

JENSEN-GROUP – lokaal in de wereld.

Water is een natuurelement, water is energie, water is leven, geen leven zonder water

Water over de hele wereld.

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.

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 2011	
Vooruitzichten 2012	
Informatie voor aandeelhouders en beleggers	18
Koersevolutie	
Communicatiestrategie	
Wijziging in aandeelhouders	
Financiële kalender	
Juridische geschillen	20
Personeel	20
Onderzoek en ontwikkeling	21
Investeringen	21
Vooruitzichten 2012	
Financieel verslag	25

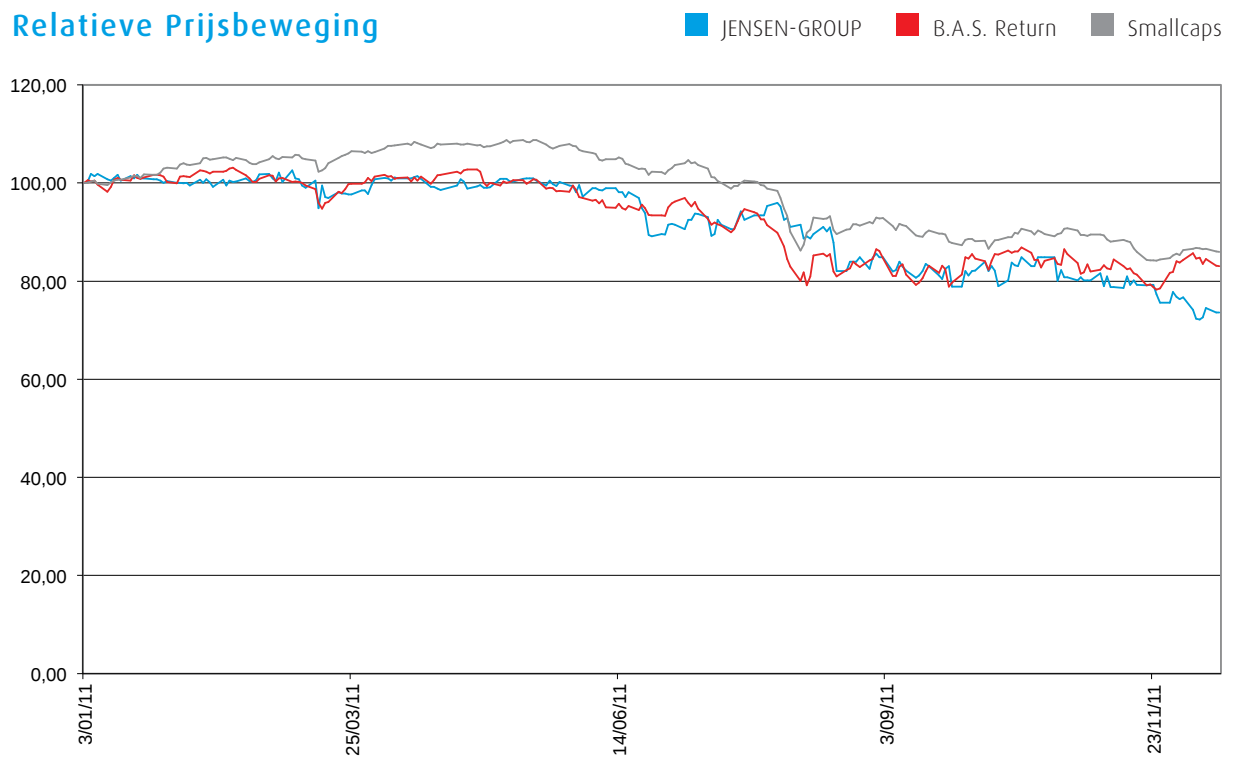
Geconsolideerde kerncijfers per aandeel
Boekjaar afgesloten per (in euro)

31 december
2011

31 december
2010

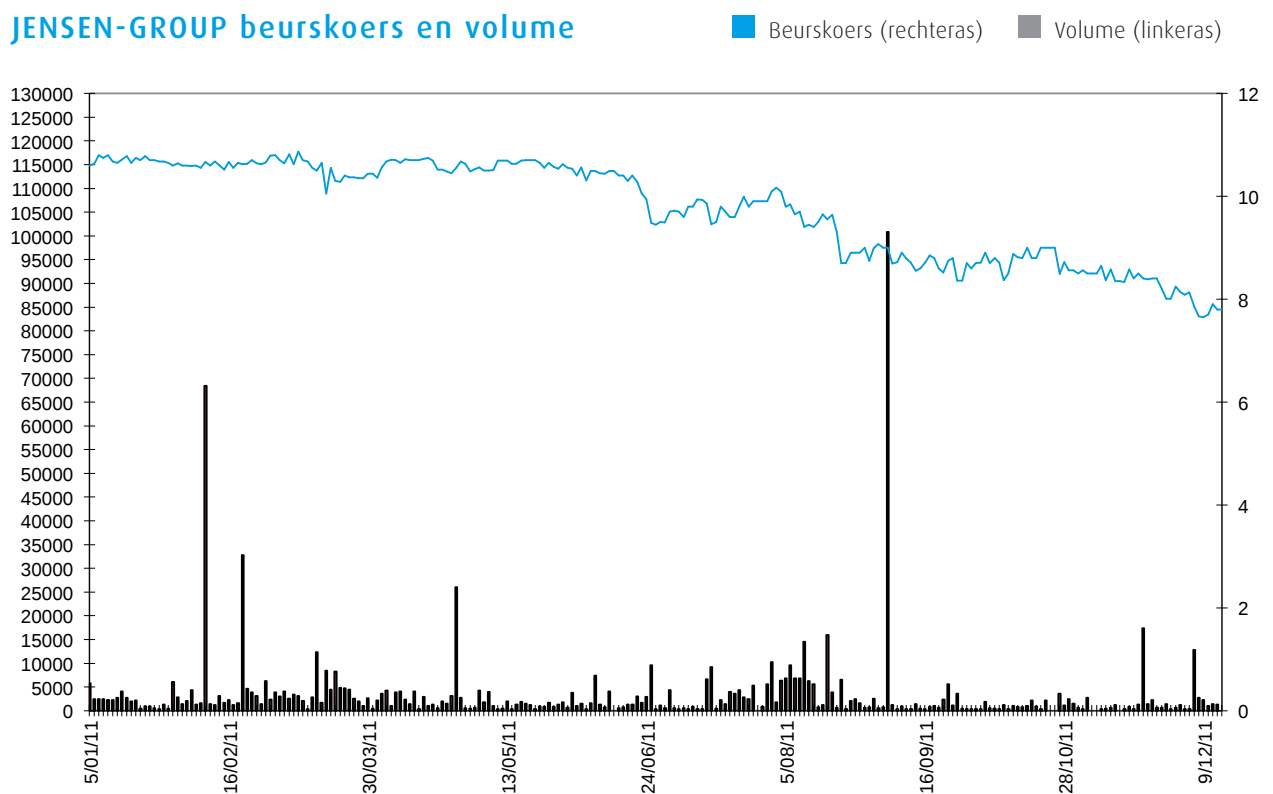
Bedrijfs cashflow (EBTIDA)	1,69	3,04
Netto resultaat van de voortgezette activiteiten (=winst per aandeel)	0,60	1,07
Netto cashflow van de voortgezette activiteiten	1,24	2,19
Eigen vermogen (=boekwaarde)	7,50	7,18
Bruto dividend	0,25	0,25
Aantal aandelen (balansdatum)	8.002.968	8.002.968
Aantal aandelen (gemiddeld)	8.002.968	8.002.968
Beurskoers (hoogste)	10,87	11,15
Beurskoers (laagste)	7,51	6,40
Beurskoers (gemiddeld)	9,68	8,24
Beurskoers (31 december)	7,55	10,65
Koers/winst (hoogste)	18,10	10,40
Koers/winst (laagste)	12,50	6,00
Koers/winst (gemiddeld)	16,10	7,70
Koers/winst (31 december)	12,60	10,00

Relatieve Prijsbeweging



BAS: Brussels All Shares

JENSEN-GROUP beurskoers en volume



**Geconsolideerde kerncijfers
(in duizend euro)****31 december
2011****31 december
2010**

Opbrengsten	216.174	226.977
Bedrijfsresultaat (EBIT)	8.442	15.429
Bedrijfscashflow (EBITDA)	13.546	24.336
Netto interestlasten	748	678
Resultaat voor belastingen	7.502	12.754
Netto resultaat van de voortgezette activiteiten	4.825	8.582
Resultaat van de verkochte activiteiten	-87	-78
Netto resultaat (aandeel van de groep)	4.738	8.504
Toegevoegde waarde	82.790	91.396
Netto cashflow van de voortgezette activiteiten	9.929	17.489

Eigen vermogen	60.039	57.459
Netto financiële schulden	14.535	13.207
Werkkapitaal	76.504	76.036
Niet-vlottende Activa	30.461	29.596
Capital Employed (CE)	106.965	105.632

Marktkapitalisatie (hoogste)	86.992	89.233
Marktkapitalisatie (laagste)	60.102	51.219
Marktkapitalisatie (gemiddeld)	77.469	65.929
Marktkapitalisatie (31 december)	60.422	85.232
Entreprise value (31 december) (EV)	74.957	98.439

Ratio's

EBIT/Opbrengsten	3,91%	6,80%
EBITDA/Opbrengsten	6,27%	10,72%
ROCE (EBIT/CE)	7,94%	15,64%
ROE (Netto resultaat/Eigen Vermogen)	8,21%	16,03%
Gearing (Netto financiële schuld/Eigen Vermogen)	24,21%	22,99%
Dekking van de interestlasten door bedrijfscashflow	18,11	35,89
Netto financiële schuld/EBITDA	1,02	0,54
Werkkapitaal/Opbrengsten	35,28%	30,14%
EV/EBITDA (31 december)	5,53	4,04

Definities

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

Bericht aan de aandeelhouders

Duurzame wasserij-automatisering

In 2011 slaagde JENSEN-GROUP er niet in om zijn geplande groei voort te zetten. We zijn het jaar begonnen met grotere investeringen in nieuwe markten, producten, diensten en mensen, en we verwachtten hogere verkoopcijfers om die investeringen te compenseren. Het onzekere economische klimaat verminderde echter onze groeikansen. Het management neemt alle nodige maatregelen om de groei te herstellen.

De heavy-duty wasserijmarkt is een zeer competitieve markt. Daarom proberen we voortdurend in te spelen op de verwachtingen van onze klanten door nieuwe producten te ontwikkelen waarmee we een unieke positie kunnen innemen in de markt. Een groot aantal van die nieuwe producten werden in de loop van 2011 geïnstalleerd in verschillende projecten. Bijgevolg was het aantal nieuwe ontwikkelingen in de projecten van 2011 aanzienlijk hoger dan de vorige jaren. Dat had nadelige gevolgen voor de rentabiliteit van bepaalde grote projecten die in 2011 werden afgerond.

In april 2010 namen we onze Zweedse distributeur over. JENSEN-SIPANO Sweden AB maakte in 2011 dus voor het eerst een volledig jaar deel uit van JENSEN-GROUP. Het bedrijf ontwikkelt zich goed en realiseert zijn doelstellingen.

In de uitvoering van onze 'Go East'-strategie bereikten we de mijlpalen die we hadden vastgelegd voor 2011. Onze nieuwe fabriek in Xuzhou, die een oppervlakte van 8.000 m² heeft, werd op 9 september 2011 officieel geopend. Op 11 november 2011 verliet het eerste afgewerkte product, 'JENROLL EXP', de Chinese fabriek om te worden voorgesteld op de Texcare Asia-beurs.

De bedrijfswinst en het nettoresultaat zijn gedaald ten gevolge van de overdracht van de Zwitserse activiteiten naar Denemarken, de iets lagere activiteitsgraad, investeringen in strategische langetermijninitiatieven zoals 'Go East', aanzienlijke investeringen in productontwikkeling en kostenoverschrijdingen bij specifieke op maat gemaakte projecten. Een strikte beheersing van de vaste kosten en de productiviteitswinsten konden de negatieve gevolgen van de bovenvermelde factoren niet volledig compenseren. Ondanks de lagere verkoopcijfers bleef het werkkapitaal stabiel. De nettoschulden namen toe ten gevolge van de lagere rentabiliteit.

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

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

JENSEN-GROUP blijft investeren om in onze vele vestigingen wereldwijd een sterke JENSEN-cultuur uit te bouwen. Het managementteam van JENSEN-GROUP is internationaal en multicultureel. In 2011 startten we met een opleidingsprogramma om leiderschapscapaciteiten verder te ontwikkelen, en dat blijft in de toekomst doorlopen. Zo kunnen we

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

De afgelopen tien jaar kreeg de groep af te rekenen met een zeer veranderend economisch klimaat. In 2000 maakten we een grote fusie mee; in 2001 en 2002 ondervonden we de weerslag van de 9/11-gebeurtenissen en moesten we een grote ommekeer maken omdat de vraag daalde. In 2006 splitsten we onze commerciële divisie af en kende JENSEN-GROUP een ongeziene periode van organische groei, die abrupt tot stilstand kwam door de financiële crisis in de lente van 2008. In 2010 noteerden we een nieuwe recordomzet. Dat alles verrijkte de ervaring van ons management, onze kaderleden en onze medewerkers. Uit ons aanhoudend succes blijkt dat we op de juiste manier konden reageren op de verschillende marktomstandigheden, waardoor ons merk, onze producten en onze werknemers sterker werden.

We starten het jaar 2012 met een veel groter orderboek dan bij het begin van 2011. Dat heeft te maken met het toegenomen aantal orders in bepaalde gebieden ter wereld in de tweede helft van 2011, en dat ondanks de hevige concurrentie in de markt. We rekenen op onze sterk gemotiveerde medewerkers die elke opportuniteit in onze bestaande markten blijven aangaan.

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

Onze dank gaat ook uit naar onze medewerkers, die open staan voor verandering en die samen voortdurend streven naar verbetering.

Ten slotte willen we onze aandeelhouders bedanken voor het ondersteunen van de Raad van Bestuur en van het management, aangezien we ernaar streven om de leider te zijn in deze industrie.

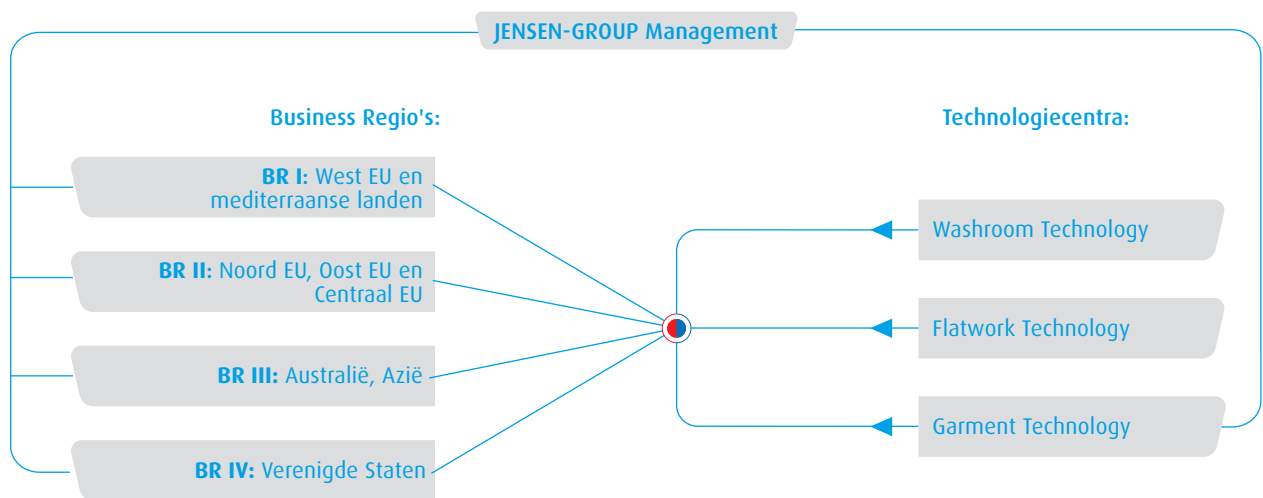


Jesper Munch Jensen
Chief Executive Officer



Raf Decaluwé
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Profiel van de Groep



Missie

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

Wij maken het verschil

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

Organisatie

JENSEN-GROUP beschikt over 3 technologieceentra en 4 businessregio's. Deze 3 technologieceentra 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 een enkele machine of om een totaaloplossing om het even waar ter wereld.

Opbrengsten

Miljoen euro

2011	216
2010	227

Productie

JENSEN-GROUP beschikt over 6 productievestigingen in 6 landen. Elke productievestiging is gespecialiseerd in een specifieke technologie voor de wasserij-industrie.

Distributie

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

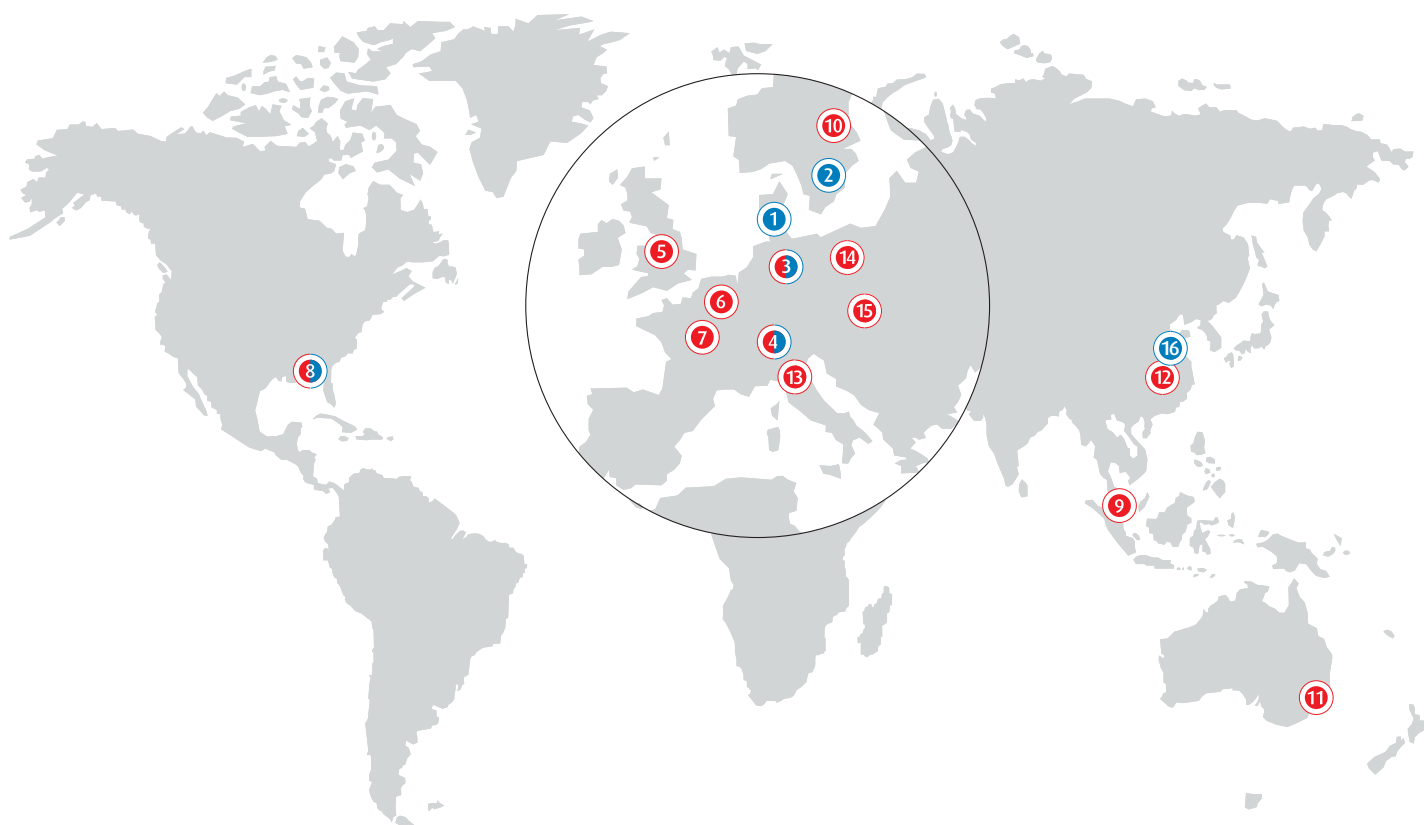
Competitief voordeel

Ons marktbereik, onze uitgebreide kennis van heavy-duty machines en systemen en ons productassortiment zijn uniek voor de wasserijmarkt.

Markten

JENSEN-GROUP realiseert zijn omzet geografisch als volgt:

Miljoen euro	Europa	Noord-Amerika	Overige markten	Totaal
2011	151	34	31	216
2010	160	39	28	227



① JENSEN Denmark
Rønne

② JENSEN Sweden
Borås

③ JENSEN Germany
Harsum

④ JENSEN Switzerland
Burgdorf

⑤ JENSEN UK
Banbury

⑥ JENSEN Benelux
Gent, België
Nieuwegein, Nederland

⑦ JENSEN France
Epone, Paris

⑧ JENSEN USA
Panama City, Florida

⑨ JENSEN Asia
Singapore

⑩ JENSEN SIPANO AB
Solna, Stockholm

⑪ JENSEN Australia
Sydney

⑫ JENSEN China
Shanghai

⑬ JENSEN Italia
Novedrate, Como

⑭ JENSEN China
Xuzhou

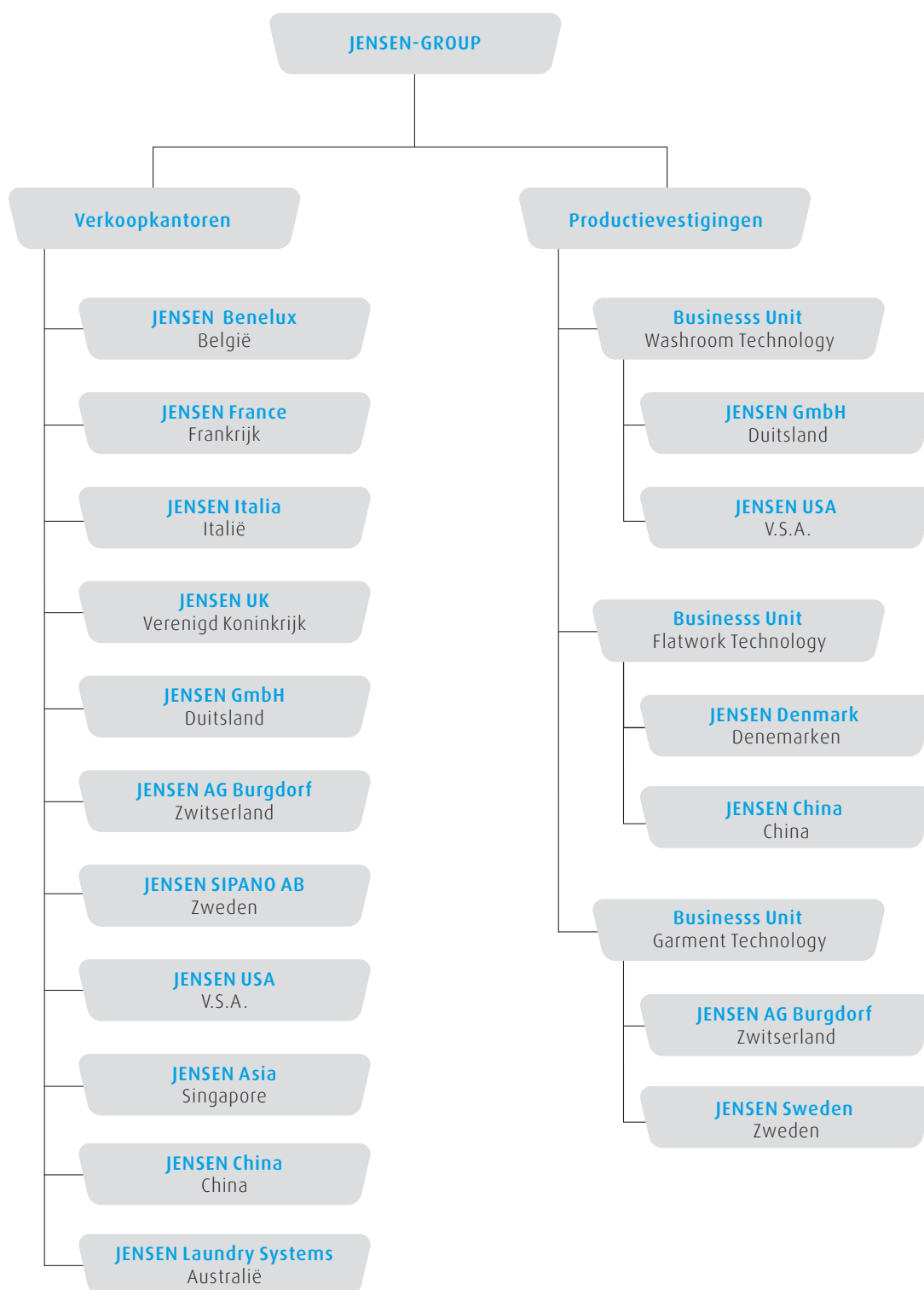
JENSEN Vertegenwoordigers

⑮ JENSEN Poland
Lodz

⑯ JENSEN Czech Republic
Jakubcovice

① JENSEN Technologie Centra

② JENSEN Verkoopkantoren



Profiel

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

Onze apparatuur en systemen worden geproduceerd in de volgende fabrieken:

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

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 meest belangrijke industriële markten zoals de Benelux, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Zweden, Frankrijk, Italië, Singapore, China, Australië, Zwitserland en Noord-Amerika. Ze spelen een cruciale rol in de coördinatie van het toenemend aantal complexe installaties, waarbij projectbeheersing met betrekking tot de installatie van producten uit verschillende productievestigingen van de groep tot een geïntegreerd geheel essentieel is. Door onze lokale aanwezigheid zorgen wij tevens voor een verdere dienstverlening na verkoop aan onze klanten. Daarnaast hebben we ervaren distributeurs in meer dan 40 landen.

Activiteiten 2011

	2011	2010
Opbrengsten, miljoen euro	216,2	227,0
Bedrijfswinst, miljoen euro	8,4	15,4
Investeringen, miljoen euro	4,6	3,9
Aantal werknemers op jaareinde	1.167	1.041

De omzet weerspiegelt het kleinere orderboek bij het begin van het jaar en de financieringsmoeilijkheden van bepaalde klanten. Met een toename van de beschikbare projecten waren de financiële instellingen niet bereid ze allemaal te financieren. Zoals in het verleden was de activiteitsgraad in het eerste halfjaar hoger dan in het tweede halfjaar. In het derde kwartaal voelden we, zoals voorheen, de gevolgen van de vakantieperiode. In het vierde kwartaal bleven onze resultaten, vooral in Europa, onder de verwachtingen.

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

Onze eigen verkoop- en dienstencentra (SSCs) blijven het merendeel van onze omzet genereren. Dit toont aan hoe belangrijk het is om in de belangrijkste afzetmarkten een lokale vertegenwoordiging te hebben. We hebben onze positie in de Europese markten versterkt door onze zweedse distributeur over te nemen, en we breiden onze aanwezigheid in de opkomende markten uit.

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

Onze rentabiliteit ligt lager dan in 2010. Dat heeft te maken met de hevige concurrentiestrijd voor contracten en marktaandeel overal ter wereld, alsook met kostenoverschrijdingen bij grote projecten.

Vooruitzichten 2012

Ons orderboek doet het met 47 % beter dan op 31 december 2010. Het orderboek nam gedurende het jaar in verschillende markten toe omdat we grote projecten binnenhaalden. 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 beïnvloedt, en de concurrentiedruk. Andere risico's zijn de schommelende wisselkoersen en de prijsontwikkelingen voor grondstoffen, energie en transport. We verwijzen naar het verslag van de Raad van Bestuur, waarin de verschillende risicofactoren van onze activiteiten en afzetmarkten apart worden besproken.

Onze operationele objectieven voor 2012 situeren zich op het vlak van een verdere standaardisatie van de productiemethodes en activiteiten binnen JENSEN-GROUP om capaciteitsproblemen indien nodig lokaal aan te pakken.

In 2012 willen we er onder meer voor zorgen dat onze lokale Chinese producten met succes op de markt worden gelanceerd.

Businessregio I - West-Europa en het Middellandse Zeegebied

De reisbestemmingen in het Middellandse Zeegebied stimuleren de economie in businessregio I. Wasserijen die voor de toerismesector werken, eisen de beste kwaliteit voor de behandeling van het linnen. JENSEN-GROUP heeft een reeks grote sleutel-op-de-deur wasserijen geïnstalleerd in dit gebied, zoals de wasserij Anett Blois in Frankrijk. Het Jenrail Automatic 2000-invoersysteem voor lakens en steeklakens automatiseert er de toevoer naar de afwerkingslijnen.



France, Paris, River Seine

Informatie voor de aandeelhouders en beleggers

Het JENSEN-GROUP-aandeel is genoteerd op Euronext met als ticker JEN (Reuters: JEN.BR; Bloomberg:JEN.BB) sinds juni 1997. 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 daalde van 10,65 euro per einde 2010 naar 7,55 euro op het einde van 2011, met een gemiddeld verhandeld dagvolume van 3.249 aandelen, vergeleken met 4.871 aandelen in 2010 (zie grafiek pagina 5).

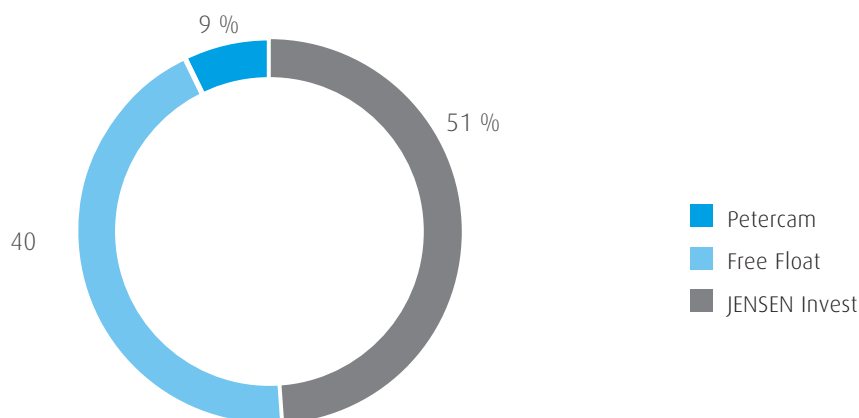
Communicatiestrategie

JENSEN-GROUP zet haar 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 JENSEN-GROUP;
- Verspreiding van persberichten naar professionele en particuliere beleggers en terbeschikkingstelling op haar 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;
- Aanwezig op tenminste 1 evenement voor particuliere beleggers.

Wijziging in aandeelhouderschap

De aandeelhoudersstructuur is op 31 december 2011 als volgt:



Financiële kalender

- 14 mei 2012 (avond): publicatie van de tussentijdse resultaten voor de periode vanaf 1 januari 2012
- 15 mei 2012, 10.00u: Algemene Vergadering op de maatschappelijke zetel van JENSEN-GROUP in Gent
- augustus 2012: halfjaarlijkse resultaten 2012 (analistenmeeting)
- november 2012: publicatie van de tussentijdse resultaten voor de periode vanaf 1 juli 2012
- maart 2013: jaarresultaten 2012 (analistenmeeting)

Verder is de Investor Relations Manager beschikbaar voor particuliere en institutionele beleggers, financiële analisten en gespecialiseerde journalisten. Zij kan hen het potentieel van JENSEN-GROUP op korte en lange termijn verduidelijken, zowel voor JENSEN-GROUP als 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 aan toonder wensen om te zetten in aandelen op naam, of 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
Mevr. 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 gecentraliseerde basis worden alle mogelijke claims en hangende juridische geschillen bijgehouden. Hier worden alleen de claims tegen de vennootschap of haar dochters besproken. Per categorie zijn volgende geschillen hangend:

Productaansprakelijkheid:

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

Commerciële geschillen:

- 1 geschil

Algemene geschillen:

- 1 algemeen geschil in Australië

Personeelsgeschillen:

- 2 geschillen in de VS

Wettelijke aansprakelijkheid:

- 1 geschil in Azië

Milieurisico:

- 1 onderzoek in de VS

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

Personeel

Het gemiddeld aantal werknemers kende de volgende evolutie:

2010	1.041
2011	1.167

Onderzoek en ontwikkeling

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, zijn we zelf niet bezig met fundamenteel onderzoek en ontwikkeling. Onze taak bestaat er voornamelijk in bestaande technologieën aan te passen aan de vereisten van onze industrie.

De afgelopen jaren hebben we geïnvesteerd in de verdere modernisering en uitbreiding van ons productassortiment en vooral in nieuwe softwaretoepassingen voor de sector en in milieuvriendelijke producten. Veel van onze ontwikkelingen die erop gericht zijn om middelen te besparen voor onze klanten zijn samengebracht onder ons 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.

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

Investerings en kapitaaluitgaven

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

In 2010 hebben we 3,9 miljoen euro geïnvesteerd, hoofdzakelijk in machines en in informatietechnologie. In mei 2010 nam JENSEN-GROUP zijn distributeur in Zweden over.

Vooruitzichten 2012

We verwachten lagere kapitaaluitgaven na de investeringen in onze nieuwe productievevestiging in China.

Businessregio II - Noord-, Oost- en Centraal-Europa

Water is een zeer gemakkelijk en snel vervoermiddel en een belangrijke voedingsbron. De eerste nederzettingen in businessregio II ontstonden dan ook langs de oevers van de rivieren. Onze voorouders zagen in dat water onmisbaar is om te overleven. We moeten die kostbare natuurlijke bron beschermen voor de komende generaties door waterbesparende wasmachines te ontwikkelen. De geautomatiseerde wasgoedverwerking in de Belgische industriële wasserij Sint- Joris is een van de vele voorbeelden van de duurzame automatiseringsprojecten van JENSEN-GROUP.



Zwitzerland Schaffhausen, Rhine Falls

FINANCIEEL VERSLAG 2011

Inhoud van het Financieel Verslag

Verslag van de Raad van Bestuur	26
Resultaten 2011	
Vooruitzichten 2012	
Risicofactoren	
Belangenconflict	
Investerings en kapitaaluitgaven	
Gebruik van financiële instrumenten	
Onderzoek en ontwikkeling	
Verklaring Deugdelijk Bestuur	
Beleid i.v.m. resultaatbestemming	
Aandeelhoudersstructuur	
Verkrijgen van eigen aandelen	
Relatie met aandeelhouders	
Commissaris	
Staat van het kapitaal	
Dividendvoorstel	
Resultaatbestemming	
Belangrijke gebeurtenissen na jaareinde	
Verklaring van de verantwoorde personen	54
Verslag van de Commissaris	55
Geconsolideerde balans	60
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	62
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	64
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	66
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	67

Verslag van de Raad van Bestuur

Het nettoresultaat van de voortgezette activiteiten van JENSEN-GROUP daalde van 8,6 miljoen euro naar 4,8 miljoen euro. Dat is voornamelijk te wijten aan de beslissing om de Zwitserse activiteiten over te brengen naar Denemarken, de iets lagere activiteitsgraad, investeringen in strategische initiatieven zoals 'Go East' en automatiseringsprojecten, alsook kostenoverschrijdingen bij bepaalde projecten. Deze resultaten werden behaald in een periode van onzekere economische omstandigheden en hevige concurrentiestrijd voor contracten en marktaandeel overal ter wereld.

Een strikte beheersing van de vaste kosten en de productiviteitswinsten hadden een positieve invloed op de resultaten maar konden de bovenvermelde negatieve factoren niet volledig compenseren.

De schommelingen in verschillende munteenheden, zoals de Australische dollar, de Zwitserse frank, de Amerikaanse dollar en de Zweedse kroon, hadden een positieve impact op onze rentabiliteit in 2011 ten bedrage van 0,4 miljoen euro.

Wat de balans betreft, is het werkkapitaal ondanks de lagere activiteitsgraad met 0,5 miljoen euro toegenomen in vergelijking met vorig jaar. De lagere resultaten en het hoge werkkapitaal brachten de nettoschulden op een hoger niveau (14,5 miljoen euro, inclusief de verdisconteerde vorderingen van 1 miljoen euro). JENSEN-GROUP respecteert de financiële ratio die met de banken werden afgesproken.

Ons gemiddeld personeelsbestand steeg in 2011 (van 1.041 naar 1.167) ten gevolge van de hierboven vermelde nieuwe initiatieven en het grotere aantal orders die we gedurende het jaar binnenhaalden.

Resultaten 2011

De opbrengsten en bedrijfswinst zijn gedaald met respectievelijk 5 % en 45 % tegenover 2010. De bedrijfswinst bevat een provisie van 2,7 miljoen euro om de Zwitserse activiteiten over te brengen naar Denemarken.

Onze financiële uitgaven namen af, terwijl de rentevoeten stabiel bleven. In 2011 rapporteerde JENSEN-GROUP wisselkoerswinsten, in tegenstelling tot wisselkoersverliezen in 2010.

De bovengenoemde factoren zorgden samen voor een daling in het nettoresultaat van 3,8 miljoen euro (van 8,6 miljoen euro naar 4,7 miljoen euro).

Vooruitzichten 2012

Het orderboek is voor 47 % meer gevuld dan op 31 december 2010. Het aantal bestellingen nam gedurende het jaar in verschillende markten toe, omdat we grote projecten binnenhaalden.

De belangrijkste risicofactoren zijn grotendeels dezelfde als vorig jaar: de economische onzekerheid die een weerslag heeft op het investeringsklimaat en bijgevolg op het orderboek, de snelle veranderingen in de vraag, de volatiele wisselkoersen en de schommelende grondstof-, energie- en transportprijzen.

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 6 productievestigingen, gesitueerd in de volgende landen:

- Zweden
- Denemarken
- Duitsland
- Zwitserland
- VS
- China

Iedere productievestiging ("PEC" of Production and Engineering Center) is gespecialiseerd in een specifiek onderdeel van het wasproces (Washroom, Flatwork, Garment Technology) of voor een specifiek soort linnen (vlak linnen, kledingstukken of speciale toepassingen zoals matten, rolhanddoeken of andere roldoeken). Onze groep beschikt ook over eigen verkoopkantoren (Sales and Service Center – of "SSC") in onze belangrijkste afzetmarkten:

- Benelux
- Duitsland
- Zweden
- Frankrijk
- Italië
- VS
- VK
- Australië
- Singapore met verkoopkantoor in China
- Zwitserland

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 toerismesector (hotels en restaurants) en in de industriële kledingsector, een grote invloed hebben op de markt- en verkoopopportuniteiten. Een plotse terugval in de vraag naar onze producten kan niet volledig worden gecompenseerd door een vermindering van de indirecte kosten of infrastructuurkosten, en kan als dusdanig een negatieve weerslag hebben op onze activiteiten, financiële situatie en operationele resultaten.

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

Een belangrijk deel van het zakencijfer bestaat uit het leveren van machines en integrale systemen aan bedrijven in de sector van textielverhuur. De internationalisatie en concentratie van onze klanten in deze sector kan leiden tot een hogere afhankelijkheid van deze grotere groepen die hun eigen voorwaarden stellen.

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

Wij kopen voor onze producten een belangrijk aantal componenten en grondstoffen zoals roestvrij staal en andere ijzerlegeringen en aluminium panelen. De prijs en de beschikbaarheid van deze componenten en grondstoffen hangen af van vraag en aanbod op de internationale markten. In een competitieve markt bestaat er geen zekerheid dat stijgingen of dalingen van grondstofprijzen en andere kosten kunnen vlg worden omgezet in hogere verkoop- of lagere aankoopsprijzen. Daarenboven kunnen we niet garanderen dat het verlies van sommige kritische leveranciers geen invloed zou hebben op de resultaten en de financiële toestand van onze activiteiten. Tot op heden dekken wij ons niet in voor de verandering in grondstofprijzen of prijzen van belangrijke componenten.

De markt is zeer competitief.

Binnen de markt van heavy-duty wasserijmachines en -systemen staan we in concurrentie met verschillende andere leveranciers. De intrede van nieuwe concurrenten of sterkere concurrentie van de bestaande marktspelers kunnen een belangrijke impact op de resultaten van onze operaties en de financiële toestand van de groep hebben.

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

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

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

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

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

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

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

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

Milieuonderzoek en aanpassingswerken met betrekking tot onze voormalige productievestiging Cissell zijn aan de gang of gepland. Het valt niet uit te sluiten dat de Cissell-vestiging of andere vestigingen in de toekomst nog voor aanzienlijke bijkomende kosten zorgen.

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

JENSEN-GROUP staat bloot aan productaansprakelijkheidsclaims.

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

Er kunnen zich steeds nieuwe rechtszaken voordoen.

Als bedrijf zijn we altijd partij in een of ander juridisch geschil dat ontstaat tijdens de normale uitoefening van onze activiteiten. Niettegenstaande we, naar onze mening, een goede dekking hiervoor hebben voorzien in diverse verzekeringspolissen, bestaat er toch geen enkele zekerheid dat deze ons zullen kunnen vrijwaren van toekomstige geschillen met betrekking tot materiële of persoonlijke schade, of dat dergelijke verzekeringen in de toekomst nog

zullen bestaan aan economisch haalbare tarieven. Een belangrijke veroordeling ten nadele van ons, het verlies van een belangrijke vergunning, of de betaling van belangrijke boetes kunnen een negatief effect hebben op onze winstgevendheid of op onze financiële situatie en toekomstverwachtingen.

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

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

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

De drie belangrijkste financiële groepen waarmee JENSEN-GROUP werkt zijn Nordea, Credit Suisse en KBC. Met één van onze financiers werd een schuldratio afgesproken (eigen vermogen ratio). Deze ratio zou onze financiële mogelijkheden kunnen beperken.

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

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

Belangenconflict

Conform de Belgische vennootschapswetgeving dienen de leden van de Raad van Bestuur de voorzitter op te hoogte te stellen indien er een agendapunt is waarbij zij een direct of indirect belangenconflict van financiële of andere aard hebben. Ze nemen geen deel aan de vergadering, noch aan de stemming over dat punt. Dit is steeds een standaard agendapunt bij iedere Raad van Bestuur. Dit gebeurde driemaal in 2011. Een eerste belangenconflict werd vastgesteld tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 16 mei 2011, waarop de criteria voor onafhankelijke bestuurders werden besproken. Het tweede potentiële belangenconflict werd vastgesteld tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 18 augustus 2011, waarop de agenda voor een aandeelhoudersvergadering werd besproken. Het derde potentiële belangenconflict werd vastgesteld tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 13 oktober 2011, waarop een oproep werd gedaan voor een buitengewone aandeelhoudersvergadering en een voorstel werd ingediend voor de hernieuwing van de autorisatie om aandelen terug te kopen en het kapitaal te verhogen onder toegestaan kapitaal.

De notulen van die vergaderingen zijn hierna opgenomen:

Notulen van de vergadering op 16 mei 2011:

"Op 16 mei 2011 om 11.00 uur vergaderde de Raad van Bestuur van JENSEN-GROUP N.V. in het hoofdkantoor van het bedrijf, Bijenstraat 6, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België.

De volgende bestuurders waren aanwezig:

- Gobes Comm. V., vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé;
- Dhr. Jørn Munch Jensen;
- SWID A.G., vertegenwoordigd door Dhr. Jesper Munch Jensen
- TTP bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Erik Vanderhaegen; Dhr. Hans Werdelin;
- The Marble bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Luc Van Nevel;
- Dhr. Hans Werdelin.

De volgende genodigden waren aanwezig:

- Dhr. Werner Vanderhaeghe;
- Dhr. Markus Schalch.

Dhr. Decaluwé trad op als voorzitter. Dhr. Vanderhaeghe trad op als secretaris. De voorzitter wees erop dat de vergadering was aangekondigd via een brief gedateerd op 10 mei 2011, 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 herinnerde de leden van de Raad van Bestuur aan hun fiduciaire plicht met betrekking tot belangenconflicten en aan de toepasselijke statutaire bepalingen dienaangaande conform de Belgische vennootschapswetgeving. In antwoord op een vraag van de voorzitter bevestigden alle aanwezige leden van de Raad van Bestuur dat geen enkel punt op de huidige agenda aanleiding gaf tot een belangenconflict.

De voorzitter deelde de Raad van Bestuur mee dat hij en de andere onafhankelijke bestuurders een belangenconflict hadden met betrekking tot het agendapunt over corporate governance en de status van de onafhankelijke bestuurder. De voorzitter verwees naar een brief dienaangaande die gedateerd is op 12 mei 2011, geadresseerd is aan de heer Jørn Munch Jensen en aan de statutaire auditor van het bedrijf en overhandigd is aan de secretaris voor toevoeging aan de verslagen van de Raad van Bestuur. De voorzitter en de heren Van Nevel en Werdelin bevestigden daarop dat ze zich zouden onthouden van de bespreking en de stemming over betreffend agendapunt.

...

Criteria onafhankelijke bestuurders

De voorzitter wees de leden van de Raad van Bestuur op het memorandum van de raadsman over dit onderwerp gedateerd op 10 mei 2011, dat werd toegevoegd aan de aankondiging van de vergadering, en lichtte dan kort de kwestie toe voor de structuur van de Raad van Bestuur van JENSEN-GROUP.

Op voorstel van de voorzitter besprak de secretaris in extenso de positie van de Raad van Bestuur met betrekking tot de nieuwe criteria voor onafhankelijke bestuurders, die worden uiteengezet in de Corporate Governance Code 2009 en die in België werden opgenomen in recent aangenomen wetgeving. De heer Vanderhaeghe herinnerde eraan dat de Raad van Bestuur op zijn vergadering van 18 mei 2009 en op advies van de raadsman gekozen had voor een ruime interpretatie van die criteria, in tegenstelling tot een strikte interpretatie die eerst werd toegepast en die

aanleiding had gegeven tot een buitengewone aandeelhoudersvergadering in januari 2009. Verder deelde de heer Vanderhaeghe de Raad van Bestuur mee dat, als de Raad zou kiezen voor een ruime interpretatie van de toepasselijke wettelijke bepaling in globo, The Marble bvba en zijn vertegenwoordiger, de heer Luc Van Nevel, volgens de nieuwe richtlijnen zouden kwalificeren als onafhankelijk bestuurder tot mei 2012 en niet tot mei 2011. De heer Vanderhaeghe verwees daarop naar de bespreking van de Raad van Bestuur over het belangenconflict bij het begin van de vergadering en de verklaring gegeven door de heren Decaluwé, Van Nevel en Werdelin betreffende de aard en de impact van hun belangenconflict. De heer Jørn Munch Jensen, optredend als tijdelijke voorzitter op unaniem verzoek van de Raad van Bestuur, verzocht de vergadering om de volgende beslissing te nemen:

“De Raad van Bestuur besluit met eenparigheid van stemmen, doch met uitzondering van Gobes Comm. V., handelend door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Raf Decaluwé, The Marble bvba, handelend door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Luc Van Nevel en de heer Hans Werdelin, die zich onthouden van de bespreking en stemming, om de nieuwe criteria betreffende onafhankelijkheid van bestuurders te interpreteren op een wijze waarbij de inhoudelijke vereisten primeren op de vormelijke en waarbij de termijn voor de kwalificatie van onafhankelijkheid in de zin van artikel 526ter, 2° van Het Wetboek van Vennootschappen wordt beperkt tot 12 jaar en dit ongeacht het aantal mandaten; besluit verder dat in het licht van voormelde interpretatie, The Marble bvba als onafhankelijk bestuurder wordt beschouwd tot en met de algemene vergadering in mei 2012.”

...

Aangezien er geen andere punten moesten worden besproken, werd de vergadering gesloten om 13.15 uur."

Notulen van de vergadering op 18 augustus 2011:

"Op 18 augustus 2011 om 11.00 uur hield de Raad van Bestuur van JENSEN-GROUP N.V. een vergadering in het hoofdkantoor van het bedrijf in Bijenstraat 6, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België.

De volgende bestuurders waren aanwezig:

- Gobes Comm. V., vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé;
- Dhr. Jørn Munch Jensen (via videoconferentie);
- SWID A.G., vertegenwoordigd door Dhr. Jesper Munch Jensen
- TTP bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Erik Vanderhaeg
- Dhr. Hans Werdelin; en
- The Marble bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Luc Van Nevel.

De volgende genodigden waren aanwezig:

- Dhr. Werner Vanderhaeghe, secretaris;
- Dhr. Markus Schalch.

De heer Decaluwé trad op als voorzitter. De heer Vanderhaeghe trad op als secretaris. De voorzitter wees erop dat de vergadering was aangekondigd via een brief gedateerd op 11 augustus 2011, 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 herinnerde de leden van de Raad van Bestuur aan hun fiduciaire plicht met betrekking tot belangenconflicten en aan de toepasselijke statutaire bepalingen dienaangaande conform de Belgische vennootschapswetgeving. In antwoord op een vraag van de voorzitter bevestigden alle aanwezige leden van de Raad van Bestuur, op twee leden na, dat geen enkel punt op de huidige agenda aanleiding gaf tot een belangenconflict. De heren Jørn Munch Jensen en Jesper Munch Jensen, optredend als vertegenwoordiger van SWID A.G., deelden daarop de Raad van Bestuur mee dat ze een belangenconflict hadden met betrekking tot het agendapunt over het terugkopen van aandelen in het kader van de voorgestelde bespreking over de agenda van een buitengewone aandeelhoudersvergadering. De secretaris wees de Raad van Bestuur op een brief dienaangaande die gedateerd is op 17 augustus 2011, geadresseerd is aan de voorzitter en de statutaire auditor van het bedrijf en overhandigd is aan de secretaris voor toevoeging aan de verslagen van de Raad van Bestuur. De heren Jørn Munch Jensen en Jesper Munch Jensen bevestigden daarop dat ze zich zouden onthouden van de bespreking en de stemming over betreffend agendapunt.

...

Voorstel agenda buitengewone aandeelhoudersvergadering, inclusief presentatie over terugkoop aandelen

Refererend aan de mededeling van een potentieel belangenconflict door twee leden van de Raad van Bestuur bij het begin van de vergadering verzocht de voorzitter de heer Schalch om aan de Raad van Bestuur toelichting te geven bij de presentatie over de terugkoop van aandelen, die was toegevoegd aan de aankondiging van de vergadering. Na de presentatie door de heer Schalch besprak de Raad van Bestuur de kwestie van terugbetaling van kapitaal aan aandeelhouders, inclusief een mogelijke herinvoering van het vorige aandelen-terugkoopprogramma dat in oktober 2009 verliep. De Raad van Bestuur bekeek en besprak eveneens kort mogelijke punten voor de agenda van een buitengewone aandeelhoudersvergadering. Ter afronding van betreffende bespreking bevestigde de voorzitter dat de Raad van Bestuur zich op dat moment onthield van het nemen van een beslissing en dat het management werd opgedragen om ter goedkeuring van de Raad van Bestuur een agenda voor te bereiden voor een buitengewone aandeelhoudersvergadering, die niet later dan op 31 december 2011 diende door te gaan. De voorzitter bevestigde verder dat derhalve een speciale vergadering van de Raad van Bestuur zou worden belegd op 13 oktober 2011.

...

Aangezien er geen andere punten moesten worden besproken, werd de vergadering gesloten om 15.15 uur."

Notulen van de vergadering op 13 oktober 2011:

"Op 13 oktober 2011 om 9.00 uur hield de Raad van Bestuur van JENSEN-GROUP N.V. een vergadering via telefoonconferentie waarbij alle deelnemers elkaar konden horen.

De volgende bestuurders waren aanwezig:

- Gobes Comm. V., vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé;
- Dhr. Jørn Munch Jensen;
- SWID A.G., vertegenwoordigd door Dhr. Jesper Munch Jensen
- TTP bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Erik Vanderhaegen;
- Dhr. Hans Werdelin;
- The Marble bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Luc Van Nevel.

De volgende genodigden waren aanwezig:

- Dhr. Werner Vanderhaeghe, secretaris;
- Mevr. Scarlet Janssens.

De heer Decaluwé trad op als voorzitter. De heer Vanderhaeghe trad op als secretaris. De voorzitter wees erop dat de vergadering was aangekondigd via e-mail gedateerd op 6 oktober 2011, 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 de heren Jørn Munch Jensen en Jesper Munch Jensen, de laatste optredend als vertegenwoordiger van SWID A.G., een bericht had ontvangen met betrekking tot een belangenconflict betreffende een agendapunt op de voorgestelde agenda van een buitengewone aandeelhoudersvergadering. De secretaris wees de Raad van Bestuur op een brief dienaangaande die gedateerd is op 7 oktober 2011, geadresseerd is aan de voorzitter en de statutaire auditor van het bedrijf en overhandigd is aan de secretaris voor toevoeging aan de verslagen van de Raad van Bestuur. Hij bevestigde dat de heren Jørn Munch Jensen en Jesper Munch Jensen zich zouden onthouden van de bespreking en de stemming over betreffend agendapunt.

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

...

Oproep tot een buitengewone aandeelhoudersvergadering - Goedkeuring voorstel van agenda - Goedkeuring van een bijzonder verslag conform artikelen 603, 604 en 609 van het Wetboek van Vennootschappen

Refererend aan de aankondiging van een potentieel belangenconflict door twee leden van de Raad van Bestuur bij het begin van de vergadering verzocht de voorzitter de secretaris om de presentatie dienaangaande, die aan de aankondiging van de vergadering was toegevoegd, voor de Raad van Bestuur toe te lichten, en het ontwerp van bijzonder verslag, dat werd opgemaakt en voorgelegd ter goedkeuring overeenkomstig de toepasselijke vennootschapswetgeving betreffende het gebruik van geautoriseerd kapitaal, nader te verklaren. Na de presentatie door de heer Vanderhaeghe besprak de Raad van Bestuur de kwestie en behandelden de leden van de Raad van Bestuur kort de agendapunten voor de buitengewone aandeelhoudersvergadering. Ter afronding van betreffende bespreking verzocht de voorzitter om een beslissing en de Raad van Bestuur nam de volgende beslissing:

“De Raad van Bestuur besluit met eenparigheid van stemmen, maar met uitzondering van de heren Jørn Munch Jensen and Jesper Munch Jensen die zich onthouden van de beraadslaging en de stemming, tot goedkeuring van het Bijzonder Verslag van de Raad van Bestuur dat werd opgemaakt bij toepassing van de artikelen 603, 604 en 609 van het Wetboek van Vennootschappen en waarvan het ontwerp ter zitting werd voorgelegd; besluit verder tot het bijeenroepen van een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders welke zal doorgaan op 30 november 2011 en met de agenda welke op onderhavige vergadering werd voorgelegd; besluit verder om aan de Secre-

taris opdracht te geven het getekend exemplaar van het Bijzonder Verslag bij de notulen van onderhavige vergadering te voegen.”

...

Aangezien er geen andere punten moesten worden besproken, werd de vergadering gesloten om 9.20 uur."

Investerings en kapitaaluitgaven

Onze investeringen in 2011 bedroegen in totaal 4,6 miljoen euro (3,9 miljoen euro in 2010). Het betrof voornamelijk de nieuwe productieveesting in China en machines en 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 2011 voor 14,1 miljoen euro aankoopverplichtingen en voor 14,9 miljoen euro verkoopverplichtingen. Daarnaast had de onderneming een aantal interest rate swaps afgesloten voor 0,9 miljoen euro, 1,5 miljoen USD, 4 miljoen CHF en 26,0 miljoen DKK met vervaldagen van 2011 tot 2024 en vaste rente tussen de 0,69 % en 5,04 %.

Onderzoek en ontwikkeling

JENSEN-GROUP doet geen fundamenteel onderzoek, maar streeft daarentegen naar een voortdurende ontwikkeling van haar bestaande producten. De kosten hieraan gerelateerd, bedroegen 5,9 miljoen euro in 2011 (5,2 miljoen euro in 2010). De kosten voor ontwikkeling worden niet geactiveerd. Het is immers moeilijk om een onderscheid te maken tussen productontwikkelingen en specifieke aanpassingen en om de toekomstige kasstromen als gevolg van deze inspanningen te beoordelen. Aangezien de kosten voor ontwikkeling vrij stabiel zijn en een continu proces zijn, heeft JENSEN-GROUP ervoor gekozen om deze kosten niet te activeren maar onmiddellijk als kost te boeken.

Verklaring Deugdelijk Bestuur

Verklaring Deugdelijk Bestuur

JENSEN-GROUP (hierna ook "de groep" genoemd) beschouwt de Belgische Corporate Governance Code in de herziene versie van 2009 als referentiecodel. De Code van 2009 is beschikbaar op www.corporategovernancecommittee.be. 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 de interne auditfunctie uitbesteed aan een externe partij. JENSEN-GROUP heeft geen interne auditor om de volgende redenen:

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

Het Auditcomité van JENSEN-GROUP heeft beslist dat het niet nodig is om een eigen interne auditfunctie op te richten. In samenspraak met de externe auditor en op basis van een risico-analyse heeft het Auditcomité een intern auditplan

uitgewerkt en doet het voor specifieke interne audits een beroep op een onafhankelijke externe auditbureau. Die aanpak wordt beschouwd als zijnde doeltreffender dan de oprichting van een eigen interne auditfunctie. Het Auditcomité kan interne audits uitbesteden aan een lokaal competent auditbureau.

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

Risicobeheersing en interne controle

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

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

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

Risicobeheersing

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

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

Interne controle

Controleomgeving

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

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

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

Controle-activiteiten en toezicht

Naleving van rapporteringsvereisten

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

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

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

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

Financiële evaluaties

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

Operationele evaluaties

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

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

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

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

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

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

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

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

Informatie en communicatie

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

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

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

Samenstelling van de Raad van Bestuur

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

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

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

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

- 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.
- 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.
- Comités van de Raad van Bestuur: de oprichting van het Auditcomité en het Remuneratiecomité.
- 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 naar gestreefd om binnen de Raad van Bestuur een evenwicht te vinden in het profiel van de verschillende leden wat betreft hun achtergrond en ervaring. Er is een evenwicht tussen uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, bestuurders die aandeelhouders vertegenwoordigen en onafhankelijke bestuurders evenals in de professionele achtergrond en het geslacht van de bestuurders. De meeste leden van de Raad van Bestuur hebben geen banden met de controlerende aandeelhouders van het bedrijf.

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

Naam	Onafhankelijk	Functie	Einde	Aanwezigheid Raad van bestuur	Comités	Aanwezigheid comités	Vergoeding
Jørn Munch Jensen ¹		Bestuurder	2013	100%			31.000
GOBES c.v. ²	V	Voorzitter	2012	100%	AC	100%	94.000
vertegenwoordigd door Raf Decaluwé					RC	100%	
Hans Werdelin ²	V	Bestuurder	2012	100%	RC	100%	43.000
The Marble b.v.b.a. ²	V	Bestuurder	2012	100%	AC	100%	56.500
vertegenwoordigd door Luc Van Nevel					RC	100%	
SWID AG ³		CEO	2013	100%			
vertegenwoordigd door Jesper Munch Jensen							
TTP b.v.b.a. ⁴		Bestuurder	2013	100%	AC	100%	44.500
vertegenwoordigd door Erik Vanderhaegen							
Christoph Ansorge ⁵	V	Bestuurder	2015	100%			8.250
Totaal							277.250
Secretaris							
Werner Vanderhaeghe		Secretaris					33.600
1: Niet-uitvoerend bestuurder, vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouder							
2: Niet-uitvoerend bestuurder							
3: Uitvoerend bestuurder							
4: Niet-uitvoerend, niet onafhankelijk bestuurder, CFO tot 29 juni 2007							
5: Niet-uitvoerend bestuurder, benoemd tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 30 november 2011							

AC: Auditcomité

RC: Remuneratiecomité



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

Van rechts onderaan: Raf Decaluwé, Jesper Munch Jensen

Jørn Munch Jensen is stichter van de JENSEN-GROUP.

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

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

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

SWID A.G., vertegenwoordigd door Jesper Munch Jensen, is de CEO van JENSEN-GROUP. Vanaf mei 2010 is Jesper M. Jensen de permanente vertegenwoordiger van SWID AG.

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

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

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

De Raad van Bestuur kwam in 2011 zevenmaal 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;
- Aanstelling van de managing director;
- Acquisities en investeringsprojecten;
- Investeringsproject in China;
- Stand van zaken betreffende de interne controle en risicobeheersing.

Afhankelijk van de onderwerpen op de agenda, werden leden van het managementteam uitgenodigd op de vergaderingen van de Raad van Bestuur en op de vergaderingen van de comités van de Raad van Bestuur. De Raden van Bestuur en de comitévergaderingen worden gehouden in aanwezigheid van dhr. Werner Vanderhaeghe, die in mei 2009 werd aangesteld als secretaris en ook in die functie optreedt.

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 secretaris maakt een samenvatting van de individuele resultaten, trends en aantekeningen. De resultaten, trends en aantekeningen worden besproken tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur, waarbij de aandacht vooral uitgaat naar wat de Raad van Bestuur en de Comités bijdragen aan de vennootschap en meer specifiek naar gebieden waarin de Raad van Bestuur of het executive management menen dat de Raad van Bestuur of de Comités verbeteringen kunnen doorvoeren. Plannen tot verbetering worden opgesteld en uitgevoerd.

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

In 2010 voerde de Raad van Bestuur een zelfevaluatie uit. De resultaten van de zelfevaluatie van de Raad van Bestuur en de voorgestelde plannen tot verbetering werden voorgesteld en besproken tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur op 10 maart 2010.

Comités opgericht door de Raad van Bestuur

Remuneratiecomité

Het Remuneratiecomité bestaat uit GOBES Comm.V. vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé, die voorzitter is, en dhr. Hans Werdelin en The Marble bvba, vertegenwoordigd door dhr. Luc Van Nevel. Alle leden van het comité kwalificeren als onafhankelijke bestuurders. Het Remuneratiecomité vergaderde driemaal tijdens 2011. Het comité analyseerde en besprak de vergoeding en de bonussen van het Executive Management Team van de groep en deed een voorstel omtrent de benoeming van een nieuw lid van de Raad van Bestuur. Het comité evalueerde eveneens of de leden van de Raad van Bestuur adequaat worden vergoed.

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

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

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

Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit The Marble bvba, vertegenwoordigd door dhr. Luc Van Nevel, die voorzitter is, GOBES Comm.V., vertegenwoordigd door dhr. Raf Decaluwé, en TTP bvba, vertegenwoordigd door dhr. Erik Vanderhaegen.

Twee leden van het Auditcomité kwalificeren als onafhankelijke bestuurders.

Tijdens 2011 kwam het Auditcomité viermaal samen. Twee vergaderingen werden gehouden in de aanwezigheid van de externe auditor PWC vertegenwoordigd door dhr. Raf Vander Stichele tot 17 mei 2011. Sindsdien vervangt dhr. Filip Lozie dhr. Raf Vander Stichele 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 2010;
- Discussie over de bevindingen van het beperkt nazicht op de tussentijdse staten per 30 juni 2011;
- De wettelijke structuur;
- De financiële structuur;
- Het risicobeheersingsbeleid en het interne controlesysteem en
- De Auditplanning voor het komende jaar.

In 2010 voerde het Auditcomité een zelfevaluatie uit om na te gaan of het comité goed functioneert. De resultaten van de zelfevaluatie van het Auditcomité en de voorgestelde plannen tot verbetering werden voorgesteld en besproken tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur op 16 november 2011.

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.

Er waren drie potentiële belangenconflicten in 2011. Een eerste belangenconflict werd vastgesteld tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 16 mei 2011, waarop de criteria voor onafhankelijke bestuurders werden besproken. Het tweede mogelijke belangenconflict werd vastgesteld tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 18 augustus 2011, waarop de agenda voor een aandeelhoudersvergadering werd besproken. Het derde mogelijke belangenconflict werd vastgesteld tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 13 oktober 2011, waarop een oproep werd gedaan voor een buitengewone aandeelhoudersvergadering en een voorstel werd ingediend voor de hernieuwing van de autorisatie om aandelen terug te kopen en het kapitaal te verhogen onder toestaan kapitaal. De notulen van deze vergaderingen zijn daarom opgenomen in het verslag van de Raad van Bestuur.

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

Protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis

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

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

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

Per kwartaal moeten alle bestuurders en leden van het Executive Management Team elke handel in JENSEN-GROUP-aandelen aan de Compliance Officer rapporteren. Op 31 december 2011 hadden de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het managementteam 11.710 aandelen. Er zijn geen warrants.

Tijdens de Raad van Bestuur van 16 maart 2011 werd Scarlet Janssens formeel benoemd als Compliance Officer van JENSEN-GROUP nv.

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 bestaat uit de Chief Executive Officer (CEO), de Chief Financial Officer (CFO), de Executive VP Business Development, de Executive VP Operations en de Executive VP Sales. De CEO leidt de vergaderingen van het Executive Management Team.

Het Executive Management Team is verantwoordelijk voor:

- De ontwikkeling van de algemene strategie van de groep;
- De invoering en uitwerking van een intern controlesysteem en van risicobeheersingsprocessen, in overeenstemming met de aard, organisatie en grootte van de groep;

- De invoering en uitvoering van het Beleid voor Bedrijfsethiek;
- De voorbereiding van de jaarrekening en tussentijdse berichten;
- De verslaggeving van de CEO en CFO aan de Raad van Bestuur over de financiële situatie van de groep;
- Het regelmatig verschaffen aan de Raad van Bestuur van alle voor de Raad noodzakelijke informatie;
- Opvolgen van productiebeleid.

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

- Jesper Munch Jensen, Chief Executive Officer en Executive VP Sales;
- Steen Nielsen, Executive VP Business Development;
- Martin Rauch, Executive VP Operations;
- Markus Schalch, Chief Financial Officer.



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

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

Steen Nielsen is burgerlijk ingenieur en behaalde een bachelor in handel en financiën. In de periode 1978-1987 werkte hij voor F.L. Smidth & Co. als verkoop- en afdelingsdirecteur. Dhr. Nielsen startte bij JENSEN-GROUP in 1987 als verkoop- en marketingdirecteur en is sinds 2006 directeur Flatwork Technology.

Martin Rauch behaalde een bachelor in Electrical Engineering. Na zijn studies in 1989 startte hij bij JENSEN AG Burgdorf, waar hij verschillende posities bekleedde binnen de productie- en verkoopafdelingen. In 2003 werd dhr. Rauch algemeen directeur van JENSEN AG Burgdorf en van JENSEN Sweden AB toen in 2006 de Business Unit Garment Technology gevormd werd. Dhr. Rauch werd in 2006 ook lid van het managementteam van JENSEN-GROUP als directeur van de Garment Technology.

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

Remuneratierapport

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

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

Het Remuneratiecomité evalueert de vergoeding van de Raad van Bestuur, de CEO en het Executive Management Team. De Raad van Bestuur keurt die vergoedingen goed. De aandeelhouders keuren het remuneratierapport goed.

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

Remuneratiebeleid voor de Raad van Bestuur

De niet-uitvoerende bestuurders, met uitzondering van de voorzitter, ontvangen een vaste vergoeding van 17.000 euro en een vergoeding volgens aanwezigheid van 2.000 euro per Raad van Bestuur en 1.000 euro indien de Raad van Bestuur telefonisch verloopt. De leden van de comités van de Raad van Bestuur ontvangen een vaste vergoeding van 7.500 euro per jaar en een vergoeding volgens aanwezigheid van 1.500 euro per vergadering. Die regeling is niet van toepassing op de voorzitter van de Raad van Bestuur. De voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt een

vaste vergoeding van 94.000 euro per jaar. De bestuurders ontvangen geen variabele vergoeding. De CEO ontvangt geen vergoeding als bestuurder. De totale vergoeding betaald aan de leden van de Raad van Bestuur en aan de leden van de Comités bedraagt 277.250 euro, wat binnen het door de aandeelhouders goedgekeurd bedrag van 300.000 euro valt.

Naast die vergoedingen ontving de volgende bestuurder bijkomende vergoedingen voor verleende diensten en assistentie met betrekking tot specifieke projecten en opdrachten die hij als adviseur voor de vennootschap uitvoerde: De heer J  rn Munch Jensen: 22.500 euro voor zijn rol als ambassadeur op verschillende handelsbeurzen en voor zijn contacten met grote klanten.

De leden van de Raad van Bestuur hebben in totaal 11.500 aandelen in hun bezit.

Remuneratiebeleid voor het Executive Management Team

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

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

De variabele vergoeding bedraagt 20 % tot 30 % van de totale vergoeding, behalve voor de CEO, voor wie de variabele vergoeding tot 50 % kan bedragen van de totale vergoeding. Er is een bovengrens en ondergrens waaronder de variabele vergoeding 0 wordt. De variabele vergoeding voor het executive management (CEO en EMT) is gebaseerd op prestaties ten opzichte van de volgende doelstellingen:

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

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

Voor het boekjaar 2011 werden de doelstellingen voor de groep gebaseerd op de operationele winst en cashflow.

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

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

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

Daar waar een pensioenplan aanwezig is, nemen de leden van het Executive Management Team ook deel aan dat pensioenplan. De manager kan beslissen om de variabele vergoedingen te laten uitbetalen of te laten storten in het pensioenplan. Er zijn geen aandelenopties.

De CEO ontvangt geen vergoeding als lid van de Raad van Bestuur.

Sinds 1 mei 2010 factureert de CEO zijn diensten via het managementbedrijf SWID AG. De andere leden van het Executive Management Team zijn bezoldigde werknemers.

Voor het jaar 2011 bedragen de totale uitbetaalde brutovergoedingen aan het Executive Management Team, inclusief de vergoeding aan de CEO, 1.512.575 euro. Dit totaal bedrag is als volgt samengesteld:

	2011	2011	2010
In euro	CEO	EMT, uitgezonderd CEO	Totaal EMT
Basisvergoeding		704.331	746.648
Gefactureerde diensten	413.250		270.688
Variabele vergoeding	155.665	177.228	317.741
Vaste kosten		19.462	22.604
Extralegale voordelen		28.941	23.850
Pensioenplan		13.699	15.190
Totaal	568.915	943.660	1.396.721

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.

Tot 1 mei 2010 voerde de CEO zijn functie uit in eigen naam als werknemer van de vennootschap. Sinds 1 mei 2010 factureert de CEO zijn diensten via het managementbedrijf SWID AG. De hierboven vermelde bedragen, ten belope van 568.915 euro (270.688 euro in 2010), zijn de bedragen die SWID AG factureerde aan de vennootschap. De gefactureerde diensten omvatten de basisvergoeding, de variabele vergoeding, de vaste kosten, de extralegale voordelen en de bijdragen aan het pensioenplan.

De vaste kosten verwijzen voornamelijk naar de representatievergoedingen.

De variabele vergoeding is gebaseerd op de prestaties ten opzichte van objectieven, zoals hierboven beschreven. Het bedrag dat in 2011 werd uitbetaald is gebaseerd op de prestaties in 2010. De variabele vergoeding wordt cash uitbetaald of in het pensioenplan van de werknemer gestort afhankelijk van de toepasselijke wetgeving en de wens van de werknemer.

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

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

Eén manager heeft een toegezegde bijdrageregeling. Twee managers hebben een toegezegde pensioenregeling. Overeenkomstig de bepalingen in de Wet, worden de vergoedingen van de leden van het Executive Management Team op globale basis toegelicht. Alle individuele vergoedingen worden binnen het Remuneratiecomité besproken. Verder wordt er binnen het Remuneratiecomité nagegaan of de vergoedingen marktconform zijn. Dat wordt periodiek gecheckt samen met externe, onafhankelijke consultants. De Raad van Bestuur keurt de vergoedingsbedragen goed.

Het laatste Remuneratierapport werd goedgekeurd door de aandeelhouders.

De eindecontractregelingen voor het management verschillen van land tot land en zijn afhankelijk van de lokale wetgeving. In de meeste landen bepaalt de wet de te volgen procedure. Indien de wetgeving niets voorziet, wordt er maximaal twee jaar loon uitbetaald. De heer Steen Nielsen heeft een eindecontractregeling voor 24 maanden en de heer Jesper Munch Jensen heeft een eindecontractregeling voor 18 maanden. Er zijn geen bepalingen inzake controlewijziging ('change of control clauses') opgenomen in de managementcontracten. Drie managers hebben een concurrentiebeding van twee jaar, uitoefenbaar op vraag van de vennootschap. Bij vrijwillig vertrek wordt er geen vergoeding uitbetaald.

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

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

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

Er zijn geen warrants. Er is geen aandelenoptieplan.

Beleid i.v.m. resultaatbestemming

De vennootschap beslist om jaarlijks 0,25 euro per aandeel uit te keren behalve wanneer het resultaat of de financiële situatie dergelijk dividend niet toelaat.

Aandeelhoudersstructuur

De grootste aandeelhouders zijn:

JENSEN INVEST: 51,48%

Petercam: 8,66%

Free float: 39,85%

Het stemrecht wordt beschreven in Toelichting 9 – Eigen vermogen.

Verkrijgen van eigen aandelen

Op de vergadering van 3 november 2009 keurde de Raad van Bestuur de aankoop goed van 36.874 aandelen van de vennootschap, die in het bezit waren van Baillie Gifford en te koop werden aangeboden. De terugkoop werd geregeld via een zakenbank als tussenpersoon en met een prijs per aandeel van 6,9 euro op de Euronext-beurs. De buitengewone aandeelhoudersvergadering op 30 november 2011 besliste om de 36.874 eigen aandelen te schrappen. Bijgevolg bezit JENSEN-GROUP momenteel geen eigen aandelen.

Relatie met aandeelhouders

Er bestaat geen aandeelhoudersovereenkomst tussen de referentieaandeelhouders.

Commissaris

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

Wereldwijd heeft de commissaris een vergoeding van 320.000 euro (excl. btw) ontvangen voor de uitoefening van zijn mandaat met betrekking tot de statutaire jaarrekening van de juridische entiteiten en de geconsolideerde jaarrekening van JENSEN-GROUP. Naast zijn mandaat heeft de commissaris in de loop van 2011 een bijkomende vergoeding ontvangen van 45.646 euro (excl. btw). Van dit bedrag werd 12.000 euro gefactureerd aan JENSEN-GROUP nv en heeft betrekking op fiscaal advies. JENSEN-GROUP heeft eenzelfde auditkantoor benoemd voor de volledige groep.

Staat van het kapitaal

Per 31 december 2011 bedraagt het kapitaal 42,7 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. JENSEN-GROUP bezit momenteel geen eigen aandelen.

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

Er wordt over het bericht aan de aandeelhouders meer informatie gegeven in toelichting 9 – Eigen vermogen.

Dividendvoorstel

De raad van bestuur stelt voor om over 2011 een dividend uit te keren van 0,25 euro per aandeel, voor een totaal van 2.000.742,00 euro, gebaseerd op het aantal aandelen op 31 december 2011.

Resultaatsbestemming

JENSEN-GROUP nv, de holding, rapporteert in haar statutaire jaarrekening een nettowinst van 35.557.864,93 euro. De Raad van Bestuur stelt voor om dit resultaat als volgt te bestemmen:

Winst van het boekjaar	35.557.864,93
Toevoeging aan de wettelijke reserves	851.732,72
Uitkering dividend	2.000.742,00
Toevoeging aan overgedragen winst	32.705.390,21

Dit brengt het totaal van de overgedragen winst op 70.900.952,21 euro.

Belangrijke gebeurtenissen na jaareinde

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na jaareinde.

Gent, 14 maart 2012

Verklaring van de verantwoorde personen

We verklaren, voor zover ons bekend, dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011, 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 en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende inlichtingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Jensen-Group NV en haar dochterondernemingen (de "Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep is weergegeven op bladzijde 60 tot 109. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2011, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de samenvatting van de voornaamste waarderingsregels en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR (000) 151.887 en het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat sluit af met een winst van het boekjaar van EUR (000) 4.738.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, het implementeren en het in stand houden van een interne controle met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen bevat die van materieel belang zijn als gevolg van fraude of van fouten, alsook het kiezen en het toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel te geven over deze geconsolideerde jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen bevat van materieel belang.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen.

De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten.

Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de Groep met

betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle.

Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en de verantwoordelijken van de Groep de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 en weergegeven op bladzijden 60 tot 109, een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar dan eindigend, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende inlichtingen

De opstelling en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- . Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- . In het geconsolideerde jaarverslag heeft de raad van bestuur – overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen – U ingelicht omtrent volgende beslissingen: (1) de beraadslaging over de nieuwe onafhankelijkheidscriteria van bestuurders zoals opgenomen in de Belgische Corporate Governance Code 2009 en in het Wetboek van vennootschappen, waarbij de onafhankelijke bestuurders een belangenconflict hebben; (2) de overweging en uiteindelijke beslissing om een Buitengewone Algemene Vergadering bijeen te roepen om de machtiging te vernieuwen betreffende inkoop eigen aandelen waarbij twee bestuurders, in hun relatie met de hoofdaandeelhouder Jensen Invest A/S, een belangenconflict hebben. Deze beslissingen hebben geen vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap.

Antwerpen, 14 maart 2012

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bcvba
vertegenwoordigd door



Filip Lozie
Bedrijfsrevisor

Businessregio III - Australië, Azië

De vele rivieren in Azië spelen een belangrijke rol in het dagelijkse leven: ze zorgen voor voedsel en ze zijn een ideaal vervoermiddel. Zes van de tien langste rivieren ter wereld lopen door de Azië/Pacific-regio, waar 65 % van de wereldbevolking woont. Het is bovendien een van de snelst groeiende regio's ter wereld wat industriële productie en economische ontwikkeling betreft. Voor een duurzame ontwikkeling is bescherming van de natuurlijke hulpbronnen essentieel. Tunnelwassers van JENSEN-GROUP - hier bij CWS-boco in Peking - garanderen een optimale productiviteit, betrouwbaarheid en flexibiliteit met een uiterst laag energieverbruik.



China, Guangxi: Li River

GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2011	31 december 2010
Vaste activa		37.227	37.442
Immateriële vaste activa	5.1	4.910	4.882
A. Terreinen en gebouwen		17.534	18.552
B. Installaties, machines en uitrusting		5.300	4.721
C. Meubilair en rollend materieel		1.150	1.138
D. Overige materiële vaste activa		1.567	61
E. Activa in opbouw en vooruitbetalingen		0	242
Materiële vaste activa	5.2	25.551	24.714
A. Handelsvorderingen		260	288
B. Overige vorderingen		635	610
Vorderingen op meer dan 1 jaar	8	895	898
Uitgestelde belastingen	6	5.871	6.948
Vlottend activa		114.660	120.456
A. Grond- en hulpstoffen		16.969	14.680
B. Handelsgoederen		10.725	10.336
C. Vooruitbetalingen		634	403
Vorraden en bestellingen in uitvoering		28.328	25.419
A. Handelsvorderingen		51.453	59.221
B. Overige vorderingen		4.406	2.589
C. Vorderingen op klanten voor contracten in uitvoering	7	27.437	22.576
D. Afgeleide financiële instrumenten		201	743
Handels- en overige vorderingen	8	83.497	85.129
Liquide middelen	19	2.449	9.534
Activa te koop	22	386	374
TOTAAL DER ACTIVA		151.887	157.898

De toelichtingen op bladzijden 66-109 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2011	31 december 2010
Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de moederverenootschap	9	60.039	57.459
Kapitaal		48.528	48.274
Overige reserves		-2.926	-2.769
Geconsolideerde reserves		14.437	11.954
Lange termijn schulden		19.326	25.143
Leningen	10	8.406	12.646
Schulden m.b.t. financiële lease	10	215	354
Uitgestelde belastingen	6	909	1.656
Provisies voor personeelsverplichtingen	11	9.796	10.487
Korte termijn schulden		72.522	75.296
Leningen	10	8.224	9.587
Schulden m.b.t. financiële lease	10	139	154
Provisies voor overige risico's en kosten	12	13.525	11.548
A. Handelsschulden		19.059	18.838
B. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	7	11.655	12.342
C. Schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten		8.578	8.331
D. Overige schulden		1.413	2.071
E. Overlopende rekeningen		5.511	5.957
F. Afgeleide financiële instrumenten		1.681	1.224
Handels- en overige schulden	13	47.897	48.763
Schulden m.b.t. belastingen		2.737	5.244
TOTAAL VAN HET EIGEN VERMOGEN EN PASSIVA		151.887	157.898

De toelichtingen op bladzijden 66-109 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2011	31 december 2010
Opbrengsten	7	216.174	226.977
Grond- en hulpstoffen		-107.865	-111.279
Diensten en diverse goederen		-26.563	-25.922
Bezoldigingen en sociale lasten		-69.244	-67.060
Afschrijvingen, waardeverminderingen op activa en bijzondere waardeverminderingen	14	-4.615	-7.864
Operationele kosten		-208.287	-212.125
Overige opbrengsten/(kosten)		555	577
Bedrijfswinst voor belastingen en financiële (kost)/opbrengst		8.442	15.429
Financiële opbrengsten		4.601	3.812
Interest opbrengsten		1.374	651
Overige financiële opbrengsten		3.227	3.161
Financiële kosten		-5.541	-6.487
Interest kosten		-2.122	-1.329
Overige financiële kosten		-3.419	-5.158
Netto financiële kosten	15	-940	-2.675
Resultaat voor belastingen		7.502	12.754
Belastingen	16	-2.677	-4.172
Geconsolideerd resultaat van de voortgezette activiteiten		4.825	8.582
Resultaat van de verkochte activiteiten	22	-87	-78
Geconsolideerd resultaat		4.738	8.504

De toelichtingen op bladzijden 66-109 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2011	31 december 2010
Overig resultaat:			
Winsten/verliezen onmiddellijk toegerekend aan het eigen vermogen			
Financiële instrumenten	9	-816	137
Wisselkoersverschillen bij omrekening buitenlandse vestigingen	9	1.029	1.964
Actuariële winst/(verlies) pensioenplan Te Bereiken Doel	9	-879	-990
Belastingen op boekingen direct van of naar eigen vermogen	9	508	256
Netto opbrengsten/(uitgaven)		-157	1.367
direct erkend in eigen vermogen na belastingen			
Totaal erkende opbrengsten/(uitgaven)		4.581	9.871
Resultaat toerekenbaar aan:			
Eigenaars van de moedermaatschappij		4.738	8.504
Totaalresultaat			
Eigenaars van de moedermaatschappij		4.581	9.871
Gewone en verwaterde winst per aandeel	17	0,59	1,06
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		8.002.968	8.002.968

De toelichtingen op bladzijden 66-109 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	Om- rekenings- verschillen	Hedging Reserves	Actuariële winst en verlies op pensioen- regelingen	Total overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal eigen vermogen
31 december 2009	42.715	5.813	-254	48.274	-2.000	-630	-1.506	-4.136	5.451	49.589
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	-	8.504	8.504
Overig resultaat										
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	1.964	-	-	1.964	-	1.964
Financiële instrumenten	-	-	-	-	-	137	-	137	-	137
Pensioenregeling Te Bereiken Doel	-	-	-	-	-	-	-990	-990	-	-990
Belastingen op zaken direct toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen	-	-	-	-	-	-41	297	256		256
Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend	-	-	-	-	1.964	96	-693	1.367	-	1.367
in eigen vermogen na belastingen										
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.001	-2.001
31 december 2010	42.715	5.813	-254	48.274	-36	-534	-2.199	-2.769	11.954	57.459

De toelichtingen op bladzijden 66-109 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

(In duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Eigen aandelen	Totaal aandelen kapitaal	Om- rekenings- verschillen	Hedging Reserves	Actuariële winst en verlies op pensioen- regelingen	Total overige reserves	Overgedragen resultaat	Totaal eigen vermogen
31 december 2010	42.715	5.813	-254	48.274	-36	-534	-2.199	-2.769	11.954	57.459
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	-	4.738	4.738
Overig resultaat										
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	1.029	-	-	1.029	-	1.029
Financiële instrumenten	-	-	-	-	-	-816	-	-816	-	-816
Pensioenregeling Te Bereiken Doel	-	-	-	-	-	-	-879	-879	-	-879
Belastingen op zaken direct toegevoegd	-	-	-	-	-	245	264	508	-	508
of onttrokken aan het eigen vermogen										
Netto opbrengsten/(uitgaven) direct erkend	-	-	-	-	1.029	-571	-615	-157	-	-157
in eigen vermogen na belastingen										
Uitgekeerd dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.001	-2.001
Inkoop eigen aandelen	-	-	254	254	-	-	-	-	-254	-
31 december 2011	42.715	5.813	-	48.528	993	-1.105	-2.814	-2.926	14.437	60.039

De toelichtingen op bladzijden 66-109 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2011	31 december 2010
Cashflow uit bedrijfsactiviteiten		13.261	23.580
Winst van het boekjaar van de voortgezette activiteiten		4.825	8.582
Aangepast voor:			
- Belastingen en uitgestelde belastingen		3.007	4.109
- Interesten en andere financiële inkomsten en uitgaven		940	2.675
- Afschrijvingen	14	3.715	5.266
- Waardeverminderingen op handelsvorderingen	14	-424	953
- Waardeverminderingen op voorraden	14	527	785
- Wijzigingen in provisies		671	1.210
Wijzigingen in het bedrijfskapitaal		-2.814	-14.071
Wijzigingen in voorraden		-3.436	-6.335
Wijzigingen in korte en lange termijn vorderingen		-668	-11.913
Wijzigingen in handels- en overige schulden		1.290	4.177
Betaalde inkomstenbelastingen		-5.184	-3.033
Betaalde inkomstenbelastingen		-5.184	-3.033
Operationele cashflow - voortgezette activiteiten		5.263	6.476
Operationele cashflow - verkochte activiteiten		-99	-35
Netto operationele cashflow - totaal		5.164	6.441
Netto cashflow uit investeringen		-4.580	-3.959
Netto investeringen in financiële vaste activa		-4.580	-2.185
Verwerving van nieuwe dochterondernemingen			-1.774
(na aftrek van hun liquide middelen)			
Cashflow voor financiële verrichtingen		584	2.482
Netto cashflow uit financiële verrichtingen		-5.283	-5.571
Netto overige financiële lasten	15	-192	-1.997
Dividenden		-2.001	-2.001
Terugbetalingen van leningen		-2.342	-895
Interestlasten	15	-748	-678
Netto wijzigingen in liquide middelen		-4.699	-3.089
Liquiditeiten en opgenomen kredietlijnen bij het begin van het boekjaar		3.336	4.461
Wisselkoerswinst/(verlies) op liquiditeiten en opgenomen kredietlijnen		1.029	1.964
Liquiditeiten en opgenomen kredietlijnen op het einde van het boekjaar	19	-334	3.336

De toelichtingen op bladzijden 66-109 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Toelichting 1 - Samenvatting van de voornaamste waarderingsregels

Voorstellingsbasis

JENSEN-GROUP (hierna “de groep”) is één van de belangrijkste toeleveranciers voor de professionele wasserijmarkt. De groep verkoopt zijn producten en diensten onder het merknaam JENSEN™ en is de marktleider binnen de heavy-duty markt. Het productaanbod is zeer uitgebreid: van transport- en behandelingssystemen, tunnelwassers, wasser- teerders, toevoermachines en vouwmachines tot het projectmanagement voor sleutel-op-de-deur wasserijen. JENSEN-GROUP heeft vestigingen in 15 landen en een distributienet in meer dan 40 landen. Wereldwijd stelt JENSEN-GROUP 1.167 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 14 maart 2012.

De geconsolideerde jaarrekening van 2011 heeft betrekking op 12 maanden en eindigt op 31 december 2011 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, of die reeds vervroegd worden toegepast, per 31 december 2011 en die goedgekeurd zijn door de Europese Unie.

De jaarrekening is opgesteld volgens het principe van historische kost, behalve voor wat betreft de financiële vaste activa bestemd voor verkoop, en voor de financiële activa en passiva (inclusief financiële instrumenten), die aan werkelijke waarde worden gewaardeerd.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op ‘accrual basis’ en volgens het principe van ‘going concern’.

Bij de opmaak van de jaarrekening maakt het management gebruik van schattingen en veronderstellingen. Deze kunnen betrekking hebben op opbrengsten, kosten, activa en passiva en op de toelichting van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen. De schattingen en veronderstellingen die een aanmerkelijk risico in zich dragen of die bepalend zijn voor de geconsolideerde jaarrekening, worden verder toegelicht in de waarderingsregels.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2011:

- Verbeteringen aan de volgende IFRS aanpassingen: IAS1, IAS27, IAS34, IFRS1, IFRS3, IFRS7 en IFRIC 13. Deze verbeteringen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2011.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing vanaf 1 januari 2011 maar zijn niet relevant voor de groep:

- Wijzigingen aan IAS 32, classificatie van rechten tot uitvoering. De wijzigingen zijn van toepassing voor de boekjaren na 1 februari 2010.
- Aanpassingen aan IFRS1 dat een afwijking toestaat van IFRS 7 betreffende de toelichting bij de eerste toepassing; vanaf 1 juli 2010.
- IAS 24 'transacties met verbonden partijen', van toepassing voor boekjaren vanaf 1 januari 2011. De gewijzigde standaard geeft een nieuwe definitie voor verbonden partijen en wijzigt enkele toelichtingen voor overheidsgerateerde vennootschappen.
- IFRIC 19, van toepassing voor boekjaren vanaf 1 juli 2010. IFRIC 19 verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking wanneer debiteur en crediteur de voorwaarden voor financiële passiva opnieuw onderhandelen.
- Aanpassingen aan IFRIC 14 'voorschotten', van toepassing voor boekjaren na 1 januari 2011.

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

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

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

- IFRS 9 'Financiële instrumenten', ingangsdatum 1 januari 2015. De standaard behandelt de classificatie, waardering en het niet langer in de balans opnemen van financiële activa en verplichtingen.
- IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard bouwt voort op de bestaande principes door het concept van zeggenschap te identificeren als bepalende factor om een entiteit op te nemen in de geconsolideerde jaarrekening.
- IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten', ingangsdatum 1 januari 2013. Deze nieuwe standaard omvat vereisten voor de toelichting van alle vormen van belangen in andere entiteiten.
- IFRS 13 'Waardering tegen reële waarde', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard licht toe hoe de reële waarde dient gemeten te worden voor financiële verslaggeving.
- IAS 19 Herzien 'Personeelsbeloningen', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard resulteert in significante wijzigingen aan de opname en waardering van de pensioenkost van toegezegde pensioenrechten en ontslagvergoedingen, en aan de informatievervalsing voor alle personeelsbeloningen.

- IAS 27 Herzien 'Enkelvoudige jaarrekening', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard omvat de resterende bepalingen met betrekking tot enkelvoudige jaarrekeningen na de opname van de bepalingen betreffende zeggenschap in de nieuwe standaard IFRS 10.
- IAS 28 Herzien 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard vereist ten gevolge van de publicatie van IFRS 11, dat de joint ventures, zowel als de geassocieerde deelnemingen, verwerkt worden volgens de vermogensmutatiemethode.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', ingangsdatum 1 juli 2012. De wijzigingen hebben betrekking op de toelichting van posten gepresenteerd in de niet-gerealiseerde resultaten in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 32 'Saldering van financiële activa en verplichtingen', ingangsdatum 1 januari 2014. De wijzigingen verduidelijken de vereisten voor saldering van financiële activa en verplichtingen in de balans.
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 7 'Toelichtingen – Saldering van financiële activa en verplichtingen', ingangsdatum 1 januari 2013. De wijziging resulteert uit de samenwerking met de FASB en leidt tot een verbetering van de huidige informatieverschaffing over saldering. De nieuwe toelichtingen vereenvoudigen de vergelijkbaarheid tussen IFRS jaarrekeningen en US GAAP jaarrekeningen.

De groep bekijkt momenteel de impact van deze standaarden.

De belangrijkste waarderingsregels van de groep zijn:

Consolidatiemethode

De consoliderende vennootschap, JENSEN-GROUP nv, en al haar dochtervennootschappen die zij controleert, worden in de consolidatie opgenomen. De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in duizend euro. Intercompanytransacties en de gerealiseerde en niet-gerealiseerde intercompanywinst en -verlies worden in de consolidatie geëlimineerd.

Alle vennootschappen waarin JENSEN-GROUP voor meer dan 50 % participeert, worden opgenomen in de consolidatie onder de integrale consolidatiemethode.

Gebruik van schattingen

Bij de opmaak van de jaarrekening, worden schattingen en veronderstellingen gebruikt die een impact kunnen hebben op de waardering van de activa en passiva op balansdatum en op de resultatenrekening. Schattingen zijn gebaseerd op economische gegevens, die kunnen wijzigen in de tijd, en zijn dus deels onzeker. Deze hebben voornamelijk betrekking op het erkennen van inkomsten bij de projecten en op de provisies voor pensioenen.

Vreemde valuta

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

- monetaire activa- en passivabestanddelen uitgedrukt in deviezen, worden omgerekend aan slotkoers;
- transacties uitgedrukt in deviezen worden omgerekend aan de valutakoers geldend op de transactiedatum;
- winsten en verliezen die voortkomen uit het afwikkelen van transacties in vreemde munten en die voortkomen uit de omzetting van monetaire activa en passiva worden in het resultaat opgenomen;

- niet-monetaire activa en passiva worden omgezet aan de valutakoers geldend op de transactiedatum.

Vreemde valuta – Dochterondernemingen

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

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

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

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

Erkenning opbrengsten

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

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

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

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

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

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

Immateriële vaste activa

Kosten van onderzoek en ontwikkeling

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

Kosten van ontwikkeling worden geactiveerd op voorwaarde dat volgende criteria vervuld zijn:

- het product of proces is duidelijk gedefinieerd en de kosten zijn identificeerbaar en kunnen betrouwbaar gemeten worden;
- de technische haalbaarheid van het product kan aangetoond worden;
- het product of proces zal verkocht worden of binnenshuis gebruikt worden;
- het product of proces zal toekomstige economische voordelen genereren;
- de juiste technische, financiële en andere middelen die nodig zijn om het project te voltooien, zijn beschikbaar.

De geactiveerde kosten van ontwikkeling worden afgeschreven vanaf het moment dat het product gecommercialiseerd wordt. De kosten worden lineair afgeschreven over de periode waarin winst wordt verwacht.

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:

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

Bijzondere waardevermindering van activa

Indien er door omstandigheden aanwijzingen zijn dat de realisatiewaarde van de activa – met uitzondering van voorraden, uitgestelde belastingvorderingen, personeelsvoordelen, afgeleide financiële instrumenten en activa met betrekking tot bestellingen in uitvoering – is veranderd, worden de activa van de groep nagezien voor bijzondere waardeverminderingen.

Indien de boekwaarde van een actief de realisatiewaarde (zijnde het hoogste van de nettoverkoopprijs en de bedrijfswaarde) overschrijdt, wordt een bijzondere waardevermindering geboekt in de resultatenrekening. De bedrijfswaarde wordt bepaald door verdiscontering van de verwachte toekomstige kasstromen uit het verdere gebruik van de activa en van de verkoopwaarde op het einde van de levensduur.

De realisatiewaarde wordt geschat per individueel actief of, indien dit niet mogelijk is, per kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort.

Een eerder geboekte bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen indien er een indicatie is dat het erkende verlies niet meer bestaat of afgenomen is. Minstens eenmaal per jaar wordt getest wat de goodwill waard is (impairment test). De bijzondere waardevermindering op goodwill kan niet worden teruggenomen.

Financiële lease

Bij financiële lease worden alle risico's en vergoedingen verbonden aan de activa getransfereerd naar de huurder. Activa onder financiële lease worden gewaardeerd tegen de huidige waarde – bij het begin van de huurtermijn – van de latere minimumaflossingen tijdens de huurtermijn. Huuraflossingen worden verdeeld tussen de financiële lasten en de vermindering van de uitstaande schuld om een constante rentevoet te verkrijgen op de schuld gedurende de huurtermijn.

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

Financiële lease (de groep is verhuurder)

Wanneer activa verkocht worden onder financiële lease, wordt de netto actuele waarde van de toekomstige betalingen als een vordering geboekt. Het verschil tussen de brutowaarde en de netto actuele waarde, wordt geboekt als een niet-ontvangen financieel inkomen. De inkomsten uit de lease worden geboekt over de duur van de lease op basis van de netto-investeringsmethode.

Operationele lease

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

Voorraden en bestellingen in uitvoering

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

Voorzieningen voor risico's en kosten

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

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

Personeelsverloningen

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

Toegezegde bijdragenregelingen

De betaalde bijdragen worden onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

Toegezegde pensioenregelingen

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

De opname van actuariële winsten en verliezen in het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat wordt individueel bepaald voor elk toegezegd pensioenplan. De actuariële winsten en verliezen worden opgenomen in het eigen vermogen.

Voorzieningen voor latente belastingen

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

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

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

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

Overlopende rekeningen

Toe te rekenen kosten zijn gemaakte kosten op balansdatum die betrekking hebben op vorige periodes. Over te dragen opbrengsten zijn opbrengsten die pas gerealiseerd worden in toekomstige periodes.

Financiële instrumenten

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

Vorderingen

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

Geldbeleggingen en liquide middelen

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

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

De schulden worden gewaardeerd tegen nominale op balansdatum.

Afgeleide financiële instrumenten

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

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

Kasstroomindekking

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

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

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

Leningen

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

Vaste activa te koop (of verkoop van een groep)

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

Geconsolideerde financieringstabel

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

Bedrijfscombinatie

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

Gesegmenteerde informatie

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

Afsluitdatum en lengte boekjaar

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

Toelichting 2 - Consolidatiekring

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

Op 30 april 2010 verwierf JENSEN-GROUP 100 % van de aandelen van zijn distributeur Maskin AB Sipano in Zweden.

JENSEN SWEDEN HOLDING AB werd opgericht. Deze vennootschap heeft een participatie van 100 % in JENSEN SIPANO AB en JENSEN Sweden AB.

In de loop van 2010 fuseerde JENSEN Italia met JENSEN Holding Italia.

Toelichting 3 - Gesegmenteerde informatie

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

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

(in duizend euro)	Europe + GOS		Verenigde Staten		(Midden) Oosten en Australië		TOTAAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Opbrengsten uit externe verkopen	151.608	159.568	34.012	38.812	30.554	28.597	216.174	226.977
Overige segment informatie								
Segment activa	24.538	26.690	3.371	3.470	3.447	334	31.356	30.494
Niet-toegewezen activa							120.531	127.404
Totaal activa							151.887	157.898
Investerings	-1.045	-3.430	-267	-447	-3.268	-82	-4.580	-3.959

Het verschil tussen de vaste activa in bovenstaande tabel (31,4 miljoen euro) en de vaste activa in de geconsolideerde balans (37,2 miljoen euro) is toe te schrijven aan de uitgestelde belastingen (5,9 miljoen euro).

Toelichting 4 – Personeel

Er waren 1.167 werknemers in voltijds equivalent per 31 december 2011. Deze kunnen als volgt worden weergegeven:

(in VTE)	2011	2010
Productie	727	618
Onderzoek en ontwikkeling	72	60
Verkoop en marketing	185	176
Onderhoud en installatie	106	114
Administratie	77	73
Totaal	1.167	1.041

TOELICHTING 5 - VASTE ACTIVA

5.1. Immateriële vaste activa

(in duizend euro)	Know-how	Goodwill	Licenties	Totaal
Bruto boekwaarde per 1 januari 2010	343	5.659	0	6.002
Wisselkoersverschillen	0	63		63
Toevoegingen	0	934		934
Bruto boekwaarde per 31 december 2010	343	6.656	0	6.999
Wisselkoersverschillen	3	-16		-13
Toevoegingen	0	0	341	341
Overdracht en buitengebruikstelling	0	0		0
Bruto boekwaarde per 31 december 2011	346	6.640	341	7.327
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari 2010	102	0	0	102
Toevoegingen	69	1.946		2.015
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2010	171	1.946	0	2.117
Toevoegingen	68	0	232	300
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2011	239	1.946	232	2.417
Netto boekwaarde per 31 december 2010	172	4.710	0	4.882
Netto boekwaarde per 31 december 2011	107	4.694	109	4.910

Know-how

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

Goodwill

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

De toename van de goodwill in 2010 hield verband met de acquisitie van 100 % van het aandelenkapitaal van distributeur Maskin AB Sipano in Zweden. We verwijzen naar toelichting 23 voor meer informatie over deze acquisitie.

Er wordt een jaarlijkse impairment test uitgevoerd op al deze consolidatieverschillen.

In 2010 boekte de groep afschrijvingen op de goodwill van JENSEN Denmark voor een bedrag van 2,0 miljoen euro. Die goodwill vloeide voort uit de productie van een lijn flatwork strijkmachines. Aangezien die lijn geleidelijk aan wordt vervangen door nieuwe producten, zullen er in de toekomst geen kasstromen meer worden gegenereerd om die goodwill te verantwoorden.

De goodwill wordt toegewezen aan de eenheid van de groep die kasstromen genereert. Bepalend voor de toewijzing is het land waarin de activiteit plaatsvindt. We evalueren iedere eenheid op de kasstromen die ze genereert voor de groep.

In 2011 resulteerde de impairment test op goodwill niet in enige indicatie van bijzondere waardevermindering.

De goodwill voor de eenheden die kasstromen genereren, wordt als volgt toegewezen:

(in duizend euro)	2011 Goodwill	2010 Goodwill
JENSEN Frankrijk	763	763
JENSEN Zwitserland	114	114
JENSEN Australië	152	152
JENSEN Italië	1.945	1.945
JENSEN Benelux	802	802
JENSEN SIPANO	918	934
Totaal	4.694	4.710

Licenties

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

Ontwikkelingskosten voor 5,9 miljoen euro (5,2 miljoen euro in 2010) werden in kosten genomen gedurende het jaar.

5.2. Wijzigingen in materiële vaste activa

(In duizend euro)	Terreinen & gebouwen	Installaties machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Bruto boekwaarde per 1 januari 2010	30.819	18.908	5.124	383	0	55.234
Wisselkoersverschillen	1.445	538	508	0	0	2.491
Toevoegingen	670	517	229	13	242	1.671
Buitengebruikstelling	0	-105	-1.167	0	0	-1.272
Bruto boekwaarde per 31 december 2010	32.934	19.858	4.694	396	242	58.124
Wisselkoersverschillen	489	273	115	149	0	1.026
Toevoegingen	279	1.457	546	1.455	0	3.737
Buitengebruikstelling	-25	-2.365	-500	0	0	-2.890
Overdrachten	0	0	0	0	-242	-242
Bruto boekwaarde per 31 december 2011	33.677	19.223	4.855	2.000	0	59.755
Gecumuleerde afschrijvingen						
per 1 januari 2010	12.779	13.527	3.630	295	0	30.231
Wisselkoersverschillen	579	370	381	0	0	1.330
Afschrijvingen	1.024	1.314	566	40	0	2.944
Buitengebruikstelling	0	-74	-1.021	0	0	-1.095
Gecumuleerde afschrijvingen per 31 december 2010	14.382	15.137	3.556	335	0	33.410
Wisselkoersverschillen	278	114	64	6	0	462
Afschrijvingen	1.502	1.221	593	92	0	3.408
buitengebruikstelling	-19	-2.549	-508	0	0	-3.076
Transfers	0	0	0	0		0
Gecumuleerde afschrijvingen per 31 december 2011	16.143	13.923	3.705	433	0	34.204
Netto boekwaarde per 31 december 2010	18.552	4.721	1.138	61	242	24.714
Netto boekwaarde per 31 december 2011	17.534	5.300	1.150	1.567	0	25.551

In de loop van 2011 daalden de netto materiële vaste activa met 0,8 miljoen euro. Zonder rekening te houden met de afschrijving in de resultatenrekening ten belope van 3,4 miljoen euro, bedroeg de toename van de materiële vaste activa 4,3 miljoen euro.

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

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

De buitengebruikstellingen van vaste activa hebben geen noemenswaardige resultaten opgebracht.

De boekwaarde van de activa, gebouwen en materieel die als zakelijke zekerheid voor de schulden worden gesteld, bedraagt 31,6 miljoen euro.

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

(In duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Kost gekapitaliseerde financiële leasings	1.507	1.505
Gecumuleerde afschrijvingen	-833	-742
Netto boekwaarde	674	763

Toelichting 6 - Uitgestelde belastingen

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

(In duizend euro)	31 december 2009	Debit/credit verlies- en winstrekening	Debit/credit eigen vermogen	Wisselkoersverschillen	31 december 2010
Vorraden	-357	-580	0	0	-937
Vaste activa	-668	-349	0	0	-1.017
Provisies	854	-191	297	0	960
Op fiscale verliezen	4.425	-146	0	-306	3.973
Uitgestelde belastingen op verschillen tussen fiscaal en statutair resultaat	725	1.421	0	0	2.146
Op financiële instrumenten	250	-42	-41	0	167
Totaal activa uitgestelde belastingen (netto)	5.229	113	256	-306	5.292

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

De uitgestelde belastingen hebben voornamelijk betrekking op JENSEN USA (1,7 miljoen euro), JENSEN-GROUP (1,2 miljoen euro) en JENSEN GmbH (0,9 miljoen euro).

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

De uitgestelde belastingen zijn gestegen door de uitgestelde belastingen geboekt op basis van tijdsverschillen. Het grootste deel van de uitgestelde belastingvorderingen (1,7 miljoen euro) situeert zich in de VS. Het management heeft maatregelen genomen om de realiseerbaarheid van deze belastingvorderingen te vergemakkelijken. Eén van de redenen voor de toename van de latente belastingvorderingen in de VS was de verzwakking van de USD. Alle machines die geproduceerd worden in Europa en verkocht in de VS, worden gefactureerd in USD. Dit is de voorspelbaarheid van de winst van JENSEN USA ten goede gekomen. Verder zorgde de verhuizing van Futurail naar JENSEN USA voor meer productie in de VS. Daardoor kan JENSEN USA haar activiteiten uitbreiden en haar operationele verliezen uit het verleden goedmaken.

Toelichting 7 - Projecten

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Inkomsten uit projecten	216.174	226.977
Balansinformatie van lopende projecten:		
Bruto tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering	27.437	22.576
Ontvangen vooruitbetalingen	11.655	12.342

De projecten worden gewaardeerd op basis van de 'percentage of completion'-methode. Op 31 december 2011 was in de brutotegoeden op klanten voor contracten in uitvoering 4,1 miljoen euro gecumuleerde winst opgenomen (3,7 miljoen euro op 31 december 2010).

Toelichting 8 – Handels- en overige Vorderingen

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Handelsvorderingen	54.991	63.370
Provisies voor dubieuze debiteuren	-3.278	-3.861
Belastingen	1.747	474
Overige vorderingen	2.345	2.042
Bruto tegoeden op klanten voor contracten in uitvoering	27.437	22.576
Overlopende rekeningen	949	683
Afgeleide financiële instrumenten	201	743
Totaal handels- en overige vorderingen	84.392	86.027
Verminderd met vorderingen op meer dan 1 jaar		
Handelsvorderingen	260	288
Overige vorderingen	635	610
Vorderingen op meer dan 1 jaar	895	898
Handels- en overige vorderingen op minder dan 1 jaar	83.497	85.129

Vorderingen op lange termijn

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

Vorderingen op korte termijn

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

De groep heeft voor 0,8 miljoen euro openstaande klanten in Frankrijk verdisconteerd bij een financiële instelling. De corresponderende schuld is opgenomen onder kortetermijnleningen.

Toelichting 9 – Eigen vermogen

Kapitaal

Op 31 december 2010 bedroeg het aandelenkapitaal 42,7 miljoen euro en bestond het uit 8.039.842 gewone aandelen zonder nominale waarde. Er waren geen preferente aandelen. Alle aandelen zijn volledig volgestort.

Op de vergadering van 3 november 2009 keurde de Raad van Bestuur de aankoop goed van 36.874 aandelen van de vennootschap, die in het bezit waren van Baillie Gifford en te koop werden aangeboden. De terugkoop werd geregeld via een zakenbank als tussenpersoon en met een prijs per aandeel van 6,9 euro op de Euronext-beurs. De buitengewone aandeelhoudersvergadering van 30 november 2011 besliste om de 36.874 eigen aandelen te schrappen, wat het totaal aantal openstaande aandelen terugbrengt tot 8.002.968.

Per 31 december 2011 bedraagt het kapitaal 42,7 miljoen euro, vertegenwoordigd door 8.002.968 gewone aandelen zonder nominale waarde. Er zijn geen preferente aandelen.

Staat van het kapitaal (toestand op 31 december 2011)	Bedragen (In duizend euro)	Aantal aandelen	
A. Maatschappelijk kapitaal			
1. Geplaatst kapitaal			
· Per einde van het vorig boekjaar	42.715		
· Wijzigingen tijdens het boekjaar	0		
· Per einde van het boekjaar	42.715		
2. Samenstelling van het kapitaal			
2.1. Gewone aandelen zonder nominale waarde	42.715	8.002.968	
2.2. Aandelen op naam of aan toonder			
· Op naam		4.120.910	
· Aan toonder/gedematerialiseerd		3.882.058	
B. Eigen aandelen gehouden door			
· de vennootschap zelf of door één van haar dochters	0	0	
C. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen			
1. Als gevolg van uitoefening van conventierechten	0	0	
2. Als gevolg van de uitoefening van warrants	0	0	
D. Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal	42.715		
Volgende kennisgevingen van deelname in aandelen die het kapitaal			
van de vennootschap vertegenwoordigen, werden ontvangen:			
Jensen Invest A/S, JF Tenura ApS, Mr. Jørn M. Jensen, Mr. Jesper M. Jensen, The Jørn M. Jensen and Lise M. Jensen Family Trust, Mrs. Anne M. Jensen and Mrs. Karine Munk Finser			
JENSEN INVEST A/S, Ejnar Jensen Vej 1, 3700 Rønne, Denmark			
	Aantal aandelen	Totaal	%
· Aantal aandelen	4.131.576	8.002.968	51,63%
· Stemrecht	4.131.576	8.002.968	51,63%

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

Petercam NV		Totaal	%
Petercam NV, Place Sainte Gudule 19, 1000 Brussel, Belgium			
	Aantal aandelen	Totaal	%
· Aantal aandelen	693.344	8.002.968	8,66%
· Stemrecht	693.344	8.002.968	8,66%

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

Alle aandelen zijn volledig volgestort. Hierna wordt verdere informatie weergegeven over de staat van het kapitaal per 31 december 2011. Elk aandeel heeft één stem. De stemrechten zijn in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen. De statuten bevatten geen andere regelingen met betrekking tot de stemrechten.

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

Uitgiftepremie

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

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

Eigen aandelen

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

Op de vergadering van 3 november 2009 keurde de Raad van Bestuur de aankoop goed van 36.874 aandelen van de vennootschap, die in het bezit waren van Baillie Gifford en te koop werden aangeboden. De terugkoop werd geregeld via een zakenbank als tussenpersoon en met een prijs per aandeel van 6,9 euro op de Euronext-beurs. De buitengewone aandeelhoudersvergadering op 30 november 2011 besliste om de 36.874 eigen aandelen te schrappen. Bijgevolg bezit JENSEN-GROUP momenteel geen eigen aandelen.

Omrekeningsverschillen

De geconsolideerde jaarrekening wordt in dit jaarverslag uitgedrukt in duizend euro. Alle posten van de balans van buitenlandse vennootschappen worden omgerekend in euro aan de wisselkoers per einde van het boekjaar, met uitzondering van het eigen vermogen, dat aan historische koers wordt opgenomen. De resultatenrekeningen worden

omgezet aan de gemiddelde koers van het boekjaar. De wisselkoersverschillen die aldus ontstaan uit de omzetting van het eigen vermogen en de resultatenrekeningen worden afzonderlijk vermeld op het passief onder de post 'omrekeningsverschillen'.

De wisselkoersverschillen die ontstaan uit de omzetting van de netto-investeringen in de buitenlandse activiteiten worden opgenomen in overige resultaten. In totaal wordt 0,1 miljoen euro aan wisselkoerswinst van de financiële resultaten naar overige resultaten overgedragen.

De gebruikte wisselkoersen waren:

Valuta	Gemiddelde koers (per euro)			Slotkoers (per euro)		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
USD	1,3920	1,3257	1,3948	1,2939	1,3362	1,4406
DKK	7,4507	7,4473	7,4462	7,4342	7,4535	7,4418
GBP	0,8679	0,8578	0,8909	0,8353	0,8608	0,8881
SEK	9,0289	9,5373	10,6191	8,9120	8,9655	10,2520
SGD	1,7492	1,8055	2,0241	1,6819	1,7136	2,0194
CHF	1,2332	1,3803	1,5100	1,2156	1,2504	1,4836
AUD	1,3485	1,4423	1,7727	1,2723	1,3136	1,6008
CNY	8,9968			8,1588		

Hedging reserves

De groep stelt haar termijncontracten op vreemde valuta en intresten voor als kasstroomindekkingen. Het gedeelte winst of verlies op de indekkingsinstrumenten dat als effectieve hedge wordt beschouwd, wordt onmiddellijk in het eigen vermogen opgenomen (toelichting 21).

Gedurende het jaar werd 1,1 miljoen euro op het eigen vermogen geboekt.

Verliezen en winsten op wisselkoerscontracten die per 31 december 2011 op de indekkingsreserve in het eigen vermogen geboekt zijn, zullen in de verlies- en winstrekening opgenomen worden op verschillende tijdstippen tussen één en zes maanden.

Verliezen en winsten op de interest rate swap contracten die per 31 december 2011 geboekt zijn op de indekkingsreserve in het eigen vermogen, zullen in de verlies- en winstrekening opgenomen worden a rato van de terugbetaling van de bankleningen.

Actuariële winsten en verliezen op toegezegde pensioenregelingen

JENSEN-GROUP heeft vier toegezegde pensioenregelingen. De groep heeft ervoor geopteerd om de aangepaste versie van IAS 19 toe te passen. De groep maakt dus gebruik van de mogelijkheid om actuariële winsten en verliezen in het eigen vermogen te boeken. Het gecumuleerde verlies van de vier regelingen bedraagt 2,8 miljoen euro.

Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor om een dividend van 0,25 euro per aandeel of 2.000.742,00 euro uit te keren op het resultaat van 2011.

Kapitaalrisicobeheer

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

Toelichting 10 – Financiële schuld

De korte- en langetermijnleningen kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Schulden m.b.t. financiële lease LT	215	354
LT leningen bij kredietinstellingen	8.406	12.646
Totaal LT leningen	8.621	13.000

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Schulden op > 1 jaar die binnen het jaar vervallen	4.446	2.562
Schulden m.b.t. financiële lease KT	139	154
KT leningen bij kredietinstellingen	2.783	6.198
Verdisconteerde vorderingen	995	827
Totaal KT leningen	8.363	9.741
Totaal van de leningen	16.984	22.741

De financiële schulden daalden van 22,7 miljoen euro per 31 december 2010 tot 17,0 miljoen euro per 31 december 2011.

De groep heeft voor 1 miljoen euro handelsvorderingen verdisconteerd. Omdat de risico's en vergoedingen slechts beperkt aan de andere partij worden overgedragen, leidt de verdiscontering niet tot de verwijdering van een post op de balans.

De volgende tabel geeft de langetermijnleningen weer per vervaldag:

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Tussen 1 en 2 jaar	4.516	4.485
Tussen 2 en 5 jaar	1.263	5.356
Meer dan 5 jaar	2.842	3.159
Totaal LT leningen	8.621	13.000

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	7.229	4.374	1.190	2.842	15.635
Leasing	139	142	73	0	354
Verdisconteerde vorderingen	995	0	0	0	995
Totaal	8.363	4.516	1.263	2.842	16.984
IRS	1.209	4.166	1.208	2.246	8.828
Totaal	7.154	350	55	596	8.156

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

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

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

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
EUR	4.672	9.758
USD	391	1.803
DKK	4.827	4.291
CHF	6.580	6.398
Other	514	491
Totaal	16.984	22.741

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

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

SCHULDEN GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN:

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Hypotheken	7.658	8.716
activa in pandgeving	391	1.302
Garanties gegeven door de moedermaatschappij	5.189	8.597
Totaal	13.238	18.615

De boekwaarde van de activa, gebouwen en materieel die als zakelijke zekerheid voor de schulden worden gesteld, bedraagt 31,6 miljoen euro.

Toelichting 11 – Voorzieningen voor personeelsverloningen

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Provisies voor pensioenplan Te Bereiken Doel	9.072	9.710
Provisies voor overige pensioenverplichtingen	724	777
Totaal provisies voor personeelsbeloningen	9.796	10.487

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

TOEGEZEGDE PENSIOENREGELING

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

De groep heeft ervoor gekozen om de aangepaste versie van IAS 19 'toegezegde pensioenregeling' toe te passen, waarbij de actuariële winsten en verliezen onmiddellijk in het eigen vermogen worden geboekt. Het gecumuleerde verlies voor de vier pensioenplannen bedraagt 2,8 miljoen euro.

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

Per 31 december 2011 bedroeg de totale nettoverplichting 9,1 miljoen euro.

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

	Verwachte opbrengsten en activa		Verwachte loonstijging	
	2011	2010	2011	2010
Zwitserland	3,50%	4,00%	1,50%	1,50%
Frankrijk	-1*	-1*	3,00%	3,00%
Duitsland	-1*	-1*	2,50%	2,50%
Italië	-1*	-1*	0%	0%

	Verdisconteringsfactor		Inflatie	
	2011	2010	2011	2010
Zwitserland	2,75%	3,00%	1,00%	1,00%
Frankrijk	4,40%	4,50%	2,00%	2,00%
Duitsland	4,40%	4,50%	2,00%	2,00%
Italië	4,40%	4,50%	2,00%	2,00%

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

De totale last in 2011 van de toegezegde pensioenregelingen bedroeg 0,4 miljoen euro.

(in duizend euro)	2011	2010
Toegerekende pensioenkosten	521	461
Interestkosten	646	642
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-296	-291
Pensioenkosten van uit dienst getreden personeelsleden	-1.265	14
Totale pensioenlast van de periode	-394	826

De wijziging in de nettoverplichting gedurende de jaren 2011 en 2010 wordt in onderstaande tabel weergegeven:

(in duizend euro)	2011	2010
Netto verplichting op 1 januari		
Financieringspositie	-9.710	-8.826
Totale pensioenlasten van de periode	394	-826
Werkgeversbijdragen	448	390
Bijdrage betaald door de vennootschap	583	508
Staat van erkende inkomsten en kosten	-753	-695
Wisselkoersverschil	-34	-261
Netto verplichting op 31 december	-9.072	-9.710

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

(in duizend euro)	2011	2010
Wijziging in plannen Te Bereiken Doel (TBD)		
TBD op 1 januari	17.980	15.503
Pensioenkosten	521	461
Interest kosten	646	642
Uitkeringen	-1.867	-966
Betaalde premies	-217	-145
Werknemersbijdrage	360	238
Actuariële (winsten)/verliezen	478	691
Pensioenkosten van uit dienst getreden personeelsleden	-1.265	14
Wisselkoersverschillen	259	1.542
TBD op 31 december	16.895	17.980

(in duizend euro)	2011	2010
Wijziging in fondsbeleggingen		
Reële waarde van fondsbelegging op 1 januari	8.270	6.677
Bijdragen	1.391	1.137
Actuariële (winsten)/verliezen	-276	-3
Effectief rendement op fondsbeleggingen	296	291
Uitkeringen	-1.867	-966
Betaalde premies	-217	-144
Wisselkoersverschil	226	1.278
Reële waarde van fondsbelegging op 31 december	7.823	8.270

(in duizend euro)	2011	2010
TBD op het einde van de periode	-16.895	-17.980
Reële waarde fondsbeleggingen	7.823	8.270
Financieringspositie	-9.072	-9.710

Het percentage fondsbeleggingen volgens asset-allocatie is als volgt:

Gewone aandelen: 36,1 %

Obligaties en andere schuldinstrumenten: 42,2 %

Onroerend goed: 9,4 %

Overige: 12,3 %

De te verwachten bijdragen aan het plan tijdens het jaar dat begint na deze rapporteringsperiode worden geschat op 1 miljoen euro.

Toelichting 12 - Provisies voor overige risico's en kosten

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Provisies voor garantieverplichtingen	8.104	7.744
Provisies voor terugkoopverplichtingen	189	212
Provisies voor juridische risico's	5.232	3.592
Totaal provisies voor overige risico's en kosten	13.525	11.548

Wijzigingen in provisies kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december 2010	Toevoegingen	Terugnages/ aanwendungen	Wisselkoers- verschillen	31 december 2011
Provisies voor garantieverplichtingen	7.744	1.817	-1.513	56	8.104
Provisies voor terugkoopverplichtingen	212	55	-78	0	189
Provisies voor juridische risico's	3.592	2.904	-1.296	32	5.232
Totaal provisies voor overige risico's en kosten	11.548	4.776	-2.887	88	13.525

Garanties

Op basis van de verkopen van het jaar wordt een provisie voor garantieverplichtingen aangelegd. De provisie wordt berekend op basis van de verkoopprijzen 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. Het baseert zich daarbij op het advies van onze juridische raadgevers.

De overige provisies namen toe doordat er een provisie werd aangelegd voor de herstructurering (2,7 million euro) waarover de Raad van Bestuur in 2011 besliste. Met de herstructurering wordt de Zwitserse productie overgebracht naar de Deense fabriek.

Toelichting 13 - Handels- en overige schulden

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Handelsschulden	19.059	18.838
Ontvangen vooruitbetalingen	11.655	12.342
Schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale lasten	8.578	8.331
Overige schulden	1.413	2.071
Overlopende rekeningen	5.511	5.957
Afgeleide financiële instrumenten	1.681	1.224
Totale handels- en overige schulden	47.897	48.763

Toelichting 14 - Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Afschrijvingen	3.715	5.266
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-424	953
Waardeverminderingen op voorraden	527	785
Wijzigingen in provisies	797	860
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen op activa	4.615	7.864

In 2010 boekte de groep afschrijvingen op de goodwill van JENSEN Denmark van 2,0 miljoen euro. Die goodwill vloeide voort uit de productie van een lijn flatwork strijkmachines. Aangezien die lijn geleidelijk aan wordt vervangen door nieuwe producten, zullen er in de toekomst geen kasstromen meer worden gegenereerd om die goodwill te verantwoorden. De afschrijving bedraagt 2,0 miljoen euro en heeft geen impact op de cashflow.

Toelichting 15 – Financiële inkomsten en financiële kosten

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

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Financiële opbrengsten	4.601	3.812
Interest opbrengsten	1.374	651
Overige financiële opbrengsten	393	425
Wisselkoerswinsten	2.834	2.736
Financiële kosten	-5.541	-6.487
Interest kosten	-2.122	-1.329
Overige financiële kosten	-956	-1.124
Wisselkoersverliezen	-2.463	-4.034
Totaal netto financiële kosten	-940	-2.675

Het nettowisselkoersresultaat (- 1,3 miljoen euro in 2010, + 0,4 miljoen euro in 2011) heeft betrekking op:

- het gerealiseerde wisselkoersresultaat op de hedgingcontracten (winst van 0,4 miljoen euro);
- het niet-gerealiseerde wisselkoersresultaat op de herwaardering van openstaande balansposten in vreemde valuta (verlies van 0,1 miljoen euro).

De overige financiële kosten hebben voornamelijk betrekking op bankkosten.

Toelichting 16 - Belastingen

De belastingen kunnen als volgt worden samengevat:

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Belastingen	-2.283	-4.285
Uitgestelde belastingen	-394	113
Totaal belastingen	-2.677	-4.172

Aansluiting tussen het gemiddelde theoretische belastingtarief per 31 december 2011 en 31 december 2010 en het effectieve belastingtarief:

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Winst voor belastingen	7.502	12.754
Theoretische belastinglast	2.530	3.436
Theoretisch belastingtarief	34%	27%
Verworpen uitgaven	801	987
Gebruik van fiscale verliezen	-654	-251
Effectieve belastinglast	2.677	4.172
Effectief belastingtarief	36%	33%

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

Het theoretisch belastingpercentage steeg van 27 % in 2010 naar 34 % in 2011. Dit komt doordat dit percentage een gewogen gemiddelde is van de theoretische belastingpercentages van de verschillende entiteiten. De winst steeg in landen met een hoog theoretisch belastingpercentage, terwijl de winst daalde in landen met een laag theoretisch belastingpercentage.

Het effectieve belastingpercentage ligt in 2010 hoger omdat de afschrijvingen op goodwill ten bedrage van 2,0 miljoen euro niet fiscaal aftrekbaar zijn.

Toelichting 17 - Winst per aandeel

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op het resultaat van de groep van 4,7 miljoen euro (8,5 miljoen euro in 2010) en het gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen gedurende de jaren eindigend op 31 december 2011 en 2010.

	2011	2010
Gewone winst per aandeel	0,60	1,06
Gemiddeld aantal aandelen	8.002.968	8.002.968

Toelichting 18 - Operationele leases

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

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
< 1 jaar	540	720
>1 jaar < 5 jaar	1.433	1.887
> 5 jaar	684	64
Totaal operationele leasings	2.657	2.671

Het resultaat van het boekjaar bevat 1,7 miljoen euro kosten met betrekking tot operationele lease.

Toelichting 19 - Financieringstabel

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

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Liquide middelen	2.449	9.534
Opgenomen kredietlijnen	-2.783	-6.198
Opgenomen kredietlijnen	-334	3.336

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 namen af ten gevolge van de lagere activiteitsgraad, investeringen in de nieuwe productieve-stiging in China en hogere projectkosten.

Toelichting 20 - Zakelijke zekerheden

JENSEN-GROUP ging de volgende verbintenissen aan:

(in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Intentieverklaring	5.189	8.597
Bankgaranties	9.122	7.832
Hypotheek	7.658	8.716
Terugkoopverplichtingen	1.898	2.121
Bank garanties die betrekking hebben op de verkochte activiteiten	0	5.000

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

In 2006 splitste JENSEN-GROUP zijn commerciële divisie af. De betreffende bankgarantie liep dit jaar af.

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

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

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

Valutarisico's

De groep loopt valutarisico's op leningen, investeringen, (verwachte) verkopen, (verwachte) aankopen die uitgedrukt zijn in een andere munt dan de functionele munt van de dochteronderneming. De valuta's waarin de groep risico's loopt zijn voornamelijk de US dollar, Zwitserse frank, Zweedse kroon, Deense kroon, Chinese yuan en Australische dollar. De belangrijkste afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden om valutarisico's te beheersen zijn termijncontracten.

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

JENSEN-GROUP hanteert volgende indekkingspolitiek met betrekking tot valuta:

- Alle bestaande orders in vreemde munten worden ingedekt, en dit op voortschrijdende basis van 12 maanden;
- 50 % van het verschil tussen de bestaande orders en de gebudgetteerde orders in vreemde munten worden ingedekt, en dit op voortschrijdende basis van 12 maanden.

- Voor twee kleinere eigen verkoop- en dienstencentra (SSC's), JENSEN UK en JENSEN Australia week de groep af van dit beleid en is alleen de blootstelling met betrekking tot bestaande orders gedekt;
- Alle afwijkingen van het beleid moeten worden goedgekeurd door het Auditcomité.

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

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

Het valutarisico als gevolg van omzetting van de financiële staten van niet-euro vennootschappen, wordt niet ingedekt (Toelichting 9 – Eigen Vermogen).

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de valutaposities van de groep per 31 december 2011 en 31 december 2010 met betrekking tot vaststaande verplichtingen en verwachte toekomstige transacties. De open posities zijn het gevolg van de toepassing van de beleidsbepalingen van de groep. Positieve waarden betekenen dat de groep 'long' is (netto toekomstige kasinstroom) terwijl een negatief bedrag aangeeft dat de groep 'short' is (netto toekomstige kasuitstroom).

2011 (in duizend euro)	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
USD/EUR	1.378	-439	938
GBP/EUR	2.157	-2.100	57
AUD/EUR	4.898	-5.625	-727
CHF/EUR	-574	4.500	3.926
SEK/EUR	-7.338	5.000	-2.338
CNY/EUR	-2.000	2.088	88
DKK/EUR	-29.719	0	-29.719
2010 (in duizend euro)	Totaal risico	Totaal afgeleide instrumenten	Open positie
USD/EUR	1.324	-1.415	-91
GBP/EUR	1.806	-1.000	806
PLN/EUR	633	-579	54
JPY/EUR	97	-89	8
CAD/EUR	149	-148	1
AUD/EUR	3.086	-4.500	-1.414
CHF/EUR	-6.435	4.500	-1.935
SEK/EUR	-5.219	5.000	-219
DKK/EUR	-26.328	3.000	-23.328

Behalve voor een deel van de Washroom Technologie, worden alle producten in Europese vestigingen geproduceerd, waarbij de activiteiten in euro (of euro-gerelateerde munten) en in Zwitserse franken worden uitgedrukt.

Een verzwakking van de dollar in 2011 met 13 % zou een verlaging van de operationale winst met 0,4 miljoen euro hebben opgeleverd. Een versterking van de dollar in 2011 met 13 % zou een verhoging van de operationele winst met 0,5 miljoen euro hebben opgeleverd¹.

Een verzwakking van de zweedse kroon in 2011 met 6 % zou een verhoging van de operationale winst met 0,3 miljoen euro hebben opgeleverd. Een versterking van de zweedse kroon in 2011 met 6 % zou een verlaging van de operationele winst met 0,4 miljoen euro hebben opgeleverd¹.

Een verzwakking van de zwitserse frank in 2011 met 28 % zou een verhoging van de operationale winst met 2,7 miljoen euro hebben opgeleverd. Een versterking van de zwitserse frank in 2011 met 28 % zou een verlaging van de operationele winst met 5,0 miljoen euro hebben opgeleverd¹.

Een verzwakking van de australische dollar in 2011 met 12 % zou een verlaging van de operationale winst met 0,4 miljoen euro hebben opgeleverd. Een versterking van de australische dollar in 2011 met 12 % zou een verhoging van de operationele winst met 0,6 miljoen euro hebben opgeleverd¹.

Een verzwakking van de britse pond in 2011 met 9 % zou een verlaging van de operationale winst met 0,07 miljoen euro hebben opgeleverd. Een versterking van de britse pond in 2011 met 9 % zou een verhoging van de operationele winst met 0,08 miljoen euro hebben opgeleverd¹.

¹ De raming is gebaseerd op de standaard afwijking van de dagelijkse volatiliteit van de wisselkoersen gedurende de laatste 360 dagen per 31 december 2011, gebruik makend 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 een gewijzigde valuta.

Op 31 december 2011 had JENSEN-GROUP volgende termijncontracten. De balansposities met verplichtingen binnen de 12 maanden evenaren hun boekwaarde, aangezien de impact van verdiscontering niet significant is.

Munt	Verkopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
USD	7.300.000	1,44	20/05/12	-331
GBP	1.775.730	0,85	18/03/12	-22
AUD	7.565.884	1,35	31/03/12	-217
CNY	19.000.000	9,10	29/06/12	-199
Munt	Aankopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
CHF	5.460.129	1,21	10/07/12	38
SEK	45.751.028	9,15	10/06/12	93
USD	6.150.000	1,33	17/05/12	147

Al deze termijncontracten zijn effectieve kasstroomindekkingen. De verandering in reële waarde gedurende 2011 bedraagt 0,3 miljoen euro na belastingen en dit bedrag werd overgedragen in het eigen vermogen. Aangezien alle hedges effectief zijn, diende niets in het resultaat te worden geboekt.

Op 31 december 2010 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	8.820.000	1,31	30/04/11	121
GBP	867.041	0,87	18/03/11	-7
PLN	2.340.000	4,04	28/03/11	-7
JPY	10.500.000	117,89	1/09/11	-8
CAD	193.303	1,31	4/03/11	-2
AUD	6.464.636	1,44	22/05/11	-430

Munt	Aankopen	Gemiddelde wisselkoers	Gemiddelde vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
CHF	6.119.010	1,36	27/05/11	404
SEK	46.674.258	9,33	15/05/11	181
USD	7.110.000	1,34	21/07/11	-4
DKK	22.304.594	7,43	6/02/11	-8

Al deze termijncontracten zijn effectieve kasstroomindekkingen. De verandering in reële waarde gedurende 2010 bedraagt 0,09 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.

2011 (in duizend euro)	Interestvoet	Uitstaand bedrag	< 1 maand	> 1 maand < 3 maanden	> 3 maanden < 12 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
---------------------------	--------------	------------------	-----------	--------------------------	-----------------------------	----------	----------

Vlottende interest

EUR	2,3%-2,9%	3.517	2.165	160	477	715	0
USD	1,6-1,9%	1.110	1.110	0	0	0	0
DKK	1,26%-1,77%	3.297	0	73	218	1.028	1.978
CHF	0,02%-0,17%	3.290	0	0	0	3.290	0
SEK	2,3%-2,9%	509	509	0	0	0	0
Totaal		11.723	3.784	233	696	5.033	1.978

Vaste interest

EUR	1,32%	1.160	0	15	44	238	864
USD	5,76%	391	0	34	101	256	0
DKK	2,50%	420	0	42	126	252	0
CHF	4,55%	3.290	0	0	3.290	0	0
Total		5.261	0	90	3.561	746	864

2010 (in duizend euro)	Interestvoet	Uitstaand bedrag	< 1 maand	> 1 maand < 3 maanden	> 3 maanden < 12 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
---------------------------	--------------	------------------	-----------	--------------------------	-----------------------------	----------	----------

Vlottende interest

EUR	1,4%-2,15%	9.030	7.025	164	490	1.352	0
USD	1,78-1,86%	1.303	0	326	977	0	0
DKK	1,4%-2,15%	3.703	0	103	309	1.055	2.236
CHF	0,1775%-0,28%	3.199	0	0	0	3.199	0
Totaal		17.235	7.025	592	1.776	5.606	2.236

Vaste interest

EUR	1,32%	1.218	0	14	43	238	923
USD	5,76%	501	0	31	92	378	0
DKK	2,50%	588	0	42	126	420	0
CHF	3,50%	3.199	0	0	0	3.199	0
Totaal		5.506	0	87	261	4.235	923

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

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

De interest rate swaps worden geboekt als kasstroomhedges. De verandering in reële waarde gedurende 2011 bedraagt 0,2 miljoen euro na belastingen en dit bedrag werd overgedragen in het eigen vermogen. Aangezien deze hedges effectief zijn, diende niets bijkomend in resultaat te worden geboekt.

2010 Curr	Bedrag SWAP	Vaste interest	Vervaldatum	Reële waarde (in duizend euro)
EUR	1.375.000	0,99%	1/10/13	3
USD	1.741.667	0,69%	30/12/11	-7
DKK	11.507.195	4,71%	30/12/22	-134
DKK	14.168.701	5,04%	30/12/24	-201
DKK	1.574.013	3,09%	15/02/12	-3
CHF	4.000.000	3,50%	10/07/13	-380
Totaal	9.533.412			-721

De interest rate swaps werden geboekt als kasstroomhedges. De verandering in reële waarde gedurende 2010 bedroeg 0,6 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 11,7 miljoen euro van de totale rentedragende leningen een variabele rentevoet; een bedrag van 8,8 miljoen euro wordt ingedekt door een interest rate swap, wat resulteert in een netto blootstelling van 2,9 miljoen euro van de rentedragende leningen aan een variabele rentevoet. Volgens de inschatting van de onderneming zouden de markttrentes die van toepassing zijn op de leningen met variabele rentevoet redelijkerwijs als volgt kunnen wijzigen:

(in duizend euro)	Boekwaarde	Reële rentevoet	Mogelijke rentvoet per 31 december 2011
Euro	2.895	0,02%-2,9%	0,08% – 3,5%

Wanneer we de mogelijke stijging/daling van de markttrentes zoals hierboven vermeld toepassen op onze leningen met variabele rentevoet per 31 december 2011, en alle andere variabelen zouden constant blijven, dan zou de winst van 2011 0,02 miljoen euro lager/hoger zijn.

Kredietrisico

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

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

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

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

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

2010 (in duizend euro)	Koerant	< 60 dagen	> 60 dagen < 90 dagen vervallen	> 90 dagen > 120 dagen vervallen	> 120 dagen vervallen	Totaal
Openstaande klanten	40.869	10.938	3.060	1.333	6.882	63.082
Ontvangen zekerheden	0	0	0	0	0	0
Netto openstaand	40.869	10.938	3.060	1.333	6.882	63.082
Geboekte provisie						-3.861
Totaal						59.221

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 2011 is er een totale provisie van 3,3 miljoen euro aangelegd voor dubieuze debiteuren.

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

(in duizend euro)

Provisie dubieuze debiteuren begin boekjaar	3.861
Toevoeging	178
Terugname	-486
Wisselkoersverschil	-275
Provisie dubieuze debiteuren einde boekjaar	3.278

De kredietratings van de bank (Moody's) per 31 december 2011 is als volgt:

Nordea: Aa3

KBC: A1

Credit Suisse: Aa1

Toelichting 22 – Te koop gestelde activa

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

Toelichting 23 – Overnames

JENSEN SIPANO

Op 30 april 2010 verwierf JENSEN-GROUP 100 % van de aandelen van zijn distributeur Maskin AB Sipano in Zweden, met wie de groep al vele jaren samenwerkte.

JENSEN-GROUP nam de distributie over van de JENSEN-machines, de dienst na verkoop voor zijn materiaal in Zweden en ongeveer 12 werknemers.

De omzet blijft zo goed als ongewijzigd omdat de opbrengsten van de JENSEN-machines, die in Zweden werden verkocht, reeds zijn opgenomen in de geconsolideerde cijfers.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de reële waarde van de totale overgedragen inbreng op de datum van acquisitie en het resterende bedrag aan goodwill erkend voor de acquisitie:

(in duizend euro)

Vaste activa	859
Vlottende activa	1.303
Lange termijn schulden	-122
Korte termijn schulden	-1.200
Verworven netto eigen vermogen	840
Deel van de groep in verworven eigen vermogen	840
Goodwill	934
Aankoopprijs	1.774
Netto kasstroom voor verwerving dochtervennootschap	1.774

Toelichting 24 - Transacties met betrokken partijen

De aandeelhouders van de groep op 31 december 2011 zijn:

JENSEN Invest:	51,48%
Petercam:	8,66%
Free float:	39,85%

JENSEN Italia heeft een participatie van 49 % in MILM Services SRL. Dat bedrijf is een service center met enkele technici. De resultaten van MILM Services SRL zijn niet opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening, wat echter geen wezenlijke invloed heeft op de getrouwe weergave van de jaarrekening.

JENSEN Industrial Group A/S en JENSEN Denmark A/S en JENSEN INVEST, hoofdaandeelhouder van de Groep, maken samen deel uit van eenzelfde taxconsolidatie in Denemarken. Op basis van de lokale Deense fiscale wetgeving, dienen alle Deense vennootschappen die deel uitmaken van eenzelfde groep, een geconsolideerde taxaangifte in. Deze tax consolidatie laat toe om de impact op de fiscale verliezen binnen eenzelfde groep te beheren. Op basis hiervan heeft Jensen Invest 0,08 miljoen euro taxes ontvangen van de Deense fiscus. Hierbij is de aandeelhouder van JENSEN-GROUP in 2011 niet benadeeld.

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

(in duizend euro)	2011	2010
Fees betaald aan leden van de Raad van Bestuur	277	254
Brutosalarissen betaald aan management	1.513	1.397

Naast deze vergoedingen ontving bestuurder Jørn Munch Jensen 22.500 euro bijkomende vergoedingen voor zijn rol als ambassadeur op verschillende handelsbeurzen en voor zijn contacten met grote klanten.

De heer Nikolai Jensen, kleinzoon van de heer Jørn M. Jensen, was financieel directeur van JENSEN UK tot eind 2011. Hij start in de verkoop in de VSA. Zijn vergoeding is marktconform.

Toelichting 25 – non-auditfees

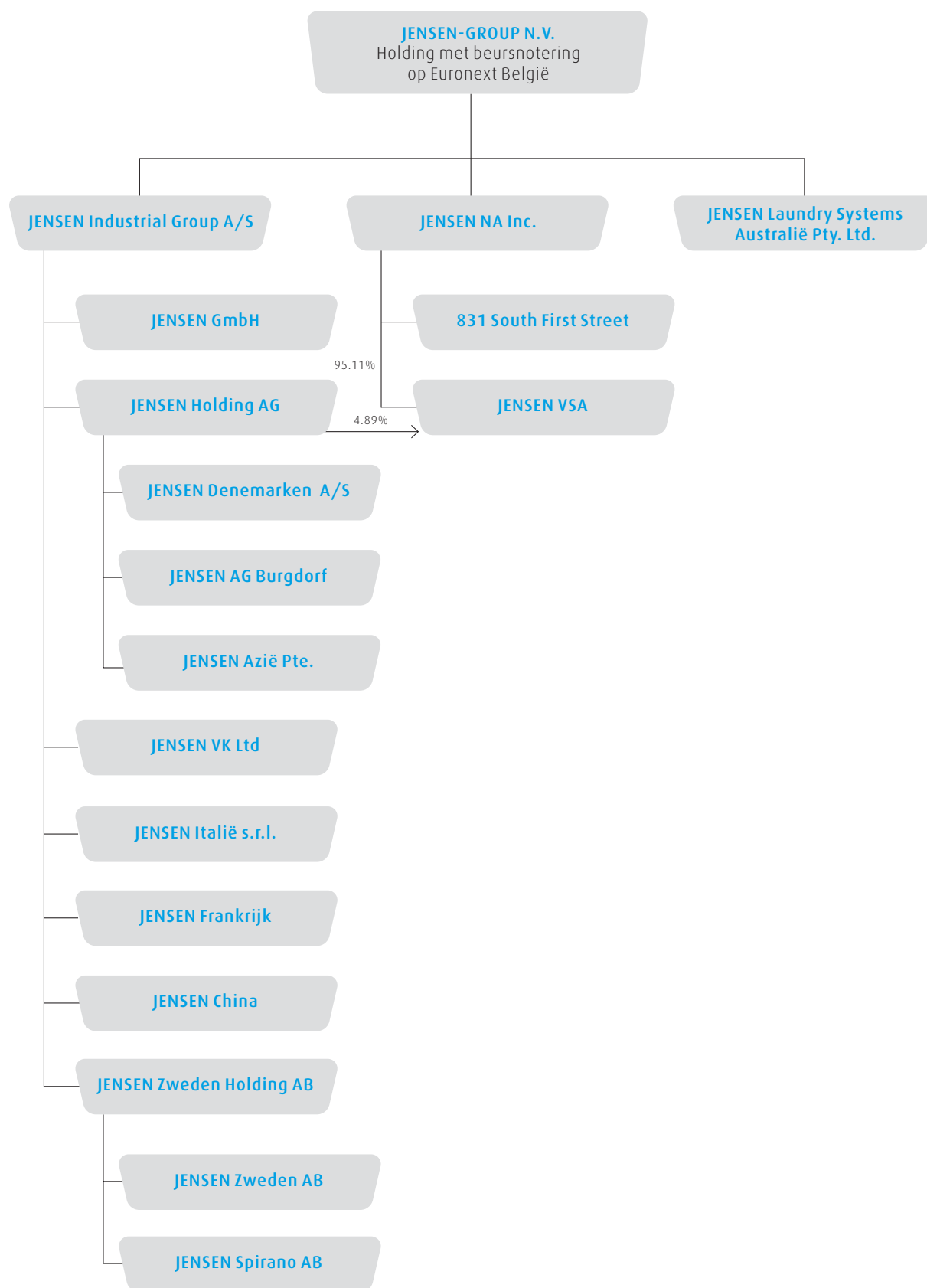
De commissaris is PWC Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Filip Lozie.

Wereldwijd heeft de commissaris een vergoeding van 320.000 euro (excl. btw) ontvangen voor de uitoefening van zijn mandaat met betrekking tot de statutaire jaarrekening van de juridische entiteiten en de geconsolideerde jaarrekening van JENSEN-GROUP. Naast zijn mandaat heeft de commissaris in de loop van 2011 een bijkomende vergoeding ontvangen van 45.646 euro (excl. btw). Van dit bedrag werd er 12.000 euro gefactureerd aan JENSEN-GROUP nv. voor fiscaal advies. JENSEN-GROUP heeft eenzelfde auditkantoor benoemd voor de volledige groep.

Toelichting 26 - Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.

Toelichting 27 - Wettelijke structuur



Toelichting 28 - Consolidatiekring op 31 december 2011

Integraal geconsolideerde ondernemingen	Maatschappelijke zetel	btw of nationaal nummer	Deelenemingspercentage
België			
JENSEN-GROUP NV	Bijenstraat 6 9051 Sint-Denijs-Westrem	BE 440.449.284	Moeder-vennootschap
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%
Zwitserland			
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" Avenue de la Mauldre ZA de la Couronne des Près 78680 Epône	100%
Duitsland		
JENSEN GmbH	Jörn-Jensen-Straße 1 31177 Harsum	100%
Australië		
JENSEN Laundry Systems Australia PTY Ltd.	Unit 16, 38-46 South Street Rydalmere NSW 2116	100%
Italië		
JENSEN Italia s.r.l.	Strada Provinciale Novedratese 46 22060 Novedrate	100%
China		
JENSEN Industrial Laundry Technology (Xuzhou) Co., Ltd	Phoenix Avenue, Xuzhou Clean Technology Zone 221121 Xuzhou, Jiangsu Province, P.R. China	100%

Businessregio IV - Amerika

Omringd door de grootste oceanen op aarde zijn de bewoners van het Amerikaanse continent gewend geraakt aan grote afmetingen. En grote wasserijen hebben grote machines nodig om grote volumes te verwerken. De Amerikaanse wasserijen hebben JENSEN-GROUP ertoe aangezet om installaties te ontwikkelen die grotere volumes aankunnen dan in andere landen. Met een ruim assortiment aan behandelings- en sorteersystemen, zoals het CintinuSort-systeem in de Amerikaanse gemeenschappelijke ziekenhuiswasserij West Michigan Shared Hospital Laundry, helpt JENSEN-GROUP om de verwerking van wasstukken in elke wasserij te optimaliseren.



VERKORTE BALANS JENSEN-GROUP nv

Activa per (in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Vaste Activa	101.238	101.362
Immateriële vaste activa	321	481
Materiële vaste activa	134	172
Financiële vaste activa	100.783	100.709
Vlottende Activa	32.206	6.217
Voorraden en bestellingen in uitvoering	2.874	865
Vorderingen op ten hoogste één jaar	5.815	3.717
Geldbeleggingen	-	254
Liquide middelen	22.661	1.219
Overlopende rekeningen	856	162
Totaal der activa	133.444	107.579

Passiva per (in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Eigen Vermogen	123.701	90.399
Kapitaal	42.715	42.715
Uitgiftepremies	5.814	5.814
Reserves	4.271	3.674
Overgedragen resultaat	70.901	38.196
Vorzieningen en uitgestelde belastingen	1.431	1.364
Vorzieningen voor risico's en kosten	1.431	1.364
Schulden	8.312	15.816
Schulden op ten hoogste 1 jaar	7.878	14.906
Overlopende rekeningen	434	910
Totaal der passiva	133.444	107.579

VERKORTE RESULTATENREKENING JENSEN-GROUP nv

BOEKJAAR AFGESLOTEN PER (in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Bedrijfsopbrengsten	23.843	22.017
Omzet	21.204	22.318
gereed product en bestellingen in uitvoering	1.855	-525
Andere bedrijfsopbrengsten	784	224
Bedrijfskosten	-23.521	-21.223
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	15.420	13.601
Diensten en diverse goederen	5.662	5.110
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	2.150	1.999
Afschrijvingen	231	261
Waardeverminderingen	-17	78
Voorzieningen voor risico's en kosten	67	167
Andere bedrijfskosten	8	7
Bedrijfswinst (bedrijfsverlies)	322	794
Financieel resultaat	35.280	1.960
Financiële opbrengsten	35.735	2.543
Financiële kosten	-455	-583
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	35.602	2.754
Uitzonderlijk resultaat	0	-229
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0
Uitzonderlijke kosten	0	-229
Winst van het boekjaar voor belasting	35.602	2.525
Belastingen	-43	2
Belastingen op het resultaat	-43	2
Winst van het boekjaar	35.559	2.527

RESULTAATVERWERKING JENSEN-GROUP NV

Boekjaar afgesloten per (in duizend euro)	31 december 2011	31 december 2010
Te bestemmen winstsaldo	73.755	40.323
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	35.559	2.527
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	38.196	37.796
Toevoeging aan het eigen vermogen	-852	-126
Aan wettelijke reserves	-852	-126
Aan reserves voor eigen aandelen	-	-
Over te dragen resultaat	-70.902	-38.196
Over te dragen winst (verlies)	70.902	38.196
Uit te keren winst	-2.001	-2.001
Dividend	-2.001	-2.001

(in euro)	2011 (12 maanden)	2010 (12 maanden)
Courante winst per aandeel na belastingen (1)	4,44	0,34
Aantal aandelen (gemiddeld)	8.002.968	8.002.968
Aantal aandelen (balansdatum)	8.002.968	8.002.968

(1) Het courant nettoresultaat is gelijk aan de netto winst 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. Het financieel resultaat omvat een dividend ten belope van 33 miljoen euro, ontvangen van JENSEN Industrial Group A/S.

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

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

Waarderingsregels

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 %
Kantoorbenodigdheden en meubilair	Lineair	20 %
Rollend materieel	Lineair	20 %

Vorraden en bestellingen in uitvoering

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

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

Vorderingen

De handelsvorderingen en andere vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Op de vorderingen

worden waardeverminderingen toegepast indien er onzekerheid bestaat over de ontvangst of de betalingsdatum voor het geheel of een gedeelte van de balans. Bijkomende waardeverminderingen worden ook geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan de boekwaarde.

Geldbeleggingen en liquide middelen

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

Voorzieningen voor risico's en kosten

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

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

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

Financiële instrumenten

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

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

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

Algemene informatie

1. Identificatie

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

De vennootschap mag, in België en in het buitenland, alle industriële, handels-, financiële, roerende en onroerende verrichtingen 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 aan toonder die het wenst te ontvangen.

2. Maatschappelijk kapitaal

- Het geplaatst kapitaal bedraagt 42.714.559,83 euro en is vertegenwoordigd door 8.002.968 aandelen zonder nominale waarde. Er zijn geen aandelen die het maatschappelijk kapitaal niet vertegenwoordigen. Alle aandelen zijn gewone aandelen, er zijn geen preferente aandelen. De aandelen zijn aan toonder (echter slechts tot 2013), gedematerialiseerde of aandelen op naam, naargelang de voorkeur van de aandeelhouder. De gedematerialiseerde aandelen zijn uitgegeven, hetzij door een kapitaalverhoging, hetzij door de omruiling van bestaande aandelen op naam of aan toonder in gedematerialiseerde aandelen. Elke aandeelhouder zal de omruiling kunnen vragen, hetzij in aandelen aan toonder, hetzij in aandelen op naam, hetzij in gedematerialiseerde aandelen. Een aandeel aan toonder wordt door ten minste twee bestuurders ondertekend; de handtekeningen mogen door naamstempels worden vervangen.
- Evolutie van het maatschappelijk kapitaal:

Datum	Maatschappelijk kapitaal	Munt	Aantal aandelen
24/05/2002	42.714.560	euro	8.264.842
20/05/2008	42.714.560	euro	8.252.604
13/01/2009	42.714.560	euro	8.039.842
30/11/2011	42.714.560	euro	8.002.968

www.jensen-group.com



JENSEN-GROUP N.V. · Bijenstraat 6 · 9051 Sint-Denijs-Westrem (Gent) · België
T +32 (0)9 333 83 30 · F +32 (0)9 333 83 39 · www.jensen-group.com