
JENSEN-GROUP

Naamloze vennootschap

Neerhonderd 33,

9230 Wetteren

Ondernemingsnummer: 0440.449.284 (RPR Gent, afdeling
Dendermonde) (de “**Vennootschap**”)

BELANGRIJKE MEDEDELING

DIT DOCUMENT EN DE INFORMATIE DIE HET BEVAT, WORDEN U VERSTREKT OVEREENKOMSTIG DE VEREISTEN VAN DE BELGISCHE WET EN ALLEEN IN UW HOEDANIGHEID VAN AANDEELHOUDER VAN DE VENNOOTSCHAP MET HET OOG OP DE UITOEFENING VAN UW STEMRECHTEN IN DE VENNOOTSCHAP EN IN GEEN ENKELE ANDERE HOEDANIGHEID, EN KUNNEN NIET WORDEN GEBRUIKT OF AANGEWEND VOOR ENIG ANDER DOEL OF VOOR ENIGE ANDERE BESLISSING, MET INBEGRIJ VAN EEN INVESTERINGSBESLISSING OM EFFECTEN TE VERWERVEN, TE KOPEN, EROP IN TE SCHRIJVEN, TE VERKOPEN OF TE RUILEN (OF ENIG AANBOD OF HET UITLOKKEN VAN EEN AANBOD OM DAT TE DOEN).

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198 JUNCTO ARTIKEL 7:179 EN ARTIKEL 7:197 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN MET BETREKKING TOT EEN KAPITAALVERHOOGING DOOR INBRENG IN NATURA

31 maart 2023

De Raad van Bestuur van de Vennootschap (de “**Raad van Bestuur**”) legt hierbij, overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, §1, eerste lid en artikel 7:197, §1, eerste lid van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (het “**WVV**”), zijn bijzonder verslag voor met betrekking tot voorgestelde kapitaalverhoging in natura, binnen het toegestane kapitaal, ten bedrage van EUR 42.526.026 van 49% van alle op het tijdstip van de kapitaalverhoging uitstaande aandelen van Inax Corporation, een vennootschap naar Japans recht, met zetel te 5-1-11, Osaki, Shinagawa-ku, Tokyo, 141-0032, en met ondernemingsnummer 0107-01-000156 (“**Inax**”) (de “**Inbreng**”) door Miura Co., Ltd., een vennootschap naar Japans recht, met zetel te 7 Horie, Matsuyama, Ehime, 799-2696 Japan, en met ondernemingsnummer 5000-01-003977 (“**Miura**”) (de “**Inbrengende Vennootschap**”), door de uitgifte van 1.181.279 nieuwe aandelen van de Vennootschap aan een uitgifteprijs van EUR 36,00 per aandeel (de “**Kapitaalverhoging**”).

Overeenkomstig artikel 7:179, §1, eerste lid en artikel 7:197, §1, eerste lid WVV, heeft de Raad van Bestuur dit verslag opgesteld met betrekking tot de Kapitaalverhoging waarin hij (i) inzonderheid de uitgifteprijs verantwoordt en de gevolgen van de Kapitaalverhoging voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap beschrijft, (ii) uiteenzet waarom de Inbreng van belang is voor de Vennootschap, (iii) de Inbreng beschrijft en daarvan een gemotiveerde waardering geeft, en (iv) aangeeft welke vergoeding als tegenprestatie voor de Inbreng wordt verstrekt.

Overeenkomstig artikel 7:197, §1, eerste lid WVV heeft de Raad van Bestuur dit verslag in ontwerp meegedeeld aan de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV met zetel te Culliganlaan 5, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Filip Lozie (de “**Commissaris**”). Dit Verslag moet samen gelezen worden met het verslag opgesteld door de Commissaris overeenkomstig artikel 7:179, §1, tweede lid en artikel 7:197, §1, tweede lid WVV met betrekking tot de Kapitaalverhoging, dat aan dit Verslag is aangehecht als Bijlage 1. Het verslag opgesteld door de Commissaris zal samen met dit Verslag aan de Raad van Bestuur worden voorgelegd.

1. CONTEXT VAN DE KAPITAALVERHOOGING

Zoals aangekondigd door de Vennootschap op 9 maart 2023, hebben de JENSEN-GROUP en MIURA overeenstemming bereikt over een Joint-Venture waarbij de JENSEN-GROUP 49% van de aandelen van Inax, een Japanse volledige dochtervennootschap van MIURA, zal verwerven. MIURA zal een participatie die 20% van de stemrechten vertegenwoordigt nemen in de JENSEN-GROUP door een inbreng van 49% van de aandelen van Inax en een daaropvolgende kapitaalverhoging in geld, beiden tegen een inschrijvingsprijs van EUR 36 per aandeel (de “**Transactie**”).

Bij de inbrengovereenkomst tussen de Vennootschap en de Inbrengende Vennootschap (samen de “**Partijen**”) van 9 maart 2023 (de “**Overeenkomst**”) werd overeengekomen dat de Inbrengende Vennootschap overeenkomstig de voorwaarden en modaliteiten bepaald in de Overeenkomst de aandelen in Inax aan de Vennootschap zal overdragen door middel van een inbreng in natura.

2. TOEGESTAAN KAPITAAL

Krachtens het besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 18 mei 2021, zoals gepubliceerd middels uittreksel in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 5 augustus 2021 onder nummer 21347805, werd aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap bepaalde bevoegdheden toegekend om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal. De bevoegdheden van de Raad van Bestuur onder het toegestaan kapitaal zijn uiteengezet in artikel 6.2 van de statuten van de Vennootschap. Krachtens de machtiging toegekend door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering is de Raad van Bestuur gemachtigd om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in één of meerdere transacties voor een maximumbedrag van EUR 30.710.107,82 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval). Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf 18 mei 2021. De kapitaalverhogingen die overeenkomstig de voormelde machtiging kunnen worden doorgevoerd, kunnen plaatsvinden door middel van inbrengen in geld of in natura, door omzetting van reserves, zowel beschikbare als onbeschikbare, en uitgiftepremies, al dan niet met uitgifte van nieuwe aandelen met of zonder stemrecht die van de door de Raad van Bestuur vast te stellen rechten genieten. De Raad van Bestuur is gemachtigd, bij uitoefening van haar bevoegdheden in het kader van het toegestaan kapitaal, om de voorkeurrechten van de aandeelhouders in het belang van de Vennootschap te beperken of te heffen. Deze beperking of opheffing van de voorkeurrechten kan eveneens gebeuren ten voordele van personeelsleden van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen of ten voordele van één of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen.

Tot op heden heeft de Raad van Bestuur zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal nog niet aangewend. Bijgevolg heeft de Raad van Bestuur nog steeds de bevoegdheid onder het toegestaan kapitaal om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een totaalbedrag van EUR 30.710.107,82 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

De voorziene periode van vijf jaar om het kapitaal te verhogen, toegestaan door voormeld artikel 6.2 van de statuten van de Vennootschap, is niet verstreken.

3. BESCHRIJVING VAN DE VERRICHTING

3.1 Huidige aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap

Op datum van dit Verslag bedraagt het aandelenkapitaal van de Vennootschap EUR 30.710.107,82. Het wordt vertegenwoordigd door 7.818.999 aandelen zonder nominale waarde, die toegelaten zijn tot de notering en verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

De aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap is op datum van dit Verslag als volgt:

- 54,4% van het totaal aantal uitstaande aandelen in de Vennootschap wordt aangehouden door Jensen Invest A/S;
- 5,2% van het totaal aantal uitstaande aandelen in de Vennootschap wordt aangehouden door Lazard Frères Gestion SAS;
- 1,5% van het totaal aantal uitstaande aandelen in de Vennootschap wordt aangehouden door de Vennootschap zelf; en
- 38,9% van het totaal aantal uitstaande aandelen in de Vennootschap is *free float* (vrije omloop).

3.2 Beschrijving van de voorgenomen Inbreng in Natura

De Inbreng bestaat uit 49% van het totaal uitstaande aandelen, zijnde 19.355 gewone aandelen, van Inax. Inax, met hoofdkantoor in Osaki, Shinagawa-ku, Tokyo Prefecture, Japan, telt ongeveer 276 werknemers die werkzaam zijn in 18 bijkantoren verspreid over Japan. Inax bedient zowel industriële wasserijen als grote wasserijen op locatie, voornamelijk in Japan. Het boekjaar van Inax eindigt op 31 maart en de hiernavolgende tabel geeft een overzicht van enkele kerncijfers van Inax sedert het boekjaar afgesloten op 31 maart 2020:

Kerncijfers (IFRS)	31 Maart	31 Maart	31 Maart	31 December
(in KJPY)	2020	2021	2022	2022 (9 maanden)
Opbrengsten	19.062.133	12.636.664	13.186.504	9.684.355
Bedrijfsresultaat	1.585.420	580.336	828.560	705.531
Resultaat toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij	1.128.331	510.682	599.925	476.875

Kerncijfers (IFRS)	31 Maart	31 Maart	31 Maart	31 December
(in KEUR)	2020	2021	2022	2022 (9 maanden)
Opbrengsten	156.183	103.758	101.357	68.879
Bedrijfsresultaat	12.990	4.765	6.369	5.018
Resultaat toerekenbaar aan eigenaars van de moedermaatschappij	9.245	4.193	4.611	3.392

De Transactie maakt van de Vennootschap een belangrijke partner van Inax, een van de belangrijkste productie- en distributiebedrijven voor industriële wasserij in Japan.

De Vennootschap zal 49% van het nettoresultaat van Inax opnemen als aandeel in het resultaat van participaties opgenomen onder de vermogensmutatiemethode in het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat en de 49% deelneming in Inax in de balans opnemen als participatie waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, onder de vaste activa.

3.3 Waardering van de Inbreng in Natura

De waardering van de Inbreng werd door de Raad van Bestuur en de Inbrengende Vennootschap in de Overeenkomst conventioneel vastgesteld op EUR 42.526.026.

Bij de conventionele waardering van de Inbreng heeft de Raad van Bestuur rekening gehouden met de volgende elementen:

- De Partijen hebben de conventionele waardering van Inax gebaseerd op een pre-Covid-19 en Covid-19 berekening van veelvoud van de EBITDA van Inax, zoals uiteengezet in de jaarrekeningen van Inax voor de boekjaren eindigend in maart 2020, 2021 en 2022 alsook het meest recente vooruitzicht voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2023. De Raad van Bestuur heeft deze waardering ook getoetst aan andere gebruikelijke waarderingsmethoden bij dit soort transacties, waaronder een discounted cash flow waardering, die de bovenstaande conventionele waardering ondersteunt. De exacte waarde van de inbreng in natura en het aantal uit te geven aandelen in ruil daarvoor werd vijf werkdagen voor de Inbrengdatum vastgesteld. Na de Inbrengdatum zullen de verschillen met de effectieve liquide middelen, schuld en werkkapitaal op 31 maart 2023 in geld worden verrekend. Het definitieve bedrag aan liquide middelen, schulden en netto-werkkapitaal zal in een later stadium, na audit, bekend zijn en kan leiden tot een op- of neerwaartse correctie in geld, die een invloed heeft op de waarde van de deelneming van de Vennootschap in Inax, maar niet op de Inbreng en de Kapitaalverhoging.
- Het waarderingsverslag opgesteld door een onafhankelijke derde adviseur, dat een waardering

van Inax hanteert die minstens even hoog is als de conventioneel vastgestelde waarde van de Inbreng.

- De bespreking van het *business plan* zoals vooropgesteld door Inax voor de komende vijf jaar, alsook het meest recente vooruitzicht van het resultaat van Inax voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2023.

Er wordt ook op gewezen dat de waardering conservatief is daar JENSEN-GROEP verwacht dat de activiteiten van Inax zullen terugkeren naar het niveau van voor de Covid-19 pandemie, en de waardering geen rekening houdt met mogelijke synergieën.

3.4 Vergoeding als tegenprestatie voor de Inbreng

De Inbreng zal uitsluitend worden vergoed door de toekenning aan de Inbrengende Vennootschap van nieuw door de Vennootschap uitgegeven aandelen.

Ter vergoeding van de Inbreng, conventioneel vastgesteld op EUR 42.526.026 (zoals hoger omschreven), wordt aldus voorgesteld om 1.181.279 nieuwe aandelen van de Vennootschap zonder nominale waarde (de “**Nieuwe Aandelen**”) uit te geven aan de Inbrengende Vennootschap.

Het aantal uit te geven Nieuwe Aandelen is bepaald door de waarde van de Inbreng te delen door de gehanteerde uitgifteprijs van EUR 36,00 per aandeel, waarbij het resultaat werd afgerond. Er wordt voorgesteld om de uitgifteprijs van de nieuw uitgegeven aandelen te boeken als kapitaal ten belope van de fractiewaarde van de bestaande aandelen, zijnde (afgerond) EUR 3,93.

Het gedeelte van de uitgifteprijs dat die fractiewaarde van de bestaande aandelen overschrijdt, zijnde (afgerond) EUR 32,07 per nieuw uitgegeven aandeel, zal worden geboekt als uitgiftepremie.

Ten gevolge van de Inbreng en daarmee gepaard gaande uitgifte van de Nieuwe Aandelen zal de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap er aldus als volgt uitzien:

- 47,3% van het totaal aantal uitstaande aandelen in de Vennootschap wordt aangehouden door Jensen Invest A/S;
- 13,1% van het totaal aantal uitstaande aandelen in de Vennootschap wordt aangehouden door Miura;
- 4,5% van het totaal aantal uitstaande aandelen in de Vennootschap, wordt aangehouden door Lazard Frères Gestion SAS;
- 1,3% van het totaal aantal uitstaande aandelen in de Vennootschap wordt aangehouden door de Vennootschap zelf; en
- 33,8% van het totaal aantal uitstaande aandelen in de Vennootschap is *free float* (vrije omloop).

3.5 Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen

De uit te geven Nieuwe Aandelen zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en zullen in alle opzichten dezelfde (*pari passu*) rang hebben, met inbegrip van dividendrechten voor het volledige lopende boekjaar en alle komende boekjaren, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte. Zij zullen echter geen recht hebben op de dividenden met betrekking tot het boekjaar 2022 die goedgekeurd zullen worden door de algemene vergadering van de Vennootschap in 2023.

Binnen de twintig werkdagen na de vaststelling van de respectievelijke kapitaalverhogingen in natura en in geld zal een ontwerp van prospectus worden ingediend voor goedkeuring door de FSMA teneinde de nieuw uitgegeven aandelen te noteren op Euronext Brussels.

4. GEVOLGEN VAN DE KAPITAALVERHOOGING EN UITGIFTEPRIJS

4.1 Uitgifteprijs en verantwoording

De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.

Zoals hoger vermeld, wordt de uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen vastgesteld op EUR 36,00 per aandeel.

Overeenkomstig de Overeenkomst werd de uitgifteprijs van de uit te geven aandelen bij de Kapitaalverhoging conventioneel vastgesteld op EUR 36. Deze uitgifteprijs vertegenwoordigt een premie van ongeveer 18% ten opzichte van de aandelenkoers van de Vennootschap bij sluiting van de beurs op 9 maart 2023 en een premie van ongeveer 21% ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoers van de Vennootschap tussen 9 maart 2022 en 9 maart 2023 die EUR 29,77 bedroeg.

De kapitaalverhoging gebeurt dan ook aan een waarde die ver boven de fractiewaarde van de bestaande aandelen ligt en een aanzienlijke premie inhoudt ten opzichte van zowel de aandelenkoers van de Vennootschap op 9 maart 2023 als ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoers tussen 9 maart 2022 en 9 maart 2023. De waarde van de aandelen van de bestaande aandeelhouders en de marktkapitalisatie wordt dan ook niet aangetast maar verbeterd (zie ook hierna onder 4.2.2).

Bovendien merkt de JENSEN-GROUP op dat een financieel analist die de JENSEN-GROUP volgt, onderstaande richtkoersen in het verleden publiceerde. In augustus 2022, na de publicatie van de tussentijdse financiële informatie van JENSEN-GROUP, werd de koersdoelstelling door de analist vastgesteld op EUR 35 per aandeel. In november 2022 na de publicatie van de Q3 Trading Update werd de koersdoelstelling vastgesteld op EUR 33 per aandeel. In maart 2023, na de publicatie van de volledige jaarcijfers, de aankondiging van de Joint-Venture en de kapitaalverhogingen, werd de koersdoelstelling vastgelegd op EUR 36.

4.2 Gevolgen voor de rechten van de bestaande aandeelhouders

4.2.1 Weerslag op het kapitaal, het aantal aandelen en het boekhoudkundig eigen vermogen van de aandelen van de Vennootschap

De gevolgen van de Kapitaalverhoging voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap worden hierna besproken.

De impact van de kapitaalverhoging op de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de bestaande aandeelhouders wordt bepaald door de hogervermelde uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen (met name EUR 36,00 per aandeel, waarvan (afgerond) EUR 3,93 in kapitaal en (afgerond) EUR 32,07 uitgiftepremie), en het aantal Nieuwe Aandelen dat zal worden uitgegeven. Dit laatste getal is 1.181.279.

Elk bestaand aandeel van de Vennootschap vertegenwoordigt een gelijk deel van het kapitaal en van het eigen vermogen van de Vennootschap. De Nieuwe Aandelen zullen ter vergoeding van de Inbreng in het kader van de Kapitaalverhoging volledig worden uitgegeven aan de Inbrengende Vennootschap. Deze uitgifte van de Nieuwe Aandelen zal dan ook leiden tot een verwatering voor elke andere aandeelhouder dan de Inbrengende Vennootschap (samen de “**Overige Aandeelhouders**”) van hun participatie in het kapitaal en het eigen vermogen van de Vennootschap,

de deelname van hun aandelen in de winst en de liquidatieopbrengsten en andere rechten verbonden aan hun aandelen, zoals het wettelijk voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging in geld door de uitgifte van nieuwe aandelen of in geval van de uitgifte van nieuwe inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties. Meer bepaald deelt elk aandeel van de Vennootschap voorafgaand aan de Kapitaalverhoging in gelijke mate in de winst en de liquidatieopbrengsten van de Vennootschap en heeft elke aandeelhouder een wettelijk voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging in geld of in geval van de uitgifte van nieuwe inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties. Bij de uitgifte van de Nieuwe Aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging zullen de uit te geven Nieuwe Aandelen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en in alle opzichten van gelijke rang zijn met, de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte en levering, met dien verstande dat zij geen recht zullen hebben op de dividenden met betrekking tot het boekjaar 2022 die goedgekeurd zullen worden door de algemene vergadering van de Vennootschap in 2023.

Als gevolg daarvan (en voor zover de Nieuwe Aandelen worden uitgegeven en erop wordt ingeschreven), zal de deelname door de Overige Aandeelhouders in de winst en de liquidatieopbrengsten van de Vennootschap en het wettelijke voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging in geld, dienovereenkomstig verwateren.

De Raad van Bestuur verwijst naar haar beslissing van 29 maart 2023 houdende de vernietiging van de 113.873 eigen aandelen die worden aangehouden door de Vennootschap, onder opschortende voorwaarde van de goedkeuring van deze vernietiging door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 16 mei 2023, alsmede de overeenkomst die werd aangegaan met de Inbrengende Vennootschap om de 113.873 eigen aandelen te vernietigen, en in afwachting van dergelijke vernietiging, deze aandelen niet over te dragen.

Voor redenen van transparantie wordt hierna ook de situatie beschreven na de geplande vernietiging van de 113.873 eigen aandelen van de Vennootschap. Dergelijke beslissing dient echter nog door een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders goedgekeurd te worden. Gelet op het aantal eigen aandelen zal de impact van deze latere vernietiging beperkt blijven.

De onderstaande tabel geeft de impact weer van de Kapitaalverhoging op de evolutie van het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap:

Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

Aantal uitstaande aandelen vóór de Kapitaalverhoging

(A) Uitstaande aandelen op 9 maart 2023 (inclusief de eigen aandelen gehouden door de Vennootschap)	7.818.999
---	-----------

Kapitaalverhoging

(B) Nieuw aantal aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging in natura	1.181.279
--	-----------

Aantal uitstaande aandelen na de Kapitaalverhoging

(C) Totaal aantal uitstaande aandelen na de Kapitaalverhoging (A+B)	9.000.278
---	-----------

(D) Verwatering in het kader van de Kapitaalverhoging (B/C)	13,1%
---	-------

Correctie resulterend uit de geplande vernietiging van de eigen aandelen

(E) Eigen aandelen gehouden door de vennootschap die zullen vernietigd worden	113.873
---	---------

(F) Totaal aantal uitstaande aandelen na de Kapitaalverhoging, maar na aftrek van de vernietigde eigen aandelen (C-E)	8.886.405
(G) Verwatering na de Kapitaalverhoging en na de vernietiging van de eigen aandelen (B/F)	13,3%

De onderstaande tabel geeft de impact weer van de Kapitaalverhoging op de evolutie van het kapitaal van de Vennootschap:

Evolutie van het kapitaal

Kapitaal vóór de Kapitaalverhoging

(A) Kapitaal (in EUR)	30.710.107,82
(B) Uitstaande aandelen	7.818.999
(C) Fractiewaarde (in EUR, afgerond) (A/B)	3,93

Kapitaalverhoging

(D) Nieuw aantal aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging.	1.181.279
(E) Stijging kapitaal (in EUR) (CxD).	4.642.426,47

Kapitaal na de Kapitaalverhoging

(F) Kapitaal (in EUR, afgerond) (A+E).	35.352.534,29
(G) Totaal aantal uitstaande aandelen na de Kapitaalverhoging (B+D)	9.000.278
(H) Fractiewaarde (in EUR, afgerond) (F/G)	3,93

De onderstaande tabel geeft de impact weer van de Kapitaalverhoging op het enkelvoudig eigen vermogen van de Vennootschap. De gegevens in de onderstaande tabel werden gebaseerd op de enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 (die werd opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel), die nog niet werd goedgekeurd door de algemene vergadering maar wel werd geauditeerd door de commissaris. Het enkelvoudige boekhoudkundige eigen vermogen van de Vennootschap per 31 december 2022 bedroeg 100.222.993,29 EUR of 12,82 EUR per aandeel.

Evolutie van het enkelvoudig boekhoudkundig eigen vermogen

Enkelvoudig eigen vermogen per 31 december 2022

(A) Eigen vermogen (in EUR, afgerond)	100.222.993,29
(B) Uitstaande aandelen	7.818.999
(C) Eigen vermogen per aandeel (in EUR, afgerond)	12,82

Kapitaalverhoging

(D) Nieuw aantal aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging	1.181.279
(E) Stijging eigen vermogen (in EUR)	42.526.026

Enkelvoudig eigen vermogen per 31 december 2022 na de Kapitaalverhoging

(F) Eigen vermogen (in EUR, afgerond) (A+E)	142.749.019,29
(G) Totaal aantal uitstaande aandelen na de Kapitaalverhoging (B+D)	9.000.278
(H) Eigen vermogen per aandeel (in EUR, afgerond) (F/G)	15,86

4.2.2 Weerslag op de marktkapitalisatie van de Vennootschap

De onderstaande tabel geeft de impact weer van de Kapitaalverhoging op de marktkapitalisatie en de vergelijking met de aandelenkoers bij de uitgifteprijs van EUR 36,00 per aandeel.

Op 31 maart 2023, de laatste verhandelingsdatum voorafgaand aan de datum van dit Verslag, bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap (afgerond) 253.335.568 EUR, op basis van een slotkoers van 32,40 EUR per aandeel. In de veronderstelling dat, na de Kapitaalverhoging, de marktkapitalisatie uitsluitend stijgt met de middelen die worden opgehaald op basis van de hierboven uiteengezette parameters, dan zou de nieuwe marktkapitalisatie (afgerond) 295.861.593,60 EUR per aandeel bedragen.

Dit zou een (theoretische) financiële verbetering (relutie) van 1,46 % per aandeel betekenen bij de uitgifteprijs van 36 EUR.

Evolutie van marktkapitalisatie

Marktkapitalisatie vóór de Kapitaalverhoging

(A) Slot beurskoers op 31 maart 2023	32,40
(B) Uitstaande aandelen (inclusief eigen aandelen gehouden door de Vennootschap)	7.818.999
(C) Totale marktkapitalisatie op 31 maart 2023	253.335.567,60

Kapitaalverhoging

(D) Nieuw aantal aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging	1.181.279
(E) Stijging marktkapitalisatie (in EUR) (op basis van uitgifteprijs van EUR 36 per aandeel)	42.526.026

Marktkapitalisatie na de Kapitaalverhoging

(F) Marktkapitalisatie (in EUR) (C+E)	295.861.593,60
(G) Totaal aantal uitstaande aandelen na de Kapitaalverhoging (B+D)	9.000.278
(H) Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR, afgerond) (F/G)	32,87

Marktkapitalisatie na de Kapitaalverhoging en na de vernietiging van de eigen aandelen

(I) Eigen aandelen die vernietigd worden	113.873
(J) Totaal aantal uitstaande aandelen na de kapitaalverhoging en de vernietiging van de aandelen (G-I)	8.886.405
(H) Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR, afgerond) (F/J)	33,29

4.2.3 Weerslag op de stemrechten van de bestaande aandelen

Als gevolg van de Kapitaalverhoging zal het relatieve stemrecht verbonden aan de door de Overige Aandeelhouders aangehouden aandelen in de Vennootschap ook verwateren.

De onderstaande tabel de impact weer van de Kapitaalverhoging op het aantal stemrechten:

Evolutie van stemrechten

Stemrechten vóór de Kapitaalverhoging

(A) Uitstaande aandelen	7.818.999
(B) Eigen aandelen die geen stemrechten hebben (art. 7:217§1 WVV)	113.873
(C) Uitstaande stemrechten (A-B)	7.705.126

Kapitaalverhoging

(D) Nieuw aantal aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging.	1.181.279
(E) Stijging aantal stemrechten	1.181.279
Stemrechten na de Kapitaalverhoging	
(F) Totaal aantal uitstaande aandelen na de Kapitaalverhoging (A+D)	9.000.278
(G) Totaal aantal uitstaande stemrechten na de Kapitaalverhoging (C+E)	8.886.405
(H) Verwatering stemrechten in het kader van de Kapitaalverhoging (E/G)	13,3%

5. BESCHRIJVING VAN HET BELANG VAN DE INBRENG VOOR DE VENNOOTSCHAP

De Inbreng vormt een essentieel onderdeel van de Transactie. Ingevolge de Inbreng zal de Vennootschap 49% van het totaal van de uitstaande aandelen van Inax verwerven. De Transactie maakt van de Vennootschap een belangrijke partner van Inax, een van de belangrijkste productie- en distributiebedrijven voor industriële wasserijssystemen in Japan.

De verkopen voortkomend uit het distributienetwerk van Inax bestaan grotendeels uit industriële wasserijssystemen geproduceerd door concurrenten van JENSEN-GROUP. Door middel van deze Transactie wenst de Vennootschap gradueel de verkoop van JENSEN-GROUP producten in Japan te verhogen via Inax. Op deze manier wordt de Japanse markt veel toegankelijker voor JENSEN-GROUP die momenteel samenwerkt met een beperkter distributienetwerk in Japan.

Daarbij wordt aangestipt dat Japan een veelbelovende markt is voor de Vennootschap wegens onder meer het belang dat Japanners hechten aan hygiëne, een verouderende bevolking, maar ook een groeiende toeristische bestemming na de opheffing van de Covid-19 reisbeperkingen. Dit zijn allemaal sectoren waarin de Vennootschap actief is.

Eveneens is er veel interesse in Japan om de industriële wasserijen vergaand te automatiseren wat opportuniteiten biedt voor de producten van Inwatec en andere JENSEN-GROUP materiaal behandelingsoplossingen.

Bovendien krijgt de Vennootschap door deze Transactie niet enkel toegang tot de Japanse markt, maar verstevigt het ook haar positie in Azië en is het complementair met haar investeringen in China.

De Inbreng en de Kapitaalverhoging passen derhalve volledig in de groeistrategie van de JENSEN-GROUP. De JENSEN-GROUP verwacht synergieën van een betere kennis van Miura warmte- en watertechnologieën om de bestaande machinecapaciteiten verder te verbeteren.

De Raad van Bestuur is bijgevolg van oordeel dat de verrichting verantwoord is en in het belang is van de Vennootschap.

6. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:179, §1, lid 2 en 7:197, §1, lid 2 WVV, heeft de Vennootschap de Commissaris verzocht om een verslag overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:179, §1, lid 2 en 7:197, §1, lid 2 WVV op te stellen.

De Raad van Bestuur heeft zoals vermeld kennisgenomen van het ontwerp van het Commissarisverslag, en verklaart niet af te wijken van de conclusies van de Commissaris.

Onderhavig Verslag zal, conform artikel 7:197, §1, lid 4 WVV, neergelegd worden ter griffie van de Ondernemingsrechtbank te Gent (afdeling Dendermonde), gelijktijdig met het verslag van de Commissaris.

Opgemaakt, goedgekeurd en ondertekend op 31 maart 2023 in twee (2) originele exemplaren.

Eén origineel zal worden neergelegd in het vennootschapsdossier van de Vennootschap, ter griffie van de Ondernemingsrechtbank te Gent, afdeling Dendermonde. Het andere origineel zal worden bewaard op de zetel van de Vennootschap.

(handtekeningpagina volgt)

Namens de Raad van Bestuur van JENSEN-GROUP NV,

Yquity BV, vast vertegenwoordigd door
De heer Rudy Provoost
Bestuurder

TTP BV, vast vertegenwoordigd door
de heer Erik Vanderhaegen
Bestuurder

BIJLAGE 1

COMMISSARISVERSLAG

[Zie afzonderlijk document]