

Jaarrekening 2008



FOOD GROUP



Passion
for **Better**
Food

Inhoudsopgave

Geconsolideerde balans per 31 december 2008	2
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2008	3
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2008	4
Grondslagen van de financiële verslaggeving	6
Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2008	10
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2008	19
Overige informatie	22
Vennootschappelijke balans per 31 december 2008	23
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2008	24
Toelichting op de vennootschappelijke balans per 31 december 2008	25
Overige gegevens	27
Accountantsverklaring	28
Verslag van de Raad van Bestuur inzake risicomanagement en interne beheersing van de vennootschap	30
Verklaring van de Raad van Bestuur inzake de beoordeling van het risicomanagement en de interne beheersing van de vennootschap	33
Personalia Raad van Commissarissen	34

Geconsolideerde balans

per 31 december 2008 (voor winstverdeling)
in duizenden euro's

	Noot	2008	2007
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	4	167.042	162.772
Materiële vaste activa	5	1.435.093	1.011.345
Financiële vaste activa	6	83.679	76.290
		1.685.814	1.250.407
Vlottende activa			
Vorraden	7	540.118	346.870
Vorderingen	8	964.753	831.959
Beleggingen		164	755
Liquide middelen		150.030	181.472
		1.655.065	1.361.056
Totaal activa		3.340.879	2.611.463
PASSIVA			
Groepsvermogen			
Eigen vermogen	9	661.955	658.224
Aandeel van derden in het groepsvermogen	10	119.428	101.222
		781.383	759.446
Vorzieningen	11	286.237	243.384
Langlopende schulden			
Achtergestelde lening		0	30.000
Overige langlopende schulden	12	1.004.710	772.047
		1.004.710	802.047
Kortlopende schulden	13	1.268.549	806.586
Totaal passiva		3.340.879	2.611.463

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

over 2008
in duizenden euro's

	Noot	2008	2007
Bedrijfsopbrengsten			
Netto-omzet	17	8.540.396	6.996.025
Wijziging in voorraad gereed product en goederen in bewerking		23.525	256
Overige bedrijfsopbrengsten	18	80.553	143.566
Som der bedrijfsopbrengsten		8.644.474	7.139.847
Bedrijfskosten			
Kosten van grond- en hulpstoffen		5.955.334	4.935.119
Kosten uitbesteed werk en externe kosten		1.351.057	1.048.688
Lonen, salarissen en sociale lasten	19	1.056.592	834.041
Afschrijvingen op vaste activa	20	163.576	134.203
Overige bedrijfskosten	21	-12.437	-17.689
Som der bedrijfskosten		8.514.122	6.934.362
Bedrijfsresultaat		130.352	205.485
Financiële baten en lasten			
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		20.371	14.184
Aandeel in het resultaat van deelnemingen		2.453	2.217
Rentelasten en soortgelijke kosten		-99.999	-62.255
Som der financiële baten en lasten		-77.175	-45.854
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		53.177	159.631
Belastingen	23	739	-33.586
Resultaat na belastingen		53.916	126.045
Aandeel van derden in het resultaat		-21.735	-21.894
Nettoresultaat		32.181	104.151

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

over 2008
in duizenden euro's

Kasstroom uit operationele activiteiten

Bedrijfsresultaat

Aanpassingen om bedrijfsresultaat te vertalen naar nettokasstroom uit operationele activiteiten:

Afschrijvingen

Afname voorzieningen

(Toename)/afname vlottende activa

- handelsvorderingen

- voorraden

- vooruitbetaalde kosten en overige vlottende activa

Toename/(afname) vlottende schulden

- handelsschulden

- te betalen belastingen en sociale lasten

- diverse schulden en overlopende passiva

Nettokasstroom uit bedrijfsoperaties

Ontvangen financiële baten

Betaalde financiële lasten

Betaalde winstbelasting

Nettokasstroom uit operationele activiteiten

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Investerings in immateriële vaste activa

Desinvesteringen van immateriële vaste activa

Investerings in materiële vaste activa

Desinvesteringen van materiële vaste activa

Investerings in financiële vaste activa

Desinvesteringen van financiële vaste activa

Acquisitie van groepsmaatschappijen (inclusief verstrekte leningen)

Verkoop van groepsmaatschappijen

Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten

	2008	2007
Bedrijfsresultaat	130.352	205.485
Aanpassingen om bedrijfsresultaat te vertalen naar nettokasstroom uit operationele activiteiten:		
Afschrijvingen	163.576	134.203
Afname voorzieningen	-17.910	-31.956
(Toename)/afname vlottende activa		
- handelsvorderingen	-14.284	17.296
- voorraden	-51.555	-449
- vooruitbetaalde kosten en overige vlottende activa	-21.672	8.775
Toename/(afname) vlottende schulden		
- handelsschulden	15.960	-14.974
- te betalen belastingen en sociale lasten	11.933	-3.525
- diverse schulden en overlopende passiva	-6.031	-18.689
Nettokasstroom uit bedrijfsoperaties	210.369	296.166
Ontvangen financiële baten	22.371	17.600
Betaalde financiële lasten	-101.603	-60.355
Betaalde winstbelasting	-37.456	-22.849
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	93.681	230.562
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in immateriële vaste activa	-11.470	-7.610
Desinvesteringen van immateriële vaste activa	183	391
Investerings in materiële vaste activa	-146.157	-159.069
Desinvesteringen van materiële vaste activa	12.213	37.083
Investerings in financiële vaste activa	-6.840	-3.282
Desinvesteringen van financiële vaste activa	5.598	3.477
Acquisitie van groepsmaatschappijen (inclusief verstrekte leningen)	-523.158	-93.626
Verkoop van groepsmaatschappijen	0	20.336
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-669.631	-202.300

in duizenden euro's

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Uitkering dividend

Opname van bankschulden

Terugbetaling van leningen en kredieten

Betaald dividend aan minderheidsaandeelhouders

Terugbetaling van langlopende niet-bancaire schulden

Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten

Effect van koersverschillen

Toename/(afname) kas en kasequivalenten

Kas en kasequivalenten aan het begin van het jaar

Kas en kasequivalenten bij geacquireerde ondernemingen

Kas en kasequivalenten aan het eind van het jaar

Uitkering dividend	-15.235	-13.001
Opname van bankschulden	212.154	141.800
Terugbetaling van leningen en kredieten	269.010	-72.011
Betaald dividend aan minderheidsaandeelhouders	-11.724	-9.766
Terugbetaling van langlopende niet-bancaire schulden	-3.433	-3.782
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	450.772	43.240
Effect van koersverschillen	84.825	-386
Toename/(afname) kas en kasequivalenten	-40.353	71.116
Kas en kasequivalenten aan het begin van het jaar	182.227	96.594
Kas en kasequivalenten bij geacquireerde ondernemingen	8.320	14.517
Kas en kasequivalenten aan het eind van het jaar	150.194	182.227

Grondslagen van de financiële verslaggeving

Noot 1 – Algemene grondslagen

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijzen en wordt opgemaakt in euro's.

Vergelijkende cijfers 2007

Van de in het jaar 2008 geacquireerde ondernemingen zijn de financiële gegevens vanaf het moment van verwerving in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen.

Het betreft de navolgende in 2008 verworven ondernemingen:

- J&J Tranfield Ltd te Sheffield (het Verenigd Koninkrijk), 76% van de aandelen, 3 januari 2008.
- J&J Tranfield Ltd te Sheffield (het Verenigd Koninkrijk), uitbreiding aandelenbelang van 76% tot 83,13%, 3 april 2008.
- Rebière Ingredientes Alimentícios S.A. te Amparo (Brazilië), 65% van de aandelen, 21 januari 2008.
- Grampian Country Food Group te Livingston (het Verenigd Koninkrijk), 100% van de aandelen, 11 augustus 2008.

Stelselwijziging

In de jaarrekening 2008 heeft VION een stelselwijziging doorgevoerd naar aanleiding van de publicatie in februari 2009 van ontwerprijlijn RJ 271.3 inzake personeelsbeloningen en pensioenen van de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ). Deze ontwerprijlijn betekent een fundamentele verandering van de verwerking van pensioenregelingen in de jaarrekening ten opzichte van de tot voor kort sterk op IFRS georiënteerde benadering van de RJ. Hoewel het ontwerprijlijn betreft, biedt de RJ de mogelijkheid om de ontwerprijlijn al met ingang van de jaarrekening over het boekjaar 2008 toe te passen. VION heeft hiervoor gekozen, omdat de nieuwe en sterk vereenvoudigde verslaggevingsregels nauw aansluiten op de zienswijze van VION aangaande de verwerking van pensioenregelingen in de jaarrekening.

De invloed van de stelselwijziging op het eigen vermogen per 31 december 2007 is €21,7 miljoen positief. De cijfers per 31 december 2007 ten aanzien van de pensioenverplichtingen zijn aangepast aan het nieuw gekozen stelsel.

Dit betekent dat het verschil tussen de pensioenverplichtingen zoals die in de jaarrekening 2007 zijn opgenomen en de

pensioenverplichtingen zoals die volgens de ontwerprijlijn worden gewaardeerd, is toegevoegd aan het eigen vermogen, rekening houdend met het effect van de vennootschapsbelasting.

De invloed van de stelselwijziging op het jaarresultaat bedraagt bij benadering €0,6 miljoen negatief.

Grondslagen voor de consolidatie

In de geconsolideerde overzichten zijn de financiële gegevens van VION Holding N.V. en haar groepsmaatschappijen volgens de methode van de integrale consolidatie opgenomen.

Voor zover er sprake is van joint ventures heeft consolidatie plaatsgevonden volgens de proportionele methode.

Een overzicht van de geconsolideerde groepsmaatschappijen is neergelegd bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Eindhoven.

Op grond van artikel 402, Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek is de vennootschappelijke winst- en verliesrekening beknopt weergegeven.

Omrekening vreemde valuta

Activa en passiva van buitenlandse groepsmaatschappijen worden herleid tot euro's tegen de officiële noteringen geldend aan het einde van de verslagperiode.

Ontstaan hierbij verschillen ten opzichte van een voorgaande periode, dan worden deze verschillen ten laste dan wel ten gunste van het eigen vermogen gebracht.

De bedragen van de winst- en verliesrekening die luiden in vreemde valuta worden omgerekend tegen de gemiddelde notering gedurende de verslagperiode. Het hierdoor ontstane verschil tussen de toepassing van de gemiddelde koersen en balanskoersen wordt rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht.

Hedge accounting

Derivaten worden afgesloten om valutarisico's en renterisico's af te dekken. Voor derivaten die onderdeel uitmaken van een

effectieve hedge-relatie wordt kostprijs hedge accounting toegepast. Alle derivaten waarvoor geen hedge accounting wordt toegepast worden gewaardeerd tegen kostprijs.

Impairment activa

Ieder jaar wordt van die kasstroomgenererende entiteiten, waarvan de resultaten afwijken van de verwachtingen, de contante waarde van de toekomstige kasstromen bepaald. Gerekend wordt met actuele rentestanden. Afhankelijk van de uitkomsten kan aanpassing van de waarde van het complex van activa (immateriële, materiële en financiële vaste activa) nodig zijn.

Noot 2 – Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Immateriële vaste activa

Van derden verworven immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijzen onder aftrek van afschrijvingen.

Goodwill wordt bepaald door op de verkrijgingsprijs van de geacquireerde onderneming de reële waarde bij verwerving van de activa en passiva van de onderneming, gebaseerd op de waarderinggrondslagen van de moedermaatschappij, in mindering te brengen.

Immateriële vaste activa worden afgeschreven over hun geschatte economische levensduur, met een maximum van twintig jaar.

De waarde van de goodwill van de geacquireerde ondernemingen wordt getoetst op basis van de toekomstige kasstromen die door deze ondernemingen worden gegenereerd. Deze kasstromen worden in continuïteit verwacht.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijzen onder aftrek van afschrijvingen.

De materiële vaste activa worden lineair afgeschreven tot de restwaarde op basis van de gebruiksduur. Deze is voor:

- bedrijfsgebouwen: 25 tot 30 jaar,
- machines en installaties: 10 tot 12,5 jaar,
- andere vaste bedrijfsmiddelen: 3 tot 10 jaar.

De afschrijving begint in het jaar van ingebruikneming.

Buiten gebruik gestelde activa zijn gewaardeerd tegen de boekwaarde of lagere marktwaarde. Duurzame waardeverminderingen in het boekjaar worden direct op de boekwaarde in mindering gebracht.

De ontvangen investeringssubsidies worden in mindering gebracht op het materieel vast actief waar deze betrekking op hebben.

Financiële vaste activa

De deelnemingen zijn gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde, waarbij de waarderinggrondslagen van de moedermaatschappij zijn gehanteerd.

De latente belastingvorderingen worden verantwoord voor zover waarschijnlijk is dat deze kunnen worden gerealiseerd, bij een planperiode die in lijn is met de sectoren waarin VION opereert.

De overige vorderingen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid.

Voorraden

De voorraden zijn gewaardeerd tegen inkoopprijs of lagere marktwaarde.

Bij de bepaling van de waarde van de voorraad wordt de FIFO-methode gehanteerd.

De voorraden gereed product en goederen in bewerking worden gewaardeerd tegen inkoopprijs plus een opslag voor toe te rekenen productiekosten. Daarbij zijn inbegrepen de kosten van grond- en hulpstoffen, directe fabricagekosten

en een evenredig deel van de algemene fabricagekosten rekening houdend met de fase van het productieproces. Waar nodig wordt op de waardering een aftrek toegepast voor incourantheid.

Vorderingen

De vorderingen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid.

Beleggingen

Deze zijn gewaardeerd tegen beurswaarde of aankoopwaarde en staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Liquide middelen

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde en staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Voorziening voor latente belastingverplichtingen

De voorziening voor latente belastingverplichtingen heeft betrekking op toekomstige belastingverplichtingen, voortvloeiende uit de verschillen tussen de waardering in de jaarrekening en de fiscale waardering van de activa en de passiva.

De voorziening wordt gewaardeerd op nominale waarde op basis van het geldende tarief.

Pensioenvoorzieningen

Voor zover de pensioenverplichtingen niet zijn afgestort bij een verzekeringsmaatschappij, zijn voorzieningen opgenomen voor pensioentoezeggingen. De voorziening voor pensioenverplichtingen omvat een voorziening voor ingegane pensioenverplichtingen en een voorziening voor toekomstige pensioenverplichtingen.

Al deze verplichtingen zijn berekend op basis van actuariële berekeningen, waarbij uitgegaan wordt van een rentepercentage gebaseerd op de marktrente.

Overige voorzieningen

De voorzieningen voor reorganisaties en overige verplichtingen zijn gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke

verplichtingen die per balansdatum aanwezig zijn, waarvan de omvang onzeker is, maar waarvan een redelijke schatting kan worden gemaakt. Deze verplichtingen hebben grotendeels hun oorzaak in gebeurtenissen uit het verleden, maar waarvan de afhandeling na balansdatum zal plaatsvinden.

Voorts zijn hieronder opgenomen herstructureringsvoorzieningen. Deze omvatten de voorzieningen die verband houden met een aantal lopende of aangekondigde reorganisaties en de verplichtingen die samenhangen met de voortdurende druk op de dierhouderijsector in Nederland, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. Door deze druk zal de overcapaciteit in de sector verder toenemen.

VION ziet zich genoodzaakt hierop te anticiperen en de eigen bedrijfsvoering te herstructureren. Hoewel het nog niet volledig duidelijk is welke consequenties dat zal hebben voor de afzonderlijke in de groep opgenomen ondernemingen, is er een voorziening getroffen voor de feitelijke verplichtingen die hier waarschijnlijk uit zullen voortvloeien.

Bij het opstellen van de jaarrekening maakt de ondernemingsleiding, overeenkomstig algemeen geldende grondslagen, bepaalde schattingen en veronderstellingen die medebepalend zijn voor de opgenomen bedragen. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

De overige voorzieningen zijn opgenomen voor de nominale waarde en hebben een overwegend langlopend karakter.

Schulden

De verplichtingen op lange en op korte termijn zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

Noot 3 – Grondslagen voor de resultaatbepaling

Netto-omzet

De in de winst- en verliesrekening begrepen netto-omzet is de opbrengst voor aan derden geleverde goederen onder aftrek van aan afnemers toegestane kortingen (exclusief betalingskortingen) en exclusief de over de omzet geheven belastingen.

Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten zijn onder andere opgenomen boekwinsten op verkochte vaste activa, ontvangen vergoedingen voor verleende diensten op het gebied van onderzoek en ontwikkeling, ontvangen exportsubsidies, alsmede huur- en commissie-opbrengsten.

Kosten

De kosten worden opgenomen tegen uitgaveprijzen.

Afschrijvingen op vaste activa

De afschrijvingen op immateriële vaste activa zijn berekend op basis van de verkrijgingsprijs, uitgaande van de economische levensduur.

De in de winst- en verliesrekening verwerkte afschrijvingen op materiële vaste activa zijn berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, uitgaande van de restwaarde en de verwachte economische levensduur.

Tevens zijn hier opgenomen de in dit boekjaar opgetreden waardeverminderingen van activa, onder aftrek van de hiervoor in het verleden reeds getroffen voorzieningen.

Overige bedrijfskosten

Onder de overige bedrijfskosten zijn opgenomen de mutaties in voorzieningen, alsmede boekverliezen op verkochte vaste activa.

Belastingen op het resultaat

Deze belastingen worden berekend over het resultaat, rekening houdend met verliescompensatie en fiscale faciliteiten, die een permanente invloed op de belastingdruk hebben.

Daarbij is uitgegaan van de belastingdruk geldend voor die landen waarin de betreffende vennootschappen zijn gevestigd.

Financiële baten en lasten

Hieronder worden mede opgenomen de kosten van valuta- en renteswaps.

Het aandeel in het resultaat van niet-geconsolideerde deelnemingen omvat het aandeel van de groep in de resultaten van deze deelnemingen.

Aandeel van derden in het resultaat

Dit omvat het aan andere aandeelhouders toe te wijzen aandeel in het resultaat van de onderneming waarin zij participeren.

Toelichting op de geconsolideerde balans

ACTIVA

Noot 4 – Immateriële vaste activa

Onder immateriële vaste activa worden opgenomen de kosten ter zake van goodwill, ontwikkelingskosten, software, intellectuele eigendommen, alsmede patenten en merkenrechten.

Het verloop van de immateriële activa is als volgt weer te geven:

in duizenden euro's	Goodwill	Software	Product Development	Overig	Totaal
Stand per 1 januari 2008					
Verrijingsprijs	333.529	30.561	1.780	27.308	393.178
Cumulatieve afschrijving	192.422	15.817	758	21.409	230.406
Boekwaarde	141.107	14.744	1.022	5.899	162.772
Mutaties in de boekwaarde					
Acquisitie van groepsmaatschappijen	0	0	0	226	226
Investeringen	9.465	10.808	10	652	20.935
Desinvesteringen	0	-102	0	-81	-183
Herrubricering	-61	-387	-1	449	0
Afschrijvingen	-11.367	-5.688	-139	-1.622	-18.816
Omrekeningsverschillen	1.636	-2	51	423	2.108
Saldo	-327	4.629	-79	47	4.270
Stand per 31 december 2008					
Verrijingsprijs	339.738	41.559	1.870	28.302	411.469
Cumulatieve afschrijving	198.958	22.186	927	22.356	244.427
Boekwaarde	140.780	19.373	943	5.946	167.042

Noot 5 – Materiële vaste activa

in duizenden euro's

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Overige bedrijfs- middelen	Vaste bedrijfs- middelen in uitvoering	Niet aan de bedrijfs- uitoefening dienstbaar	Totaal
Stand per 1 januari 2008						
Verrijingsprijs	1.172.788	1.412.491	194.920	48.961	9.200	2.838.360
Cumulatieve afschrijving	606.988	1.045.179	169.064	564	5.220	1.827.015
Boekwaarde	565.800	367.312	25.856	48.397	3.980	1.011.345
Mutaties in de boekwaarde						
Acquisitie van groepsmaatschappijen	361.989	160.188	1.202	5.201	0	528.580
Verkoop van groepsmaatschappijen	-409	-113	0	0	0	-522
Investeringen	22.835	60.355	10.079	52.712	176	146.157
Desinvesteringen	-4.148	-5.902	-1.031	-1.132	0	-12.213
Herrubricering	9.675	47.924	3.143	-60.742	0	0
Afschrijvingen	-42.898	-92.045	-9.807	0	-10	-144.760
Omrekeningsverschillen	-64.438	-29.123	210	-143	0	-93.494
Saldo	282.606	141.284	3.796	-4.104	166	423.748
Stand per 31 december 2008						
Verrijingsprijs	1.570.721	1.922.728	209.487	44.744	9.067	3.756.747
Cumulatieve afschrijving	722.315	1.414.132	179.835	451	4.921	2.321.654
Boekwaarde	848.406	508.596	29.652	44.293	4.146	1.435.093

De actuele waarde van de materiële vaste activa per 31 december 2008 bedraagt circa €2.121 miljoen.

De ontvangen investeringssubsidies worden in mindering gebracht op het materieel vast actief waar deze betrekking op hebben.

Noot 6 – Financiële vaste activa

in duizenden euro's	2008	2007
Deelnemingen	20.004	18.276
Vorderingen op niet-geconsolideerde deelnemingen	745	941
Latente belastingvorderingen	41.233	32.933
Overige vorderingen	21.697	24.140
Stand per 31 december	83.679	76.290
Deelnemingen		
Het verloop in het boekjaar is als volgt weer te geven:		
Stand per 1 januari	18.276	19.166
Verkoop van groepsmaatschappijen	0	-6
In boekjaar verworven deelnemingen	2.400	0
In boekjaar verkochte deelnemingen	-221	-1.403
Aandeel in het resultaat	2.453	2.217
Dividenduitkering	-3.035	-1.668
Omrekeningsverschillen	131	-30
Stand per 31 december	20.004	18.276

Betreft de navolgende deelnemingen met een belang van 20% of hoger:

Relatief belang

ASAP s.r.o., Vez (Tsjechië)	40,00%
ASAVET s.r.o., Birkov (Tsjechië)	40,00%
FX Technology & Products, Fremont (VS)	33,33%
Picture Group B.V., Helvoirt (Nederland)	22,50%
Fleischversorgung Rhein-Main Vermietungs KG, Frankfurt (Duitsland)	23,76%
Zweckverband 'Schlachthof Emsland', Lingen (Duitsland)	33,34%
Premium Fleisch-Servicegesellschaft mbH, Zeven (Duitsland)	42,86%
Berndt GmbH, Oberding (Duitsland)	21,50%
Berndt Besitz GmbH & Co KG, Oberding (Duitsland)	21,50%
Berndt Verwaltungs GmbH, Oberding (Duitsland)	21,50%
Kurt Böhning & Rudolf Jaeke GmbH & Co KG, Hamburg (Duitsland)	40,00%
Unterstützungsfonds der Südvieh-Südfleisch GmbH, München (Duitsland)	87,72%*
WBA Wasserwerksbetriebsgesellschaft mbH, Altenburg (Duitsland)	33,00%
Unterstützungsfonds GmbH der Firma Lutz Fleischwaren, München (Duitsland)	100,00%*
Australian Lamb Company Ltd, Etobicoke (Canada)	20,00%
Australian Lamb Company Inc, Wilton (VS)	20,00%

* Niet geconsolideerd omdat er geen rechten op het vermogen bestaan en er geen invloed kan worden uitgeoefend op de bestemming van de winst.

in duizenden euro's

Vorderingen op niet-geconsolideerde deelnemingen

Het verloop is als volgt:

	2008	2007
Stand per 1 januari	941	7.644
Acquisitie van groepsmaatschappijen	0	-6.647
Afgelost in boekjaar	-196	-56
Stand per 31 december	745	941
Latente belastingvorderingen		
Stand per 1 januari	32.933	46.858
Acquisitie van groepsmaatschappijen	7.198	0
Saldering van belastingvorderingen en belastingverplichtingen	-2.977	2.135
Toename ten gunste/afname ten laste van het resultaat	5.794	-7.128
Omrekeningsverschillen	-1.715	-409
	41.233	41.456
Afname door stelselwijziging waardering pensioenverplichtingen		-8.523
Stand per 31 december	41.233	32.933

Bij groepsondernemingen bestaan ultimo 2008 onbeperkt compensabele verliezen van circa €493 miljoen. Aan compensabele verliezen groot €142 miljoen is een waarde van €43 miljoen toegekend.

Van compensabele verliezen ter grootte van €351 miljoen is thans niet te verwachten dat op een redelijke termijn tot daadwerkelijke compensatie kan worden overgegaan. Derhalve zijn deze vorderingen niet gewaardeerd.

in duizenden euro's

Overige vorderingen

Betreft verstrekte leningen en hypotheek (inclusief aan personeel).

Het verloop is als volgt:

	2008	2007
Stand per 1 januari	24.140	23.542
Verkoop van groepsmaatschappijen	0	-44
Verstrekt respectievelijk toegezegd	1.987	1.065
Afgelost respectievelijk vorderbaar geworden	-4.445	-350
Omrekeningsverschillen	15	-73
Stand per 31 december	21.697	24.140

Noot 7 – Voorraden

in duizenden euro's	2008	2007
Grond- en hulpstoffen	91.980	58.244
Goederen in bewerking	24.263	23.441
Gereed product en handelsgoederen	423.875	265.185
Stand per 31 december	540.118	346.870

De hierin begrepen boekwaarde van voorraden gewaardeerd tegen lagere marktwaarde bedraagt €40 miljoen (2007: €25 miljoen).

Noot 8 – Vorderingen

in duizenden euro's	2008	2007
Handelsdebiteuren	796.866	692.781
Belastingen en premies sociale lasten	74.337	88.567
Overige vorderingen en overlopende activa	93.550	50.611
Stand per 31 december	964.753	831.959

PASSIVA

Noot 9 – Eigen vermogen

Voor een specificatie van het verloop van het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op de vennootschappelijke balans.

Noot 10 – Aandeel van derden in het groepsvermogen

in duizenden euro's	2008	2007
Stand per 1 januari	101.222	66.474
Acquisitie van groepsmaatschappijen	701	8.895
Verkoop van groepsmaatschappijen	-817	0
Mutatie belangen van derden	7.187	13.944
Aandeel in het resultaat	21.735	21.894
Omrekeningsverschillen	1.124	-1.133
Dividenduitkering	-11.724	-9.766
	119.428	100.308
Toename door stelselwijziging waardering pensioenverplichtingen		914
Stand per 31 december	119.428	101.222

Noot 11 – Voorzieningen

in duizenden euro's	2008	2007
Latente belastingverplichtingen	74.594	56.247
Pensioenverplichtingen	109.564	112.895
Overige voorzieningen	102.079	74.242
Stand per 31 december	286.237	243.384
Onder de overige voorzieningen zijn voorzieningen voor reorganisatie- en herstructureringskosten opgenomen voor een bedrag van €70 miljoen (2007: €37 miljoen).		
Latente belastingverplichtingen		
Stand per 1 januari	56.247	54.557
Acquisitie van groepsmaatschappijen	31.342	13.684
Verkoop van groepsmaatschappijen	0	-354
Saldering van belastingverplichtingen en belastingvorderingen	-2.977	2.135
Afname ten gunste van het resultaat	-3.656	-13.535
Omrekeningsverschillen	-6.362	-240
Stand per 31 december	74.594	56.247

in duizenden euro's

Pensioenverplichtingen

Het verloop van de pensioenverplichtingen kan als volgt worden weergegeven:

	2008	2007
Stand per 1 januari	112.895	147.674
Acquisitie van groepsmaatschappijen	55	272
Verkoop van groepsmaatschappijen	0	-34
Toename ten laste van het resultaat	4.122	6.494
Afname ten gunste van het resultaat	-3.197	-5.464
Gebruik voor het beoogde doel	-4.237	-4.891
Omrekeningsverschillen	-74	-44

109.564 **144.007**

Afname door stelselwijziging waardering pensioenverplichtingen

-31.112

Stand per 31 december

109.564 **112.895**

Overige voorzieningen

Stand per 1 januari	74.242	102.522
Acquisitie van groepsmaatschappijen	53.961	387
Verkoop van groepsmaatschappijen	0	-537
Toename ten laste van het resultaat	23.378	30.949
Afname ten gunste van het resultaat	-17.440	-32.807
Gebruik voor het beoogde doel	-20.544	-26.237
Omrekeningsverschillen	-11.518	-35

Stand per 31 december

102.079 **74.242**

Noot 12 – Langlopende schulden

in duizenden euro's

	2008	2007
Kredietinstellingen	999.787	763.691
Overige schulden	4.923	8.356

Stand per 31 december

1.004.710 **772.047**

Noot 13 – Kortlopende schulden

in duizenden euro's

	2008	2007
Kredietinstellingen	283.685	41.885
Aflossingsverplichtingen	8.742	32.684
Leveranciers en handelscrediteuren	555.601	418.862
Belastingen en sociale premies	47.717	78.723
Overige schulden en overlopende passiva	372.804	234.432

Stand per 31 december

1.268.549 **806.586**

Noot 14 – Schulden aan kredietinstellingen

Ter vervanging van de bestaande financieringsafspraken is in december 2008 een nieuwe kredietfaciliteit afgesloten voor een bedrag van €1.140 miljoen en met een looptijd van drie jaar. Voor deze faciliteit zijn geen zekerheden verstrekt. In de nieuwe kredietovereenkomst is een aflossingsschema overeengekomen.

Een bedrag van €50 miljoen zal worden afgelost na verloop van 18 maanden en eenzelfde bedrag zal worden afgelost na verloop van 30 maanden. Ook zijn er afspraken gemaakt over aflossingen op deze faciliteit bij de voorgenomen verkoop van enkele dochterondernemingen. Naast de bovengenoemde kredietfaciliteit heeft de onderneming bilaterale faciliteiten tot haar beschikking. De rentemarge en het maximum aan nettoschuld zijn afhankelijk van de Debt Coverage Ratio. Verder zijn er minimumniveaus voor Interest Coverage Ratio en solvabiliteit overeengekomen.

Noot 15 - Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's

VION maakt gebruik van een aantal financiële instrumenten. De belangrijkste zijn bankleningen en bankkredieten, renteswaps, valutatermijncontracten en valutaswaps. Het doel van deze financiële instrumenten is het aantrekken van financiering voor bedrijfsactiviteiten enerzijds en het beheersen van de rente- en valutarisico's met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten anderzijds.

Over het algemeen handelt VION niet in financiële instrumenten, en heeft dit ook niet gedaan gedurende het boekjaar.

De belangrijkste risico's die voortvloeien uit de bedrijfsvoering zijn rente- en valutarisico's. Het bestuur beoordeelt en geeft haar goedkeuring voor het beleid inzake de beheersing van deze risico's. In het onderstaande wordt ingegaan op het specifieke beleid ten aanzien van rente- en valutarisico's.

Renterisico

Het door VION gelopen risico aangaande fluctuaties in de marktrente heeft voornamelijk betrekking op de variabelrentende langlopende verplichtingen van de onderneming.

Het beleid van de onderneming is erop gericht dit risico gedeeltelijk af te dekken met behulp van renteswaps. Ter afdekking van deze renterisico's is met de banken een zestal renteswaps overeengekomen, aflopend van €380 miljoen in 2009 tot €150 miljoen

in 2013, waarvan de reële waarde ultimo 2008 €8 miljoen negatief bedraagt. Ter verdere afdekking van het renterisico zijn in 2009 aanvullende renteswaps afgesloten.

Valutarisico

De valutarisico's hebben vooral betrekking op netto investeringen in buitenlandse dochtermaatschappijen en handelsactiviteiten in vreemde valuta.

Het beleid van VION is erop gericht het risico op de netto investeringen in buitenlandse ondernemingen gedeeltelijk af te dekken door gebruik te maken van leningen in gerelateerde vreemde valuta en valutatermijncontracten. Ultimo 2008 is voor een bedrag van €253 miljoen aan valutatermijncontracten afgesloten in Amerikaanse dollar en Britse pond. De reële waarde van de valutatermijncontracten bedraagt op balansdatum €16 miljoen.

Het beleid ten aanzien van valutarisico's op handelsactiviteiten is eveneens gericht op een gedeeltelijke afdekking door middel van valutatermijncontracten, waarbij de looptijd gerelateerd is aan het moment waarop de transacties plaatsvinden, overwegend met een maximum looptijd van één jaar. Ultimo 2008 is voor een bedrag van €289 miljoen aan valutatermijncontracten afgesloten, voornamelijk in Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse Yen. De reële waarde op balansdatum bedroeg €15 miljoen.

Noot 16 – Niet uit de balans blijvende informatie

Bij een aantal groepsmaatschappijen bestaan langlopende verplichtingen uit hoofde van huur en operationele lease van activa. De samenstelling van jaarlijkse verplichtingen is als volgt:

- < 1 jaar:	€26 miljoen,
- 1 tot 5 jaar:	€40 miljoen,
- > 5 jaar:	€12 miljoen.

Bij groepsmaatschappijen is voor een bedrag van €52 miljoen aan bankgaranties verstrekt.

Voor lopende investeringen is in de groep tot een bedrag van €9,2 miljoen kortlopende verplichtingen aangegaan.

Bij de verwerving van aandelen van een verbonden onderneming in 1995 is een groepsonderneming overeengekomen (in twee termijnen) een bedrag van €1,5 miljoen te betalen boven de koopprijs, onder de opschortende voorwaarde dat de onderneming weer dividenden uitkeert.

Tegen VION Holding N.V. en/of haar groepsmaatschappijen zijn vorderingen ingediend die door hen worden betwist. Hoewel de afloop van deze geschillen niet met zekerheid kan worden voorspeld, wordt op grond van ingewonnen juridisch advies en ontvangen informatie aangenomen dat deze geen nadelige invloed van betekenis zullen hebben op de geconsolideerde financiële positie.

Toelichting op geconsolideerde winst- en verliesrekening

Noot 17 – Netto-omzet

Geografisch gezien is de samenstelling van de omzet als volgt:

in duizenden euro's	2008	2007
Europa:		
- Nederland	980.665	918.136
- Duitsland	3.195.831	3.038.568
- België	123.076	114.186
- Italië	662.165	713.332
- Verenigd Koninkrijk	1.526.242	501.731
- Overige EU-landen	1.288.739	1.047.652
- Niet-EU-landen	82.748	109.213
	7.859.466	6.442.818
Verenigde Staten van Amerika	176.286	162.307
Mexico	29.547	36.525
Canada	13.990	15.070
Azië	350.858	262.060
Overige landen	110.249	77.245
Totaal	8.540.396	6.996.025

VION is voornamelijk actief in de voedings- en genotmiddelenindustrie; minder dan 10% van de omzet wordt behaald in andere bedrijfstakken.

Noot 18 – Overige bedrijfsopbrengsten

De boekwinsten op de verkoop van vaste activa bedroegen in 2008 €6,4 miljoen (2007: €32,4 miljoen, inclusief ontvangen schadeloosstellingen voor vaste activa).

Noot 19 – Lonen, salarissen en sociale lasten

in duizenden euro's	2008	2007
De samenstelling van de personeelskosten is als volgt:		
Lonen en salarissen	642.982	475.287
Sociale lasten en overige personeelskosten	124.471	109.389
Pensioenlasten	22.488	17.949
	789.941	602.625
Loonkosten medewerkers op contractbasis	266.651	231.416
Totaal	1.056.592	834.041

Bij de groep waren ultimo 2008 35.583 personeelsleden in dienst (2007: 16.214). Het gemiddelde aantal werknemers van de groep bedroeg in 2008 24.938 (2007: 15.690). Bovendien waren gemiddeld circa 7.697 werknemers (2007: circa 5.920) op contractbasis werkzaam binnen de groep.

Noot 20 – Afschrijvingen vaste activa

in duizenden euro's	2008	2007
Immateriële vaste activa	18.816	19.226
Materiële vaste activa	144.760	114.977
Totaal	163.576	134.203

Noot 21 – Overige bedrijfskosten

In het boekjaar 2008 is hierin begrepen een vrijval van voorzieningen van €12,4 miljoen (2007: €17,7 miljoen).

Noot 22 – Accountants honorarium

in duizenden euro's	BDO		2008
	Nederland	Internationaal	Totaal
Controle jaarrekening	324	1.536	1.860
Overige controles	60	5	65
Fiscale werkzaamheden	3	11	14
Overig	40	1.030	1.070
Totaal	427	2.582	3.009

Doordat de recent geacquireerde bedrijven in voorgaande jaren door andere accountantskantoren zijn gecontroleerd, zijn de honoraria uit 2007 niet vergelijkbaar en derhalve niet opgenomen.

Noot 23 – Belastingen

De effectieve belastingdruk op het gewone bedrijfsresultaat bedraagt in 2008 -1,4% (2007: 21,0%).

Het niveau van de effectieve belastingdruk hangt onder meer samen met de belastingdruk in de landen waarin geopereerd wordt, alsmede met de mate waarin gebruik gemaakt kan worden van bestaande verliescompensatie.

Uitgaande van de nominale Nederlandse belastingdruk is de totstandkoming van de effectieve belastingdruk als volgt te verklaren:

Nominale Nederlandse belastingdruk	25,5%
Afwijking door andere buitenlandse belastingdruk	8,1%
Benutting bestaande verliescompensatie	-27,3%
Aanpassing waardering compensabele verliezen	-15,7%
Niet-aftrekbare kosten	8,5%
Overige belastingeffecten	-0,5%
Effectieve belastingdruk	-1,4%

Overige informatie

Noot 24 – Bezoldiging bestuurders en uitstaande leningen

in duizenden euro's	2008		2007	
De totale bezoldiging van bestuurders bedroeg:	4.690		5.209	
De samenstelling van deze post is als volgt:				
Vaste beloning	2.852	61%	2.780	53%
Variabele beloning	832	18%	1.327	25%
Pensioenlasten en overigen	1.006	21%	1.102	22%
Totaal	4.690	100%	5.209	100%

De Raad van Bestuur bezit gezamenlijk door middel van uitgegeven certificaten:

- 4,05% van de aandelen Sobel Best N.V. en
- 4,05% van de aandelen VION N.V.

In het verslagjaar zijn 0,4% van de aandelen VION N.V. teruggekocht van de Raad van Bestuur.

Voor de financiering van de aankoop van certificaten van aandelen zijn aan bestuurders leningen verstrekt. Het openstaande bedrag van deze leningen ultimo verslagjaar bedraagt €20,2 miljoen tegen €21,7 miljoen ultimo vorig verslagjaar.

De rente bedraagt 4% per jaar en wordt jaarlijks aan de hoofdsom toegevoegd. In 2008 is er voor een bedrag van €2,4 miljoen aan leningen afgelost.

Noot 25 – Bezoldiging commissarissen

Aan commissarissen werden in het jaar 2008 beloningen uitgekeerd tot een bedrag van €328 (2007: €297).

Vennootschappelijke balans

per 31 december 2008 (voor winstverdeling)
in duizenden euro's

ACTIVA

Vaste activa

Financiële vaste activa

Flottende activa

Vorderingen op groepsmaatschappijen

Overige vorderingen

Totaal activa

PASSIVA

Geplaatst kapitaal

Agioreserve

Wettelijke reserve deelnemingen

Reserve koersverschillen

Overige reserves

Onverdeelde winst

Eigen vermogen

Achtergestelde lening

Kortlopende schulden aan groepsmaatschappijen

Overige kortlopende schulden

Totaal passiva

	Noot	2008	2007
	a	758.435	750.259
		758.435	750.259
		0	474
		2.353	1.512
		2.353	1.986
		760.788	752.245
	b	661.955	658.224
		0	30.000
		2.228	0
		96.605	64.021
		760.788	752.245

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

over 2008
in duizenden euro's

	2008	2007
Resultaat deelnemingen	36.669	108.567
Overige resultaten	-4.488	-4.416
Nettoresultaat als gespecificeerd in de groepswinst- en verliesrekening	32.181	104.151

Toelichting op de vennootschappelijke balans

ACTIVA

Noot a – Financiële vaste activa

Hieronder zijn opgenomen de deelnemingen in groepsmaatschappijen. Deze deelnemingen zijn gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde.

Het verloop van het aandeel van de vennootschap kan als volgt worden weergegeven:

in duizenden euro's

	2008	2007
Stand per 1 januari	750.259	636.386
Ontvangen winstuitkeringen	0	-5.966
Terugbetaald kapitaal	-15.278	-6.971
Resultaat	36.669	108.567
Overdracht voorzieningen deelnemingen	0	7.137
Omrekeningsverschillen	-13.215	-10.569
	758.435	728.584
Toename door stelselwijziging waardering pensioenverplichtingen		21.675
Stand per 31 december	758.435	750.259

De voorzieningen die in het verleden werden aangehouden, werden toegerekend aan de deelnemingen. In het boekjaar 2007 zijn deze voorzieningen overgedragen aan de betreffende deelnemingen.

PASSIVA

Noot b - Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt €4.500.000, verdeeld in 100.000 aandelen van €45 nominaal. Thans heeft de onderneming 3.566 aandelen in portefeuille. Per 31 december 2008 zijn 50.784 aandelen bij derden geplaatst en volgestort.

De mutaties in de afzonderlijke componenten van het eigen vermogen zijn als volgt:

in duizenden euro's	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Wettelijke reserve deel- nemingen	Reserve koers- verschillen	Overige reserves	Onver- deelde winst	Totaal
Stand per 31 december 2007	2.285	372.716	5.844	-26.684	178.237	104.151	636.549
Stelselwijziging waardering pensioenverplichtingen					21.675		21.675
	2.285	372.716	5.844	-26.684	199.912	104.151	658.224
Winstbestemming 2007					88.916	-88.916	0
Dividenduitkering						-15.235	-15.235
Omrekeningsverschillen				-13.215			-13.215
Mutatie			-671		671		0
Resultaat boekjaar						32.181	32.181
Stand per 31 december 2008	2.285	372.716	5.173	-39.899	289.499	32.181	661.955

Noot c – Overzicht totaalresultaat

	2008	2007
Nettoresultaat na belastingen	32.181	104.151
Stelselwijziging waardering pensioenverplichtingen		21.675
Omrekeningsverschillen rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt	-13.215	-10.569
Totaalresultaat	18.966	115.257

Noot d – Niet uit balans blijvende informatie

De vennootschap staat aan het hoofd van de Nederlandse fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Op grond hiervan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelasting van de fiscale eenheid als geheel.

Son en Breugel, 19 maart 2009

Raad van Bestuur
 Ir. D. van Doorn, Voorzitter
 A.M.M. Lammers RA, Vice-voorzitter
 Dr. U.C. Tillmann, Vice-voorzitter
 Ir. D. Kloosterboer
 Drs. P.M.J. Beckers
 Drs. A.M. Christiaanse

Raad van Commissarissen
 Ing. A.J.A.M. Vermeer, Voorzitter
 Dr. J.A.J. Vink, Vice-voorzitter
 Drs. H. Visser
 A.J.M. van Hoof
 Ir. G.J.P. van Oosten
 Drs. M.P.M. de Raad
 W. Hilse
 Ing. T.P. Koekkoek

Overige gegevens

in duizenden euro's

Statutaire bepalingen omtrent winstverdeling

Artikel 23 van de statuten luidt als volgt:

- lid 1 Van de winst, zoals deze blijkt uit de door de algemene vergadering vastgestelde jaarrekening, zullen zodanige bedragen worden gereserveerd als de raad van bestuur, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, zal bepalen. De daarna resterende winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering.
- lid 2 De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

Voorstel winstverdeling

Het voorstel voor de winstverdeling is als volgt:

Winst 2008		32.181
Dividendvoorstel		
Interim-dividend 2008	7.821	
Slotdividend 2008	7.821	
Uit te keren dividend		15.642
Toe te voegen aan de overige reserves		16.539

Aan: VION Holding N.V., Postbus 380, 5680 AJ Best

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2008 van VION Holding N.V. te Best bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2008 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van VION Holding N.V. per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Eindhoven, 19 maart 2009

BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.
Namens deze,

P.P.J.G. Saasen RA

Verslag van de Raad van Bestuur inzake risicomanagement en interne beheersing van de vennootschap

Corporate Governance

VION Holding N.V. is een Nederlandse naamloze vennootschap met zetel in Best. De vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur, die onder toezicht staat van een onafhankelijke Raad van Commissarissen. De vennootschap is een 'gesloten' naamloze vennootschap, die niet beursgenoteerd is. Daardoor heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders verregaande bevoegdheden. De vennootschap heeft één aandeelhouder, NCB Ontwikkeling, die nauw is gelieerd aan de Zuidelijke Land- en Tuinbouworganisatie (ZLTO). Voor de ZLTO is VION een strategische deelneming, die het langetermijnbelang van haar leden dient.

In het belang van de continuïteit van de onderneming heeft de aandeelhouder de formele zeggenschap over de aandelen en daarmee de invloed die zij kan uitoefenen, overgedragen aan een administratiekantoor. Het bestuur van het administratiekantoor bestaat deels uit leden van buiten de kring van de aandeelhouder en deze bestuursleden hebben een vetorecht ten aanzien van bepaalde belangrijke besluiten. Zowel de onderneming zelf alsook de aandeelhouder hechten zeer aan de beginselen van goed ondernemingsbestuur.

De Raad van Bestuur is van mening dat er is voldaan aan de inhoud van de Nederlandse Corporate Governance Code, met uitzondering van enkele bepalingen betreffende samenstelling en publiceren van de hoofdlijnen van het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen. Een dergelijke formalisering wordt, gezien de structuur van de onderneming, niet zinvol geacht.

Goed ondernemingsbestuur houdt ook in medezeggenschap voor medewerkers op de wijze zoals dat lokaal gebruikelijk is. In Nederland hebben Ingredients (Sobel Nederland B.V.) en Food (VION Fresh Meat en Convenience Nederland B.V.) elk hun eigen medezeggenschap in de vorm van een eigen Centrale Ondernemingsraad. In het buitenland wordt de medezeggenschap inhoud gegeven zoals dat ter plaatse is voorgeschreven.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen met materiële invloed op het vermogen en/of resultaat van VION voorgedaan.

Informatie- en communicatietechnologie

In 2008 is de ICT-organisatie binnen VION verder gecentraliseerd. Dit wordt vooral gestalte gegeven door centralisatie van data centers, standaardisatie van applicaties en integratie van de ICT-afdelingen van VION in het Verenigd Koninkrijk. Een belangrijke ontwikkeling is outsourcing van een groot deel van de verwerking naar het datacenter van T-Systems in München. In 2008 zijn daar enkele van de belangrijkste applicaties ondergebracht, waardoor continuïteit en betrouwbaarheid van de gegevensverwerking zijn verbeterd.

VION UK is inmiddels geïntegreerd in de VION ICT-organisatie. Tevens zijn de eerste harmonisatieslagen doorgevoerd wat betreft hard- en software.

VION ICT hanteert het Cobit-model voor de beheersing van de processen. In dat kader zijn in het afgelopen jaar stappen gezet om de beheersing van service levels en general IT controls te verbeteren. Daarnaast is het 'wide area network' gestandaardiseerd, waardoor het niveau van beveiliging is toegenomen. Bovendien is veel aandacht gegeven aan het inzichtelijk maken en beheersen van de ICT-kosten.

In 2008 zijn verschillende standaardapplicaties per soort bedrijf verder ingevoerd. De ERP-toepassing Viper is ingevoerd bij diverse bedrijven in de vleesproductie en vleesverwerking. JD Edwards is uitgerold bij meerdere vestigingen van Rousselot, zowel in Europa als in Noord- en Zuid-Amerika. Daarnaast zijn standaarden uitgerold voor kantoorsoftware en consolidatiesoftware. Het project 'One Financial Backbone' is doorgezet, waarbij inmiddels de designfase afgerond is.

Risicomanagement en interne beheersing

Voor het beheersen van risico's is door VION gekozen voor het COSO-model. Het beleid ten aanzien van risicomanagement wordt vastgesteld door het Risk Committee, waarin de CFO en de COO's van de divisies zitting hebben.

Het COSO-model sluit aan bij de decentrale managementfilosofie van VION. Daarbij krijgen operationele onderdelen ruimte om invulling te geven aan hun verantwoordelijkheid, binnen vooraf geschetste kaders. Deze filosofie is vastgelegd in het Management Charter.

De bedrijfsactiviteiten en resultaten worden door procesbeschrijvingen, monitoring, self-assessments en audits beheerst.

Monitoring vindt plaats door een vastgestelde planning- en controlsystematiek. Wekelijks worden de financiële uitkomsten van de onderscheiden groepsactiviteiten gepresenteerd en beoordeeld, om snel te kunnen reageren op de prijsontwikkelingen op de inkoop- en verkoopmarkten. Daarnaast worden de resultaten maandelijks grondig geëvalueerd door het management en de Raad van Bestuur.

De processen zijn vastgelegd in de verschillende beheerssystemen. Op operationeel gebied zijn deze veelal gekoppeld aan systemen die de kwaliteit en voedselveiligheid moeten waarborgen, bijvoorbeeld ISO en HACCP. Op organisatorisch en financieel gebied zijn deze vastgelegd in het VION Accounting & Control Manual en per entiteit in specifieke procesbeschrijvingen. De werking van de controls wordt door middel van Control Review Self Assessments beoordeeld. Hierin bevestigt het verantwoordelijke management per bedrijf de opzet en werking van de beheersingsmaatregelen en tevens wordt door het management een Letter of Representation getekend. De bedrijven van het voormalige Grampian worden in de loop van 2009 in deze structuur meegenomen.

Naast de Self Assessments worden audits ingezet om vast te stellen of de operationele onderdelen opereren binnen de gestelde kaders. Voor de systemen op operationeel gebied zijn de volgens ISO vereiste interne en externe audits in gebruik, in vele gevallen aangevuld met aparte audits vanuit de afnemers van de producten. Op organisatorisch en financieel gebied vinden audits vooral plaats door de Interne Accountantsdienst. Deze voert audits uit op de processen en de financiële rapportages. De positionering, werkwijze en controleaanpak van Internal Audit is zodanig uitgebreid dat de externe accountant voor haar werkzaamheden voor een belangrijk deel steunt op de rapporten en dossiers van de Interne Accountantsdienst.

De bevindingen van de Interne Accountantsdienst worden – in het kader van hoor en wederhoor – besproken en gerapporteerd aan het lokale management, met een afschrift aan de Raad van Bestuur en aan het senior management. Tevens worden de belangrijkste bevindingen, samen met de bevindingen van de externe accountant, besproken met het Audit Committee van de Raad van Commissarissen.

Strategische risico's

De strategische risico's waarmee de onderneming geconfronteerd kan worden, zijn geïdentificeerd en beschreven. De effecten van de meeste risico's kunnen in meer of mindere mate worden verminderd. Zo is op een aantal terreinen een spreiding van activiteiten gerealiseerd, waardoor afhankelijkheid van een enkele stroom aanvoer of een enkel afzetkanaal wordt beperkt.

Er zijn echter ook risico's waartegen de onderneming zich niet dan wel onvoldoende kan beschermen, zoals een uitbraak van een dierziekte of een voedselveiligheids crisis. De onderneming tracht echter proactief te reageren op deze risico's, zoals is gebeurd tijdens de in december 2008 opgetreden affaire rond dioxine in vlees met een Ierse oorsprong.

Concreet betekent dit dat de belangrijkste risicofactoren geïdentificeerd zijn en door de onderneming initiatieven zijn genomen om de risico's, als ze zich voordoen, beter te beheersen of in te dekken door middel van verzekeringen.

Operationele risico's

De operationele risico's bestaan vooral uit de risico's op het gebied van kwaliteit, veiligheid en milieu die op de productielocaties gelopen worden.

Onder kwaliteit wordt een continue beheersing van voedselveiligheid en productspecificatie verstaan. Deze beheersing is vastgelegd in ISO 9000-, GMP- en HACCP-systemen en wordt op veel locaties bovendien door de overheid, onafhankelijke certificerende instanties of afnemers nader getoetst.

Voor het waarborgen van veiligheid is het structurele programma van 'Risk Engineering' in alle bedrijven voortgezet. In het kader van dat programma worden maatregelen getroffen ten aanzien van technische installaties, preventief onderhoud en technische procedures. Dit programma wordt momenteel ook ingevoerd bij de voormalige Grampian-bedrijven.

Ten slotte voldoet de onderneming aan de milieuriichtlijnen van de Europese Commissie en hebben verschillende bedrijven daarnaast een ISO 14001-certificaat.

Financiële risico's en interne controle

De financiële risico's zijn onder te verdelen in risico's die de rapportage betreffen en overige risico's. De betrouwbaarheid van de tussentijdse en jaarlijkse rapportages wordt gewaarborgd doordat in het VION Accounting & Control Manual richtlijnen voor de financiële verslaglegging zijn vastgesteld. Deze zijn gebaseerd op algemeen geldende richtlijnen en daardoor wereldwijd toepasbaar.

Voor de overige risico's zijn in 2008 de beheersmaatregelen op het gebied van treasury versterkt. De drie belangrijkste valuta voor de onderneming zijn de euro, het Britse pond en de Amerikaanse dollar. In 2008 heeft de lagere koers van met name het Britse pond invloed gehad op de resultaten van de businessunit Fresh Meat West. Via hedgingcontracten wordt een deel van de valuta- en interestrisico's afgedekt.

Om de acquisitie van Grampian te kunnen financieren, is de bestaande kredietfaciliteit eind 2008 herzien en uitgebreid. Dit heeft geleid tot een toename van de langlopende schulden; de daaruit volgende wijziging in de balansverhoudingen past binnen de marges die daaraan gesteld worden.

Compliancerisico's

De compliancerisico's waarmee de onderneming geconfronteerd kan worden, zijn geïdentificeerd en beschreven in het enterprise risk management systeem. De onderneming streeft ernaar te voldoen aan alle relevante wet- en regelgeving. Door de hoeveelheid aan wetten en regels en de frequente onduidelijkheden en wijzigingen daarin kan hierover echter geen absolute zekerheid gegeven worden.

Verklaring van de Raad van Bestuur inzake de beoordeling van het risicomanagement en de interne beheersing van de vennootschap

De risicobeheersings- en interne controlesystemen van VION zijn ontworpen om de risico's die inherent zijn aan de bedrijfsvoering, tijdig te onderkennen. In het risicobeheersingssysteem wordt aangegeven hoe op de risico's gereageerd wordt.

Interne verklaringen van vestigingsmanagers, evaluatie door het management en onafhankelijke audits zijn een integraal onderdeel van de aanpak op het gebied van risicomanagement binnen VION. Indien op entiteitsniveau afwijkingen geconstateerd werden, zijn adequate acties genomen om deze te corrigeren. De belangrijkste acties die in het verslagjaar werden ondernomen, zijn gerapporteerd aan en besproken met het Audit Committee van de Raad van Commissarissen.

Op basis daarvan is de Raad van Bestuur van mening dat de risicobeheersings- en interne controlesystemen op de financiële verslaglegging zorgen voor een redelijke mate van zekerheid dat de financiële verslaglegging geen wezenlijke onjuistheden bevat, dat het risicobeheer en de controlesystemen in het verslagjaar op adequate wijze hebben gefunctioneerd en dat er geen aanleiding is om aan te nemen dat dit niet zo zal blijven. De jaarrekening biedt een getrouw beeld van de financiële situatie en de resultaten van de activiteiten van de onderneming en bevat de vereiste informatie.

Het bovenstaande betekent overigens niet dat de systemen en procedures onjuistheden, fouten, fraude of het niet naleven van regels in alle gevallen kunnen voorkomen, noch dat alle bedrijfsdoelen geheel verwezenlijkt zullen worden.

Het bovenstaande in aanmerking nemende, is de Raad van Bestuur van mening dat wordt voldaan aan de best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code, rekening houdend met de aanbevelingen van de Monitoringcommissie Corporate Governance Code over de toepassing daarvan.

Personalia Raad van Commissarissen

Ing. A.J.A.M. (Antoon) Vermeer **(1949, Nederlandse nationaliteit)**

Voorzitter

Treedt volgens rooster af in 2009 (herkiesbaar).
Agrarisch ondernemer, Voorzitter Zuidelijke Land- en
Tuinbouworganisatie ZLTO, Vicevoorzitter Raad van
Commissarissen Rabobank Nederland, Vicevoorzitter LTO
Nederland, Voorzitter Raad van Toezicht Hogere Agrarische
School Den Bosch.

Dr. J.A.J. (Jaap) Vink **(1947, Nederlandse nationaliteit)**

Vicevoorzitter

Treedt volgens rooster af in 2010 (herkiesbaar).
Tot 1 mei 2005 Voorzitter Raad van Bestuur CSM N.V., Voorzitter
Raad van Commissarissen Aegon Nederland N.V., Lid Raad van
Commissarissen Cargill B.V. en Nutreco Holding N.V., Lid Raad
van Toezicht Wageningen Universiteit en Research Centrum.

W. (Werner) Hilse **(1952, Duitse nationaliteit)**

Treedt volgens rooster af in 2011 (herkiesbaar).
Agrarisch Ondernemer, President Landesbauernverband
Landvolk Niedersachsen, Vicepresident van het Duitse
Bauernverbandes, Voorzitter Raad van Commissarissen Centrale
Marketing-Gesellschaft für Agrarprodukte Deutschlands
CMA, Plaatsvervangend Voorzitter Raad van Commissarissen
AVEBE, Voorzitter CESPU (Committee of the European Starch
Potato Producers' Unions), Voorzitter Union der deutschen
Kartoffelwirtschaft (UNIKA), Voorzitter Bundesverband der
Stärkekartoffelerzeuger.

A.J.M. (Toon) van Hoof **(1954, Nederlandse nationaliteit)**

Treedt volgens rooster af in 2011 (herkiesbaar).
Agrarisch Ondernemer, Lid Bestuur Zuidelijke Land- en
Tuinbouworganisatie ZLTO, Voorzitter Raad van Toezicht
Amalthea, Lid Raad voor Dieraangelegenheden (Ministerie LNV).

Ing. T.P. (Theo) Koekkoek **(1971, Nederlandse nationaliteit)**

Treedt volgens rooster af in 2011 (herkiesbaar).
Agrarisch ondernemer, Lid Bestuur Zuidelijke Land- en
Tuinbouworganisatie ZLTO, Voorzitter coöperatiebestuur Agrifirm
UA, Voorzitter Raad van Commissarissen Agrifirm B.V., Lid Raad
van Commissarissen Rabobank Altena.

Ir. G.J.P. (Gerard) van Oosten **(1958, Nederlandse nationaliteit)**

Treedt volgens rooster af in 2010 (herkiesbaar).
Algemeen Directeur Zuidelijke Land- en
Tuinbouworganisatie ZLTO, Lid Raad van Commissarissen Agro & Co
Kapitaalfonds B.V., Agroportal B.V. en Lucel B.V.

Drs. M.P.M. (Theo) de Raad **(1945, Nederlandse nationaliteit)**

Treedt volgens rooster af in 2012 (herkiesbaar).
Tot en met 2004 Lid Raad van Bestuur Koninklijke Ahold N.V.,
Vicevoorzitter Raad van Commissarissen CSM N.V., Vicevoorzitter
Raad van Commissarissen Hagemeyer N.V. (tot april 2008),
Lid Raad van Commissarissen HAL Holding N.V., Metro AG
(Düsseldorf, vanaf mei 2008), Vollenhoven Olie Groep B.V. en
TiasNimbas Business School (Universiteit van Tilburg), Voorzitter
Raad van Toezicht Jeroen Bosch Ziekenhuis ('s-Hertogenbosch).

Drs. H. (Henk) Visser **(1944, Nederlandse nationaliteit)**

Treedt volgens rooster af in 2009 (niet herkiesbaar).
Tot 2003 Lid Raad van Bestuur NUON N.V., Voorzitter Raad van
Commissarissen Royal Huisman Shipyards B.V., Lid Raad van
Commissarissen Teleplan International N.V. en Sterling Strategic
Value Limited, Member of the Board AGCO Corporation,
Bestuurslid Stichting Preferente Aandelen OPG N.V., Voorzitter
Koninklijke Vereniging Warmbloed Paardenstamboek.



VION N.V.

Postbus 380 – 5680 AJ Best / Nederland
Ekkersrijt 7005-7023 – 5692 HB Son en Breugel / Nederland
tel: +31 (0) 88 99 53 700 – fax: +31 (0) 88 99 53 888
info@vionfood.com – www.vionfood.com