(verlies) op liquiditeiten en opgenomen kredietlijnen		178	-3.792
<b>Liquiditeiten en opgenomen kredietlijnen op het einde van het boekjaar</b>	<b>19</b>	<b>27.808</b>	<b>36.450</b>

De toelichtingen op bladzijden 74-126 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### Toelichting 1 - Samenvatting van de voornaamste waarderingsregels

#### Voorstellingsbasis

De JENSEN-GROUP (hierna 'de Groep') is één van de belangrijkste toeleveranciers voor de professionele wasserijmarkt. De Groep verkoopt zijn producten en diensten onder de 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 23 landen en een distributienet in meer dan 40 landen. Wereldwijd stelt de JENSEN-GROUP 1.634 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 21 februari 2019.

De geconsolideerde jaarrekening van 2018 heeft betrekking op 12 maanden en eindigt op 31 december 2018 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 2018 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 2018 en zijn goedgekeurd door de EU:

- 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).
- IFRIC 22, Transacties uitgedrukt in vreemde munten en vooruitbetalingen: (effectief vanaf 1 januari 2018).
- Jaarlijkse verbeteringen aan drie IFRS standaarden 2014-2016 waarbij de veranderingen in IFRS 1 en IAS 28 in werking treden vanaf 1 januari 2018 en de veranderingen in IFRS 12 toepasbaar zullen zijn vanaf 1 januari 2017
- Wijzigingen aan IFRS 2: Op aandelen gebaseerde betalingen (effectief vanaf 1 januari 2018).
- Wijzigingen aan IAS 40, Vastgoedbeleggingen (effectief vanaf 1 januari 2018).

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 2018 en zijn goedgekeurd door de EU:

- IFRS 16, 'Leaseovereenkomsten' (effectief vanaf 1 januari 2019).
- Wijzigingen aan IFRS 9, 'Voorafbetalingsmogelijkheden met negatieve compensatie' (effectief vanaf 1 januari 2019 binnen de EU).
- IFRIC 23, Onzekerheid over de behandeling van inkomstbelastingen (effectief vanaf 1 januari 2019).

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2018 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- IFRS 17, 'Verzekeringscontracten' (effectief vanaf 1 januari 2021).
- Wijzigingen aan IAS 28, 'Lange termijn belangen in geassocieerde entiteiten en joint ventures' (effectief 1 januari 2019).
- Wijzigingen aan IAS 19, 'Planwijziging, inperking of afwikkeling' (effectief vanaf 1 januari 2019).
- Wijzigingen aan verwijzingen naar het conceptueel raamwerk in de IFRS-standaarden (effectief vanaf 1 januari 2020).
- Wijzigingen aan IFRS 3, 'Bedrijfscombinaties' (effectief vanaf 1 januari 2020), die de definitie van 'een bedrijf' herzien.
- Wijzigingen aan de definitie van 'materieel' in IAS 1 en IAS 8 (effectief vanaf 1 januari 2020).
- 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 'Joint Arrangements'.
  - IAS 12 'Winstbelastingen'.
  - IAS 23 'Financieringskosten'.

De volgende standaard is voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2016 maar werd nog niet goedgekeurd door de EU. De Europese Commissie heeft besloten de goedkeuringsprocedure voor deze interimstandaard niet op te starten maar te wachten op de finale versie van de standaard:

- IFRS 14, 'Wettelijke uitgestelde rekeningen' (effectief vanaf 1 januari 2016)

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

### **Vreemde valuta – Dochterondernemingen**

De resultaten en de financiële posities van alle groepsentiteiten (geen enkele groepsentiteit rapporteert in een hyperinflatie markt) 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.

Omdat de Groep altijd een enkele resultaatverplichting heeft, maakt de Groep 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. Huuraflossingen worden verdeeld tussen de financiële lasten en de vermindering van de uitstaande schuld om een constante rentevoet te verkrijgen op de schuld gedurende de huurtermijn.

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

**Financiële lease (de Groep is verhuurder)**

Als activa verkocht worden onder financiële lease, wordt het bedrag dat verschuldigd is van de leaseneer opgenomen in de balans als een vordering, voor een bedrag dat gelijk is aan de netto-investering 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 verdisconteerd 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 in 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 de Groep 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 actuaaris 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 boekhoudkundige 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 intepretatie. 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 waardeverminderingen. Een provisie voor waardeverminderingen van handelsvorderingen wordt aangelegd als er objectief bewijs is dat de Groep niet alle uitstaande bedragen zal kunnen recupereren. Significante financiële problemen van de schuldenaar, de waarschijnlijkheid dat de schuldenaar failliet zal verklaard worden of een financiële reorganisatie zal ondergaan, het gebrek of het staken van betalingen, evenals toekomstgerichte informatie zoals economische toekomstverwachtingen, regelgevingsklimaat, bbp, werkgelegenheid, politiek of andere externe marktindicatoren, 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 indekingsinstrument 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 2017.

### **Invoering van IFRS 16**

De nieuwe IFRS-standaard voor leaseovereenkomsten, IFRS 16, is van kracht vanaf 1 januari 2019. De nieuwe standaard vereist dat de huurder alle lopende leaseovereenkomsten en huurovereenkomsten in de balans opneemt, aangezien het onderscheid tussen operationele en financiële leaseovereenkomsten wordt opgeheven. Onder de nieuwe standaard wordt een actief (recht om het geleasede goed te gebruiken) en de financiële verplichting om huur te betalen opgenomen. De Groep is van plan om IFRS 16 toe te passen volgens de gewijzigde retrospectieve benadering, waarbij de leaseverplichting en het gebruiksrecht van het actief gelijk zijn. Om de impact van de toepassing van de nieuwe standaard IFRS 16 te kunnen inschatten, heeft het management de lease- en huurovereenkomsten nagekeken. De belangrijkste geleasede goederen van de Groep bestaan uit gebouwen en uitrusting. De Groep zal de standaard niet toepassen voor leaseovereenkomsten waarvan de onderliggende activa een lage waarde hebben, noch voor overeenkomsten waarvan de leaseperiode korter is dan 12 maanden.

Op basis van dit nazicht bevestigt het management dat Toelichting 18 - Operationele leases in de jaarrekening per 31 december 2018 een betrouwbare schatting geeft van de verwachte impact op de balans.

De Groep verwacht dat zowel de EBIT als de EBITDA licht zullen verbeteren, maar niet significant.

### **IFRIC 23**

IFRIC 23, 'Onzekerheid over de behandeling van inkomstbelastingen' is van kracht vanaf 1 januari 2019.

De JENSEN-GROUP heeft deze nieuwe IFRIC-standaard niet toegepast in de jaarrekening 2018. De Groep zal een redelijke schatting maken van de onzekere belastingposities in 2019.

### **Toelichting 2 - Consolidatiekring**

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

Op 2 januari 2018 verwierf de JENSEN-GROUP een participatie van 30% in Inwatec ApS (Denemarken).

In 2018 heeft de JENSEN-GROUP zijn participatie in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Turkije, met 6,33% verhoogd tot 42,66%. Aangezien de JENSEN-GROUP slechts een participatie van 42,66% bezit en geen controle heeft over de onderneming, wordt deze participatie geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

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%.

### **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. De basis voor de toewijzing van de omzet is de locatie van de klant:

(in duizend euro)	Europa + GOS		Verenigde Staten		(Midden) Oosten, Australië		Totaal	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Opbrengsten uit externe verkopen</b>	<b>195.986</b>	<b>196.661</b>	<b>85.908</b>	<b>79.290</b>	<b>61.888</b>	<b>62.137</b>	<b>343.782</b>	<b>338.088</b>
<b>Overige segment informatie</b>								
Segment activa	31.505	30.082	1.401	3.073	4.205	4.484	37.111	37.639
Niet-toegewezen activa							218.545	194.295
Totaal activa							255.656	231.934
Investeringen	-4.696	-3.042	-215	46	-612	-419	-5.523	-3.415

Het verschil tussen de vaste activa in bovenstaande tabel (37,1 miljoen euro) en de vaste activa in de geconsolideerde balans (40,9 miljoen euro) is toe te schrijven aan de uitgestelde belastingen (3,8 miljoen euro).

## Toelichting 4 - Vaste activa

### 4.1. Immateriële vaste activa

(in duizend euro)	Know how	Goodwill	Overige activa	Licenties	TOTAAL
<b>Bruto boekwaarde per 1 januari 2017</b>	<b>343</b>	<b>8.981</b>	<b>432</b>	<b>820</b>	<b>10.576</b>
Wisselkoersverschillen	0	-85	0	10	-75
Toevoegingen	0	0	0	0	0
Buitengebruikstelling	0	0	0	0	0
<b>Bruto boekwaarde per 31 december 2017</b>	<b>343</b>	<b>8.896</b>	<b>432</b>	<b>830</b>	<b>10.501</b>
Wisselkoersverschillen	0	-48	0	8	-40
Toevoegingen	0	0	0	10	10
Overdracht en buitengebruikstelling	0	0	0	0	0
<b>Bruto boekwaarde per 31 december 2018</b>	<b>343</b>	<b>8.848</b>	<b>432</b>	<b>848</b>	<b>10.471</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari 2017</b>	<b>343</b>	<b>1.946</b>	<b>432</b>	<b>724</b>	<b>3.445</b>
Toevoegingen	0	27	0	0	27
<b>Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2017</b>	<b>343</b>	<b>1.973</b>	<b>432</b>	<b>724</b>	<b>3.472</b>
Toevoegingen	0	8	0	57	65
<b>Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2018</b>	<b>343</b>	<b>1.981</b>	<b>432</b>	<b>781</b>	<b>3.537</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2017</b>	<b>0</b>	<b>6.923</b>	<b>0</b>	<b>106</b>	<b>7.029</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2018</b>	<b>0</b>	<b>6.867</b>	<b>0</b>	<b>67</b>	<b>6.934</b>

#### 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 kasstroom-genererende eenheid waaraan het is toegeschreven.

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

- De eerste drie jaar van het model zijn gebaseerd op de best mogelijke inschatting van het management van het vrije kasstroomvoorzicht voor de volgende jaren;
- Voor het vierde en 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 6,2 miljoen euro (6,7 miljoen euro in 2017) 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	Activa in aanbouw	TOTAAL
<b>Bruto boekwaarde per 1 januari 2017</b>	<b>31.104</b>	<b>28.038</b>	<b>10.613</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>69.791</b>
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
<b>Bruto boekwaarde per 31 december 2017</b>	<b>30.164</b>	<b>28.010</b>	<b>11.086</b>	<b>36</b>	<b>410</b>	<b>69.706</b>
Wisselkoersverschillen	293	2	16	1	-1	311
Toevoegingen	357	683	2.008	0	65	3.113
Buitengebruikstelling	0	-280	-1.142	-4	0	-1.426
Overdrachten	0	179	167	0	-346	0
<b>Bruto boekwaarde per 31 december 2018</b>	<b>30.814</b>	<b>28.594</b>	<b>12.135</b>	<b>33</b>	<b>128</b>	<b>71.704</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen per 1 januari 2017</b>	<b>19.097</b>	<b>18.199</b>	<b>6.727</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>44.056</b>
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
<b>Gecumuleerde afschrijvingen per 31 december 2017</b>	<b>18.939</b>	<b>19.148</b>	<b>7.328</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>45.451</b>
Wisselkoersverschillen	149	18	24	-4	0	187
Afschrijvingen	2.041	2.010	1.512	1	0	5.564
Buitengebruikstelling	0	-172	-854	0	0	-1.026
Overdrachten	0	-54	54	0	0	0
<b>Gecumuleerde afschrijvingen per 31 december 2018</b>	<b>21.129</b>	<b>20.950</b>	<b>8.064</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>50.176</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2017</b>	<b>11.225</b>	<b>8.862</b>	<b>3.758</b>	<b>0</b>	<b>410</b>	<b>24.255</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december 2018</b>	<b>9.685</b>	<b>7.644</b>	<b>4.071</b>	<b>0</b>	<b>128</b>	<b>21.528</b>

In de loop van 2018 daalden de netto materiële vaste activa met 2,7 miljoen euro. Zonder rekening te houden met de afschrijving in de resultatenrekening ten belope van 5,6 miljoen euro, stegen de materiële vaste activa met 2,8 miljoen euro. De afschrijvingskosten omvatten bijkomende afschrijvingskosten in JENSEN USA als gevolg van de schade door orkaan Michael. We verwijzen naar Toelichting 14 voor meer informatie.

De investeringen in 2018 hadden voornamelijk betrekking op de aankoop van uitrusting en voertuigen.

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 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 2018	31 december 2017
Kost gekapitaliseerde financiële leasings	85	81
Gecumuleerde afschrijvingen	-70	-66
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>15</b>	<b>15</b>

De boekwaarde van de activa, gebouwen en materieel die als zakelijke zekerheid voor de schulden worden gesteld, bedraagt 4,6 miljoen euro (4,8 miljoen euro per 31 december 2017).

### Toelichting 5 - Uitgestelde belastingen

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

(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
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			-657
Financiële instrumenten	-16	-62	73	0	-5
<b>Totaal activa uitgestelde belastingen (netto)</b>	<b>5.799</b>	<b>-574</b>	<b>61</b>	<b>-590</b>	<b>4.696</b>

(in duizend euro)	31 december 2017	Debet/credit verlies- en winstrekening	Debet/credit eigen vermogen	Wisselkoers- verschillen	31 december 2018
Vorraden	122	-1.388	0	0	-1.266
Vaste activa	457	6	0	0	463
Provisies	4.758	-278	-384	0	4.096
Fiscale verliezen	156	70	0	0	226
Uitgestelde belastingen op verschillen tussen fiscaal en statutair resultaat	-135	111	0	236	212
Wisselkoersverschillen op permanente financiering	-657	-81			-738
Financiële instrumenten	-5	57	-58	0	-6
<b>Totaal activa uitgestelde belastingen (netto)</b>	<b>4.696</b>	<b>-1.503</b>	<b>-442</b>	<b>236</b>	<b>2.987</b>

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

(in duizend euro)	Uitgestelde belastingen
Lange termijn	2.728
Korte termijn	259
<b>Totaal activa uitgestelde belastingen</b>	<b>2.987</b>

De uitgestelde belastingen hebben voornamelijk betrekking op JENSEN USA (1,0 miljoen euro), JENSEN Italia (0,4 miljoen euro), JENSEN AG Burgdorf (0,4 miljoen euro) en JENSEN GmbH (0,4 miljoen euro).

De uitgestelde belastingvorderingen worden erkend omdat het management en de raad van bestuur ervan overtuigd zijn, conform de waarderingsregels van de onderneming, dat deze uitgestelde belastingvorderingen binnen een redelijke periode kunnen gerealiseerd worden.

De uitgestelde belastingen die verband houden met tijdelijke verschillen zijn gedaald, met name op voorraden en op de voorzieningen voor personeelsverloningen.

## Toelichting 6 - Projecten

(in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
Inkomsten uit projecten	343.782	338.088
<b>Balansinformatie van lopende projecten:</b>		
Grond- en hulpstoffen	28.145	21.192
Handelsgoederen	15.887	15.179
Bruto tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering	45.775	36.268
Ontvangen vooruitbetalingen	14.463	18.722

De projecten worden gewaardeerd op basis van de 'percentage of completion'-methode. Op 31 december 2018 was in de brutotegoeden op klanten voor contracten in uitvoering 12,4 miljoen euro gecumuleerde winst opgenomen (9,0 miljoen euro op 31 december 2017).

Wij hebben voor 27,6 miljoen euro aan uitstaande prestatieverplichtingen die voortvloeien uit lopende contracten. Er zijn geen uitstaande prestatieverplichtingen die na 2019 zullen worden nagekomen.

De reconciliatie van de contractactiva en -passiva is als volgt:

(in duizend euro)	Contract activa	Contract passiva
31 december 2017	36.268	18.722
Addities	313.836	132.044
Terugnages	-304.350	-136.413
Uitzonderlijke afschrijvingen	0	0
Wisselkoersverschillen	21	109
31 december 2018	45.775	14.462

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 2018

31 december 2017

Handelsvorderingen	85.178	74.083
Provisies voor dubieuze debiteuren	-3.300	-2.753
Belastingen	2.910	624
Overige vorderingen	2.772	2.445
Grond- en hulpstoffen	28.145	21.192
Handelsgoederen	15.887	15.179
Bruto tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering	45.775	36.268
Overlopende rekeningen	1.706	1.900
Afgeleide financiële instrumenten	131	9
<b>Totaal handels- en overige vorderingen</b>	<b>179.203</b>	<b>148.947</b>
<b>Verminderd met vorderingen op meer dan 1 jaar</b>		
Handelsvorderingen	1.015	1.795
Overige vorderingen	619	595
<b>Vorderingen op meer dan 1 jaar</b>	<b>1.634</b>	<b>2.390</b>
<b>Handels- en overige vorderingen op minder dan 1 jaar</b>	<b>177.569</b>	<b>146.557</b>

### Vorderingen op lange termijn

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

### Vorderingen op korte termijn

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

## Toelichting 8 – Eigen Vermogen

### Kapitaal

Op 31 december 2018 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 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.

Hierna wordt verdere informatie weergegeven over de staat van het kapitaal per 31 december 2018 en 2017.

STAAT VAN HET KAPITAAL (TOESTAND OP 31 december 2018)	Bedragen (in duizend euro)	Aantal aandelen
<b>A. Maatschappelijk kapitaal</b>		
1. Geplaatst kapitaal		
- Per einde van het vorig boekjaar	30.710	
- Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	
- Per einde van het boekjaar	30.710	
2. Samenstelling van het kapitaal		
2 1. Gewone aandelen zonder nominale waarde	30.710	7.818.999
2 2. Aandelen op naam of aan toonder		
- Op naam		4.214.009
- Aan toonder/gedematerialiseerd		3.604.990
<b>B. Eigen aandelen gehouden door</b>		
- de vennootschap zelf of door één van haar dochters	0	0
<b>C. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen</b>		
1. Als gevolg van uitoefening van conventierechten	0	0
2. Als gevolg van de uitoefening van warrants	0	0
<b>D. Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal</b>	<b>30.710</b>	

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

**JENSEN Invest A/S, JF Tenura ApS, de erfgenamen van Dhr. Jørn M. Jensen, Dhr. Jesper M. Jensen, The Jørn M. Jensen and Lise M. Jensen Family Trust, Mevr. Anne M. Jensen en Mevr. Karine Munk Finser**

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

	Number of shares	Total shares	%
- Aantal aandelen	4.153.781	7.818.999	53,12%
- Stemrecht	4.153.781	7.818.999	53,12%

De controleketen is als volgt: JENSEN Invest A/S heeft 53% 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 begunstigen van The Jørn Munch Jensen and Lise Munch Jensen Family Trust..

## Lazard Frères Gestion SAS

25, rue de Courcelles 75008 PARIS France

	Aantal aandelen	Totaal	%
- Aantal aandelen	403.429	7.818.999	5,16%
- Stemrecht	403.429	7.818.999	5,16%

De controleketen is als volgt: Lazard Frères Gestion SAS wordt gecontroleerd door Compagnie Financière Lazard Frères SAS, Compagnie Financière Lazard Frères SAS wordt gecontroleerd door Lazard Group LLC, Lazard Group LLC wordt gecontroleerd door Lazard Ltd. Lazard Frères Gestion SAS treedt onafhankelijk op van Compagnie Financière Lazard Frères, Lazard Group LLC, Lazard Ltd en van de rest van de Lazard Group, inclusief Lazard Asset Management, een vennootschap onder Amerikaans recht.

STAAT VAN HET KAPITAAL (TOESTAND OP 31 DECEMBER 2017)	Bedragen (in duizend euro)	Aantal aandelen
<b>A. Maatschappelijk kapitaal</b>		
1. Geplaatst kapitaal		
- Per einde van het vorig boekjaar	30.710	
- Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	
- Per einde van het boekjaar	30.710	
2. Samenstelling van het kapitaal		
2 1. Gewone aandelen 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>B. Eigen aandelen gehouden door</b>		
- de vennootschap zelf of door één van haar dochters	0	0
<b>C. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen</b>		
1. Als gevolg van uitoefening van conventierechten	0	0
2. Als gevolg van de uitoefening van warranten	0	0
<b>D. Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal</b>	<b>30.710</b>	

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



## JENSEN Invest A/S, JF Tenura ApS, de erfgenamen van Dhr. Jørn M. Jensen, Dhr. Jesper M. Jensen, The Jørn M. Jensen and Lise M. Jensen Family Trust, Mevr. Anne M. Jensen en Mevr. Karine Munk Finser

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

	Aantal aandelen	Totaal	%
- Aantal aandelen	4.103.781	7.818.999	52,48%
- Stemrecht	4.103.781	7.818.999	52,48%

De controleketen is als volgt: JENSEN Invest A/S heeft 51,6% van de aandelen van JENSEN-GROUP NV. De erfgenamen van de heer Jørn M. Jensen houden 0,02% van de aandelen in JENSEN-GROUP NV. JF Tenura ApS houdt 100% van de aandelen in Jensen Invest A/S. SWID AG, vertegenwoordigd door Dhr Jesper M. Jensen bezit en controleert 51% van de aandelen in JF Tenura ApS. De resterende 49% van de aandelen in JF Tenura ApS worden gehouden door mevrouw Anne Munch Jensen en Mevrouw Karine Munk Finser als de uiteindelijke begunstigen van The Jørn Munch Jensen and Lise Munch Jensen Family Trust.

## 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.

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 JENSEN-GROUP heeft geen eigen aandelen. Er loopt geen inkoopprogramma.

### **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 0,4 miljoen euro aan wisselkoersverlies van de financiële resultaten naar overige resultaten overgedragen.

De gebruikte wisselkoersen waren:

Valuta	Gemiddelde koers		Slotkoers	
	2018	2017	2018	2017
AED	4,3387	4,1461	4,2027	4,4147
AUD	1,5799	1,4729	1,6220	1,5346
BRL	4,3087	3,6041	4,4440	3,9729
CHF	1,1549	1,1116	1,1269	1,1702
CNY	7,8074	7,6264	7,8751	7,8044
DKK	7,4532	7,4387	7,4673	7,4449
EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
GBP	0,8847	0,8761	0,8945	0,8872
JPY	130,4100	126,6533	125,8500	135,0100
NOK	9,6006	9,3286	9,9483	9,8403
NZD	1,7058	1,5895	1,7056	1,6850
SEK	10,2567	9,6369	10,2548	9,8438
SGD	1,5928	1,5582	1,5591	1,6024
TRY	5,6986	4,1214	6,0588	4,5464
USD	1,1815	1,1293	1,1450	1,1993

### 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 21).

Op jaareinde werd 0,2 miljoen euro op het eigen vermogen geboekt.

Verliezen en winsten op wisselkoerscontracten die per 31 december 2018 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 2018 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 6,6 miljoen euro.

### Dividend

Op basis van het goede recurrente resultaat van het afgelopen boekjaar en van de sterke financiële positie stelt de raad van bestuur aan de aandeelhouders voor om een dividend van 1,00 euro per aandeel goed te keuren. Door het orderboek en de schuldenvrije positie aan het begin van het jaar heeft het management er vertrouwen in dat het jaar 2019 goed van start gaat. Het totale bedrag aan dividenden bedraagt 7.818.999,00 euro, gebaseerd op het aantal aandelen op 31 december 2018.

De aandeelhoudersvergadering van mei 2018 besliste om een dividend van 1,00 euro per aandeel uit te keren op het resultaat van 2017, ten bedrage van 7.818.999,00 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 2018	31 december 2017
LT leningen bij kredietinstellingen	20.195	10.795
LT lening overige	198	0
LT factoring	940	1.507
<b>Totaal LT leningen</b>	<b>21.333</b>	<b>12.302</b>
(in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
Schulden op > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	572	575
KT leningen bij kredietinstellingen	5.525	2.563
Verdisconteerde vorderingen	550	536
<b>Totaal KT leningen</b>	<b>6.646</b>	<b>3.674</b>
<b>Totaal van de leningen</b>	<b>27.979</b>	<b>15.976</b>

De financiële schulden stegen van 16,0 miljoen euro per 31 december 2017 tot 28,0 miljoen euro per 31 december 2018. De Groep ondertekende een nieuwe langetermijnlening aan marktconforme voorwaarden. De kas en kasequivalenten daalden van 39,0 tot 33,3 miljoen euro. Alles samen zorgde dit voor een daling van de netto kas van 23,0 miljoen euro tot 5,4 miljoen euro.

De Groep heeft voor 1,5 miljoen euro handelsvorderingen verdisconteerd, waarvan 1,0 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 2018	31 december 2017
Tussen 1 en 2 jaar	7.138	1.131
Tussen 2 en 5 jaar	12.566	9.456
Meer dan 5 jaar	1.629	1.715
<b>Totaal LT leningen</b>	<b>21.333</b>	<b>12.302</b>

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

(in duizend euro)	Minder dan 1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 2 en 5 jaar	Meer dan 5 jaar	TOTAAL
Kredietinstellingen	6.096	6.588	12.176	1.431	26.291
Overige	0	0	0	198	198
Verdisconteerde vorderingen	550	550	390	0	1490
<b>Totaal</b>	<b>6.646</b>	<b>7.138</b>	<b>12.566</b>	<b>1.629</b>	<b>27.979</b>
Indekking IRS	0	302	1.055	149	1.506
<b>Totaal niet-ingedekt</b>	<b>6.646</b>	<b>6.836</b>	<b>11.510</b>	<b>1.480</b>	<b>26.473</b>

Het management gaat ervan uit dat de boekwaarde van de leningen aan vaste intrest de werkelijke waarde benadert.

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

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

(in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
EUR	21.437	9.874
DKK	2.563	2.903
NZD	258	0
CNY	3.721	3.199
<b>Totaal</b>	<b>27.979</b>	<b>15.976</b>

Met betrekking tot de leningen van de Groep worden financiële ratio's opgelegd (eigen vermogen ratio en EBITDA multiple). De Groep voldoet aan deze financiële ratio's.

## Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden:

(in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
Hypotheken	3.282	3.687
Garanties gegeven door de moederverenootschap	6.976	4.198
<b>Totaal</b>	<b>10.258</b>	<b>7.885</b>

De boekwaarde van de activa, gebouwen en materieel die als zakelijke zekerheid voor de schulden worden gesteld, bedraagt 4,6 miljoen euro.

## Toelichting 10 – Voorzieningen voor personeelsverloningen

(in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
Provisies voor pensioenplan Te Bereiken Doel	13.432	14.848
Provisies voor overige pensioenverplichtingen	283	342
<b>Totaal provisies voor personeelsverloningen</b>	<b>13.715</b>	<b>15.190</b>

De provisie voor overige pensioenverplichtingen heeft betrekking op een toegezegde bijdragenregeling in Oostenrijk en Duitsland.

### Toegezegde pensioenregeling

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

De gewogen gemiddelde duur van de toegezegde pensioenregeling is 14 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 6,6 miljoen euro.

Per 31 december 2018 bedroeg de totale nettoverplichting 13,4 miljoen euro. De nettoverplichting daalde ten gevolge van veranderingen in de veronderstellingen, en betrof voornamelijk een stijging van de disconteringsvoeten.

De totale last in 2018 van de toegezegde pensioenregelingen bedroeg -0,7 miljoen euro.

<b>(in duizend euro)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Toegerekende pensioenkosten	483	518
Interestkosten	232	247
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-38	-34
Administratiekosten en taxen	18	20
<b>Totale pensioenlast van de periode</b>	<b>696</b>	<b>751</b>

De wijziging in de nettoverplichting gedurende de jaren 2018 en 2017 wordt in onderstaande tabel weergegeven:

<b>(in duizend euro)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Netto verplichting op 1 januari</b>		
<b>Financieringspositie</b>	<b>-14.849</b>	<b>-15.310</b>
Totale pensioenlasten van de periode	-696	-751
Werkgeversbijdragen	674	844
Staat van erkende inkomsten en kosten	1.549	33
Wisselkoersverschil	-111	336
<b>Netto verplichting op 31 december</b>	<b>-13.433</b>	<b>-14.849</b>

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

<b>(in duizend euro)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Wijziging in plannen Te Bereiken Doel (TBD)</b>		
TBD op 1 januari	20.098	21.073
Pensioenkosten	483	518
Interest kosten	232	247
Uitkeringen	-506	-1.086
Betaalde premies	-90	-97
Werknemersbijdrage	178	189
Effect wijziging financiële assumpties	-1.414	127
Effect ervaring	-193	-63
Wisselkoersverschillen	320	-810
<b>TBD op 31 december</b>	<b>19.109</b>	<b>20.098</b>

(in duizend euro)	2018	2017
<b>Wijziging in fondsbeleggingen</b>		
Reële waarde van fondsbelegging op 1 januari	5.250	5.764
Bijdragen	852	1.033
Actuariële (winsten)/verliezen	-58	97
Effectief rendement op fondsbeleggingen	38	34
Uitkeringen	-506	-1.086
Betaalde premies	-90	-99
Administratiekosten	-18	-20
Wisselkoersverschil	208	-472
<b>Reële waarde van fondsbelegging op 31 december</b>	<b>5.677</b>	<b>5.250</b>
(in duizend euro)	2018	2017
TBD op het einde van de periode	-19.109	-20.098
Reële waarde fondsbeleggingen	5.677	5.250
<b>Financieringspositie</b>	<b>-13.432</b>	<b>-14.848</b>

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

(in duizend euro)	Verdisconteringsfactor		Inflatie		Verwachte loonstijging	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Zwitserland	1,00%	0,70%	1,00%	0,60%	1,50%	1,50%
Frankrijk	1,55%	1,15%	1,75%	1,75%	2,00%	2,00%
Duitsland	1,75%	1,60%	1,75%	1,75%	3,00%	3,00%
Italië	1,60%	1,40%	1,75%	1,75%	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	1.878
	+25bp	220
Gemiddelde duurtijd (in jaar)	-25bp	16
	+25bp	16

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: 9,2%

Obligaties en andere schuldinstrumenten: 55,7%

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 2018 bedroegen de kosten van dit plan voor de JENSEN-GROUP nv 0,07 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 jaarlijks 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 en zij oordeelden dat er geen mogelijke bijkomende verplichtingen zijn per 31 december 2018.

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

(in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
Provisies voor garantieverplichtingen	9.948	10.290
Provisies voor terugkoopverplichtingen	309	453
Provisies voor overige risico's	1.283	1.217
<b>Totaal provisijs voor overige risico's en kosten</b>	<b>11.540</b>	<b>11.960</b>

### Wijzigingen in provisijs kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december 2017	Toevoegingen	Terugnams/ aanwendungen	Wisselkoers- verschil	31 december 2018
Provisies voor garantieverplichtingen	10.290	10.979	-11.399	79	9.949
Provisies voor terugkoopverplichtingen	453	0	-119	-25	309
Provisies voor overige risico's	1.217	167	-86	-15	1.283
<b>Totaal provisijs</b>	<b>11.960</b>	<b>11.146</b>	<b>-11.604</b>	<b>39</b>	<b>11.540</b>

### Garanties

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

### Terugnameverplichtingen

Er wordt een provisie aangelegd voor terugnameverplichtingen als 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 provisijs

De overige provisijs betreffen voornamelijk provisijs 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. Op basis van juridisch advies, verwacht het management 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 2018	31 december 2017
Handelsschulden	26.895	21.004
Ontvangen vooruitbetalingen	14.463	18.722
Schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten	14.053	14.771
Overige schulden	1.820	2.881
Overlopende rekeningen	13.367	8.689
Afgeleide financiële instrumenten	0	209
<b>Totale handels- en overige schulden</b>	<b>70.598</b>	<b>66.275</b>

De overlopende rekeningen omvatten de voorschotten ontvangen van de verzekeringsmaatschappij (2,6 miljoen euro) in verband met de orkaan Michael. We verwijzen ook naar Toelichting 14, Overig operationeel resultaat voor meer informatie.

## Toelichting 13 - Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen

(in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
Afschrijvingen	4.494	4.368
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	659	111
Waardeverminderingen op voorraden	280	-62
Wijzigingen in provisies	-546	203
<b>Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen op activa</b>	<b>4.887</b>	<b>4.621</b>

## Toelichting 14 – Overig operationeel resultaat

(in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
Overige opbrengsten/(kosten)	-1.833	-25

Op 10 oktober werd JENSEN USA getroffen door orkaan Michael. De gevolgen van orkaan Michael op Panama City en de omliggende gebieden was echt verwoestend. De belangrijkste vestiging van JENSEN USA stond nog overeind, zij het met grote schade. JENSEN USA beschikte over een rampenplan en voerde dit onmiddellijk uit. Ons lokale team werkte samen met externe partijen gespecialiseerd in heropstarten van activiteiten na een natuurramp om de productie zo snel mogelijk weer op gang te brengen. Op maandag 29 oktober 2018 had JENSEN USA weer bijna de normale capaciteit bereikt.

De overige resultaten van 2018 worden beïnvloed door de impact van orkaan Michael (-2,1 miljoen euro). Ondanks het ontvangen voorschot van de verzekeringsmaatschappij, heeft de JENSEN-GROUP besloten om de inkomsten van de verzekeringsclaims uit te stellen tot het schadegeval volledig is afgehandeld. Het management is van mening dat de verzekeringsdekking toereikend is.

## Toelichting 15 – Financiële inkomsten en financiële kosten

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

(in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>3.175</b>	<b>2.521</b>
Interest opbrengsten	1.420	1.054
Overige financiële opbrengsten	209	256
Wisselkoerswinsten	1.547	1.211
<b>Financiële kosten</b>	<b>-4.510</b>	<b>-3.255</b>
Interest kosten	-1.867	-1.527
Overige financiële kosten	-891	-908
Wisselkoersverliezen	-1.752	-821
<b>Totaal netto financiële kosten</b>	<b>-1.335</b>	<b>-735</b>

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

De overige financiële kosten hebben voornamelijk betrekking op bankkosten.

## Toelichting 16 - Belastingen

De belastingen kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
Belastingen	-6.059	-8.197
Uitgestelde belastingen	-1.504	-575
<b>Totaal belastingen</b>	<b>-7.562</b>	<b>-8.773</b>

Aansluiting tussen het gemiddelde theoretische belastingtarief per 31 december 2018 en 31 december 2017 en het effectieve belastingtarief:

(in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
Winst voor belastingen	25.601	29.148
Theoretische belastinglast	6.256	7.400
<b>Theoretisch belastingtarief</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>
Belastingeffect verworpen uitgaven	1.197	1.324
Belastingeffect gebruik van fiscale verliezen	109	49
Belastingeffect lager belastingtarief	0	432
Effectieve belastinglast	7.562	8.773
<b>Effectief belastingtarief</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>

Er werden twee belastingaudits afgerond in 2018.

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

## Toelichting 17 - Winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op het resultaat van de Groep van 19,1 miljoen euro (21,1 miljoen euro in 2017) en het gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen gedurende de jaren eindigend op 31 december 2018 en 2017.

	31 december 2018	31 december 2017
Gewone winst per aandeel (in euro)	2,44	2,70
Gemiddeld aantal aandelen	7.818.999	7.818.999

### Toelichting 18 - 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 2018	31 december 2017
< 1 jaar	2.787	2.379
> 1 jaar < 5 jaar	8.965	7.067
> 5 jaar	3.209	3.815
<b>Totaal operationele leasings</b>	<b>14.961</b>	<b>13.261</b>

Het resultaat van het boekjaar bevat 2,7 miljoen euro kosten met betrekking tot operationele lease.

### Toelichting 19 - Financieringstabel

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

(in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
Liquide middelen	33.333	39.014
Opgenomen kredietlijnen	-5.525	-2.563
<b>Liquide middelen en opgenomen kredietlijnen</b>	<b>27.808</b>	<b>36.451</b>

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 daalden ten gevolge van de toegenomen behoefte aan werkkapitaal.

## Toelichting 20 - Zakelijke zekerheden

De JENSEN-GROUP ging de volgende verbintenissen aan:

(in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
Intentieverklaring	6.976	4.198
Bankgaranties	9.424	6.060
Hypotheek	3.282	3.687
Terugkoopverplichtingen	3.090	4.566

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

## Toelichting 21 - Financiële instrumenten: markt- en overige risico's

De blootstelling aan risico's verbonden aan vreemde valuta, interestvoeten 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 2018	31 december 2017
Activa: afgeleide financiële instrumenten	131	9
Passiva op LT: afgeleide financiële instrumenten	-204	-367
Passiva op KT: afgeleide financiële instrumenten	-0	-209
<b>Totaal</b>	<b>-73</b>	<b>-567</b>
Reële waarde termijncontracten	132	-291
Reële waarde Interest Rate Swaps	-205	-277
<b>Totaal</b>	<b>-73</b>	<b>-568</b>

## Valutarisico's

De Groep loopt valutarisico's op leningen, investeringen, (verwachte) verkopen, (verwachte) aankopen die uitgedrukt zijn in een andere munt dan de functionele munt van de dochteronderneming. De valuta's waarin de Groep risico's loopt zijn voornamelijk de US dollar, Zwitserse frank, Zweedse kroon, Deense kroon, Britse Pond, Chinese yuan, Australische dollar en Nieuw-Zeelandse dollar.

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

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

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 dekkingen worden dus beschouwd als kasstroonidekkingen. Ze worden aangegaan op basis van de indekkingspolitiek, zonder rekening te houden met de verwachte evolutie van de munten op de markt. Het doel is om de marge vast te leggen op het moment van ondertekening van een projectcontract met een klant.

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 2018 en 31 december 2017 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).



<b>2018 (in duizend euro)</b>	<b>Totaal risico</b>	<b>Totaal afgeleide instrumenten</b>	<b>Open positie</b>
EUR/USD	-13.890	11.828	-2.062
EUR/GBP	-4.588	2.731	-1.857
EUR/AUD	-1.341	1.360	19
EUR/NZD	-156	155	-1
EUR/CAD	-3.585	3.695	110
EUR/SEK	6.183	-5.950	233
EUR/CHF	1.900	-1.149	751

<b>2017 (in duizend euro)</b>	<b>Totaal risico</b>	<b>Totaal afgeleide instrumenten</b>	<b>Open positie</b>
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

### De productie gebeurt

- in Europese vestigingen, waarbij de activiteiten in euro (of euro-gerelateerde munten) en in Zweedse kroon worden uitgedrukt;
- in de VS, waarbij de activiteiten in US dollar worden uitgedrukt; en
- in China, waarbij de activiteiten in Chinese yuan worden uitgedrukt.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de sensitiviteitsanalyse per 2018:

(in duizend euro)	Wijziging valuta	Impact netto resultaat <sup>1</sup>
USD	-8,63%	-992
	8,63%	906
GBP	-2,94%	-100
	2,94%	100
AUD	-5,53%	-278
	5,53%	346
NZD	-5,99%	-28
	5,99%	18
CAD	-6,75%	-376
	6,75%	230
CNY	-6,16%	4
	6,16%	-7
SEK	-6,59%	165
	6,59%	-365
CHF	-5,35%	69
	5,35%	-56

1: De raming is gebaseerd op de standaard afwijking van de dagelijkse volatiliteit van de wisselkoersen gedurende de laatste 360 dagen per 31 december 2018, 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 2018 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.

2018 Valuta	Verkopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
EUR/USD	13.728.641	1,16	19/03/2019	-112
EUR/GBP	2.417.999	0,89	18/02/2019	29
EUR/AUD	2.223.038	1,63	22/02/2019	-5
USD/AUD	668.948	1,39	20/03/2019	7
EUR/NZD	265.917	1,72	20/05/2019	1
USD/CAD	5.565.035	1,32	28/01/2019	131
2018 Valuta	Aankopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
EUR/CHF	1.300.000	1,13	04/03/2019	4
EUR/SEK	61.701.751	10,37	13/03/2019	77

Al deze termijncontracten zijn effectieve kasstroomindekkingen. De verandering in reële waarde gedurende 2018 bedraagt 0,1 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.

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.

<b>Valuta</b>	<b>Verkopen</b>	<b>Gemiddelde wisselkoers</b>	<b>Gemiddelde vervaldatum</b>	<b>Reële waarde (in duizend euro)</b>
USD	17.768.884	1,19	20/02/2018	134
GBP	5.988.174	0,89	01/02/2018	9
AUD	6.579.701	1,55	07/05/2018	-19
NZD	172.891	1,73	19/01/2018	-2
CAD	15.589.123	1,56	11/06/2018	-354
CNY	16.215.590	7,91	08/03/2018	-2
<b>Valuta</b>	<b>Aankopen</b>	<b>Gemiddelde wisselkoers</b>	<b>Gemiddelde vervaldatum</b>	<b>Reële waarde (in duizend euro)</b>
CHF	1.650.000	1,16	15/03/2018	-19
SEK	34.573.034	9,74	24/02/2018	-38

Al deze termijncontracten zijn effectieve kasstroomindekkingen. 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 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.

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.

2018:	Interestvoet	Uitstaand bedrag	< 1 maand	> 1 maand	> 3 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
(in duizend euro)			< 3 maanden	< 12 maanden			
<b>Vlottende interest</b>							
EUR	1,15%	3.717	2.997	16	42	267	395
CNY	4,84%-7,23%	3.721	2.269	45	134	1.274	0
NZD	1,15%	258	258				
<b>Totaal vlottende interest</b>		<b>7.696</b>	<b>5.524</b>	<b>61</b>	<b>175</b>	<b>1.541</b>	<b>395</b>
Vaste interest							
EUR	1,22% - 2,52%	16.228	1	1	6	16.022	198
DKK	2,5% - 5,11%	2.565	0	82	246	1.201	1.036
<b>Totaal vaste interest</b>		<b>18.793</b>	<b>1</b>	<b>83</b>	<b>252</b>	<b>17.223</b>	<b>1.234</b>
Factoring							
<b>EUR</b>		<b>1.490</b>	<b>46</b>	<b>92</b>	<b>413</b>	<b>940</b>	<b>0</b>
<b>Totaal</b>		<b>27.979</b>	<b>5.571</b>	<b>236</b>	<b>840</b>	<b>19.704</b>	<b>1.629</b>

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

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

2018 Valuta	Bedrag SWAP	Vaste interest	Vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
DKK	4.570.305	4,86%	30/12/2022	-65
DKK	6.678.397	5,11%	30/12/2024	-140
<b>TOTAAL IN EUR</b>	<b>1.506.395</b>			<b>-205</b>

De interest rate swaps worden geboekt als kasstroomhedges. De verandering in reële waarde gedurende 2018 bedraagt 0,06 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.

2017 Valuta	Bedrag SWAP	Vaste interest	Vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
DKK	5.586.236	4,86%	30/12/2022	-95
DKK	7.698.204	5,11%	30/12/2024	-181
<b>TOTAL in EUR</b>	<b>1.780.923</b>			<b>-277</b>

De interest rate swaps werden geboekt als kasstroomhedges. De verandering in reële waarde gedurende 2017 bedroeg 0,07 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 7,7 miljoen euro van de totale rentedragende leningen een variabele rentevoet. Een bedrag van 1,5 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	3.717	1,15%	1,13% - 1,17%
CNY	3.721	4,84%-7,23%	4,84%-7,23%
NZD	258	1,15%	1,13% - 1,17%
<b>Total in EUR</b>	<b>7.696</b>		

Wanneer we de mogelijke stijging/daling van de marktrentes zoals hierboven vermeld toepassen op onze leningen met variabele rentevoet per 31 december 2018, en alle andere variabelen zouden constant blijven, dan zou de winst van 2018 0,09 miljoen euro lager/hoger zijn.

### Kredietrisico

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

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

Er is één belangrijke concentratie van 11% van de openstaande vorderingen bij een bepaalde klant. Deze vordering is in 2019 betaald.

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.

2018			> 60 dagen < 90	> 90 dagen < 120	> 120 dagen	
(in duizend euro)	Courant	< 60 dagen	dagen vervallen	dagen vervallen	vervallen	Totaal
Openstaande klanten	42.823	17.626	2.365	12.767	8.582	84.163
Ontvangen zekerheden	0	0	0	0	0	0
<b>Netto openstaand</b>	<b>42.823</b>	<b>17.626</b>	<b>2.365</b>	<b>12.767</b>	<b>8.582</b>	<b>84.163</b>
Geboekte provisie						-3.300
<b>Totaal</b>						<b>80.863</b>

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

Het management gaat op geregelde tijdstippen na of er een specifieke provisie voor dubieuze debiteuren nodig is op basis van de ouderdomsbalans. Openstaande klanten worden geboekt aan hun nominale waarde, vermindert 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 2018 is er een totale provisie van 3,3 miljoen euro aangelegd voor dubieuze debiteuren.

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

(in duizend euro)

<b>Provisie dubieuze debiteuren begin boekjaar</b>	<b>2.753</b>
Toevoeging	784
Terugname	-214
Wisselkoersverschil	-23
<b>Provisie dubieuze debiteuren einde boekjaar</b>	<b>3.300</b>

De kredietratings van de bank (Moody's) per 31 december 2018 is als volgt:

Nordea: Aa3

KBC: A1

## Toelichting 22 – 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 23 - Transacties met betrokken partijen

De aandeelhouders van de vennootschap op 31 december 2018 zijn:

JENSEN INVEST A/S:	53,1%
Lazard Frères Gestion SAS:	5,2%
Free float:	41,7%

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

(in duizend euro)	2018	2017
Vergoedingen betaald aan leden van de Raad van Bestuur	275	276
Brutosalarissen betaald aan management	2.240	1.986

JENSEN USA kocht in de loop van 2018 voor 175.541 US dollar componenten in bij Global Industries A/S. Dhr. Rasmussen bezit 51% van de aandelen van deze vennootschap.

### Bedrijven geboekt onder de 'vermogensmutatie-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. In 2017 verhoogde de JENSEN-GROUP zijn deelneming met 6,33% tot 36,33% en in 2018 met nog eens 6,33% tot 42,66%.

Op 2 januari 2018 verwierf de JENSEN-GROUP een participatie van 30% in Inwatec ApS (Denemarken).

Omdat de JENSEN-GROUP slechts een belang van minder dan 50% bezit in beide bedrijven, zijn deze deelnemingen geconsolideerd onder de vermogensmutatiemethode.

(in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
Participaties opgenomen onder vermogensmutatiemethode	7.015	3.965

## 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%.

<b>(in duizend euro)</b>	<b>31 december 2018</b>	<b>31 december 2017</b>
Resultaat toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	-331	-119
Eigen vermogen - deel minderheidsaandeelhouders 60%	-200	131

Voor de wettelijke structuur verwijzen we naar Toelichting 27.

## Toelichting 24 – Acquisities

### Inwatec

Op 2 januari 2018 verwierf de JENSEN-GROUP een participatie van 30% in Inwatec ApS, een Deens bedrijf dat geavanceerde industriële wasserijproducten maakt. De JENSEN-GROUP heeft van 2020 tot 2023 de optie om aandelen bij te kopen.

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

<b>(in duizend euro)</b>	<b>2018</b>
Vaste activa	1.007
Vlottende activa	1.226
Lange termijn schulden	-1.422
Verworven netto eigen vermogen	810
Deel van de groep in verworven eigen vermogen	243
Goodwill	1.775
Aankoopprijs	2.018

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

### Tolon

Op 10 april 2018 verhoogde de JENSEN-GROUP de participatie in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S., Turkije, met 6,33% tot 42,66%. De JENSEN-GROUP heeft de optie om tot 49% van de aandelen te verwerven.



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

<b>(in duizend euro)</b>	<b>2018</b>
Vaste activa	2.435
Vlottende activa	7.189
Lange termijn schulden	-5.410
Verworven netto eigen vermogen	4.215
Deel van de groep in verworven eigen vermogen	267
Goodwill	494
Aankoopprijs	761
Netto kasstroom voor verwerving dochtervennootschap	761

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

### **Toelichting 25 – Non-auditfees**

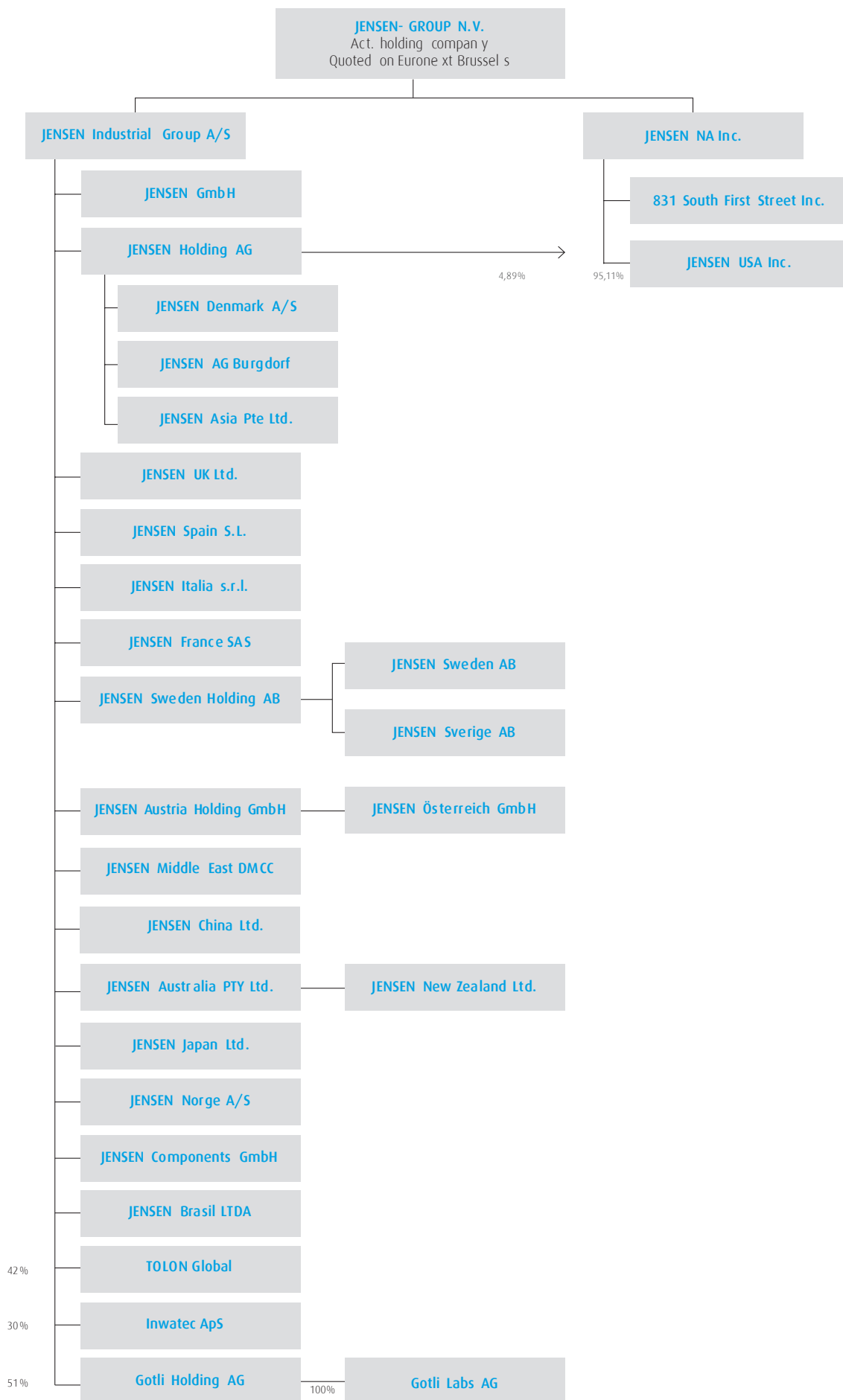
De commissaris is PWC Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door mevr. Lien Winne.

Wereldwijd heeft de commissaris een vergoeding van 349.295 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 2018 een bijkomende vergoeding ontvangen van 179.152 euro (excl. btw). Van dit bedrag werd 27.669 euro gefactureerd aan de JENSEN-GROUP nv. Het heeft voornamelijk betrekking op de post-implementatie evaluatie van het ERP-systeem. De JENSEN-GROUP heeft eenzelfde auditkantoor benoemd voor de audit van de geconsolideerde jaarrekening.

### **Toelichting 26- Gebeurtenissen na balansdatum**

Er zijn geen gebeurtenissen na jaareinde.

## Toelichting 27 - Wettelijke structuur



## Toelichting 28 - Consolidatiekring op 31 december 2018

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

Inwatec ApS	Hvidkærvej 30 5250 Odense SV	30%
<b>Frankrijk</b> JENSEN France SAS	2 "Village d'entreprises" ZA de la Couronne des Près Avenue de la Mauldre 78680 Epône	100%
<b>Duitsland</b> JENSEN GmbH	Jörn-Jensen-Strasse 1 31177 Harsum	100%
JENSEN Components GmbH	Ludwig-Erhard-Strasse 18 30982 Pattensen	100%
<b>Italië</b> JENSEN Italia s.r.l.	Strada Provinciale Novedratese 46 22060 Novedrate	100%
<b>Japan</b> JENSEN Japan Co., Ltd.	4-9-1-203 Imagawa, Urayasu-city 279-0022 Japan	100%
<b>Midden Oosten</b> JENSEN Industrial Laundry Systems M.E. DMCC	JENSEN Industrial Laundry Systems M.E. DMEE Unit No: 204 Fortune Tower Plot No: JLT-PH1- C1A Jumeirah Lakes Towers Dubai UAE	100%
<b>Noorwegen</b> JENSEN NORGE AS	Østensjøveien 36 0667 OSLO	100%

---

<b>Nieuw Zeeland</b> JENSEN New Zealand Ltd	Minter Ellison Rudd Watts 88 Shortland Street Auckland, 1010	100%
--	--	------

---

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

---

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

---

<b>Zweden</b> 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%
--------------------------	-------------------------	------

---

<b>Zwitserland</b> 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%
<b>Turkey</b> TOLON GLOBAL MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S.	A.O.S.B. 10007. Sk. No:9 Çi li, zmir	42%
<b>Verenigd Koninkrijk</b> JENSEN UK Ltd.	Unit 5, Network 11 Thorpe Way Industrial Estate Banbury, Oxfordshire OX16 4XS	100%
<b>Verenigde Staten</b> JENSEN NA Inc.	Corporation Trust Center Orange Street 1209 Wilmington - Delaware	100%
JENSEN USA, Inc.	Aberdeen loop 99 Panama City, FL 32405	100%
831 South 1st Street, Inc.	831 South 1st Street Louisville, KY 40203	100%

## VERKORTE VERSIE STATUTAIRE JAARREKENING JENSEN-GROUP NV

## VERKORTE BALANS JENSEN-GROUP NV

ACTIVA PER (in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
<b>Vaste Activa</b>	<b>97.026</b>	<b>96.971</b>
Immateriële vaste activa	0	0
Materiële vaste activa	370	315
Financiële vaste activa	96.656	96.656
<b>Vlottende Activa</b>	<b>28.943</b>	<b>23.015</b>
Voorraden en bestellingen in uitvoering	2.312	5.269
Vorderingen op ten hoogste één jaar	4.448	5.363
Geldbeleggingen	0	0
Liquide middelen	22.106	12.114
Overlopende rekeningen	76	270
<b>Totaal der activa</b>	<b>125.969</b>	<b>119.986</b>

PASSIVA PER (in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
<b>Eigen Vermogen</b>	<b>95.557</b>	<b>94.964</b>
Kapitaal	30.710	30.710
Uitgiftepremies	5.814	5.814
Reserves	3.071	3.071
Overgedragen resultaat	55.962	55.369
<b>Vorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>1.245</b>	<b>1.190</b>
Vorzieningen voor risico's en kosten	1.245	1.190
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>	<b>16.000</b>	<b>6.000</b>
Financiële schulden	16.000	6.000
<b>Schulden op ten hoogste 1 jaar</b>	<b>13.167</b>	<b>17.833</b>
Schulden op ten hoogste 1 jaar	12.795	17.438
Overlopende rekeningen	372	395
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>125.969</b>	<b>119.986</b>



## VERKORTE RESULTATENREKENING JENSEN-GROUP NV

BOEKJAAR AFGESLOTEN PER (in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>19.629</b>	<b>20.602</b>
Omzet	21.204	19.576
Gereed product en bestellingen in uitvoering	-2.913	264
Andere bedrijfsopbrengsten	1.338	763
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>-19.627</b>	<b>-20.023</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	10.960	9.534
Diensten en diverse goederen	6.033	7.593
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	2.433	2.342
Afschrijvingen	142	165
Waardeverminderingen	-28	99
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0
Andere bedrijfskosten	86	290
<b>Bedrijfswinst (bedrijfsverlies)</b>	<b>2</b>	<b>580</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>8.269</b>	<b>-89</b>
Financiële opbrengsten	8.481	90
Financiële kosten	-212	-180
<b>Winst van het boekjaar voor belasting</b>	<b>8.271</b>	<b>490</b>
<b>Belastingen</b>	<b>141</b>	<b>-301</b>
Belastingen op het resultaat	141	-301
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>8.411</b>	<b>189</b>

## RESULTAATVERWERKING JENSEN-GROUP NV

BOEKJAAR AFGESLOTEN PER (in duizend euro)	31 december 2018	31 december 2017
<b>Te bestemmen winstsaldo</b>	<b>63.781</b>	<b>63.187</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	8.411	189
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	55.369	62.998
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aan wettelijke reserves	0	0
Aan reserves voor eigen aandelen	0	0
<b>Over te dragen resultaat</b>	<b>-55.962</b>	<b>-55.369</b>
Over te dragen winst (verlies)	55.962	55.369
<b>Uit te keren winst</b>	<b>-7.819</b>	<b>-7.818</b>
Dividend	-7.819	-7.818

(in duizend euro)	2018 (12 maand)	2017 (12 maand)
Courante winst per aandeel na belastingen (1)	1,08	0,02
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.

In de loop van 2018 heeft de JENSEN-GROUP NV dividenden ontvangen van zijn dochterondernemingen ten belope van 8,3 miljoen euro.

Op de balans steeg de langetermijnschuld aangezien de JENSEN-GROUP NV een langetermijnlening ondertekende aan marktconforme voorwaarden.

De volledige versie van de statutaire jaarrekening van de JENSEN-GROUP nv is beschikbaar op de corporate website [www.jensen-group.com](http://www.jensen-group.com).

## Waarderingsregels

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

### Financiële vaste activa

Aangezien 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%
Installaties, 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 interestevolutes 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](http://www.jensen-group.com). De jaarrekening wordt neergelegd bij de balanscentrale van de Nationale Bank van België. De financiële berichten betreffende de vennootschap worden gepubliceerd in de financiële pers en zijn beschikbaar op de website [www.jensen-group.com](http://www.jensen-group.com). De andere documenten die voor het publiek toegankelijk zijn en in het jaarverslag worden vermeld, kunnen op de maatschappelijke zetel van de vennootschap worden geraadpleegd, en zijn eveneens beschikbaar op de website [www.jensen-group.com](http://www.jensen-group.com). Het jaarverslag van de vennootschap wordt elk jaar verstuurd naar de houders van aandelen op naam, alsook naar elke aandeelhouder die het wenst te ontvangen.

## 2. Maatschappelijk kapitaal

Het geplaatst kapitaal bedraagt 30.710.108 euro en is vertegenwoordigd door 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](http://www.jensen-group.com)