



JENSEN-GROUP
JAARVERSLAG 2015

Your
Performance
in Mind

JENSEN. Local in the World.



De Nederlandstalige versie is de officiële versie van het jaarverslag.

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

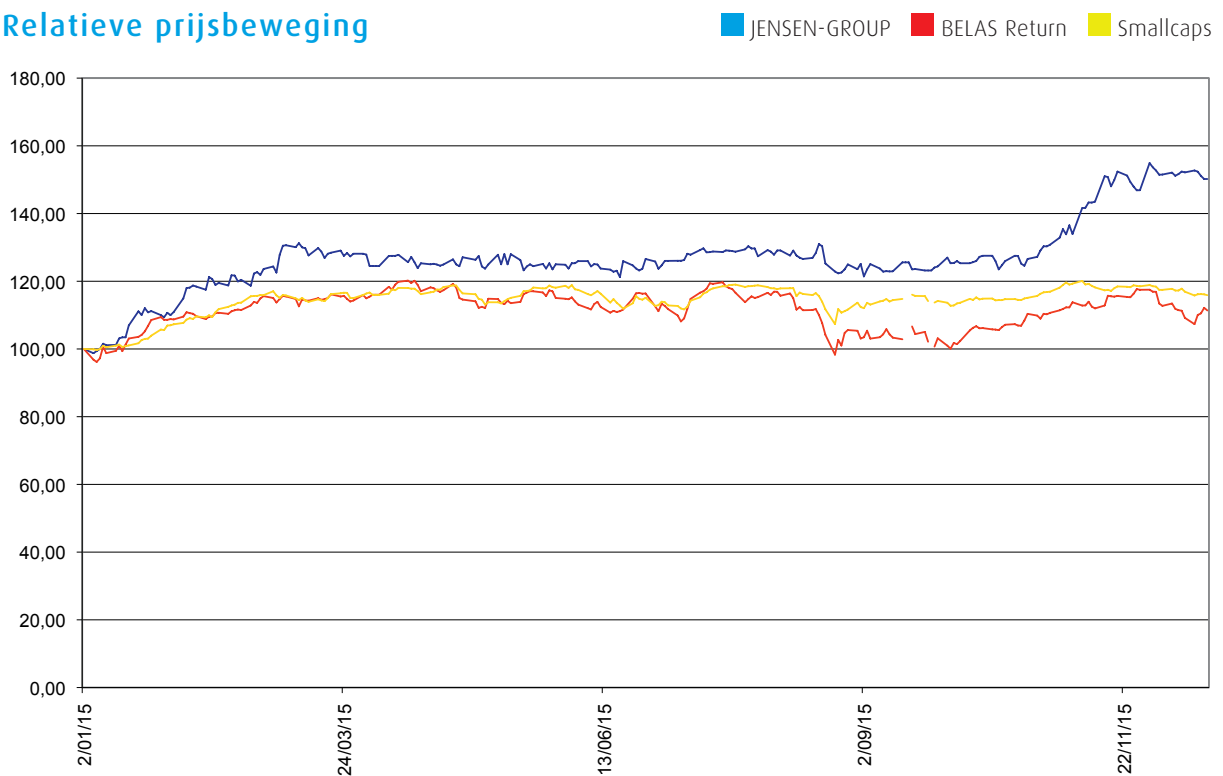
In dit rapport verwijst de term 'JENSEN-GROUP' naar JENSEN-GROUP nv en haar dochterondernemingen. De termen 'JENSEN-GROUP nv', 'het bedrijf' of 'de firma' verwijzen naar de holdingmaatschappij in België. De zakelijke activiteiten worden verricht via operationele dochterondernemingen verspreid over de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

Inhoudstafel

Kerncijfers per aandeel	4
Kerncijfers	6
Bericht aan de aandeelhouders	8
Profiel van de Groep	10
JENSEN-GROUP	13
Profiel	
We denken globaal en handelen lokaal	
Activiteiten 2015	
Vooruitzichten 2016	
Informatie voor aandeelhouders en beleggers	16
Koersevolutie	
Communicatiestrategie	
Wijziging in aandeelhouders	
Financiële kalender	
Juridische geschillen	18
Personeel	18
Productontwikkeling	19
Investeringen	19
Vooruitzichten 2016	
Financieel verslag	21

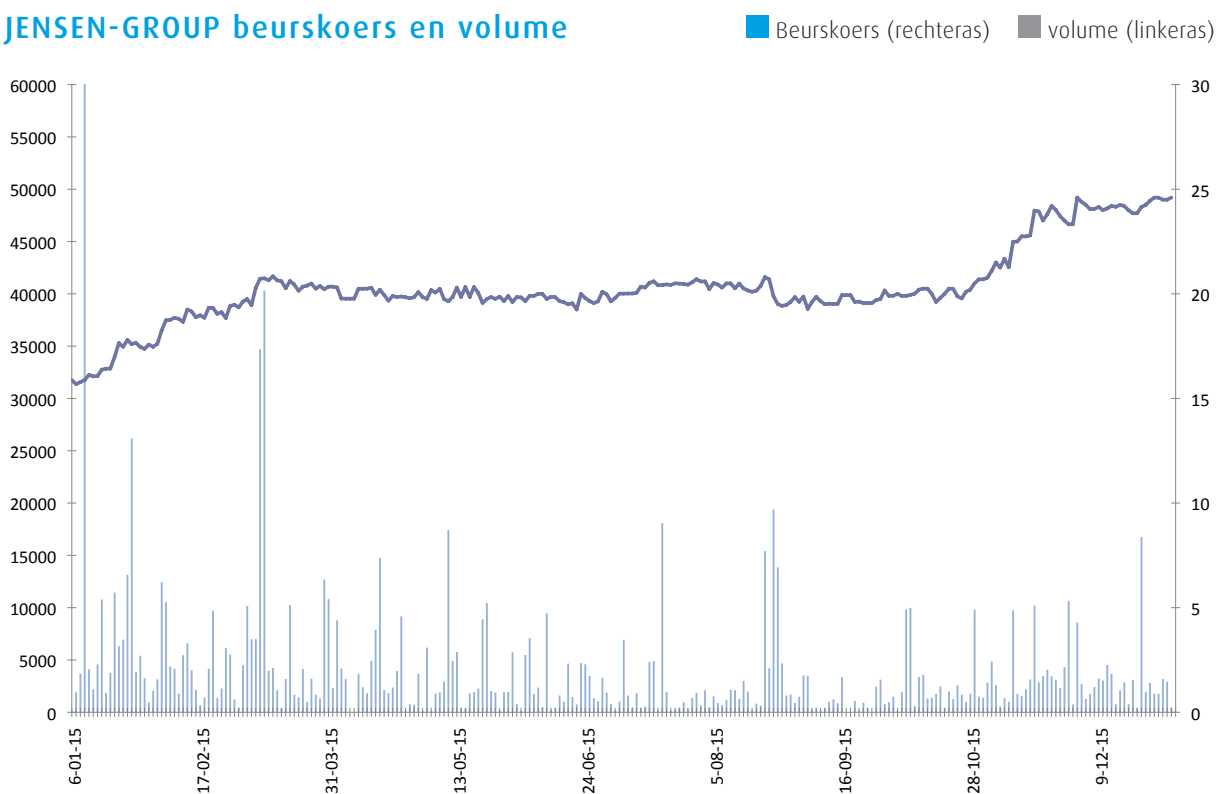
Geconsolideerde kerncijfers per aandeel Boekjaar afgesloten per (in euro)	31 december 2015	31 december 2014
Bedrijfscashflow (EBTIDA)	4,06	2,86
Netto resultaat van de voortgezette activiteiten (=winst per aandeel)	2,26	1,66
Netto cashflow van de voortgezette activiteiten	3,14	2,01
Eigen vermogen (=boekwaarde)	11,14	8,97
Bruto dividend	0,40	0,25
Aantal aandelen (gemiddeld)	7.818.999	7.868.170
Aantal aandelen (balansdatum)	7.818.999	7.818.999
Beurskoers (hoogste)	24,60	16,26
Beurskoers (laagste)	15,68	13,23
Beurskoers (gemiddeld)	20,30	14,64
Beurskoers (31 december)	24,60	15,95
Koers/winst (hoogste)	10,90	9,80
Koers/winst (laagste)	6,90	8,00
Koers/winst (gemiddeld)	9,00	8,80
Koers/winst (31 december)	10,90	9,60

Relatieve prijsbeweging



BELAS: Brussels All Shares

JENSEN-GROUP beurskoers en volume



Geconsolideerde kerncijfers Boekjaar afgesloten per (in duizend euro)	31 december 2015	31 december 2014
Opbrengsten	286.301	239.632
Bedrijfsresultaat (EBIT)	24.800	19.680
Bedrijfscashflow (EBITDA)	31.740	22.483
Netto interestlasten	443	205
Resultaat voor belastingen	23.585	18.229
Netto resultaat van de voortgezette activiteiten	17.650	13.044
Resultaat van de verkochte activiteiten	-107	-62
Netto resultaat (aandeel van de groep)	17.543	12.982
Toegevoegde waarde	120.119	99.506
Netto cashflow van de voortgezette activiteiten	24.590	15.847
Eigen vermogen	87.120	70.100
Netto financiële schulden	74	-6.382
Werkkapitaal	96.086	75.618
Niet-vlottende Activa	29.813	24.747
Capital Employed (CE)	125.899	100.365
Marktkapitalisatie (hoogste)	192.347	127.936
Marktkapitalisatie (laagste)	122.602	104.096
Marktkapitalisatie (gemiddeld)	158.726	115.190
Marktkapitalisatie (31 december)	192.347	124.713
Entreprise value (31 december) (EV)	192.421	118.331
RATIO'S		
EBIT/Opbrengsten	8,66%	8,21%
EBITDA/Opbrengsten	11,09%	9,38%
ROCE (EBIT/CE)	21,92%	20,33%
ROE (Netto resultaat/Eigen Vermogen)	22,45%	19,72%
Gearing (Netto financiële schuld/Eigen Vermogen)	0,08%	
Dekking van de interestlasten door bedrijfscashflow	71,65	109,67
Netto financiële schuld/EBITDA	-0,1	-0,2
Werkkapitaal/Opbrengsten	29,99%	30,02%
EV/EBITDA (31 december)	6,06	5,26

DEFINITIES

- Toegevoegde waarde: bedrijfswinst plus personeelskosten, afschrijvingen, (bijzondere) waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen en voorzieningen voor risico's en kosten.
- Capital Employed (CE): Werkkapitaal vermeerderd met immateriële en materiële vaste activa. Een gemiddeld CE werd gebruikt in de berekening van ratio's, zijnde beginbalans + eindbalans gedeeld door 2.
- Dekking van de financiële lasten door operationele cashflow (EBITDA): operationele cashflow (EBITDA) in verhouding tot de netto financiële lasten.
- EBITDA (operationele cashflow): Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization. Bedrijfswinst plus afschrijvingen, (bijzondere) waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen en voorzieningen voor overige risico's en kosten.
- Enterprise value (EV): Netto financiële schuld plus marktkapitalisatie.
- Gearing: Netto financiële schuld in verhouding tot eigen vermogen.
- Netto cashflow: Courante winst na belastingen vermeerderd met afschrijvingen, (bijzondere) waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen en voorzieningen voor risico's en kosten.
- Niet-vlottende activa: Immateriële en materiële vaste activa.
- Koers/winst verhouding: Beurskoers gedeeld door winst na belastingen.
- Return on Capital Employed (ROCE): Bedrijfswinst in verhouding tot gemiddeld 'Capital Employed (CE)'
- Return on Equity (ROE): Netto winst in verhouding tot eigen vermogen. Het gemiddeld eigen vermogen werd gebruikt voor ratio's, zijnde beginbalans + eindbalans gedeeld door 2.
- Werkkapitaal: Voorraden plus korte termijn handelsvorderingen en vorderingen op klanten voor contracten in uitvoering minus handelsschulden en ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen. Het gemiddeld werkkapitaal werd gebruikt in de berekening van ratio's, zijnde beginbalans + eindbalans gedeeld door 2.

Bericht aan de aandeelhouders

Investeren in duurzame groei

Het jaar 2015 begon uitstekend met winstgevende groei. In de tweede helft van het jaar behaalden we zelfs onze beste resultaten ooit, zodat we voor het volledige jaar opnieuw recordresultaten noteerden. We houden vast aan onze lokale distributiestrategie en breiden onze wereldwijde aanwezigheid verder uit. In 2015 nam JENSEN de activiteiten van Boaya S.L. over, de Spaanse distributeur met wie onze onderneming al lang samenwerkt. De timing van deze acquisitie bleek juist te zijn, want we haalden verschillende projecten binnen in 2015. We investeren nog steeds volop in lokale verkoopkantoren en servicebedrijven met meer producten en diensten in alle landen waar we actief zijn. We blijven focussen op operationele efficiëntie en een beter projectmanagement.

De heavy-duty wasserijmarkt blijft een zeer competitieve markt. We proberen voortdurend in te spelen op de verwachtingen van onze klanten door nieuwe producten en diensten te ontwikkelen waarmee we een unieke positie kunnen innemen in de markt. De feedback van onze klanten speelde in 2015 een grote rol in onze nieuwe plannen voor productontwikkeling. We hebben onze ervaring op het vlak van productintroducties en een uitgebreid dienstenaanbod goed kunnen gebruiken.

Het nieuwe assortiment door TOLON geproduceerde vrijstaande wasmachines en drogers is complementair aan ons bestaande productassortiment, en kan makkelijk geïntegreerd worden in onze wereldwijde distributie. Deze producten werden vijf jaar lang getest en zijn beter bevonden dan elk product dat momenteel op de markt wordt aangeboden. Bovendien zullen we dankzij onze participatie in TOLON Global invloed kunnen uitoefenen op de toekomstige ontwikkeling van het bedrijf en deel kunnen uitmaken van het toekomstige succes.

In de uitvoering van onze 'Go East'-strategie hebben we onze kantoren in China, Dubai en Japan uitgebreid en hebben we indrukwekkende referenties kunnen verzamelen, die onze positie als toonaangevende leverancier van heavy-duty wasserijmachines bevestigen. We hebben ons productassortiment in de fabriek in het Chinese Xuzhou uitgebreid met nog andere producten die inspelen op de vraag in de Chinese markt.

We konden profiteren van de heropleving in Europa en de sterke markt in de VS. Zo verminderen we verder onze afhankelijkheid van Europa en genereren we nu al bijna 50% van onze omzet buiten Europa.

Nieuwe producten en diensten, geografische uitbreiding, het herstel van bepaalde Europese markten, de zwakkere euro en onze inspanningen om meer lokaal te werken in kernmarkten hebben in 2015 bijgedragen aan onze groei. Onze klantgerichte strategie werpt vruchten af, en we zijn vastberaden om nieuwe producten en diensten te ontwikkelen, die in de smaak zullen vallen bij onze eindgebruikers.

De bedrijfswinst en het nettoresultaat stegen omdat we onze productiecapaciteit het hele jaar door in hoge mate hebben benut. Niet alleen het aantal orders maar ook de mix van orders is van belang om onze productiecapaciteit ten volle te benutten. Ondanks een verhoging van het werkkapitaal door een hogere verkoop en investeringen bleven onze schulden zeer laag. Onze cashflow stelt ons in staat om een organische groei te financieren, evenals doelgerichte acquisities, zonder onze schulden te verhogen.

Door continu te investeren in productontwikkeling, afstemming van onze kernprocessen en marktaanwezigheid kunnen we beter inspelen op de behoeften van onze klanten. Daarbij zoeken we vooral naar oplossingen om water en energie te besparen en de beschikbaarheid van onze producten en diensten te verbeteren. Dankzij onze CleanTech-producten kunnen onze klanten hun gemiddeld waterverbruik verminderen tot minder dan drie liter per kg linnen. Onze inspanningen op het vlak van energie-efficiëntie hebben ervoor gezorgd dat er minder dan één kW/h wordt verbruikt per kg linnen. Onze meest recente WR-droger behoort tot de machines met het laagste verbruik in de sector, en onze nieuwe Jenfeed Express is het snelste toevoersysteem in de huidige markt. Onze Cleantech-producten combineren een lager energieverbruik met een hogere efficiëntie.

Een tweede belangrijk aandachtspunt voor de ontwikkeling is automatisering. Dankzij de integratie van onze technologieën kunnen onze klanten de productie in heavy-duty wasserijen in realtime controleren en opvolgen. Onze Cockpit-software voor grote, volledig geïntegreerde projecten werd goed onthaald door onze klanten. Cockpit verzamelt de informatie van alle wasserij-installaties in een naadloze oplossing. Dankzij deze software kunnen wij ons wereldwijd positioneren als een totaalleverancier. JENSEN-GROUP blijft investeren om in onze vele vestigingen wereldwijd een unieke JENSEN-cultuur uit te bouwen. De Groep wordt geleid door een internationaal managementteam. In 2015 bleef JENSEN-GROUP investeren in de ontwikkeling van haar internationale medewerkers. Daarbij richten we ons op een betere begeleiding van onze lokale activiteiten en een betere algemene afstemming op de strategie van de Groep. Zo kunnen we de beste wereldwijde leverancier van oplossingen voor de wasserijsector zijn met lokale aanwezigheid in elke belangrijke markt.

Uit ons aanhoudend succes blijkt dat we snel kunnen reageren op de verschillende marktomstandigheden, waardoor ons merk, onze producten en onze werknemers sterker worden. Onze resultaten in de afgelopen jaren tonen aan dat onze investeringen in Azië en in geografische uitbreiding perspectieven bieden op een gezonde groei.

We starten het jaar 2016 met een iets kleiner orderboek dan bij het begin van 2015. Na een uitzonderlijk jaar 2015 streven we ernaar om in 2016 het hoge volume te behouden. Dit jaar wordt een belangrijk jaar op het gebied van investeringen: in de uitbreiding van onze fabriek in China, in een volgende generatie van de Cockpit-software, in onze participatie in TOLON Global in Turkije en nog verder in onze medewerkers.

We rekenen erop dat onze zeer gemotiveerde medewerkers elke opportuniteit zullen blijven nastreven in alle bestaande markten. Door onze aanwezigheid uit te breiden is onze Groep minder gevoelig voor een baisse waar ook ter wereld.

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

Zoals aangekondigd tijdens de aandeelhoudersvergadering in mei 2015 besliste de heer Werdelin om zich niet herverkiesbaar te stellen als lid van de raad van bestuur. Wij bedanken de heer Werdelin van harte voor zijn waardevolle bijdragen in de jaren waarin hij in onze raad van bestuur zetelde.

Onze dank gaat ook uit naar onze medewerkers overal ter wereld voor hun inzet, hun engagement voor de waarden van onze Groep, en omdat ze voortdurend openstaan voor verandering en streven naar verbetering. We stellen onszelf steeds hogere eisen en vragen dus ook steeds meer van onze medewerkers. We zullen dan ook blijven investeren in hen om ervoor te zorgen dat ons bedrijf verder kan groeien.

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

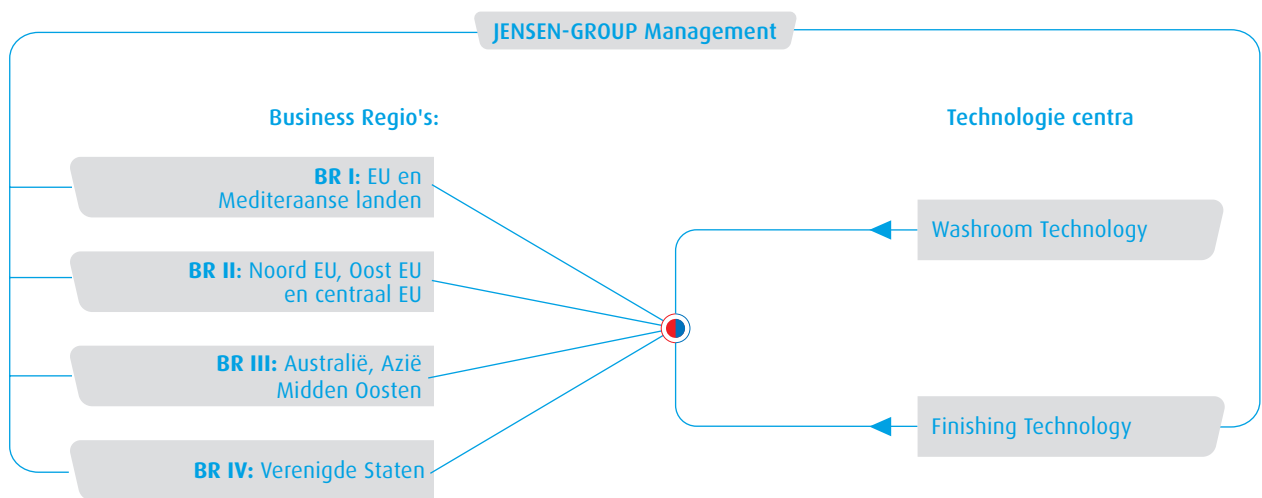
Jesper Munch Jensen
Chief Executive Officer



Raf Decaluwé
Voorzitter van de raad van bestuur



Profiel van de Groep



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

Wij maken het verschil

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

Organisatie

De verantwoordelijkheid voor alle producten die ontworpen en geproduceerd worden door JENSEN-GROUP ligt bij twee technologiecentra: Washroom Technology en Finishing Technology (Flatwork en Garment). Daarnaast beschikt JENSEN-GROUP over 4 businessregio's. De 2 technologiecentra ontwikkelen en produceren het volledige assortiment JENSEN-producten. De levering naar de eindklant gebeurt via ons wereldwijd netwerk van eigen verkoopkantoren (SSCs) en erkende lokale distributeurs. Dit wereldwijd distributienetwerk, onze expertise in de ontwikkeling van wasinrichtingen, ons deskundig projectbeheer en onze dienstverlening na verkoop zorgen ervoor dat JENSEN-GROUP uitstekend geplaatst is om op lokaal niveau snel en betrouwbaar te beantwoorden aan de verwachtingen van de klant, of het nu gaat om één enkele machine of om een totaaloplossing, waar ook ter wereld.

Opbrengsten

In miljoen euro

2015	286
2014	240

Productie

JENSEN-GROUP beschikt over 5 productievestigingen in 5 landen (drie continenten). Elke productievestiging is gespecialiseerd in specifieke technologieën voor de wasserij-industrie.

Distributie

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

Competitief voordeel

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

Markten

JENSEN-GROUP realiseert zijn omzet geografisch als volgt:

In miljoen	Europa	Amerika	Midden- en Verre Oosten, Australië	Totaal
2015	163	72	51	286
2014	140	53	47	240



JENSEN Verkoopkantoren

- ① Paris, Frankrijk
- ② Gent, België
- ③ Nieuwegein, Nederland
- ④ Ordry, Tsjechië
- ⑤ Lodz, Polen
- ⑥ Sockholm, Zweden
- ⑦ Singapore, Azië
- ⑧ Burgdorf, Zwitserland
- ⑨ Panama City, VS
- ⑩ Harsum, Duitsland
- ⑪ Sydney, Australië
- ⑭ Banbury, UK
- ⑮ Novedrate, Italië
- ⑯ Shanghai, China
- ⑰ Dubai, V.A.E.
- ⑱ San Paulo, Brazilië
- ⑳ Wenen, Oostenrijk
- ㉑ Tokyo, Japan
- ㉒ Auckland, Nieuw Zeeland
- ㉓ Barcelona, Spanje

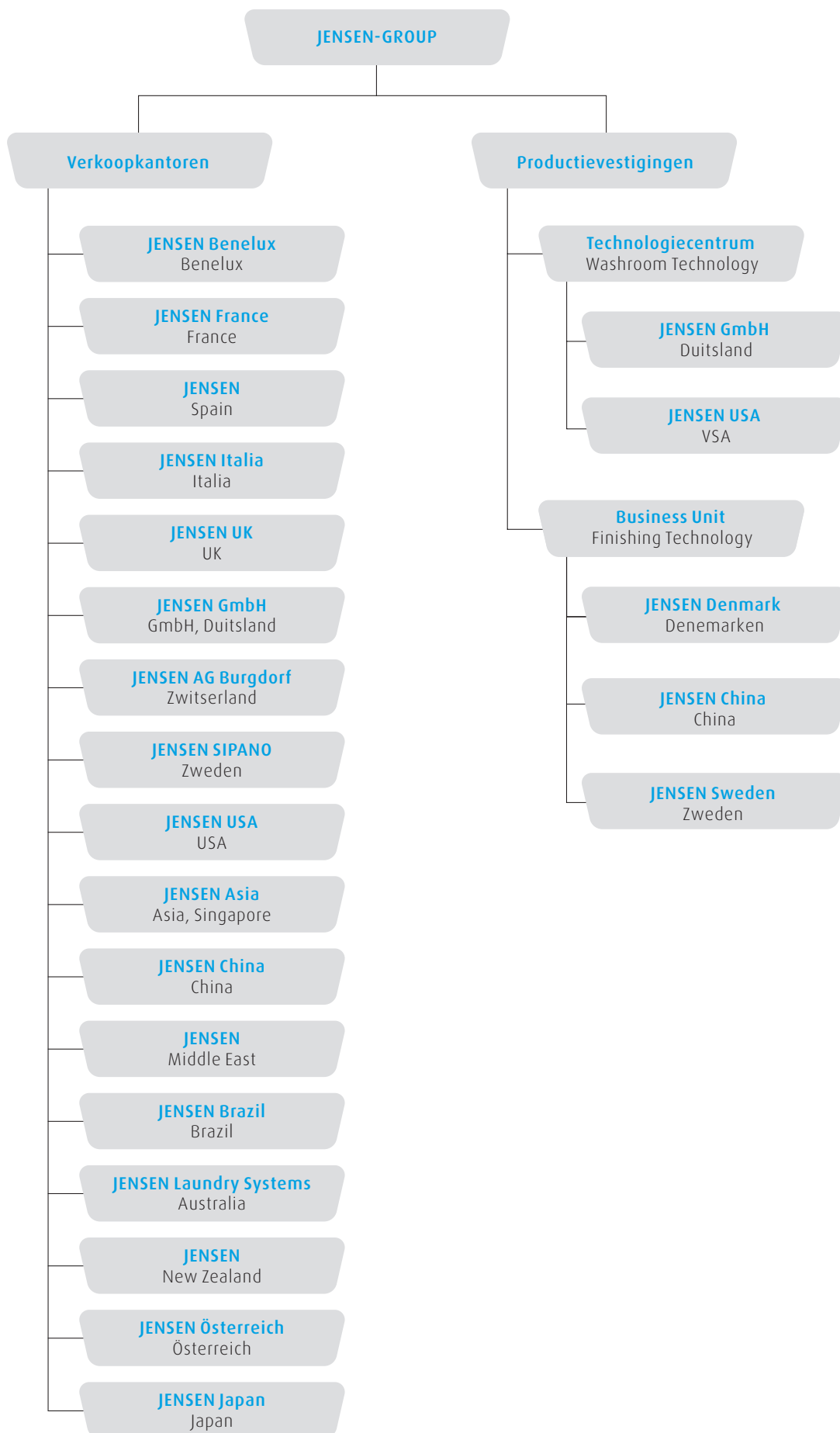
JENSEN Technologiecentra

Washroom Technology

- ⑨ Panama City, VS
- ⑩ Harsum, Duitsland

Finishing Technology

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



Profiel

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

Onze apparatuur en systemen worden geproduceerd in de volgende fabrieken:

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

We denken globaal en handelen lokaal

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

Activiteiten 2015

In miljoen euro	2015	2014
Opbrengsten	286	240
Bedrijfswinst	25	20
Investeringen	9	3
Aantal werknemers op jaareinde	1.359	1.224

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

De Groep ontving het hele jaar door veel orders. Bovendien was het werk in 2015 goed verdeeld over de fabrieken, en er was opnieuw veel activiteit in het derde kwartaal. De Groep had baat bij de flexibele arbeidssystemen in verschillende landen, en kon rekenen op haar zeer flexibele werknemers.

Onze eigen verkoop- en dienstencentra (SSCs) blijven het merendeel van onze omzet genereren. Dit toont aan hoe belangrijk het is om in de belangrijkste afzetmarkten een lokale vertegenwoordiging te hebben. We verhoogden onze aanwezigheid door de activiteiten van Boaya S.L. in Spanje over te nemen en onze activiteiten in China, Japan en het Midden-Oosten uit te breiden.

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

Ondanks de negatieve impact van de indekking tegen wisselkoersrisico's bij een zwakkere euro, ligt onze rentabiliteit aanzienlijk hoger dan in 2014. Dat heeft te maken met een hogere activiteitsgraad die zorgt voor een hogere omzet om de overheadkosten op te slopen.

Voor 2015 vermeldt JENSEN-GROUP een netto-investering van 8,8 miljoen euro, voornamelijk in de acquisitie van de Spaanse distributeur, in een terrein en gebouw in Denemarken en in uitrusting en de aankoop van voertuigen. Het terrein en gebouw in Denemarken is aangekocht per 1 januari 2016 maar was op jaareinde reeds betaald. De netto-investering van 3,1 miljoen euro in 2014 betrof vooral uitrusting.

Vooruitzichten 2016

Ons orderboek doet het 7% minder goed dan in 2014. Rekening houdend met de systemen die reeds geproduceerd waren op het einde van het jaar ligt de productie reserve 3% lager dan op 31 december 2014. JENSEN-GROUP is van mening dat het orderboek voldoende gevuld is om het jaar 2016 goed te starten. Onze grootste risicofactoren zijn niet wezenlijk veranderd ten opzichte van vorig jaar. De voornaamste risico's zijn de volatiliteit op de financiële markten, die de investeringsbeslissingen van onze klanten en hun vermogen om financiering te vinden beïnvloedt, de concurrentiedruk en de politieke onrust in bepaalde delen van de wereld. Andere risico's die vooral onze marge beïnvloeden, zijn de schommelende wisselkoersen en de prijsontwikkelingen voor grondstoffen, energie en transport. We verwijzen naar het verslag van de raad van bestuur, waarin de verschillende risicofactoren van onze activiteiten en afzetmarkten apart worden besproken.

Wat onze operationele doelstellingen voor 2016 betreft, willen we onze groei in Azië en Noord- en Zuid-Amerika voortzetten en onze verkoop en ons marktaandeel in Europa behouden. In de eerste helft van 2016 zullen we intensiever samenwerken met TOLON Global in Turkije. Op het vlak van productontwikkeling focussen we op een verdere automatisering en op het verhogen van de efficiëntie voor onze klanten bij het gebruik van onze producten of systemen. Ook in onze interne processen willen we voortdurend verbeteringen doorvoeren. Voorbeelden daarvan zijn de ontwikkeling van een nieuw offerteproces en de optimalisatie van ons projectbeheer.

Informatie voor de aandeelhouders en beleggers

Het JENSEN-GROUP-aandeel is sinds juni 1997 genoteerd op Euronext met als ticker JEN (Reuters: JEN.BR; Bloomberg: JEN.BB). De ISIN code is BE0003858751. De koers van het JENSEN-GROUP-aandeel kan online geconsulteerd worden op de volgende websites:

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

Koersevolutie

De beurskoers van JENSEN-GROUP NV steeg van 15,95 euro per einde 2014 naar 24,60 euro op het einde van 2015, met een gemiddeld verhandeld dagvolume van 4.122 aandelen, vergeleken met 4.163 aandelen in 2014 (zie grafiek pagina 5).

Communicatiestrategie

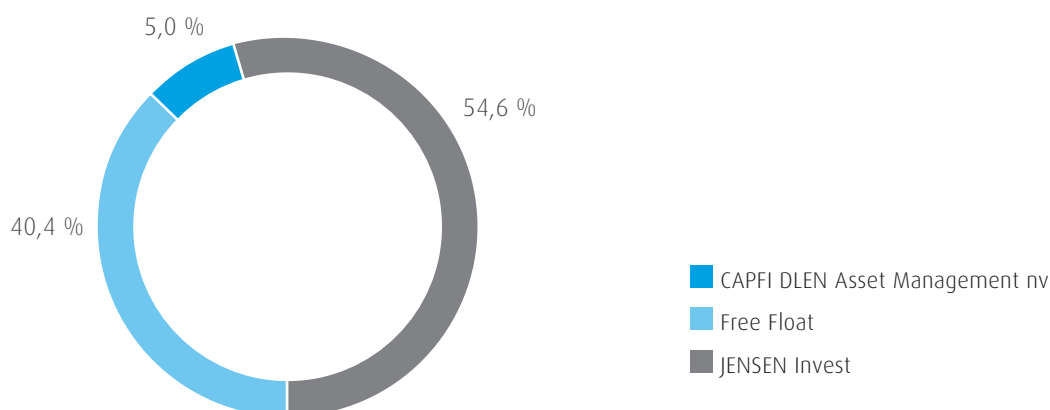
JENSEN-GROUP zet zijn communicatiestrategie verder op basis van de volgende principes:

- Organisatie van 2 analistenmeetings per jaar (na de halfjaarlijkse en jaarlijkse cijfers);
- Verspreiding van kwartaalupdates tijdens de eerste en tweede jaarhelft;
- Communicatie van belangrijke veranderingen in de financiële positie en de resultaten van het bedrijf;
- Verspreiding van persberichten naar professionele en particuliere beleggers en terbeschikkingstelling op zijn eigen website;
- Publiceren van de stemming en notulen van de aandeelhoudersvergaderingen op de corporate website;
- Alle communicatie, inclusief de corporate website, is beschikbaar in het Nederlands en het Engels;
- Informatie omtrent aandeelhouders, financiële kalender en aandelentransacties door managers en bestuurders zijn beschikbaar op de corporate website;
- Op verzoek aanwezig op evenementen voor particuliere beleggers.

Wijziging in eigendomsstructuur

In 2015 ontving JENSEN-GROUP twee kennisgevingen: van Degroof-Petercam SA met de mededeling dat zij gedaald zijn tot 4,9%, dus onder de drempel van 5%, en van CAPFI DELEN Asset Management nv waaruit blijkt dat deze partij de drempel van 5% heeft overschreden.

De eigendomsstructuur is op 31 december 2015 als volgt:



Financiële kalender

- 11 mei 2016 (na beurs): publicatie van de handelsupdate voor de periode vanaf 1 januari 2016
- 12 mei 2016, 10.00u: Algemene Vergadering op de maatschappelijke zetel van JENSEN-GROUP in Gent
- augustus 2016: halfjaarlijkse resultaten 2016 (analistenmeeting)
- november 2016: publicatie van de handelsupdate voor de periode vanaf 1 juli 2016
- maart 2017: jaarresultaten 2016 (analistenmeeting)

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

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

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

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

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

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:

- 4 geschillen in de VS
- 8 geschillen in de EU
- 3 geschillen in Australië

Personeelsgeschillen

1 geschil in de VS

Milieurisico:

- 1 onderzoek in de VS

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

Personeel

Het gemiddeld aantal werknemers kende de volgende evolutie:

2015	1.359
2014	1.224

Productontwikkeling

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

Gezien de vele technologieën die nodig zijn om aan de noden van onze klanten te voldoen, focussen we ons niet op fundamenteel onderzoek en ontwikkeling. Onze taak bestaat er voornamelijk in bestaande technologieën te integreren in onze industrieprocessen.

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

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

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

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

Investerings en kapitaaluitgaven

In 2015 investeerde JENSEN-GROUP 8,8 miljoen euro, voornamelijk in de acquisitie van haar Spaanse distributeur, in een terrein en gebouw in Denemarken en in uitrusting en de aankoop van voertuigen. Het terrein en gebouw in Denemarken werden aangekocht per 1 januari 2016 maar waren reeds op jaareinde betaald.

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

Vooruitzichten 2016

De Groep verwacht dat de kapitaaluitgaven in 2016 in lijn zal liggen met het investeringsniveau in 2015. De Groep zal voornamelijk investeren in IT, uitrusting en verbeteringen aan gehuurde activa. Op 29 januari 2016 nam JENSEN-GROUP een participatie van 30% in TOLON Global Makina Sanyı ve Tikaret Sirketi A.S. (Turkije) en is overeengekomen dat de Groep over de komende drie jaren tot 49% participatie zal nemen.

FINANCIEEL VERSLAG 2015

INHOUD VAN HET FINANCIËEL VERSLAG

Verslag van de raad van bestuur	24
Resultaten 2015	
Vooruitzichten 2016	
Risicofactoren	
Belangenconflict	
Investerings en kapitaaluitgaven	
Gebruik van financiële instrumenten	
Productontwikkeling	
Verklaring Deugdelijk Bestuur	
Beleid i.v.m. resultaatbestemming	
Aandeelhoudersstructuur	
Verkrijgen van eigen aandelen	
Relatie met aandeelhouders	
Commissaris	
Staat van het kapitaal	
Dividendvoorstel	
Resultaatbestemming	
Belangrijke gebeurtenissen na jaareinde	
Verklaring van de verantwoordelijke personen	52
Verslag van de Commissaris	53
Geconsolideerde balans	56
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	58
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	60
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	62
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	63

Verslag van de raad van bestuur

Het nettoresultaat van JENSEN-GROUP steeg van 13,0 miljoen euro in 2014 naar 17,5 miljoen euro dankzij een hogere jaarlijkse omzet en een hoge activiteitsgraad in de fabrieken. Van deze stijging is 8% toe te schrijven aan de zwakkere euro. De economische omstandigheden blijven moeilijk en we hebben af te rekenen met een hevige concurrentiestrijd voor contracten en marktaandeel overal ter wereld.

Wat de balans betreft, is het werkkapitaal op balansdatum met 20,5 miljoen euro gestegen in vergelijking met vorig jaar, ten gevolge van de hogere activiteitsgraad gedurende het jaar. Dat wordt weerspiegeld in 'het brutobedrag van de vordering op klanten met betrekking tot projecten' en 'vorderingen'. Vergeleken met december 2014 steeg de netto schuld met 6,5 miljoen euro, van 6,4 miljoen euro netto cash naar 0,1 miljoen euro netto schuld. Ondanks de hoge activiteitsgraad en hoge kapitaaluitgaven, blijft de netto schuld laag. Op het einde van 2015 respecteerde de Groep de financiële ratio's die met de banken werden afgesproken.

Ons gemiddeld personeelsbestand steeg van 1.224 naar 1.359 ten gevolge van de hogere activiteitsgraad.

Resultaten 2015

De opbrengsten en bedrijfswinst zijn gestegen met respectievelijk 19% en 26% tegenover 2014. De zwakkere euro had een positieve impact van 8% op de opbrengsten.

De bovengenoemde factoren zorgden samen voor een toename van het nettoresultaat van 13,0 miljoen euro naar 17,5 miljoen euro.

Vooruitzichten 2016

Het orderboek is voor 7% minder gevuld. Rekening houdend met de systemen die reeds geproduceerd waren op het einde van het jaar ligt de productie reserve 3% lager dan op 31 december 2014. JENSEN-GROUP is van mening dat het orderboek voldoende gevuld is om het jaar 2015 goed te starten.

De grootste risicofactoren zijn niet wezenlijk veranderd ten opzichte van vorig jaar. De voornaamste risico's zijn de volatiliteit op de financiële markten, die de investeringsbeslissingen van onze klanten en hun vermogen om financiering te vinden beïnvloedt, de concurrentiedruk en de politieke onzekerheid in bepaalde delen van de wereld. Andere risico's die vooral onze marge beïnvloeden, zijn de schommelende wisselkoersen en de prijsontwikkelingen voor grondstoffen, energie en transport. De Groep krijgt ook meer financieringsaanvragen van bepaalde klanten. Dit verhoogt het risico dat we machines moeten terugnemen tijdens de duur van de financiering.

Risicofactoren

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

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

Onze Groep heeft 5 productievestigingen, gesitueerd in de volgende landen:

- Zweden
- Denemarken
- Duitsland
- VS
- China

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

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

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

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

- Polen
- Tsjechië

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

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

Bovendien hebben we in elke PEC en SSC de nodige staffuncties om de autonome juridische entiteit te besturen. Om deze indirecte kosten te kunnen dekken hebben de verschillende entiteiten nood aan een voldoende hoog verkoopvolume. Het productievolume is afhankelijk van de activiteitsgraad en van externe factoren waarop wij geen invloed hebben. Omdat onze goederen investeringsgoederen zijn, kan het algemene internationale investeringsklimaat, in de gezondheidszorg maar vooral in de toerimesector (hotels en restaurants) en in de industriële kledingsector, een grote invloed hebben op de 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.

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

Wij kopen voor onze producten een belangrijk aantal componenten en grondstoffen zoals roestvrij staal en andere ijzerlegeringen en aluminium panelen. De prijs en de beschikbaarheid van deze componenten en grondstoffen hangen af van vraag en aanbod op de internationale markten. In een competitieve markt bestaat er geen zekerheid dat stijgingen of dalingen van grondstofprijzen en andere kosten zullenvlug 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 andere leveranciers. De intrede van nieuwe concurrenten of sterkere concurrentie van de bestaande markspelers kunnen een belangrijke impact op de resultaten van onze operaties en de financiële toestand van de Groep hebben.

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

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

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

Financiering

In de nasleep van de bankencrisis van 2008 vinden veel klanten moeilijk financiering om te investeren in uitbreiding of vernieuwing van uitrusting. Onder bepaalde voorwaarden biedt 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

JENSEN-GROUP staat bloot aan productaansprakelijkheidsclaims.

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

Er kunnen zich steeds nieuwe rechtszaken voordoen.

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

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

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

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

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

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

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

Belangenconflict

Conform de Belgische vennootschapswetgeving dienen de leden van de raad van bestuur de voorzitter op te hoogte te stellen indien er een agendapunt is waarbij zij een direct of indirect belangenconflict van financiële of andere aard hebben. Ze nemen geen deel aan de vergadering, noch aan de stemming over dat punt. Dit is steeds een standaard agendapunt bij iedere raad van bestuur. Er was één belangenconflict in 2015, dat werd vastgesteld tijdens de vergadering van de raad van bestuur van 4 maart 2015, waarop het dividendvoorstel werd besproken.

De notulen van die vergadering zijn hierna opgenomen:

Notulen van de meeting van 4 maart 2015:

“Op 4 maart 2015 om 8.30 uur vergaderde de raad van bestuur van JENSEN-GROUP N.V. in het hoofdkantoor van het bedrijf, Bijenstraat 6, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België.

De volgende bestuurders waren aanwezig:

- *Gobes Comm.V., vertegenwoordigd door Dhr. Raf Decaluwé*
- *SWID AG, vertegenwoordigd door Dhr. Jesper Munch Jensen*
- *TTP bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Erik Vanderhaegen*
- *Dhr. Hans Werdelin*
- *Dhr. Peter Rasmussen*

De volgende genodigden waren aanwezig:

- *Dhr. J. Wagner*
- *Dhr. Markus Schalch*
- *Mevr. Scarlet Janssens*

Dhr. Decaluwé trad op als voorzitter. Mevr. Janssens trad op als secretaris. De voorzitter wees erop dat de vergadering was aangekondigd via e-mail gedateerd op 24 februari 2015, 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 van dhr. Jesper Munch Jensen, optredend als vertegenwoordiger van SWID AG, een bericht had ontvangen met betrekking tot een belangenconflict betreffende het agendapunt over het dividendvoorstel. De voorzitter wees de raad van bestuur op een brief dienaangaande die gedateerd is op 24 februari 2015, geadresseerd is aan de voorzitter en de commissaris van het bedrijf, en overhandigd is aan de secretaris voor toevoeging aan de verslagen van de raad van bestuur. Hij bevestigde dat dhr. Jesper Munch Jensen zich zou onthouden van de bespreking en de stemming over betreffend agendapunt. De voorzitter wees de leden van de raad van bestuur verder op het punt op de agenda over het

dividendvoorstel en het overzicht van de toepasselijke procedure conform artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen dienaangaande.

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

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

...

Presentatie en goedkeuring van de jaarrekening 2015 JENSEN-GROUP N.V. – Voorbereiding en goedkeuring van het ontwerpverslag aan de Aandeelhouders – Dividendvoorstel

Daarop besprak de voorzitter met de leden van de raad van bestuur de ontwerpjaarrekening en de geconsolideerde ontwerpjaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014, het ontwerpverslag aan de Aandeelhouders over het beleid van de Vennootschap in 2014 en het dividendvoorstel. Kopieën van de ontwerpjaarrekening, de geconsolideerde ontwerpjaarrekening en het dividendvoorstel zijn toegevoegd aan de notulen van onderhavige vergadering onder Bijlage 1.

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 2014 en van het ontwerpverslag aan de Aandeelhouders over het beleid van de Vennootschap 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 2014 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 heer Jensen die zich onthoudt van de deliberatie en de stemming tot goedkeuring van het voorstel om aan de aandeelhouders van de Vennootschap een dividend uit te keren ten bedrage van 0,25 euro per aandeel vermeerderd met een eenmalig dividend van 0,15 euro per aandeel, betaalbaar met ingang van 29 mei 2015.”

...

Aangezien er geen andere punten moesten worden besproken, werd de vergadering gesloten om 13.00 uur.” Het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en van de externe expert, BDO Atrio vertegenwoordigd door Mevr. Veerle Catry, conform artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, toegevoegd aan de vergadering van de raad van bestuur van 4 maart 2015, beschrijft de financiële gevolgen van de transactie als volgt: “...Dit bedrag is gebaseerd op het aantal aandelen per 31 december 2014, zijnde 8.002.968. Aan de eigen aandelen wordt geen dividend toegewezen. We merken op dat de dividenuitkering bijgevolg in principe 3.127.599,60 euro zou moeten bedragen (7.818.999 aandelen x 0,40 euro). Het verschil van 14.725,75 euro heeft betrekking op de inkoop van eigen aandelen tussen 1/01/2014 en 30/05/2014 (uitbetaling dividend), waarop geen dividend werd uitgekeerd, maar wel was opgenomen in de jaarrekening. Op basis van de huidige balansstructuur kan besloten worden dat de uitbetaling van 3.112.873,85 euro dividend geen noemenswaardige vermogensrechtelijke nadelen heeft voor de Vennootschap en bijgevolg deze transactie de aandeelhouders niet benadeelt.”

De commissaris oordeelt als volgt: *“Wij hebben de financiële gegevens, vermeld in het advies van het comité en de notulen van de raad van bestuur, afgestemd met onderliggende verantwoordingsstukken en wij hebben nagegaan of de gegevens overeenstemmen met de voorschriften vermeld in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen. Op basis van deze werkzaamheden bevestigen wij de getrouwheid van de gegevens vermeld in het advies van het comité en in de notulen van de raad van bestuur.”*

Investerings en kapitaaluitgaven

De investeringen in 2015 bedroegen in totaal 8,8 miljoen euro (3,1 miljoen euro in 2014) en waren vooral bedoeld voor de acquisitie van de Spaanse distributeur van de Groep, in een terrein en gebouw in Denemarken en de aankoop van uitrusting. Het terrein en gebouw in Denemarken werden aangekocht per 1 januari 2016 maar waren reeds betaald op jaareinde. De kapitaaluitgaven in 2014 betroffen vooral investeringen in uitrusting.

Gebruik van financiële instrumenten

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

Om de wisselrisico's in te dekken waren er op 31 december 2015 voor 3,5 miljoen euro aankoopverplichtingen en voor 18,9 miljoen euro verkoopverplichtingen. Daarnaast had de onderneming een aantal interest rate swaps afgesloten voor 17,1 miljoen DKK met vervaldagen van 2022 tot 2024 en vaste rente tussen de 4,86 % en 5,11 %.

Productontwikkeling

JENSEN-GROUP doet geen fundamenteel onderzoek, maar streeft daarentegen naar een voortdurende ontwikkeling van haar bestaande producten. De kosten hieraan gerelateerd, bedroegen 4,9 miljoen euro in 2015 (4,5 miljoen euro in 2014). De kosten voor ontwikkeling worden niet geactiveerd. Het is immers moeilijk om een onderscheid te maken tussen productontwikkelingen en specifieke aanpassingen en om de toekomstige kasstromen als gevolg van deze inspanningen te beoordelen. Aangezien de kosten voor ontwikkeling vrij stabiel zijn en een continu proces zijn, heeft JENSEN-GROUP ervoor gekozen om deze kosten niet te activeren maar onmiddellijk als kost te boeken.

Verklaring Deugdelijk Bestuur

Verklaring Deugdelijk Bestuur

JENSEN-GROUP beschouwt de Belgische Corporate Governance Code in de herziene versie van 2009 als referentiecode. De Code van 2009 is beschikbaar op www.corporategovernancecommittee.be. De Groep heeft de Belgische Corporate Governance Code sinds 2004 geïmplementeerd. Hierbij werden de belangrijkste verplichtingen en ontwikkelingen in de Code opgelijst, en werd geëvalueerd in welke mate JENSEN-GROUP hieraan reeds voldoet. Naar ons beste weten en overtuiging beantwoordt JENSEN-GROUP aan de Corporate Governance Code.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Risicobeheersing en interne controle

Overeenkomstig de bepalingen inzake corporate governance in de wetgeving van 17 december 2008 en in de zogenoemde corporate governance wet van 6 april 2010 (hierna 'de wet' genoemd) heeft 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 JENSEN-GROUP goedgekeurd en ingevoerd. Het beleid beschrijft de missie en de ethische waarden van JENSEN-GROUP; het beschrijft de gedragscode en de transacties die zijn toegestaan tussen JENSEN-GROUP en derde partijen, in zoverre die transacties niet geregeld worden door de wettelijke voorzieningen inzake belangenconflicten. Alle bedrijven van JENSEN-GROUP dienen het algemeen Beleid voor Bedrijfsethiek van JENSEN-GROUP in te voeren en na te leven. Het beleid wordt dan ook behandeld in elk opleidingsprogramma dat het bedrijf organiseert. Het beleid is beschikbaar op de website van het bedrijf www.jensen-group.com onder de hoofding Investor Relations/ Deugdelijk Bestuur.

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

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

Controle-activiteiten en toezicht

Naleving van rapporteringsvereisten

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

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

De meeste bedrijven van de Groep gebruiken hetzelfde ERP-systeem. Het beleid werd aangepast zodat alle bedrijven van de Groep na verloop van tijd zullen overschakelen naar hetzelfde ERP-systeem. Alle bedrijven van de Groep gebruiken dezelfde software voor de financiële rapportering voor consolidatiedoeleinden.

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

Financiële evaluaties

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

Operationele evaluaties

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

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

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

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

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

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

Het Auditcomité van 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 2015 heeft een onafhankelijk auditbureau een interne audit uitgevoerd van de invoering van een nieuwe ERP-versie bij JENSEN France. De resultaten werden besproken tijdens de vergadering van het Auditcomité op 12 november 2015. Er werd vastgesteld dat het ERP-systeem “een sterke basis bevat voor interne controle”. Het systeem is in hoge mate geautomatiseerd, wat het risico op fraude en handmatige fouten vermindert. Verbeteringsvoorstellen hadden voornamelijk betrekking op de scheiding van functies en op de toegangsrechten van de gebruikers.

In de loop van 2015 evalueerden het management en de raad van bestuur hun informatiebehoeften, waarop de rapportering overeenkomstig werd aangepast.

Informatie en communicatie

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

Group Controlling stelt elk jaar in overleg met de raad van bestuur en het Executive Management Team een kalender op voor de financiële rapportering. Die financiële kalender moet ervoor zorgen dat er correct en tijdig wordt gerapporteerd naar de externe stakeholders.

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

Samenstelling van de raad van bestuur

De leden van de raad van bestuur worden door de aandeelhouders bij eenvoudige meerderheid aangesteld tijdens de aandeelhoudersvergadering.

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

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

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

1. Werking van de raad van bestuur: Dit betreft de aansprakelijkheden van de bestuurders, het aantal Raden van Bestuur en het aantal vergaderingen van de comités, de Secretaris, het bepalen van de agenda van de raad van bestuur, de vergoeding, oriëntering en opleiding van bestuurders, de evaluatie van de CEO en de managementopvolging, de toegang tot het dagelijks bestuur en de werknemers, en het gebruik van onafhankelijke deskundigen.
2. Samenstelling raad van bestuur: de grootte van de raad van bestuur, de selectie van bestuurders, de vereiste kwalificaties inclusief onafhankelijkheidscriteria, het ontslag uit de raad van bestuur en de duur van de mandaten.
3. Comités van de raad van bestuur: de oprichting van het Auditcomité en het Remuneratiecomité.
4. Overige: taken en aansprakelijkheden van de bestuurders, de 'Terms of Reference' van de Voorzitter van de raad van bestuur en van het Executive Management, omgang met institutionele beleggers, analisten, pers, klanten en het publiek, beperking van verantwoordelijkheden, beleid tegen effectenhandel met voorkennis en marktmisbruik, beleid inzake belangenconflicten en gedragscode, en evaluatie van de resultaten van de raad van bestuur.

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

Zoals in het verleden wordt er bij JENSEN-GROUP NV naar gestreefd om binnen de raad van bestuur een evenwicht te vinden in het profiel van de verschillende leden wat betreft hun achtergrond en ervaring. Er is een evenwicht tussen uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, bestuurders die aandeelhouders vertegenwoordigen en onafhankelijke bestuurders evenals in de professionele ervaring en het geslacht van de bestuurders. De meeste leden van de raad van bestuur hebben geen banden met de controlerende aandeelhouders van het bedrijf.

De wet van 28 juli 2011 op de genderdiversiteit vereist dat de raad van bestuur minstens voor een derde uit vrouwen bestaat. JENSEN-GROUP NV moet ten laatste tegen december 2018 voldoen aan de vereisten inzake genderdiversiteit. Tijdens de aandeelhoudersvergadering in mei 2015 werd mevrouw Inge Buyse aangesteld als lid van de raad van bestuur en, bijgevolg, heeft de raad van bestuur nu één vrouwelijk lid. Het bedrijf verkiest de samenstelling van de raad van bestuur in de huidige structuur niet te wijzigen, aangezien er een evenwicht bestaat met betrekking tot vaardigheden en kennis.

Als er een vacature vrijkomt in de raad van bestuur en er een nieuw lid voorgesteld moet worden, zal het Remuneratiecomité erop toezien dat er rekening gehouden wordt met de wet van 28 juli 2011 op de genderdiversiteit en ervoor zorgen dat het bedrijf de deadline die de wet oplegt gepast en tijdig naleeft.

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

Naam	Functie	Onafhankelijk	Einde	Aanwezigheid Raad van Bestuur	Comités	Aanwezigheid comités	Vergoeding
GOBES c.v. ¹	Voorzitter		2016	100%	AC	100%	94.000
	vertegenwoordigd door Mr. Raf Decaluwé				RC	100%	
SWID AG ²	Bestuurder		2017	100%			-
	vertegenwoordigd door Mr. Jesper Munch Jensen						
TTP bvba ¹	Bestuurder	V	2017	100%	AC	100%	40.500
	vertegenwoordigd door Mr. Erik Vanderhaegen						
Dhr. Hans Werdelin ¹	Bestuurder		2015	100%	RC	100%	17.750
Dhr. Peter Rasmussen ¹	Bestuurder	V	2018	100%	RC	100%	32.250
Pubal Consult LLP ¹	Bestuurder	V	2019	100%	RC	100%	32.250
	vertegenwoordigd door Mr. Jobst Wagner						
ISIS bvba ¹	Bestuurder	V	2019	100%	AC	100%	21.250
	vertegenwoordigd door Mrs. Inge Buyse						
Totaal							238.000

1: Niet-uitvoerend bestuurder

2: Uitvoerende bestuurder, CEO, vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouder

AC: Auditcomité

RC: Remuneratiecomité



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

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

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

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

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

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

ISIS bvba, vertegenwoordigd door Mevr. Inge Buyse. Mevr. Buyse is de voormalige CEO van Sapa PT Welded Tubes. Daarvoor was ze CEO van Koramic Roof Tiles en Telindus. Mevr. Buyse is bestuurder van RealDolmen en het Vlaamse Symfonieorkest.

De raad van bestuur kwam in 2015 vijfmaal samen. Volgende onderwerpen kwamen aan bod:

- Algemene strategie, strategische plannen en budgetten van JENSEN-GROUP;
- Economische- en marktontwikkelingen;
- De financiële structuur en resultaten van de JENSEN-GROUP en de externe rapportering;
- Bijeenroeping van de algemene aandeelhoudersvergadering;
- Investerings- en M&A-projecten;
- Waardecreatie en voordelen voor aandeelhouders;
- Corporate governance;
- Stand van zaken betreffende de interne controle en risicobeheersing.

Afhankelijk van de onderwerpen op de agenda, werden leden van het managementteam uitgenodigd op de vergaderingen van de raad van bestuur en op de vergaderingen van de comités van de raad van bestuur. Dhr. Steen Nielsen, voormalig Executive Director Finishing Technology, neemt deel aan de vergaderingen als adviseur voor de raad van bestuur. Mevr. Scarlet Janssens is aangesteld als secretaris. Dhr. Werner Vanderhaeghe, senior counsel bij Olislaegers & De Creus Advocaten in Brussel, is General Counsel van de Groep.

Evaluatie van de raad van bestuur

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

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

In 2014 werd een externe partij aangetrokken om een evaluatie uit te voeren van de werking van de raad van bestuur. De resultaten van de evaluatie en de voorgestelde plannen tot verbetering werden besproken tijdens de vergadering van de raad van bestuur in maart 2015. Uit de evaluatie bleek dat de rol van de raad van bestuur en de processen voor controle en strategieontwikkeling goed uitgewerkt zijn, en dat er tussen de raad en het management een constructief klimaat heerst van vertrouwen, open discussie en communicatie. De verbeteringsvoorstellen hadden betrekking op de grootte van de comités van de raad van bestuur en op de tijdsverdeling tussen de verschillende taken en prioriteiten. Wat de grootte van de comités van de raad van bestuur betreft werd actie ondernomen. Door de aanstelling van twee nieuwe leden van de raad van bestuur tellen het Remuneratiecomité en het Auditcomité opnieuw drie bestuursleden. Bovendien hield het Remuneratiecomité rekening met het advies om meer aandacht te besteden aan de planning van de opvolging van het uitvoerend management.

Comités opgericht door de raad van bestuur

Remuneratiecomité

Het Remuneratiecomité bestaat uit GOBES Comm.V. vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé, die voorzitter is, dhr. Hans Werdelin (tot mei 2015), Pubal Consult LLP, vertegenwoordigd door dhr. Jobst Wagner (vanaf mei 2015) en dhr. Peter Rasmussen (vanaf mei 2015).

Twee van de drie leden van het comité kwalificeren als onafhankelijke bestuurders. Het Remuneratiecomité vergaderde tweemaal tijdens 2015. Het comité analyseerde en besprak de vergoeding en de bonussen van het Executive Management Team van de Groep en besprak en keurde het remuneratieverslag goed. Verder besprak het de samenstelling van de raad van bestuur, waaronder de genderdiversiteit binnen de raad van bestuur. Het Remuneratiecomité herbekeek eveneens de planning van de opvolging van het uitvoerend management.

In 2015 voerde het Remuneratiecomité een zelfevaluatie uit. De resultaten van de zelfevaluatie van het Remuneratiecomité en de voorgestelde plannen tot verbetering werden besproken tijdens de vergadering van het Remuneratiecomité en van de raad van bestuur in maart 2016. In het verslag van de zelfevaluatie werd geconcludeerd dat het Remuneratiecomité goed functioneert. Er werden geen voorstellen gedaan tot verbetering.

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

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

Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit TTP bvba, vertegenwoordigd door dhr. Erik Vanderhaegen (voorzitter), Gobes Comm.V., vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé en ISIS bvba, vertegenwoordigd door mevr. Inge Buyse (vanaf mei 2015).

Twee van de drie leden van het auditcomité kwalificeren als onafhankelijke bestuurders. Tijdens 2015 kwam het Auditcomité viermaal samen. Twee vergaderingen werden gehouden in de aanwezigheid van de externe auditor PwC, vertegenwoordigd door dhr. Filip Lozie als permanente vertegenwoordiger van PwC. De onderwerpen op de agenda van het Auditcomité waren:

- Discussie over de bevindingen van de externe audit m.b.t. de jaarrekening van 31 december 2014;
- Discussie over de bevindingen van de vastgelegde procedures voor de tussentijdse staten per 30 juni 2015;
- Discussie over de jaarrekeningen en verkorte jaarrekening;
- Zelfevaluatie;
- Evaluatie van de boekhoudmethodes;
- Intern auditplan en resultaten van de interne audit;
- Corporate governance
- Audithervormingen binnen de EU
- Het ERP-systeem
- De financiële structuur en
- Het risicobeheersingsbeleid en het interne controlesysteem

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

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

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

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

Belangenconflict binnen de raad van bestuur

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

In 2015 was er één belangenconflict tijdens de vergadering van de raad van bestuur op 4 maart 2015, waarop de raad het dividendvoorstel besprak. 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

Om te vermijden dat bevoorrechte informatie door bestuurders of door leden van het management op onwettige wijze zou worden aangewend, hebben alle betrokken leden een protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis ondertekend.

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

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

Per kwartaal moeten alle bestuurders en leden van het Executive Management Team elke handel in JENSEN-GROUP-aandelen aan de Compliance Officer rapporteren. Mevrouw Scarlet Janssens is de Compliance Officer van JENSEN-GROUP nv. Op 31 december 2015 hadden de leden van de raad van bestuur en de leden van het managementteam 16.220 aandelen. Daarnaast bezit de heer Jesper M. Jensen indirect aandelen van JENSEN-GROUP nv, zie Toelichting 8 – Eigen vermogen. Er zijn geen warrants.

Het protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis is opgenomen in het charter van de raad van bestuur. Deze charters zijn beschikbaar op onze website www.jensen-group.com onder de hoofding Investor Relations/Deugdelijk Bestuur.

Executive management

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

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

Het Executive Management Team is verantwoordelijk voor:

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

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

- Dhr. Jesper Munch Jensen, Chief Executive Officer;
- Dhr. Christoph Ansorge, Executive Director Washroom Technology;
- Dhr. Steen Nielsen, Executive Director Finishing Technology (tot juni 2015);
- Dhr. Morten Rask, Executive Director Finishing Technology (vanaf oktober 2015);
- Dhr. Martin Rauch, Executive Director Verkoop en Innovatie en
- Dhr. Markus Schalch, Chief Financial Officer.



Van links naar rechts: Markus Schalch, Christoph Ansorge, Jesper Munch Jensen, Morten Rask en Martin Rauch,

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

Dhr. Christoph Ansorge is voormalig vicepresident bij Agfa-Gevaert en voormalig bestuurslid van de Agfa-Gevaert Aktiengesellschaft für Altersversorgung. Hij bekleedde senior functies in Strategy, Finance & Administration en Operations binnen de Agfa-Gevaert Groep. Voordien was hij manager bij Bayer AG Duitsland. Dhr. Ansorge was lid van de Raad van Bestuur van JENSEN-GROUP nv van november 2011 tot en met december 2013. Sinds 1 oktober 2013 is dhr. Ansorge algemeen directeur van JENSEN GmbH. Op 1 januari 2014 werd dhr. Ansorge lid van het Executive Management Team van JENSEN-GROUP als Executive Director Washroom Technology.

Dhr. Steen Nielsen is burgerlijk ingenieur en behaalde een bachelor in handel en financiën. In de periode 1978-1987 werkte hij voor F.L. Smidth & Co. als verkoop- en afdelingsdirecteur. Dhr. Nielsen startte bij JENSEN-GROUP in 1987 als verkoop- en marketingdirecteur en is sinds 2006 Executive Director Flatwork Technology. Dhr. Nielsen ging eind juni 2015 met pensioen en treedt sinds juli 2015 op als adviseur voor de raad van bestuur.

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 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 JENSEN-GROUP als directeur van de Garment Technology, en vanaf januari 2014 als Executive Director Verkoop en Innovatie.

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

Remuneratierapport

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

Door een competitief vergoedingspakket aan te bieden wil de vennootschap de individuele prestaties bevorderen en de individuele belangen van de werknemers afstemmen op die van de aandeelhouders en andere stakeholders.

Het Remuneratiecomité evalueert de vergoeding van de raad van bestuur, de CEO en het Executive Management Team. De raad van bestuur keurt die vergoedingen goed. De aandeelhouders keuren het Remuneratierapport goed.

Met de hulp van externe, onafhankelijke adviseurs wordt regelmatig nagegaan of de vergoedingspakketten van de raad van bestuur en het Executive Management Team marktconform zijn.

Remuneratiebeleid voor de raad van bestuur

De remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders is gebaseerd op hun verantwoordelijkheid en hun specifieke taken binnen de raad van bestuur. De niet-uitvoerende bestuurders, met uitzondering van de voorzitter, ontvangen een vaste vergoeding van 17.000 euro en een vergoeding volgens aanwezigheid van 2.000 euro per raad van bestuur en 1.000 euro indien de raad van bestuur telefonisch verloopt. De leden van de comités van de raad van bestuur ontvangen een vaste vergoeding van 7.500 euro per jaar en een vergoeding volgens aanwezigheid van 1.500 euro per vergadering. Die regeling is niet van toepassing op de voorzitter van de raad van bestuur. De voorzitter van de raad van bestuur ontvangt een vaste vergoeding van 94.000 euro per jaar. De bestuurders ontvangen geen variabele vergoeding. De CEO ontvangt geen vergoeding als bestuurder. De totale vergoeding betaald aan de leden van de raad van bestuur en aan de leden van de Comités bedraagt 238,000 euro, wat binnen het door de aandeelhouders goedgekeurde bedrag van 350.000 euro valt. De vergoeding die in 2015 uitbetaald werd, lag hoger gezien een wijziging van de samenstelling van de raad van bestuur. Hierdoor telde de raad zes leden na de aandeelhoudersvergadering in mei 2015, vergeleken met vijf leden in 2014.

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

Asia Base Research Suzhou Co. Ltd, een bedrijf waarvan dhr. Peter Rasmussen de enige aandeelhouder is, leverde consultancydiensten ten bedrage van 280.084,36 CNY (ongeveer 40 KEUR) aan JENSEN-GROUP.

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

Remuneratiebeleid voor het Executive Management Team

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

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

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

De doelstellingen voor de Groep worden nagekeken en besproken binnen het Remuneratiecomité en vastgelegd door de raad van bestuur, in overeenstemming met het jaarlijkse begrotingsproces, waarbij de begroting eerst wordt beoordeeld in het kader van het strategisch plan.

Voor het boekjaar 2015 werden de doelstellingen voor de Groep gebaseerd op de omzet, operationele winst, werkkapitaal en brutomarge.

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

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

Zoals vermeld onder de paragraaf over de remuneratie van de leden van de raad van bestuur ontvangt de CEO geen

vergoeding als lid van de raad van bestuur.

Voor het jaar 2015 bedragen de totale uitbetaalde brutovergoedingen aan het Executive Management Team, inclusief de vergoeding aan de CEO, 2.022.302 euro. Dit totaal bedrag is als volgt samengesteld:

	2015	2015	2014	2014
In euro	CEO	EMT, uitgezonderd CEO	CEO	EMT, uitgezonderd CEO
Basisvergoeding		937.487		980.446
Gefactureerde diensten	547.553		449.100	
Variabele vergoeding	194.020	261.981	178.000	173.369
Vaste kosten		22.480		19.760
Extralegale voordelen		36.431		40.820
Pensioenplan		22.349		15.305
Totaal	741.573	1.280.729	627.100	1.229.700

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 741.573 euro (627.100 euro in 2014), 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 2015 werd uitbetaald is gebaseerd op de prestaties in 2014. De variabele vergoeding wordt cash uitbetaald of in het pensioenplan of andere voordelen van de werknemer gestort afhankelijk van de toepasselijke wetgeving en de wens van de werknemer.

De vaste kosten verwijzen voornamelijk naar de representatievergoedingen.

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

Het pensioenplan verwijst naar de bijdrage van de werkgever aan een pensioenplan die hoger is dan de wettelijk vereiste bijdrage. Eén manager heeft een toegezegde bijdrageregeling. Twee managers hebben een toegezegde pensioenregeling.

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

De eindecontractregelingen voor het management verschillen van land tot land en zijn afhankelijk van de lokale wetgeving. In de meeste landen bepaalt de wet de te volgen procedure. Indien de wetgeving niets voorziet, wordt er maximaal twee jaar loon uitbetaald. De heer Jesper Munch Jensen en de heer Christoph Ansorge hebben een eindecontractregeling voor 18 maanden. Er zijn geen bepalingen inzake controlewijziging ('change of control clauses') opgenomen in de managementcontracten. Twee managers hebben een concurrentiebeding van twee jaar, uitoefenbaar op vraag van de vennootschap. Bij vrijwillig vertrek wordt er geen vergoeding uitbetaald.

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

Het Executive Management Team heeft in totaal 850 aandelen in zijn bezit.

- Jesper M. Jensen bezit indirect aandelen van JENSEN-GROUP nv, zie Toelichting 8 – Eigen vermogen
- Christoph Ansorge: geen aandelen
- Morten Rask: 850 aandelen
- Martin Rauch: geen aandelen
- Markus Schalch: geen aandelen

Er zijn geen warrants. Er is geen aandelenoptieplan.

Beleid i.v.m. resultaatbestemming

Overeenkomstig zijn beleid keert JENSEN-GROUP NV een basisdividend uit, dat vandaag 0,25 euro per aandeel bedraagt. In de jaren waarin de resultaten van de Vennootschap door de raad van bestuur uitstekend worden bevonden, kan een eenmalig dividend worden voorgesteld zodat de aandeelhouders kunnen deelnemen in de resultaten.

Aandeelhoudersstructuur

De grootste aandeelhouders zijn:

JENSEN INVEST A/S (inclusief eigen aandelen):	54,6%
CAPFI DELEN Asset Management nv:	5,0%
Free float:	40,4%

Het stemrecht wordt beschreven in Toelichting 8 – Eigen vermogen.

Verkrijgen van eigen aandelen

De raad van bestuur besliste op 14 november 2013 om een inkoopprogramma van aandelen uit te voeren en maximum 800.300 eigen aandelen of 10% van de aandelen van de Groep te kopen. De aandelen worden op de beurs gekocht door een zakenbank die daartoe een mandaat kreeg van de raad van bestuur. Het inkoopmandaat vervalt op 4 oktober 2017. Op 31 december 2015 bezat JENSEN-GROUP 183.969 eigen aandelen.

Relatie met aandeelhouders

Er bestaat geen aandeelhoudersovereenkomst tussen de referentieaandeelhouders.

Commissaris

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

Wereldwijd heeft de commissaris een vergoeding van 327.795 euro (excl. btw) ontvangen voor de uitoefening van zijn mandaat met betrekking tot de statutaire jaarrekening van de juridische entiteiten en de geconsolideerde jaarrekening van JENSEN-GROUP. Naast zijn mandaat heeft de commissaris in de loop van 2015 een bijkomende vergoeding ontvangen van 54.087 euro (excl. btw). Van dit bedrag werd 34.958 euro gefactureerd aan JENSEN-GROUP nv en heeft betrekking op fiscaal advies. JENSEN-GROUP heeft eenzelfde auditkantoor benoemd voor de audit van de geconsolideerde jaarrekening.

Staat van het kapitaal

Op 31 december 2015 bedroeg het kapitaal 30,7 miljoen euro, vertegenwoordigd door 8.002.968 gewone aandelen zonder nominale waarde.

Er zijn geen preferente aandelen.

De statuten voorzien in de mogelijkheid om eigen aandelen in te kopen. De raad van bestuur besliste op 14 november 2013 om een inkoopprogramma van eigen aandelen uit te voeren en maximum 800.300 eigen aandelen of 10% van de aandelen van de Groep terug te kopen. De aandelen worden op de beurs gekocht door een zakenbank die daartoe een mandaat kreeg van de raad van bestuur. Het inkoopmandaat vervalt op 4 oktober 2017. Op 31 december 2015 bezat JENSEN-GROUP 183.969 eigen aandelen.

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

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

Dividendvoorstel

Overeenkomstig zijn beleid keert JENSEN-GROUP een dividend uit van 0,25 euro per aandeel, tenzij de jaarresultaten of de jaarrekening dat niet toelaten. Op basis van de uitstekende resultaten van 2015 stelt de raad van bestuur voor om dit eenmalig te verhogen met een dividend van 0,15 euro per aandeel. Het totale bedrag aan dividenden bedraagt 3.127.599,6 euro, gebaseerd op het aantal aandelen op 31 december 2015. Aan de eigen aandelen wordt geen dividend toegewezen.

Resultaatsbestemming

JENSEN-GROUP nv, de holding, rapporteert in haar statutaire jaarrekening een nettowinst van 438.042,9 euro. De raad van bestuur stelt voor om dit resultaat als volgt te bestemmen:

In euro	
Winst van het boekjaar	438.042,9
Dividenden	3.127.599,6
Onttrekking aan het over te dragen resultaat	-2.689.556,7

Dit brengt het totaal van de overgedragen winst op 66.327.294,96 euro.

Belangrijke gebeurtenissen na jaareinde

Op 29 januari 2016 nam JENSEN-GROUP een participatie van 30% in TOLON GLOBAL MAKINA Sanyı ve Tikaret Sirketi A.S. (Turkije) en is overeengekomen dat de Groep over de komende drie jaren tot 49% participatie zal nemen.

Gent, 9 maart 2016

Verklaring van de verantwoordelijke personen

We verklaren, voor zover ons bekend, dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2015, opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS-normen), zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en de in België van toepassing zijnde wettelijke voorschriften, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving geeft van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Jesper M. Jensen
Chief Executive Officer

Markus Schalch
Chief Financial Officer

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaring. De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2015, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing bevat.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van JENSEN-GROUP NV (“de Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de Groep”) opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De geconsolideerde jaarrekening van de Groep is weergegeven op bladzijde 56 tot 111. De geconsolideerde balans bedraagt KEUR 186.605 en het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat toont een winst van het boekjaar van KEUR 17.543.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep.

Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 december 2015 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan sluiten wij de volgende bijkomende verklaring in die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 9 maart 2016

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA
Vertegenwoordigd door



Filip Lozie*
Bedrijfsrevisor

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

GECONSOLIDEERDE BALANS

Activa

(in duizend euro)	Toelichting	31 december, 2015	31 december, 2014
Vaste activa		39.520	33.651
Immateriële vaste activa	4.1	6.637	5.755
A. Terreinen en gebouwen		10.925	10.215
B. Installaties, machines en uitrusting		5.897	4.758
C. Meubilair en rollend materieel		3.414	2.748
D. Overige materiële vaste activa		1.046	1.155
E. Activa in opbouw en vooruitbetalingen		1.894	116
Materiële vaste activa	4.2	23.176	18.992
A. Handelsvorderingen		2.758	1.652
B. Overige vorderingen		733	773
Vorderingen op meer dan 1 jaar	7	3.491	2.425
Uitgestelde belastingen	5	6.216	6.479
Vlottend activa		147.085	124.092
Vooruitbetalingen		2.754	2.201
A. Handelsvorderingen		63.829	50.012
B. Overige vorderingen		3.496	3.829
C. Vorderingen op klanten voor contracten in uitvoering	6	60.249	54.617
D. Afgeleide financiële instrumenten	20	85	12
Handels- en overige vorderingen	7	127.659	108.470
Liquide middelen	18	16.212	13.009
Activa te koop	21	460	412
TOTAAL DER ACTIVA		186.605	157.743

De toelichtingen op bladzijden 63-111 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE BALANS

Passiva

(in duizend euro)	Toelichting	31 december, 2015	31 december, 2014
Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedervereniging	8	87.120	70.100
Kapitaal		34.068	34.068
Overige reserves		-3.022	-5.612
Geconsolideerde reserves		56.074	41.644
Lange termijn schulden		26.465	20.746
Leningen	9	11.359	4.599
Uitgestelde belastingen	5	142	319
Provisies voor personeelsverplichtingen	10	14.445	15.309
Afgeleide financiële instrumenten	20	519	519
Korte termijn schulden		73.020	66.897
Leningen	9	4.927	2.028
Provisies voor overige risico's en kosten	11	12.162	9.869
A. Handelsschulden		15.850	16.359
B. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	6	14.896	14.853
C. Schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten		11.621	10.513
D. Overige schulden		2.319	1.711
E. Overlopende rekeningen		6.096	6.635
F. Afgeleide financiële instrumenten	20	232	737
Handels- en overige schulden	12	51.014	50.808
Schulden m.b.t. Belastingen		4.917	4.192
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA		186.605	157.743

De toelichtingen op bladzijden 63-111 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

(in duizend euro)	Toelichting	31 december, 2015	31 december, 2014
Opbrengsten	6	286.301	239.632
Grond- en hulpstoffen		-135.612	-113.739
Diensten en diverse goederen		-31.822	-26.082
Bezoldigingen en sociale lasten		-88.379	-77.023
Afschrijvingen, waardeverminderingen op activa en bijzondere waardeverminderingen	13	-6.495	-3.161
Operationele kosten		-262.308	-220.005
Overige opbrengsten/(kosten)		807	53
Bedrijfswinst voor belastingen en financiële (kost)/opbrengst		24.800	19.680
Interest opbrengsten		970	1.122
Overige financiële opbrengsten		1.522	600
Financiële opbrengsten		2.492	1.722
Interest kosten		-1.413	-1.327
Overige financiële kosten		-2.294	-1.846
Financiële kosten		-3.707	-3.173
Resultaat voor belastingen		23.585	18.229
Belastingen	15	-5.935	-5.185
Geconsolideerd resultaat van de voortgezette activiteiten		17.650	13.044
Resultaat van de verkochte activiteiten	21	-107	-62
Geconsolideerd resultaat		17.543	12.982

(in duizend euro)	Toelichting	31 december, 2015	31 december, 2014
Overig resultaat:			
die later zouden kunnen opgenomen worden in het nettoresultaat			
Financiële instrumenten		271	-403
Wisselkoersverschillen bij omrekening buitenlandse vestigingen		2.241	2.270
die nooit zullen opgenomen worden in het nettoresultaat			
Actuariële winst/(verlies) pensioenplan Te Bereiken Doel		227	-4.826
Belastingen op boekingen direct van of naar eigen vermogen		-150	1.569
Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend in eigen vermogen na belastingen		2.590	-1.390
Totaal erkende opbrengsten/(uitgaven)		20.133	11.592
Resultaat toerekenbaar aan:			
Eigenaars van de moedermaatschappij		17.543	12.982
Totaalresultaat toerekenbaar aan			
Eigenaars van de moedermaatschappij		20.133	11.592
Gewone en verwaterde winst per aandeel	16	2,24	1,65
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		7.818.999	7.868.170

De toelichtingen op bladzijden 63-111 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

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

De toelichtingen op bladzijden 63-111 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

(In duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Eigen aandelen	Totaal aandelen kapitaal	Omrekenings verschillen	Hedging Reserves	Actuariële winst en verlies op pensioenre- gelingen	Totaal overige reserves	Over- gedragen resultaat	Totaal eigen vermogen
31 december 2014	30.710	5.813	-2.455	34.068	2.003	-602	-7.013	-5.612	41.644	70.100
Resultaat van het boekjaar	0	0	0	0	0	0	0	0	17.543	17.543
Overig resultaat:										
Omrekeningsverschillen	0	0	0	0	2.241	0	0	2.241	0	2.241
Financiële instrumenten	0	0	0	0	0	271	0	271	0	271
Pensioenregeling Te Bereiken Doel	0	0	0	0	0	0	227	227	0	227
Belastingen op zaken direct toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen	0	0	0	0	0	-81	-68	-150	0	-150
Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend in eigen vermogen na belastingen	0	0	0	0	2.241	190	159	2.590	0	2.590
Uitgekeerd dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.113	-3.113
Inkoop eigen aandelen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31 december 2015	30.710	5.813	-2.455	34.068	4.244	-412	-6.854	-3.022	56.074	87.120

De toelichtingen op bladzijden 63-111 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT

(in duizend euro)	Toelichting	31 december, 2015	31 december, 2014
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten		32.091	22.983
Winst van het boekjaar van de voortgezette activiteiten		17.650	13.044
Aangepast voor:			
- Belastingen en uitgestelde belastingen		6.021	3.638
- Interesten en andere financiële inkomsten en uitgaven		1.215	1.451
- Afschrijvingen	13	3.766	3.267
- Waardeverminderingen op handelsvorderingen	13	424	695
- Waardeverminderingen op voorraden	13	457	591
- Wijzigingen in provisies		1.588	-825
Interestopbrengsten	14	970	1.122
Wijzigingen in het bedrijfskapitaal		-21.293	-7.709
Wijzigingen in voorraden		-1.010	-5.378
Wijzigingen in korte en lange termijn vorderingen		-20.679	-15.736
Wijzigingen in handels- en overige schulden		396	13.405
Betaalde inkomstenbelastingen		-5.210	-4.433
Betaalde inkomstenbelastingen		-5.210	-4.433
Operationele cashflow - voortgezette activiteiten		5.588	10.841
Operationele cashflow - verkochte activiteiten		-155	-111
Netto operationele cashflow - totaal		5.433	10.730
Netto cashflow uit investeringen		-8.832	-3.063
Netto investeringen in financiële vaste activa		-7.582	-3.063
Verwerving van nieuwe dochterondernemingen (na aftrek van hun liquide middelen)	23	-1.250	
Cashflow voor financiële verrichtingen		-3.399	7.667
Netto cashflow uit financiële verrichtingen		1.722	-9.416
Inkoop eigen aandelen	8		-1.731
Netto overige financiële lasten	14	-772	-1.246
Dividenden	8	-3.113	-1.971
Opname en terugbetalingen van leningen		7.020	-3.141
Interestlasten	14	-1.413	-1.327
Netto wijzigingen in liquide middelen		-1.677	-1.749
Liquiditeiten en opgenomen kredietlijnen bij het begin van het boekjaar		11.608	11.087
Wisselkoerswinst/(verlies) op liquiditeiten en opgenomen kredietlijnen		2.241	2.270
Liquiditeiten en opgenomen kredietlijnen op het einde van het boekjaar18		12.172	11.608

De toelichtingen op bladzijden 63-111 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Toelichting 1 - Samenvatting van de voornaamste waarderingsregels

Voorstellingsbasis

JENSEN-GROUP (hierna 'de Groep') is één van de belangrijkste toeleveranciers voor de professionele wasserijmarkt. De Groep verkoopt haar producten en diensten onder het merknaam JENSEN™ en is de marktleider binnen de heavy-duty markt. Het productaanbod is zeer uitgebreid: van transport- en behandelingsystemen, tunnelwassers, was-sorteerders, toevoer-, strijk- en vouwmachines tot het projectmanagement voor sleutel-op-de-deur wasserijen. JENSEN-GROUP heeft vestigingen in 21 landen en een distributienet in meer dan 40 landen. Wereldwijd stelt JENSEN-GROUP 1.359 mensen tewerk.

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

De aandelen van JENSEN-GROUP noteren op Euronext.

De raad van bestuur heeft deze geconsolideerde jaarrekening goedgekeurd op 9 maart 2016.

De geconsolideerde jaarrekening van 2015 heeft betrekking op 12 maanden en eindigt op 31 december 2015 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 2015 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 interpretatie en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015:

- IFRIC 21 'Heffingen'.
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2011-2013 cyclus). IFRS 1, IFRS 3, de uitzondering voor portefeuilles in IFRS 13 en het verduidelijken van het verband tussen IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' en IAS 40 'Vastgoedbeleggingen'.

De volgende wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd en goedgekeurd door de EU, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015:

- Wijzigingen aan IAS 19 'Toegezegde pensioenregelingen'.
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2010-2012 cyclus). Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van IFRS 2 'Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging', IFRS 3 'De boekhoudkundige verwerking van voorwaardelijke vergoedingen', IFRS 8 'Het samenvoegen van operationele segmenten', IFRS 8 'De reconciliatie van de gerapporteerde segment activa met de totale activa van de onderneming', IFRS 13 'Korte termijn vorderingen en schulden', IAS 7 'Geactiveerde interestbetalingen', IAS 16/38 'Herwaarderingsmethode – proportionele (pro rata) herziening van de gecumuleerde afschrijvingen' en IAS 24 'Managers op sleutelposities'.
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2012-2014 cyclus). Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van IFRS 5, 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', IAS 19 'Personeelsbetalingen', IFRS 7 'Financiële instrumenten: toelichtingen' en IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'
- Wijziging aan IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten'.
- Wijzigingen aan IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening'.
- Wijziging aan IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 41 'Landbouw'.
- Wijziging aan IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 38 'Immateriële activa'.

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 2015 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- IFRS 9 'Financiële instrumenten'.
- IFRS 14 'Wettelijke uitgestelde rekeningen'.
- IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten'.
- Wijziging aan IFRS 9 'Financiële instrumenten'.
- Wijziging aan IAS 27 'Enkelvoudige jaarrekening'.
- Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening' en IAS 28 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures'.

Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten' en IAS 28 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures'.

De Groep bekijkt momenteel de impact van deze standaarden.

De belangrijkste waarderingsregels van de Groep zijn:

Consolidatiemethode

De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in duizend euro.

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

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

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

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

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

Gebruik van schattingen

Bij de opmaak van de jaarrekening worden schattingen en veronderstellingen gebruikt die een impact kunnen hebben op de waardering van de activa en passiva op balansdatum en op de resultatenrekening. Schattingen zijn gebaseerd op economische gegevens, die kunnen wijzigen in de tijd, en zijn dus deels onzeker. Deze hebben voornamelijk betrekking op de provisies voor pensioenen. We verwijzen naar toelichting 10 - Voorzieningen voor personeelsverloningen.

Vreemde valuta

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

- monetaire activa- en passivabestanddelen uitgedrukt in deviezen, worden omgerekend aan slotkoers;
- transacties uitgedrukt in deviezen worden omgerekend aan de valutakoers geldend op de transactiedatum;
- winsten en verliezen die voortkomen uit het afwickelen van transacties in vreemde munten en uit de omzetting tegen wisselkoersen aan het eind van het jaar van monetaire activa en passiva in vreemde munten worden in het resultaat opgenomen, behalve als ze worden opgenomen in 'opbrengsten/uitgaven, direct erkend in eigen vermogen' als gekwalificeerde cash flow hedges en gekwalificeerde netto-investering hedges;
- niet-monetaire activa en passiva worden omgezet aan de valutakoers geldend op de transactiedatum.

Vreemde valuta – Dochterondernemingen

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

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

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

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

Erkenning opbrengsten

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

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

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

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

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

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

Immateriële vaste activa

Kosten van onderzoek en ontwikkeling

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

De kosten voor ontwikkeling worden niet geactiveerd. Het is immers moeilijk om een onderscheid te maken tussen productontwikkelingen en specifieke aanpassingen en om de toekomstige kasstromen als gevolg van deze inspanningen te beoordelen. Aangezien de kosten voor ontwikkeling vrij stabiel zijn en een continu proces zijn, heeft 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

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 leasener 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 gediscoteerd tegen de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst. De bruto-investering in de lease is de som van de minimale leasebetalingen en de eventuele ongegarandeerde restwaarde die de Groep als leasinggever toekomt.

Operationele lease

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

Vorraden en bestellingen in uitvoering

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

Voorzieningen voor risico's en kosten

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

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

Personeelsverloningen

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

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

Toegezegde bijdragenregelingen

De betaalde bijdragen worden onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

Toegezegde pensioenregelingen

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

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

Voorzieningen voor latente belastingen

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

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

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

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

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

Courante belastingen

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

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

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

Overlopende rekeningen

Toe te rekenen kosten zijn kosten die op balansdatum nog niet gemaakt zijn maar die wel toegewezen zijn in de wist- en verliesrekening. Over te dragen opbrengsten zijn opbrengsten die pas gerealiseerd worden in toekomstige periodes.

Financiële instrumenten

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

Vorderingen

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

Geldbeleggingen en liquide middelen

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

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

De schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde op balansdatum.

Afgeleide financiële instrumenten

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

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

Kasstroomindekking

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

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

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

Leningen

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

Vaste activa te koop (of verkoop van een groep)

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

Geconsolideerde financieringstabel

De geconsolideerde financieringstabel geeft een overzicht van de gegenereerde cashflow tijdens het boekjaar en dit voor operationele kasstromen, investerings- en financieringsactiviteiten.

Bedrijfscombinatie

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

Gesegmenteerde informatie

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

Afsluitdatum en lengte boekjaar

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

Wijziging in waarderingsregels

De waarderingsregels zijn niet gewijzigd ten opzichte van de waarderingsregels die werden gebruikt ter voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014.

Toelichting 2 - Consolidatiekring

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

Op 4 februari 2015 werd JENSEN Spain opgericht, toen JENSEN-GROUP van zijn Spaanse distributeur Boaya S.L. de activiteiten voor de heavy-duty wasserijsector overnam. Op 27 april 2015 werd JENSEN Industrial Laundry Systems Middle East DMCC opgericht.

Op 20 februari 2014 werd JENSEN New Zealand opgericht.

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 JENSEN-GROUP bedienen eindklanten in de heavy-duty wasserijsector. Ze werken volgens hetzelfde proces. JENSEN-GROUP verkoopt haar producten en diensten onder de merknaam JENSEN via eigen verkoopkantoren en via onafhankelijke distributeurs wereldwijd. Op die manier is JENSEN-GROUP slechts actief in één enkel bedrijfssegment.

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

(in duizend euro)	Europa + GOS		Verenigde Staten		(Midden) Oosten en Australië		TOTAAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Opbrengsten uit externe verkopen	163.030	140.055	71.847	52.509	51.424	47.068	286.301	239.632
Overige segment informatie								
Segment activa	27.495	21.984	3.242	2.606	2.567	2.582	33.304	27.172
Niet-toegewezen activa							153.301	130.571
Totaal activa							186.605	157.743
Investerings	-7.706	-2.284	-486	-387	-640	-392	-8.832	-3.063

Het verschil tussen de vaste activa in bovenstaande tabel (33,3 miljoen euro) en de vaste activa in de geconsolideerde balans (39,5 miljoen euro) is toe te schrijven aan de uitgestelde belastingen (6,2 miljoen euro).

Toelichting 4 - Vaste activa

4.1. Immateriële vaste activa

(in duizend euro)	Know how	Goodwill	Overige activa	Licenties	Totaal
Bruto boekwaarde per 1 januari 2014	343	7.470	432	612	8.857
Wisselkoersverschillen	0	-47	0	0	-47
Toevoegingen	0	0	0	0	0
Buitengebruikstelling	0	0	0	-166	-166
Bruto boekwaarde per 31 december 2014	343	7.423	432	446	8.644
Wisselkoersverschillen	0	33	0	0	33
Toevoegingen	0	962	0	370	1.331
Overdracht en buitengebruikstelling	0	0	0	0	0
Bruto boekwaarde per 31 december 2015	343	8.418	432	816	10.008
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari 2014	343	1.946	150	297	2.736
Toevoegingen	0	0	115	39	153
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2014	343	1.946	265	336	2.889
Toevoegingen	0	0	94	388	482
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2015	343	1.946	359	724	3.371
Netto boekwaarde per 31 december 2014	0	5.477	168	111	5.755
Netto boekwaarde per 31 december 2015	0	6.472	74	92	6.637

Know-how

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

Goodwill

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

JENSEN-GROUP stelt de eenheden die kasstromen genereren gelijk met de Groep. JENSEN-GROUP ondersteunt de heavy-duty wasserijsector wereldwijd door duurzame enkelvoudige machines, systemen en geïntegreerde oplossingen te ontwikkelen en te leveren. Het succes van JENSEN-GROUP zit in de combinatie van globale kennis en lokale aanwezigheid. De vaste activa van de fabrieken worden samen beheerd, en de kasstromen die gegenereerd worden door het gebruik van deze fabrieken komen van één groep internationale klanten. Deze worden voorzien van dezelfde producten om de activiteiten in heavy-duty wasserijen te optimaliseren. Voor de testen op waardeverminderingen worden de activa van de fabrieken daarom toegewezen aan één afdeling die de kasstromen genereert.

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

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

- De eerste twee jaar van het model zijn gebaseerd op de best mogelijke inschatting van het management van het vrije kasstroomvoorzicht voor de volgende jaren;
- In het derde, vierde en vijfde jaar van het model zijn de kasstromen gebaseerd op de kasstromen van het voorbije jaar rekening houdend met een groeipercentage van 2 % per jaar;
- Kasstromen na de periode van de eerste vijf jaar worden geëxtrapoleerd, meestal door gebruik te maken van een groeipercentage van 2 % van de vrije kasstromen;
- Projecties worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost die tussen de 6% 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 11%, een vrije cashflow van 95% van de verwachte vrije cashflows gebruikt voor de berekening van de waarderingstest en een langetermijngroeipercentage van 1%

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

Overige immateriële vaste activa

De overige immateriële vaste activa ten bedrage van 0,1 miljoen euro verwijzen naar de acquisitie van ÖWM in Oostenrijk.

Licenties

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

Ontwikkelingskosten voor 4,9 miljoen euro (4,5 miljoen euro in 2014) werden in kosten genomen gedurende het jaar. Deze kosten zijn opgenomen in de posten 'Diensten en overige goederen', 'Personeelsverloningen en -bijdragen' en 'Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen'.

4.2. Wijzigingen in materiële vaste activa

(In duizend euro)	Terreinen & gebouwen	Installaties machines en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Overige materiële vast activa	Activa in aanbouw	TOTAAL
Bruto boekwaarde per 1 januari 2014	26.627	18.207	6.167	1.966	98	53.065
Wisselkoersverschillen	485	393	143	-56	-95	870
Toevoegingen	170	1.389	1.248	22	170	2.999
Buitengebruikstelling	-131	-80	-138	-150	0	-499
Overdrachten	0	39	18	0	-57	0
Bruto boekwaarde per 31 december 2014	27.151	19.948	7.438	1.782	116	56.435
Wisselkoersverschillen	922	370	234	117	-4	1.639
Toevoegingen	1.240	2.244	1.898	2	1.884	7.268
Buitengebruikstelling	0	-778	-729	0	0	-1.507
Overdrachten	102	0	0	0	-102	0
Bruto boekwaarde per 31 december 2015	29.415	21.784	8.841	1.901	1.894	63.835
Gecumuleerde afschrijvingen per 1 januari 2014						
Wisselkoersverschillen	257	245	115	-170	0	447
Afschrijvingen	939	1.104	1.022	166	0	3.231
Buitengebruikstelling	-121	-78	-121	-150	0	-470
Overdrachten	0	0	0	0	0	0
Gecumuleerde afschrijvingen per 31 december 2014	16.936	15.190	4.690	627	0	37.443

Wisselkoersverschillen	666	259	174	38	0	1.137
Afschrijvingen	888	497	928	190	0	2.503
Buitengebruikstelling	0	-59	-365	0	0	-424
Transfers	0	0	0	0	0	0
Gecumuleerde afschrijvingen per 31 december 2015	18.490	15.887	5.427	855	0	40.659

Netto boekwaarde per 31 december 2014	10.215	4.758	2.748	1.155	116	18.992
Netto boekwaarde per 31 december 2015	10.925	5.897	3.414	1.046	1.894	23.176

In de loop van 2015 stegen de netto materiële vaste activa met 4,2 miljoen euro. Zonder rekening te houden met de afschrijving in de resultatenrekening ten belope van 3,8 miljoen euro, stegen de materiële vaste activa met 7,9 miljoen euro.

De investeringen in 2015 hadden voornamelijk betrekking op de modernisering van machines, voertuigen en de acquisitie van de Spaanse distributeur Boaya.

De onder 'activa in aanbouw' vermelde toevoeging betreft vooral de aankoop van grond en een fabrieksgebouw in Denemarken die aan onze faciliteiten grenzen. De overdracht zal plaatsvinden op 1 januari 2016, maar de aankoop is reeds betaald op 31 december 2015.

De investeringen in 2014 betroffen voornamelijk 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, 2015	31 december, 2014
Kost gekapitaliseerde financiële leasin	1.521	1.512
Gecumuleerde afschrijvingen	-1.266	-1.126
Netto boekwaarde	255	386

De boekwaarde van de activa, gebouwen en materieel die als zakelijke zekerheid voor de schulden worden gesteld, bedraagt 3,8 miljoen euro (3,8 miljoen euro per 31 december 2014).

Toelichting 5 - Uitgestelde belastingen

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

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

(in duizend euro)	31 december, 2014	Debet/credit verlies- en winstrekening	Debet/ credit eigen vermogen	Wisselkoers- verschillen	31 december, 2015
Vorraden	735	-364	0	0	371
Vaste activa	649	31	0	0	680
Provisies	4.709	421	-68	0	5.062
Op fiscale verliezen	534	-133	0	-134	267
Uitgestelde belastingen op verschillen tussen					
fiscaal en statutair resultaat	54	100	0	0	154
Wisselkoersverschillen op permanente financiering	-580	88	0	0	-492
Op financiële instrumenten	59	54	-81	0	32
Totaal activa uitgestelde belastingen (netto)	6.160	198	-150	-134	6.074

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

(in duizend euro)	Uitgestelde belastingen
Lange termijn	2.829
korte termijn	3.245
Totaal activa uitgestelde belastingen	6,074

De uitgestelde belastingen hebben voornamelijk betrekking op JENSEN USA (1,5 miljoen euro), JENSEN GmbH (1,3 miljoen euro), JENSEN AG Burgdorf (0,5 miljoen euro) en JENSEN Italia (0,5 miljoen euro).

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

Een bedrag van 0,7 miljoen euro aan uitgestelde belastingvorderingen wordt niet erkend, omdat het management en de raad van bestuur er niet van overtuigd zijn dat deze uitgestelde belastingvorderingen binnen een redelijke periode kunnen gerealiseerd worden.

Er worden geen uitgestelde belastingen erkend op tijdsverschillen met investeringen in dochterondernemingen, omdat slechts 5% van het dividend dat JENSEN-GROUP N.V. ontvangt onderhevig is aan vennootschapsbelasting. Daarom wordt de fiscale impact niet van materieel belang beschouwd.

De uitgestelde belastingen zijn gestegen door bijkomende uitgestelde belastingen geboekt op basis van tijdsverschillen.

Toelichting 6 - Projecten

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
Inkomsten uit projecten	286.301	239.632
Balansinformatie van lopende projecten:		
Grond- en hulpstoffen	17.872	18.001
Handelsgoederen	12.200	11.066
Bruto tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering	30.177	25.550
Ontvangen vooruitbetalingen	14.896	14.853

De projecten worden gewaardeerd op basis van de 'percentage of completion'-methode. Op 31 december 2015 was in de brutotegoeden op klanten voor contracten in uitvoering 6,6 miljoen euro gecumuleerde winst opgenomen (5,7 miljoen euro op 31 december 2014).

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

Toelichting 7 – Handels- en overige vorderingen

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
Handelsvorderingen	69.999	55.660
Provisies voor dubieuze debiteuren	-3.412	-3.996
Belastingen	599	892
Overige vorderingen	2.470	2.436
Grond- en hulpstoffen	17.872	18.001
Handelsgoederen	12.200	11.066
Bruto tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering	30.177	25.550
Overlopende rekeningen	1.160	1.274
Afgeleide financiële instrumenten	85	12
Totaal handels- en overige vorderingen	131.150	110.895
Verminderd met vorderingen op meer dan 1 jaar		
Handelsvorderingen	2.758	1.652
Overige vorderingen	733	773
Vorderingen op meer dan 1 jaar	3.491	2.425
Handels- en overige vorderingen op minder dan 1 jaar	127.659	108.470

Vorderingen op lange termijn

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

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

Vorderingen op korte termijn

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

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

Toelichting 8 – Eigen Vermogen

Kapitaal

Op 31 december 2015 bedroeg het aandelenkapitaal 30,7 miljoen euro en bestond het uit 8.002.968 gewone aandelen zonder nominale waarde. Er waren geen preferente aandelen. Alle aandelen zijn volledig volstort.

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

Hierna wordt verdere informatie weergegeven over de staat van het kapitaal per 31 december 2014 en 2015.

STAAT VAN HET KAPITAAL (toestand op 31 december, 2015)	Bedragen (in duizend euro)	Aantal aandelen
A. Maatschappelijk kapitaal		
1. Geplaatst kapitaal		
- Per einde van het vorig boekjaar	30.710	
- Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	
- Per einde van het boekjaar	30.710	
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1 Gewone aandelen zodner nominale waarde	30.710	8.002.968
2.2 Aandelen op naam of aan toonder		
- Op naam		4.199.178
- Aan toonder/gedematerialiseerd		3.803.790
B. Eigen aandelen gehouden door		
- de vennootschap zelf of door één van haar dochter	2.455	183.969
C. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen		
1. Als gevolg van de uitoefening van conventierechten	0	0
2. Als gevolg van de uitoefening van warrants	0	0
D. Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal	42.715	

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

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

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

	Aantal aandelen	Totaal	%
- Aantal aandelen	4.189.472	8.002.968	52,35%
- Stemrecht	4.189.472	7.818.999	53,58%

De controleketen is als volgt: JENSEN Invest A/S heeft 51,6% van de aandelen van JENSEN-GROUP NV. De erfgenamen van de heer Jørn M. Jensen houden 0,02% van de aandelen in JENSEN-GROUP NV. JF Tenura ApS houdt 100% van de aandelen in Jensen Invest A/S. SWID AG, vertegenwoordigd door Dhr. Jesper M. Jensen bezit en controleert 51% vna 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.

CARFI DELEN Asset Management nv

Jan Van Rijswijckhaan 178, 2020 Antwerpen

	Aantal aandelen	Totaal	%
- Aantal aandelen	400.074	8.002.968	5,00%
- Stemrecht	400.074	7.818.999	5,12%

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

STAAT VAN HET KAPITAAL (toestand op 31 december, 2014)

**Bedragen
(in duizend euro)**

Aantal aandelen

A. Maatschappelijk kapitaal

1. Geplaatst kapitaal

- Per einde van het vorig boekjaar	30.710	
- Wijzigingen tijdens het boekjaar	0	
- Per einde van het boekjaar	30.710	

2. Samenstelling van het kapitaal

2.1 Gewone aandelen zonder nominale waarde	30.710	8.002.968
--	--------	-----------

2.2 Aandelen op naam of aan toonder		
- Op naam		4.141.342
- Aan toonder/gedematerialiseerd		3.861.626

B. Eigen aandelen gehouden door

- de vennootschap zelf of door één van haar dochter	2.455	183.969
---	-------	---------

C. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

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

D. Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal 42.715

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

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

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

	Aantal aandelen	Totaal	%
- Aantal aandelen	4.131.576	8.002.968	51,63%
- Stemrecht	4.131.576	7.818.999	52,84%

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

Petercam NV

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

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

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

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

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

Op 31 december 2014 bedroeg het aantal aandelen aan toonder 1.846. Op 12 mei 2015 en op 9 oktober 2015 maakte de Vennootschap in het Belgisch Staatsblad bekend dat ze de aandelen aan toonder zou verkopen. De aandelen werden verkocht tussen 1 juni 2015 en 2 juni 2015 voor een netto opbrengst van 36.273,96 euro en tussen 23 oktober 2015 en 30 oktober 2015 voor een netto opbrengst van 68.094,50 euro. De netto opbrengst die resulteerde uit de verkoop van de aandelen werd overgemaakt aan de Deposito- en Consignatiekas/Caisse des Dépôts et Consignations.

Uitgiftepremie

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

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

Eigen aandelen

De statuten (art. 11) staan de raad van bestuur toe om eigen aandelen terug te kopen.

De raad van bestuur besliste op 14 november 2013 om een inkoopprogramma van aandelen uit te voeren en maximum 800.300 of 10% van de aandelen terug te kopen. De aandelen worden op de beurs gekocht door een zakenbank die daartoe een mandaat kreeg van de raad van bestuur. Het inkoopmandaat vervalt op 4 oktober 2017. Op 31 december 2015 bezat JENSEN-GROUP 183.969 eigen aandelen.

Omrekeningsverschillen

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

De wisselkoersverschillen die ontstaan uit de omzetting van de netto-investeringen in de buitenlandse activiteiten worden opgenomen in overige resultaten. In totaal wordt 0,3 miljoen euro aan wisselkoersverlies van de financiële resultaten naar overige resultaten overgedragen.

De gebruikte wisselkoersen waren:

Valuta	Gemiddelde koer (per euro)		Slotkoers (per euro)	
	2015	2014	2015	2014
USD	1,1096	1,3285	1,0887	1,2141
EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
GBP	0,7260	0,8061	0,7340	0,7789
DKK	7,4587	7,4548	7,4626	7,4453
SEK	9,3545	9,0985	9,1895	9,3930
CHF	1,0676	1,2146	1,0835	1,2024
SGD	1,5251	1,6823	1,5417	1,6058
AUD	1,4765	1,4719	1,4897	1,4829
NZD	1,5907	1,5995	1,5923	1,5525
JPY	134,2875	140,3100	131,0700	145,2300
CNY	6,9730	8,1857	7,0608	7,5358
BRL	3,6916	3,1211	4,3117	3,2207
AED	4,0529	-	3,9912	-

Hedging reserves

De Groep stelt haar termijncontracten op vreemde valuta en intresten voor als kasstroomindekkingen. Het gedeelte winst of verlies op de indekkingsinstrumenten dat als effectieve hedge wordt beschouwd, wordt onmiddellijk in de 'opbrengsten/uitgaven, direct erkend in eigen vermogen' opgenomen (toelichting 20).

Op jaareinde werd 0,4 miljoen euro op het eigen vermogen geboekt.

Verliezen en winsten op wisselkoerscontracten die per 31 december 2015 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 2015 geboekt zijn op de indekkingreserve in het eigen vermogen, zullen in de resultatenrekening opgenomen worden a rato van de terugbetaling van de bankleningen.

Actuariële winsten en verliezen op toegezegde pensioenregelingen

JENSEN-GROUP heeft vier toegezegde pensioenregelingen. Net als de vorige jaren heeft de Groep de aangepaste versie van IAS 19 toegepast. De Groep maakt dus gebruik van de mogelijkheid om actuariële winsten en verliezen in de 'opbrengsten/uitgaven, direct erkend in eigen vermogen' te boeken. Het gecumuleerde verlies van de vier regelingen bedraagt 6,9 miljoen euro.

Dividend

Overeenkomstig zijn beleid keert JENSEN-GROUP een dividend uit van 0,25 euro per aandeel, tenzij de jaarresultaten of de jaarrekening dat niet toelaten. Op basis van de uitstekende resultaten van 2015 stelt de raad van bestuur aan de aandeelhoudersvergadering voor om dit eenmalig te verhogen met een dividend van 0,15 euro per aandeel. Het totale bedrag aan dividenden bedraagt 3.127.599,6 euro, gebaseerd op het aantal aandelen op 31 december 2015. Aan de eigen aandelen wordt geen dividend toegewezen. De aandeelhoudersvergadering van mei 2015 besliste om een dividend van 0,40 euro per aandeel uit te keren op het resultaat van 2014, ten bedrage van 3.112.873,85 euro. Aan de eigen aandelen werd geen dividend toegewezen.

Kapitaalrisicobeheer

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

Toelichting 9 – Financiële schuld

De korte- en langetermijnleningen kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
LT leningen bij kredietinstellingen	8.768	3.113
LT factoring	2.591	1.486
Totaal LT leningen	11.359	4.599

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
Schulden op > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	337	331
KT leningen bij kredietinstellingen	4.040	1.401
Verdisconteerde vorderingen	550	296
Totaal KT leningen	4.927	2.028

Totaal van de leningen	16.286	6.627
-------------------------------	---------------	--------------

De financiële schulden stegen van 6,6 miljoen euro per 31 december 2014 tot 16,3 miljoen euro per 31 december 2015. De kas en kasequivalenten stegen van 13,0 tot 16,2 miljoen euro. Alles samen zorgde dit voor een stijging van de netto schuld met 6,5 miljoen euro, van 6,4 miljoen euro netto kas naar 0,1 miljoen euro netto schuld.

De Groep heeft voor 3,1 miljoen euro handelsvorderingen verdisconteerd, waarvan 2,5 miljoen euro op lange termijn en 0,6 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, 2015	31 december, 2014
Tussen 1 en 2 jaar	886	629
Tussen 2 en 5 jaar	8.551	1.908
Meer dan 5 jaar	1.922	2.062
Totaal LT leningen	11.359	4.599

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

(In duizend euro)	Minder dan 1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 2 en 5 jaar	Meer dan 5 jaar	TOTAAL
Kredietinstelling	4.378	336	7.009	1.422	13.145
Leasing	0	0	0	0	0
Verdisconteerde vorderingen	550	550	1.541	500	3.141
Totaal	4.928	886	8.550	1.922	16.286
Indekking IRS	0	287	862	1.149	2.298
Totaal niet-ingedekt	4.928	599	7.688	773	13.988

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

Voor meer details met betrekking tot de IRS, verwijzen we naar toelichting 20.

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

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
EUR	12.626	3.747
DKK	2.192	2.470
CHF	156	0
CNY	1.312	410
Totaal	16.286	6.627

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, 2015	31 december, 2014
Hypotheken	3.105	1.995
Garanties gegeven door de moedervernoot	4.040	1.401
Totaal	7.145	3.396

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

Toelichting 10 – Voorzieningen voor personeelsverloningen

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
Provisies voor pensioenplan Te Bereiken Doel	14.146	14.841
Provisies voor overige pensioenverplichtingen	299	467
Totaal provisies voor personeelsbeloningen	14.445	15.309

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

TOEGEZEGDE PENSIOENREGELING

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

De gewogen gemiddelde duur van de toegezegde pensioenregeling is 17 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 6,9 miljoen euro.

Per 31 december 2015 bedroeg de totale nettoverplichting 14,1 miljoen euro. De nettoverplichting daalde ten gevolge van veranderingen in de veronderstellingen, en betrof voornamelijk een stijging van de disconteringsvoet, die werd gecompenseerd door wijzigingen in de lokale wetgeving, vooral in Frankrijk.

De totale last in 2015 van de toegezegde pensioenregelingen bedroeg -0,1 miljoen euro.

(in duizend euro)	2015	2014
Toegerekende pensioenkosten	251	337
Interestkosten	311	411
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-59	-112
Administratietkosten en taxen	23	14
Totaale pensioenlast van de periode	525	680

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

(in duizend euro)	2015	2014
Netto verplichting op 1 januari		
Financieringspositie	-14.841	-10.280
Totale pensioenlasten van de periode	-525	-680
Werkgeversbijdragen	811	217
Bijdrage betaald door de vennootschap	0	485
Staat van erkende inkomsten en kosten	811	-4.448
Netto transfers	0	-87
Wisselkoersverschil	-402	-48
Netto verplichting op 31 december	-14.147	-14.841

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

(in duizend euro)	2015	2014
Wijziging in plannen Te Bereiken Doel (TBD)		
TBD op 1 januari	19.694	14.582
Pensioenkosten	251	337
Interest kosten	311	441
Uitkeringen	-794	-418
Betaalde premies	-92	-78
Werknemersbijdrage	201	177
Effect wijziging demografische assumpties	0	0
Effect wijziging financiële assumpties	-792	4.316
Effect ervaring	20	108
Pensioenkosten van uit dienst getreden personeelsleden	0	0
Business combinaties	0	87
Afhandeling plan	0	0
Wisselkoersverschillen	931	144
TBD op 31 december	19.729	19.694

(in duizend euro)	2015	2014
Wijziging in fondsbeleggingen		
Reële waarde van fondsbelegging op 1 januari	4.853	4.302
Bijdragen	1.012	879
Actuariële (winsten)/verliezen	38	-19
Effectief rendement op fondsbeleggingen	59	112
Uitkeringen	-794	-418
Betaalde premies	-92	-78
Afhandeling plan	0	0
Business combinaties	0	0
Administratiekosten	-22	-20
Wisselkoersverschil	529	95
Reële waarde van fondsbelegging op 31 december	5.582	4.853

(in duizend euro)	2015	2014
TBD op het einde van de periode	-19.729	-19.694
Reële waarde fondsbeleggingen	5.582	4.853
Financieringspositie	-14.146	-14.841

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

	Verdisconteringsfactor		Inflatie	
	2015	2014	2015	2014
Zwitserland	0,90%	1,10%	0,60%	0,80%
Frankrijk	2,10%	1,60%	2,00%	2,00%
Duitsland	2,40%	1,90%	2,00%	2,00%
Italië	2,30%	1,90%	2,00%	2,00%

	Verwachte loonstijging	
	2015	2014
Zwitserland	1,50%	1,50%
Frankrijk	2,00%	2,00%
Duitsland	3,00%	3,00%
Italië	N/A	0,00%

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

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

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

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

(in duizend euro)	Wijziging in assumpties	Impact TBD
Verdisconteringsfactor	-25bp	886
	+25bp	-828
Gemiddelde duurtijd (in jaar)	-25bp	18
	+25bp	17

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

Het percentage fondsbeleggingen volgens asset-allocatie is als volgt:

Gewone aandelen: 3,8%

Obligaties en andere schuldinstrumenten: 56,5%

Onroerend goed: 16,1%

Overige: 23,6%

De te verwachten bijdragen aan het plan tijdens het jaar dat begint na deze rapporteringsperiode worden geschat op 0,9 miljoen euro.

JENSEN-GROUP biedt één pensioenplan aan in België. Het is wettelijk gestructureerd als een toegezegde bijdragenregeling. In het boekjaar 2015 bedroegen de kosten van dit plan voor JENSEN-GROUP nv 0,08 miljoen euro.

Volgens de Belgische wet op de aanvullende pensioenen, de zogenaamde Wet Vandenbroucke, moeten alle Belgische toegezegde bijdragenregelingen volgens IFRS beschouwd worden als toegezegde pensioenregelingen. De Wet Vandenbroucke voorziet in de context van toegezegde bijdragenregelingen in een minimumrendement van 1,75 % en een maximumrendement van 3,75% op de werkgeversbijdragen.

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

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

JENSEN-GROUP maakte een schatting van de mogelijke bijkomende verplichtingen per 31 december 2015 en oordeelde dat deze niet significant zijn.

Toelichting 11 - Provisies voor overige risico's en kosten

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
Provisies voor garantieverplichtingen	9.847	7.533
Provisies voor terugkoopverplichtingen	661	666
Provisies voor overige risico's	1.654	1.670
Totaal provisie voor overige risico's en kosten	12.162	9.869

Wijzigingen in provisies kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december, 2014	Toevoegingen	Terugnams /aanwendungen	Wisselkoers- verschil	31 december, 2015
Provisies voor garantieverplichtingen	7.533	7.954	-5.788	148	9.847
Provisies voor terugkoopverplichtingen	666	183	-28	-160	661
Provisies voor overige risico's	1.670	348	-103	-261	1.654
Totaal provisies voor overige risico's en kosten	9.869	8.485	-5.919	-273	12.162

Garanties

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

Terugnameverplichtingen

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

Overige provisies

De overige provisies betreffen voornamelijk provisies voor juridische geschillen. Voor alle juridische geschillen die een daadwerkelijk risico vormen, werd op basis van een voorzichtige beoordeling een voorziening aangelegd. De meeste geschillen zijn gedekt door de verzekering. Het management verwacht dat deze geschillen geen significante invloed zullen hebben op de winstgevendheid van de Groep.

Toelichting 12 - Handels- en overige schulden

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
Handelsschulden	15.850	16.359
Ontvangen vooruitbetalingen	14.896	14.853
Schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten	11.621	10.513
Overige schulden	2.319	1.711
Overlopende rekeningen	6.096	6.635
Afgeleide financiële instrumenten	232	737
Totaale handels- en overige schulden	51.014	50.808

Toelichting 13 - Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
Afschrijvingen	3.766	3.267
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	424	695
Waardeverminderingen op voorraden	457	591
Wijzigingen in provisies	1.848	-1.392
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen op activa	6.495	3.161

Toelichting 14 – Financiële inkomsten en financiële kosten

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

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
Financiële opbrengsten	2.492	1.722
Interest opbrengsten	970	1.122
Overige financiële opbrengsten	269	247
Wisselkoerswinsten	1.253	353
Financiële kosten	-3.707	-3.173
Interest kosten	-1.413	-1.327
Overige financiële kosten	-766	-1.053
Wisselkoersverliezen	-1.528	-793
Totaal netto financiële kosten	-1.215	-1.451

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

De overige financiële kosten hebben voornamelijk betrekking op bankkosten.

Toelichting 15 - Belastingen

De belastingen kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
Belastingen	-6.133	-5.180
Uitgestelde belastingen	198	-5
Totaal belastingen	-5.935	-5.185

Aansluiting tussen het gemiddelde theoretische belastingtarief per 31 december 2015 en 31 december 2014 en het effectieve belastingtarief:

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
Winst voor belastingen	23.585	18.229
Theoretische belastinglast	6.088	5.230
Theoretisch belastingtarief	26%	29%
Verworpen uitgaven	18	92
Gebruik van fiscale verliezen	-171	-137
Effectieve belastinglast	5.935	5.185
Effectief belastingtarief	25%	28%

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

Het theoretisch belastingpercentage daalde van 29 % in 2014 naar 26% in 2015. Dit komt doordat het percentage een gewogen gemiddelde is van de theoretische belastingpercentages van de verschillende entiteiten. De winst steeg in landen met een laag theoretisch belastingpercentage (vooral in Denemarken en Zwitserland) en daalde in landen met een hoog theoretisch belastingpercentage (vooral in Frankrijk en België). In Denemarken daalde het theoretisch belastingpercentage van 24,5% naar 22%.

Toelichting 16 - Winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op het resultaat van de Groep van 17,5 miljoen euro (13,0 miljoen euro in 2014) en het gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen gedurende de jaren eindigend op 31 december 2015 en 2014. De eigen aandelen die in het boekjaar werden verworven, worden in aanmerking genomen voor de berekening van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

	2015	2014
Gewone winst per aandeel (in euro)	2,24	1,65
Gemiddeld aantal aandelen	7.818.999	7.868.170

Toelichting 17 - Operationele leases

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

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
< 1 jaar	1.605	1.513
>1 jaar < 5 jaar	3.754	2.553
> 5 jaar	1.819	327
Totaal operationele leasings	7.178	4.393

Het resultaat van het boekjaar bevat 1,8 miljoen euro kosten met betrekking tot operationele lease.

Toelichting 18 - Financieringstabel

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

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
Liquide middelen	16.212	13.009
Opgenomen kredietlijnen	-4.040	-1.401
Liquide middelen en opgenomen kredietlijnen	12.172	11.608

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

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

Toelichting 19 - Zakelijke zekerheden

JENSEN-GROUP ging de volgende verbintenissen aan:

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
Intentieverklaring	7.201	1.401
Bankgaranties	8.817	9.653
Hypotheek	3.105	1.995
Terugkoopverplichtingen	6.647	6.638

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

Toelichting 20 - Financiële instrumenten: markt- en overige risico's

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

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

Reconciliatie van activa en passiva

(in duizend euro)	31 december, 2015	31 december, 2014
Activa: afgeleide financiële instrumenten	85	12
Passiva op LT: afgeleide financiële instrumenten	-519	-519
Passiva op KT: afgeleide financiële instrumenten	-232	-737
Totaal	-666	-1.244
Reële waarde termijncontracten	-239	-725
Reële waarde Interest Rate Swaps	-426	-519
Totaal	-666	-1.244

Valutarisico's

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

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

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

JENSEN-GROUP hanteert volgende indekkingspolitiek met betrekking tot valuta:

- Alle bestaande orders in vreemde munten worden ingedekt, en dit op voortschrijdende basis van 12 maanden;
- Elke afwijking van deze politiek moet door het Auditcomité goedgekeurd worden.

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

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

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

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de valutaposities van de Groep per 31 december 2015 en 31 december 2014 met betrekking tot vaststaande verplichtingen en verwachte toekomstige transacties. De open posities zijn het gevolg van de toepassing van de beleidsbepalingen van de Groep. Positieve waarden betekenen dat de positie van de Groep 'long' is (netto toekomstige kasinstroom) terwijl een negatief bedrag aangeeft dat de positie van de Groep 'short' is (netto toekomstige kasuitstroom).

2015 (in duizend euro)	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
USD/EUR	11.289	-10.011	1.278
GBP/EUR	3.160	-2.300	860
AUD/EUR	5.145	-5.142	3
NZD/EUR	595	-621	-26
SGD/EUR	846	-846	-0
CHF/USD	1.090	-1.090	-0
SEK/EUR	3.055	-2.500	555
CNY/EUR	2.596	0	2.596

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

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

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de sensitiviteitsanalyse per 2015:

(in duizend euro)	Wijziging valuta	Impact netto resultaat ¹
USD	-15,15%	-2.762
	15,15%	3.749
SEK	-5,41%	331
	5,41%	-369
GBP	-12,70%	-1.295
	12,70%	1.671
CHF	-22,39%	-390
	22,39%	616
AUD	-17,18%	-1.236
	17,18%	1.748
NZD	-28,20%	-566
	28,20%	1.011
SGD	-12,41%	-296
	12,41%	380
CNY	-14,45%	-74
	14,45%	99

¹: De raming is gebaseerd op de standaard afwijking van de dagelijkse volatiliteit van de wisselkoersen gedurende de laatste 360 dagen per 31 december 2015, 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 2015 had JENSEN-GROUP volgende termijncontracten. De balansposities met verplichtingen binnen de 12 maanden evenaren hun boekwaarde, aangezien de impact van verdiscontering niet significant is.

Munt	Verkopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
USD	11.094.268	1,11	18-02-16	-159
GBP	1.655.243	0,72	4-03-16	48
AUD	7.915.985	1,54	22-03-16	-128
NZD	1.040.313	1,68	10-03-16	-29
SGD	1.307.112	1,54	4-03-16	1

Munt	Aankopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
CHF/USD	1.073.896	0,99	15-01-16	-9
SEK	23.300.729	9,32	1-04-16	36

Al deze termijncontracten zijn effectieve kasstroomindekkingen. De verandering in reële waarde gedurende 2015 bedraagt 0,1 miljoen euro na belastingen en dit bedrag werd overgedragen in het eigen vermogen. Aangezien alle hedges effectief zijn, diende niets in het resultaat te worden geboekt.

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

Munt	Verkopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
USD	12.818.604	1,29	16-03-15	-620
GBP	520.355	0,79	17-02-15	-7
AUD	3.303.255	1,49	24-02-15	1
NZD	1.452.082	1,65	5-03-15	-51
SEK	4.169.380	9,14	15-04-15	12
CHF	2.175.127	1,21	20-02-15	-10
Munt	Aankopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
SEK	25.073.033	9,27	18-03-15	-43
CNY	904.982	8,08	20-04-15	-8

Al deze termijncontracten zijn effectieve kasstroomindekkingen. De verandering in reële waarde gedurende 2014 bedraagt -0,2 miljoen euro na belastingen en dit bedrag werd overgedragen in het eigen vermogen. Aangezien alle hedges effectief zijn, diende niets in het resultaat te worden geboekt.

Renterisico

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

JENSEN-GROUP hanteert volgende indekkingspolitiek in verband met renterisico:

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

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

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.

2015 (in duizend euro)	Interestvoet	Uitstaand bedrag	< 1 maand	> 1 maand < 3 maanden	> 3 maanden < 12 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
Vlottende interest							
EUR	1,15%-1,2%	3.643	2.728	16	49	258	592
CNY	4,85%-6,56%	1.312	1.312	0	0	0	0
Totaal vlottende interest		4.955	4.040	16	49	258	592
Vaste interest							
EUR	0	6.000	0	0	0	6.000	0
DKK	4,86% - 5,11%	2.190	0	68	204	1.088	830
Totaal vaste interest		8.190	0	68	204	7.088	830
Factoring							
EUR		3.141	46	92	413	2.091	500
Totaal		16.286	4.086	176	666	9.437	1.922

2014 (in duizend euro)	Interestvoet	Uitstaand bedrag	< 1 maand	> 1 maand < 3 maanden	> 3 maanden < 12 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
Vlottende interest							
EUR	0,1%-1,52%	989	989	0	0	0	0
DKK	0,1%-1,52%	2.470	22	45	202	1.083	1.118
RMB	6,1%-9,6%	412	412	0	0	0	0
Totaal vlottende interest		3.871	1.423	45	202	1.083	1.118
Vaste interest							
EUR	1,32%	974	4	11	47	254	658
Totaal vaste interest		974	4	11	47	254	658
Factoring							
EUR		1.782	25	49	222	1.200	286
Totaal		6.627	1.452	105	471	2.537	2.062

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

2015 Munt	Bedrag SWAP	Vaste interest	Vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
DKK	7.480.201	4,8%	30-12-22	-162
DKK	9.662.668	5,11%	30-12-24	-265
Totaal in EUR	2.298.187			-426

De interest rate swaps worden geboekt als kasstroomhedges. De verandering in reële waarde gedurende 2015 bedraagt 0,07 miljoen euro na belastingen en dit bedrag werd overgedragen in het eigen vermogen. Aangezien deze hedges effectief zijn, diende niets bijkomend in resultaat te worden geboekt.

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

De interest rate swaps werden geboekt als kasstroomhedges. De verandering in reële waarde gedurende 2014 bedroeg -0.05 miljoen euro na belastingen en dit bedrag werd overgedragen in het eigen vermogen. Aangezien deze hedges effectief zijn, diende niets bijkomend in resultaat te worden geboekt.

Zoals toegelicht in de bovenstaande tabel, hebben rentedragende leningen voor een totaal uitstaand bedrag van 5,0 miljoen euro van de totale rentedragende leningen een variabele rentevoet. Een bedrag van 2,2 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, 2015
EUR	3.643	1,15%-1,2%	0.92% – 1.98%
CNY	1.312	4,85%-6,56%	3,50%-7,9%
Total in EUR	4.955		

Wanneer we de mogelijke stijging/daling van de marktrentes zoals hierboven vermeld toepassen op onze leningen met variabele rentevoet per 31 december 2015, en alle andere variabelen zouden constant blijven, dan zou de winst van 2015 0,03 miljoen euro lager/hoger zijn.

Kredietrisico

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

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

Er zijn geen belangrijke concentraties van meer dan 10% van de openstaande vorderingen bij een bepaalde (groep) klanten.

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

2015 (in duizend euro)	Courant	< 60 dagen < 90 dagen vervallen	> 60 dagen > 90 dagen vervallen < 120 dagen vervallen	> 90 days > 120 dagen vervallen	Totaal
Openstaande klanten	45.681	10.557	2.607	2.751	67.241
Ontvangen zekerheden	0	0	0	0	0
Netto openstaand	45.681	10.557	2.607	2.751	67.241
Geboekte provisie					-3.412
Totaal					63.829

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

Het management gaat op geregelde tijdstippen na of er een specifieke provisie voor dubieuze debiteuren nodig is op basis van de ouderdomsbalans.

Openstaande klanten worden geboekt aan hun nominale waarde, verminderd met bijzondere waardeverminderingen. De provisie voor bijzondere waardevermindering houdt zowel rekening met het risico op niet betaling als de periode waarin cash zal worden ontvangen. Per eind 2015 is er een totale provisie van 3,4 miljoen euro aangelegd voor dubieuze debiteuren.

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

(in duizend euro)

Provisie dubieuze debiteuren begin boekjaar	3.996
Toevoeging	194
Terugnname	-94
Wisselkoersverschil	-684
Provisie dubieuze debiteuren einde boekjaar	3.412

De kredietratings van de bank (Moody's) per 31 december 2015 is als volgt:

Nordea: Aa3

KBC: A1

Toelichting 21 – Te koop gestelde activa

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

De kosten voor het gebouw (0,1 miljoen euro) worden opgenomen in de resultaten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Toelichting 22 - Transacties met betrokken partijen

De aandeelhouders van de vennootschap op 31 december 2015 zijn:

JENSEN INVEST A/S (inclusief eigen aandelen):	54,6%
CAPFI DELEN Asset Management nv:	5,0%
Free float:	40,4%

JENSEN Industrial Group A/S, JENSEN Denmark A/S en JENSEN INVESTA/S, hoofdaandeelhouder van de Groep, maken samen deel uit van eenzelfde taxconsolidatie in Denemarken. Op basis van de lokale Deense fiscale wetgeving, dienen alle Deense vennootschappen die deel uitmaken van eenzelfde groep, een geconsolideerde taxaangifte in. Deze taxconsolidatie laat toe om de impact op de fiscale verliezen binnen eenzelfde groep te beheren. Op basis hiervan heeft JENSEN Invest 0,003 miljoen euro taxes ontvangen van de Deense fiscus in 2014. Hierbij zijn de aandeelhouders van JENSEN-GROUP NV niet benadeeld. In 2015 heeft JENSEN Invest geen taxes ontvangen.

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

In duizend euro	2015	2014
Fees betaald aan leden van de raad van bestuur	238	199
Brutosalarissen betaald aan management	2.022	1.857

Asia Base Research Suzhou Co. Ltd, een bedrijf waarvan dhr. Peter Rasmussen aandeelhouder is, leverde consultancydiensten ten bedrage van 280.084,36 CNY (ongeveer 40 KEUR) aan JENSEN-GROUP.

Voor de wettelijke structuur verwijzen we naar Toelichting 26.

Toelichting 23 – Acquisities

Op 4 februari 2015 nam JENSEN-GROUP zijn Spaanse distributeur Boaya S.L. over. JENSEN-GROUP nam de distributie van JENSEN-machines over, het onderhoud van zijn uitrusting in Spanje en ongeveer 15 werknemers.

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

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

(in duizend euro)

Vaste activa	433
Vlottende activa	250
Lange termijn schulden	-350
Verworven netto eigen vermogen	288
Deel van de groep in verworven eigen vermogen	288
Goodwill	962
Aankoopprijs	1.250
Netto kasstroom voor verwerving dochtervennootschap	1.250

Toelichting 24 – non-auditfees

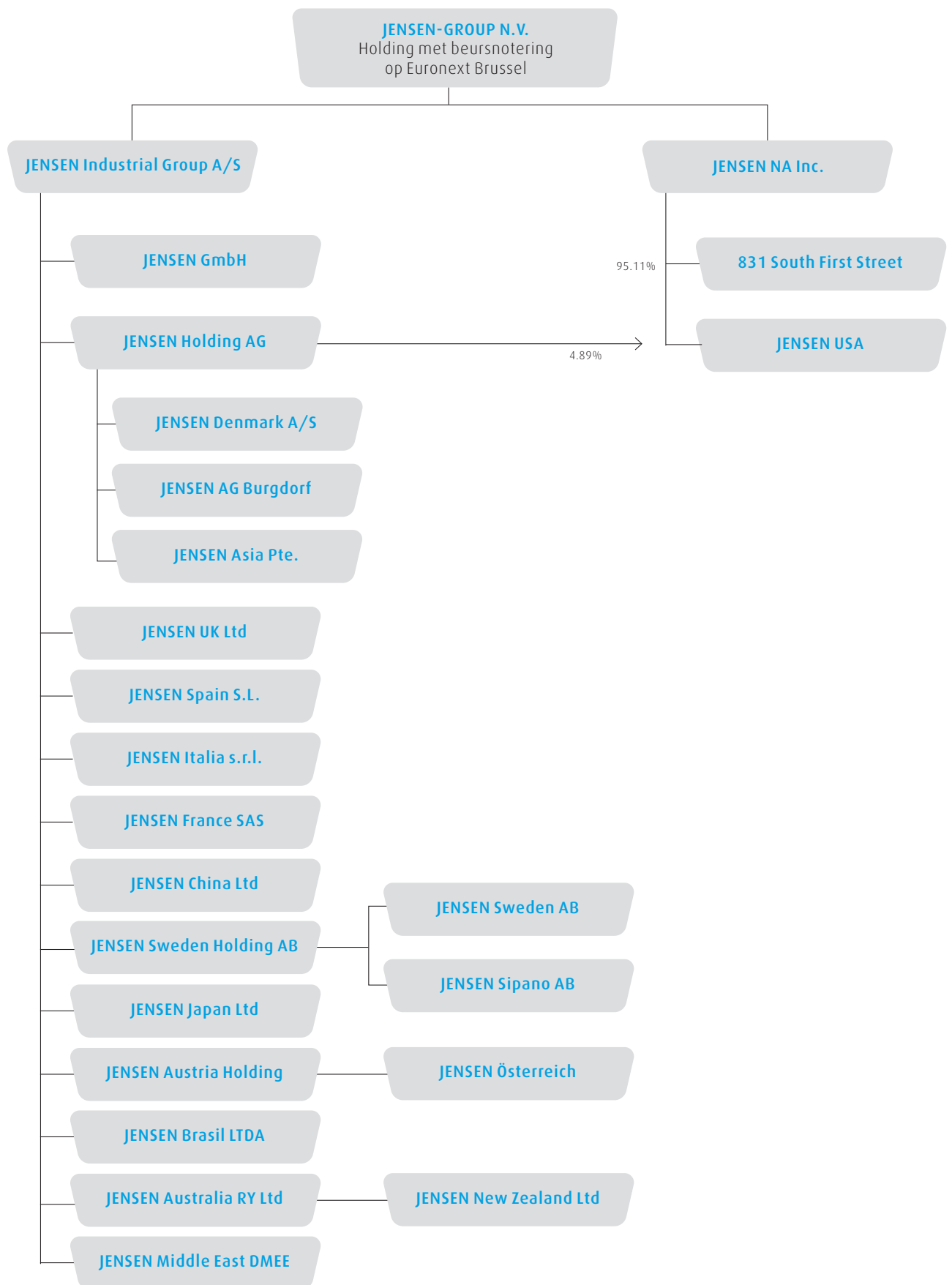
De commissaris is PWC Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Filip Lozie.

Wereldwijd heeft de commissaris een vergoeding van 327.795 euro (excl. btw) ontvangen voor de uitoefening van zijn mandaat met betrekking tot de statutaire jaarrekening van de juridische entiteiten en de geconsolideerde jaarrekening van JENSEN-GROUP. Naast zijn mandaat heeft de commissaris in de loop van 2015 een bijkomende vergoeding ontvangen van 54.087 euro (excl. btw). Van dit bedrag werd 34.958 euro gefactureerd aan JENSEN-GROUP nv. Het heeft betrekking op interne audits en fiscaal advies. JENSEN-GROUP heeft eenzelfde auditkantoor benoemd voor de audit van de geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting 25- Gebeurtenissen na balansdatum

Op 29 januari 2016 nam JENSEN-GROUP een participatie van 30% in TOLON MAKINA Sanyi Ve Tikaret Sirketi A.S. (Turkije) en is overeengekomen dat de Groep over de komende drie jaren tot 49% participatie zal nemen.

Toelichting 26 - Wettelijke structuur



Toelichting 27 - Consolidatiekring op 31 december 2015

Integraal geconsolideerde ondernemingen	Maatschappelijke zetel	Deelnemingspercentage
België		
JENSEN-GROUP NV	Bijenstraat 6 9051 Sint-Denijs-Westrem	Moedervenootschap
VS		
JENSEN NA Inc.	Corporation Trust Center Orange Street 1209 Wilmington - Delaware	100%
JENSEN USA, Inc.	Aberdeen loop 99 Panama City, FL 32405	100%
831 South 1st Street	831 South 1st Street KU 40203 Louisville	100%
Verenigd Koninkrijk		
JENSEN UK Ltd.	Unit 5, Network 11 Thorpe Way Industrial Estate Banbury, Oxfordshire OX16 4XS	100%
Singapore		
JENSEN Asia PTE Ltd.	No. 6 Jalan Kilang #02-01 Dadlani Industrial House Singapore 159406	100%
Denemarken		
JENSEN Industrial Group A/S	Industrivej 2 3700 Rønne	100%
JENSEN Denmark A/S	Industrivej 2 3700 Rønne	100%
Switserland		
JENSEN AG Burgdorf	Buchmattstrasse 8 3400 Burgdorf	100%

JENSEN AG Holding	Buchmattstrasse 8 3400 Burgdorf	100%
-------------------	------------------------------------	------

Zweden

JENSEN Sweden AB	Företagsgatan 68 504 94 Borås	100%
------------------	----------------------------------	------

JENSEN SIPANO AB	P.O. Box 1088 171 22 Solna	100%
------------------	-------------------------------	------

JENSEN Sweden Holding AB	Box 363 503 12 Borås	100%
--------------------------	-------------------------	------

Frankrijk

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

Spanje

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

Duitsland

JENSEN GmbH	Jörn-Jensen-Straße 1 31177 Harsum	100%
-------------	--------------------------------------	------

Australië

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

Nieuw-Zeeland

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

Italië

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

China

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

Oostenrijk

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

Japan

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

Brazilië

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

Midden-Oosten

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

VERKORTE VERSIE STATUTAIRE JAARREKENING JENSEN-GROUP NV

JENSEN-GROUP NV

Verkorte balans JENSEN-GROUP NV

Activa per (in duizend euro)	31 december 2015	31 december 2014
Vaste Activa	97.214	87.074
Immateriële vaste activa	70	140
Materiële vaste activa	488	278
Financiële vaste activa	96.656	86.656
Vlottende Activa	27.686	32.966
Voorraden en bestellingen in uitvoering	1.036	1.228
Vorderingen op ten hoogste één jaar	4.075	3.086
Geldbeleggingen	2.455	2.455
Liquide middelen	20.077	26.155
Overlopende rekeningen	43	42
Totaal der activa	124.900	120.040

Passiva per (in duizend euro)	31 december 2015	31 december 2014
Eigen Vermogen	108.378	111.067
Kapitaal	30.710	30.710
Uitgiftepremies	5.814	5.814
Reserves	5.527	5.527
Overgedragen resultaat	66.327	69.017
Vorzieningen en uitgestelde belastingen	1.311	1.270
Vorzieningen voor risico's en kosten	1.311	1.270
Schulden op meer dan één jaar	6.000	0
Financiële schulden	6.000	0
Schulden op ten hoogste 1 jaar	9.211	7.703
Schulden op ten hoogste 1 jaar	8.619	7.353
Overlopende rekeningen	592	349
Totaal der passiva	124.900	120.040

Verkorte resultatenrekening JENSEN-GROUP NV

Boekjaar afgesloten per (in duizend euro)	31 december 2015	31 december 2014
Bedrijfsopbrengsten	20.618	15.863
Omzet	20.158	15.181
gereed product en bestellingen in uitvoering	-83	224
Andere bedrijfsopbrengsten	544	459
Bedrijfskosten	-19.934	-14.769
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	10.432	7.828
Diensten en diverse goederen	6.688	4.696
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	2.338	2.074
Afschrijvingen	207	115
Waardeverminderingen	170	69
Voorzieningen voor risico's en kosten	42	-54
Andere bedrijfskosten	57	41
Bedrijfswinst (bedrijfsverlies)	684	1.094
Financieel resultaat	-203	-46
Financiële opbrengsten	126	456
Financiële kosten	-329	-502
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening		
voor belastingen	481	1.048
Uitzonderlijk resultaat	0	1.013
Uitzonderlijke opbrengsten	0	1.013
Uitzonderlijke kosten	0	0
Winst van het boekjaar voor belasting	481	2.061
Belastingen	-43	-116
Belastingen op het resultaat	-43	-116
Winst van het boekjaar	438	1.946

Resultaatverwerking JENSEN-GROUP NV

Boekjaar afgesloten per (in duizend euro)	31 december 2015	31 december 2014
Te bestemmen winstsaldo	69.455	73.861
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	438	1.946
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	69.017	71.915
Toevoeging aan het eigen vermogen	0	-1.731
Aan wettelijke reserves	0	0
Aan reserves voor eigen aandelen	0	-1.731
Over te dragen resultaat	-66.327	-69.017
Over te dragen winst (verlies)	66.327	69.017
Uit te keren winst	-3.128	-3.113
Dividend	-3.128	-3.113

(in euro)	2014 (12 maand)	2013 (12 maand)
Courante winst per aandeel na belastingen	0,06	0,12
Aantal aandelen (gemiddeld)	7.818.999	7.868.170
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 JENSEN-GROUP nv opgenomen. De jaarrekening werd opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen. Het verslag van het management, de statutaire jaarrekening van JENSEN-GROUP nv en het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de bevoegde instanties en zijn eveneens beschikbaar op de maatschappelijke zetel.

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

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

In 2015 verhoogde JENSEN-GROUP N.V. het kapitaal van zijn dochteronderneming JENSEN Industrial Group A/S met 10 miljoen euro.

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

De raad van bestuur besliste op 14 november 2013 om een inkoopprogramma van aandelen uit te voeren en maximum 800.300 of 10% van de aandelen terug te kopen. De aandelen worden op de beurs gekocht door een zakenbank die daartoe een mandaat kreeg van de raad van bestuur. Het inkoopmandaat vervalt op 4 oktober 2017. Op 31 december 2015 bezat JENSEN-GROUP 183.969 eigen aandelen.

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

Waarderingsregels

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

Financiële vaste activa

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

Immateriële vaste activa

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

Materiële vaste activa

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

De jaarlijkse afschrijvingspercentages zijn als volgt:

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

Vorraden en bestellingen in uitvoering

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

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

Vorderingen

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

Geldbeleggingen en liquide middelen

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

Voorzieningen voor risico's en kosten

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

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

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

Financiële instrumenten

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

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

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

Algemene informatie

1. Identificatie:

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

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

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

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

2. Maatschappelijk kapitaal

- Het geplaatst kapitaal bedraagt 30.710.108 euro en is vertegenwoordigd door 8.002.968 aandelen zonder nominale waarde. Er zijn geen aandelen die het maatschappelijk kapitaal niet vertegenwoordigen. Alle aandelen zijn gewone aandelen, er zijn geen preferente aandelen. De aandelen zijn gedematerialiseerde of aandelen op naam, naargelang de voorkeur van de aandeelhouder. De gedematerialiseerde aandelen zijn uitgegeven, hetzij door een kapitaalverhoging, hetzij door de omruiling van bestaande aandelen op naam of aan toonder in gedematerialiseerde aandelen. Elke aandeelhouder zal de omruiling kunnen vragen, hetzij in aandelen op naam, hetzij in gedematerialiseerde aandelen. Een aandelencertificaat wordt door ten minste twee bestuurders ondertekend; de handtekeningen mogen door naamstempels worden vervangen.
- Evolutie van het maatschappelijk kapitaal:

Datum	Maatschappelijk kapitaal	Munt	Aantal aandelen
24/05/2002	42,714,560	euro	8,264,842
20/05/2008	42,714,560	euro	8,252,604
13/01/2009	42,714,560	euro	8,039,842
30/11/2011	42,714,560	euro	8,002,968
04/10/2012	30,710,108	euro	8,002,968

www.jensen-group.com