Jaarverslag PSV NV seizoen 2003-2004

Inhoudsopgave

5 Schets van PSV

7 Structuur en beleidsuitgangspunten

9 Bericht van de Raad van Commissarissen

11 Verslag van de directie

18 Geconsolideerde balans

21 Geconsolideerde winst- en verliesrekening

23 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

25 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

30 Toelichting op de geconsolideerde balans

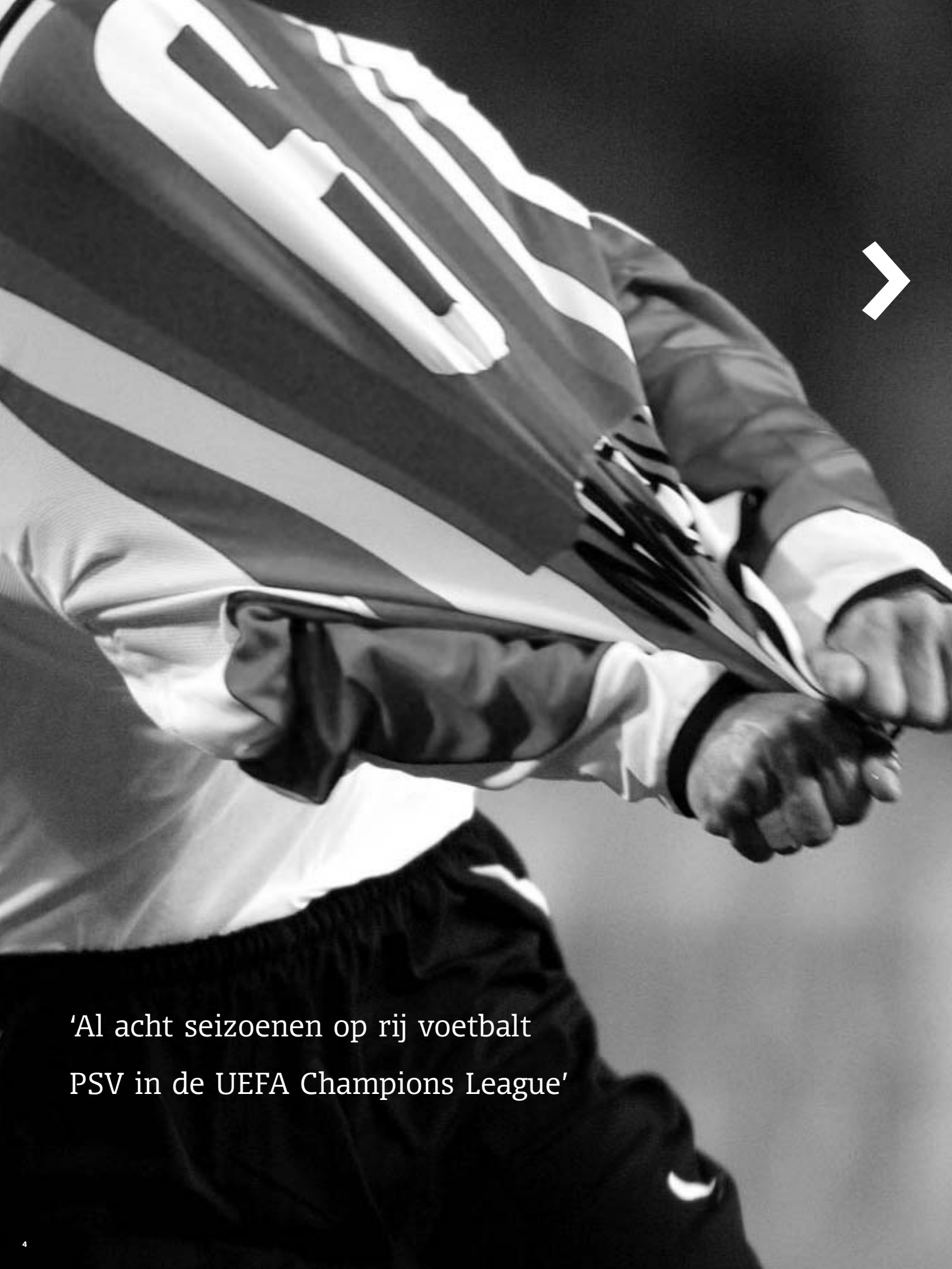
36 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

38 Vennootschappelijke balans

41 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

42 Toelichting op de vennootschappelijke balans

45 Overige gegevens



‘Al acht seizoenen op rij voetbalt PSV in de UEFA Champions League’

Schets van PSV

De Eindhovense Voetbalvereniging PSV (afkorting van Philips Sport Vereniging) werd opgericht op 31 augustus 1913. De oprichting vond plaats aan het eind van een groots Philips sportfeest dat was georganiseerd ter gelegenheid van de viering van de honderdste verjaardag van de onafhankelijkheid van Nederland. Dat sportfeest vond plaats in het toenmalige Philips Sportpark, dat op precies dezelfde plaats was gelegen als waar thans het imposante Philips Stadion zich bevindt.

PSV, begonnen als een fabrieksploeg van de N.V. Philips' Gloeilampenfabrieken, maar later voortgezet als een open, voor iedereen toegankelijke vereniging, trad in 1914 toe tot de Nederlandse competitie. In minder dan tien jaar wist PSV op te klimmen tot de hoogste klasse van het Nederlandse voetbal, waaruit de club sedert 1924 niet meer is verdwenen. PSV werd voor het eerst landskampioen in 1929 en veroverde in 1950 voor het eerst de KNVB Beker, thans Amstel Cup genoemd. In 1955, kort nadat PSV was toegetreden tot het betaald voetbal in Nederland, was PSV de eerste Nederlandse vereniging die deelnam aan het toernooi om de Coupe Européenne, de voorloper van de latere Europa Cup I en huidige UEFA Champions League.

De geschiedenis van PSV kent vele sportieve hoogtepunten. In de loop van haar 91-jarige bestaan werd de club zeventien keer Nederlands kampioen, zeven maal nationaal bekerwinnaar, zes maal winnaar van de nationale Supercup (nu Johan Cruijff Schaal), werd in 1978 de UEFA Cup gewonnen en in 1988 de prestigieuze Europa Cup I. Gedurende 35 seizoenen werd deelgenomen aan een Europese competitie, met als bijzonderheid dat PSV al vanaf 1974 onafgebroken Europees voetbal speelt.

Een hoogtepunt was ook de score van 43 competitiedoelpunten van PSV-spits Coen Dillen in het seizoen 1956-1957, een record dat tot op de dag van vandaag ongebroken is gebleven. Mateja Kezman kwam twee seizoenen geleden met 35 doelpunten dicht in de buurt en mede daardoor werd hij door zijn collega-voetballers in het seizoen 2002-2003 gekozen als beste voetballer van Nederland. Ook veroverde hij de tweede plaats op de Europese topscorerslijst.

De jaren zeventig - met spelers als Willy van der Kuylen, de broers René en Willy van de Kerkhof, Jan Poortvliet, Huub Stevens en Harry Lubse - vormden de eerste meerjarige bloeiperiode van PSV, dat toen twee keer de KNVB Beker won, drie maal de nationale titel veroverde en voor het eerst beslag legde op een Europese titel: de UEFA Cup.

Na deze periode werd gebouwd aan een nieuw PSV dat in de succesvolle jaren tachtig met veel internationale toppers van zich deed spreken. Bekende namen uit die periode zijn die van Ruud Gullit, Ronald Koeman, Hans van Breukelen, Gerald Vanenburg, Wim Kieft, Søren Lerby, Frank Arnesen en Erik Gerets. Tussen 1986 en 1992 werd PSV maar liefst zes keer nationaal kampioen en drie maal KNVB Beker-winnaar. Het sportieve hoogtepunt werd bereikt in 1988. Toen won PSV de landstitel, het nationale bekertoernooi en legde het - na een slopende finale in Stuttgart tegen Benfica - beslag op de hoogste Europese voetbaleer: de Europa Cup I. De strijd om de wereldbeker in Tokio tegen Club Nacional de Footbal uit Uruguay ging in de strafschoppenserie verloren.

Nadien is PSV steeds betrokken geweest bij de strijd om de nationale titels en heeft de club ook onafgebroken deelgenomen aan toernooien om Europese titels. Na de jaren tachtig begonnen twee van de grootste voetbaltalenten van de wereld, de Brazilianen Romário en Ronaldo, bij PSV aan hun internationale opmars. Beiden waren door PSV binnengehaald op basis van eigen scoutingactiviteiten. Die lijn werd daarna voortgezet. Een flink aantal spelers groeide bij PSV door tot internationale vedette. Phillip Cocu, Jaap Stam, Ruud van Nistelrooy, Mateja Kezman en Arjen Robben zijn recente voorbeelden van spelers die via PSV bij Europese topclubs furore zijn gaan maken. Vele PSV'ers namen met hun nationale elftal deel aan Europese en mondiale eindtoernooien en al acht seizoenen op rij voetbalt PSV in de UEFA Champions League.

In de nationale competitie eindigde PSV in het seizoen 2003-2004 met een achterstand van zes punten op Ajax op de tweede plaats en diende de club de derde kwalificatieronde in het kader van het UEFA Champions League toernooi te spelen. Hierbij is Rode Ster uit Belgrado uitgeschakeld waardoor PSV opnieuw mocht deelnemen aan de groepswedstrijden in het UEFA Champions League-toernooi.

Onder de bezielende leiding van hoofdtrainer Guus Hiddink werd in november 2004 voor het eerst in de historie van PSV de tweede ronde van de UEFA Champions League bereikt, waardoor PSV overwintert met de beste zestien clubteams van Europa.

Structuur en beleidsuitgangspunten

PSV is een voetbalclub gestructureerd naar Nederlands recht, gevestigd te Eindhoven die blijvend wil opereren op nationaal en Europees topniveau.

PSV staat voor:

Prestatie in alle geledingen van de organisatie
Service aan publiek, sponsors en media en
Vermaak door attractief voetbal

De doelstellingen van PSV bestaan in concreto uit:

- Het houden van aansluiting bij de beste teams van Europa. Daarvoor is nodig om minimaal één keer in de drie jaar kampioen van Nederland te worden en steeds aan een Europese competitie deel te nemen
- Het in stand houden van een A-selectie bestaande uit de beste Nederlandse en buitenlandse spelers, daarbij zorgdragend voor een regelmatige doorstroming vanuit de eigen jeugdopleiding
- Het koesteren van de specifieke PSV-cultuur van prestatiegerichtheid, teamgeest, kameraadschap en bijzondere aandacht voor de opvang en sociaal-maatschappelijke begeleiding van spelers afkomstig uit andere culturen
- Het bereiken van een zo groot mogelijk publiek via stadionbezoek, televisie en (nieuwe) media, waaronder internet en mobiele telefonie
- Het bieden van optimaal comfort en veiligheid in het stadion door goede samenwerking met gemeentebestuur, politie en supportersverenigingen
- Het positioneren van het Philips Stadion als dé ontmoetingsplek voor voetbal- en bijkomend vermaak en zakelijk netwerken

IPS

Bericht van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van PSV NV heeft kennis genomen van het door de directie van de vennootschap ingevolge artikel 31 van de statuten opgemaakt jaarverslag betreffende het boekjaar 2003-2004 met inbegrip van de daarin opgenomen jaarrekening en de krachtens artikel 2:392 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde gegevens. De jaarrekening is door KPMG Accountants NV gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien.

De Raad van Commissarissen stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening goed te keuren en décharge te verlenen aan de directie voor het gevoerde beleid en aan de Raad van Commissarissen voor het daarop gehouden toezicht.

In het seizoen 2003-2004, waarover de jaarrekening rapporteert, hebben zich in de directie van PSV NV mutaties voorgedaan. De directie werd gedurende vrijwel het gehele verslagjaar gevoerd door de heer H.J.M. van Raaij als voorzitter van de directie en vanaf 1 november 2003 door de heer R.M.E. Ribbers als directeur.

In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen van PSV NV zes maal (augustus, september, november, januari, april, juni) vergaderd. Daarnaast heeft regelmatig informeel overleg plaatsgevonden.

De Raad van Commissarissen heeft een rooster van aftreden vastgesteld, als volgt:

J.D. Timmer:	aftredend in 2005;
A.P.M. van der Poel:	aftredend in 2005;
F. Schuitema:	aftredend in 2005;
H.C.R. van de Coolwijk:	aftredend in 2006;
W.G.S.M. van der Leegte:	aftredend in 2006;
G.S.A.J. Verdonschot:	aftredend in 2006.

In de vergaderingen van de Raad van Commissarissen is uitvoerig gesproken over de visie en het beleid van PSV, zowel voor wat betreft het voetbal als ook voor de aan het voetbal gerelateerde activiteiten. De Raad is verheugd dat PSV zich alsnog via de kwalificatieronde heeft gekwalificeerd voor de UEFA Champions League.

Voor het verslag van de financiële gang van zaken verwijst de Raad van Commissarissen naar het financiële verslag van de Directie van PSV NV. De Raad van Commissarissen spreekt haar waardering uit over de inzet van de directie en alle medewerkers en medewerksters van PSV, met inbegrip van de velen die vrijwillig taken ten behoeve van PSV verrichten. De Raad van Commissarissen is voorts het voltallige bestuur van de Eindhovense Voetbalvereniging PSV erkentelijk voor hun betrokkenheid bij PSV.

Eindhoven, 9 december 2004

Raad van Commissarissen

J.D. Timmer
H.C.R. van de Coolwijk
W.G.S.M. van der Leegte
A.P.M. van der Poel
F. Schuitema
G.S.A.J. Verdonschot

‘Met 200.000 pageviews, compleet bekeken pagina’s op één dag, heeft www.psv.nl een nieuw record gevestigd’

Verslag van de directie

Het seizoen 2003-2004 werd afgesloten met een negatief resultaat na belastingen van EUR 5 miljoen. Dit verlies werd ondermeer veroorzaakt door de afwikkeling van spelersfondsen waardoor extra afschrijvingen noodzakelijk waren op spelers die voorheen in deze fondsen waren opgenomen.

Netto-omzet
De netto-omzet kwam uit op EUR 55,5 miljoen wat een stijging betekent van EUR 5,1 miljoen ten opzichte van het seizoen 2002-2003. Door als derde te eindigen in de eerste ronde UEFA Champions League plaatsten we ons voor de UEFA Cup. Na overwinningen op AC Perugia en AJ Auxerre werden we in de kwartfinales uitgeschakeld door Newcastle United. Deelname aan de UEFA Cup leverde EUR 1,3 miljoen hogere recette-inkomsten op. Daarnaast stegen de premies UEFA Champions League met EUR 1,3 miljoen als gevolg van hogere inkomsten uit de marketing-pool. Door het winnen van de 'Peace Cup' in Zuid-Korea stegen de overige wedstrijdopbrengsten met EUR 1,8 miljoen.
De media-inkomsten uit de nationale competitie daalden met EUR 0,6 miljoen, maar door deelname aan de UEFA Cup stegen de inkomsten per saldo met EUR 0,4 miljoen. De inkomsten uit stadionexploitatie stegen met name door toename van het aantal verkochte business seats in restaurant 'Avant-Garde', dat begin 2004 bekroond werd met een Michelin-ster.

Bedrijfslasten
De bedrijfslasten namen af met EUR 3,9 miljoen (EUR 47 miljoen ten opzichte van EUR 50,9 miljoen in het seizoen 2002-2003). De lonen en salarissen daalden met EUR 4,9 miljoen als gevolg van een kleinere selectie en lagere premies door het niet behalen van het landskampioenschap. Kostenstijgingen deden zich voor bij wedstrijdkosten (EUR 0,2 miljoen) als gevolg van drie extra wedstrijden in de UEFA Cup en stijging van de huisvestingskosten (EUR 0,6 miljoen) door uitbreiding van het stadion en door hogere onderhoudskosten.

Resultaat vergoedingssommen
Het resultaat op vergoedingssommen was EUR 4,6 miljoen negatief ten opzichte van EUR 7,1 miljoen negatief in het seizoen 2002-2003. De afschrijvingskosten op spelers waren aanmerkelijk hoger dan het voorgaande seizoen, als gevolg van de afwikkeling van spelersfondsen waardoor de economische rechten op betreffende spelers werden teruggekocht en gewaardeerd op EUR 17,4 miljoen per 1 januari 2004 (zie tevens de toelichting bij de immateriële vaste activa). Afschrijvingen hierop vinden vervolgens plaats overeenkomstig onze waarderingsgrondslagen, hetgeen hoofdzakelijk de stijging van de afschrijvingslasten op vergoedingssommen verklaart. De transferopbrengst van Arjen Robben heeft dit gedeeltelijk gecompenseerd.

Rentelasten
De rentelasten stegen afgelopen seizoen met EUR 0,5 miljoen als gevolg van de overeenkomst met derde partijen waarbij spelersfondsen zijn omgezet in achtergestelde leningen (zie tevens toelichting op de achtergestelde leningen).

Vaste activa
Enerzijds steeg de boekwaarde immateriële vaste activa met EUR 17,4 miljoen door de bovengenoemde activering van de economische rechten op spelers en anderzijds daalde de boekwaarde door de hogere afschrijvingen mede als gevolg van deze transactie. Bovendien daalde de boekwaarde door de verkoop van Robben aan Chelsea. Per saldo daalde de boekwaarde immateriële vaste activa met EUR 1,5 miljoen.

De boekwaarde materiële vaste activa daalde met EUR 3,9 miljoen als gevolg van de afschrijvingen hierop, waar tegenover een beperkt bedrag aan investeringen staat van EUR 1,2 miljoen. Het bedrag aan investeringen behelsde hoofdzakelijk nog aanvullende uitgaven voor de nieuwbouw op het trainingscomplex 'De Herdgang'.

Personeel en organisatie
De A-selectie bestond aan het begin van het seizoen 2003-2004 uit 31 spelers waarin opgenomen de nieuwe aankopen Hoogstrate, Vonlanthen en Van Dijk.

De spelers Addo, Hese, Huntelaar, Lamey, Ramzi, Smit, Ten Rouwelaar, Wau en Wilson werden gedurende het gehele of een gedeelte van het seizoen verhuurd.

Aan het einde van het seizoen werd afscheid genomen van Faber, Robben en Waterreus. Gedurende de transferwindow in de zomer van 2004 zijn de spelers Hofland, Huntelaar, Kezman en Rommedahl verkocht. Tevens werd afscheid genomen van assistent-trainer Erwin Koeman en manager Frank Arnesen. De A-selectie bestond aan het eind van het seizoen uit 20 spelers, exclusief de uitgeleende spelers, de aankopen voor het seizoen 2004-2005 en de reeds verkochte spelers.

Vanaf 1 juli 2004 wordt de technische staf van Guus Hiddink naast Fred Rutten ook ondersteund door René Eijkelkamp. Oud-speler en oud-international Stan Valckx werd aangetrokken als Operationeel Manager Voetbalzaken en ondersteunt in die hoedanigheid Guus Hiddink.

Ontwikkelingen in het voetbal
We hebben kunnen waarnemen dat vele clubs in binnen- en buitenland in financiële problemen geraken. Allerlei oorzaken liggen daaraan ten grondslag, maar de hoge spelerssalarissen lijken in belangrijke mate bij te dragen aan de malaise. In hoeverre het door de KNVB aangekondigde verscherpte toezicht op het afgeven van licenties wordt doorgezet is de vraag. PSV is en blijft van mening dat de huidige competities van betaald voetbal in Nederland qua aantal clubs te groot zijn. De initiatieven om te komen tot een internationale competitie zijn helaas niet overgenomen, ondanks het feit dat velen nu wel gaan inzien dat marktvergroting één van de oplossingen zou kunnen zijn om inkomsten te vergroten en daardoor het peil van het topvoetbal in Nederland te verbeteren. Dit klemt te meer nu de inkomsten uit tv-rechten teruglopen.

Ook PSV heeft een grote spelersgroep, die zwaar drukt op de begroting. Wij hebben de afgelopen periode door een aantal strategische aankopen geanticipeerd op een voortijdig vertrek van een aantal kernspelers, maar dat vertrek bleef uit. Hierdoor bleven de verwachte transferopbrengsten uit, terwijl de spelers-salarissen als geheel op een te hoog niveau uitkwamen.

Scouting en Opleiding
Scouting in alle geledingen blijft belangrijk voor PSV! Spelers kunnen, gelet op de marktomstandigheden nu soms langer 'doorgescout' worden, alvorens er een aankoopadvies wordt gegeven.

De functie van Hoofd Jeugdopleidingen is per 1 juli 2003 in handen van Joop Brand.

Snelle doorstroming van jeugdige talenten naar de A-selectie blijft de opdracht en het is van groot belang dat jonge spelers door Guus Hiddink worden betrokken bij de trainingen en wedstrijden van de A-selectie. Ontwikkeling van jeugdig talent blijft een belangrijke pijler van ons voetbalbeleid. Goede samenwerking tussen trainers van de A-selectie en het hoofd Jeugdopleiding draagt daaraan bij. De meer gerichte aanpak van talenten via individuele trainingen, bij voorkeur gegeven door oud-voetballers, zal ook komend seizoen doorgaan.

Het seizoen 2003-2004 startte voor de jeugdsector op 17 juli 2003 en leverde vier kampioenen op: B1 (tevens landskampioen), B2, D1 en D2. Jong PSV eindigde in de Beloftencompetitie Eredivisie op de 4e plaats en de A1-junioren sloten de Landelijke Shell A-junioren Eredivisie af met een de 4e plaats. De overige elftallen (C1, C2, D3 en E1) eindigden op de 2e plaats van hun competitie.

Zakelijke markt en stadionexploitatie
Philips was ook dit jaar de hoofdsponsor van PSV. De Business Partners van PSV waren Nike, Staalbankiers, NRE Energie, Mercedes-Benz, Vacansoleil, Canal+, Bavaria, Staatsloterij, Cantos, Avero Achmea en GTI. De sponsors van PSV waren KPMG, Ahrend, CSU, VDL en BAM.

Ongeveer 450 bedrijven maakten dit jaar tijdens thuiswedstrijden gebruik van de verschillende zakelijke ruimtes in het Philips Stadion: Business Club, Business Loges, Business Rooms, Bouwlounge, eetcafé De Verlenging, ster-restaurant Avant-Garde. Aan het einde van het seizoen is gestart met de verbouwing van de PSV Business Club op de vierde verdieping. Deze is 24 oktober 2004 officieel heropend en mag landelijk worden beschouwd als koploper op het gebied van hospitality.

De catering in het Philips Stadion werd in het seizoen 2003-2004 wederom verzorgd door Maison van den Boer.

Merchandising & Media
Met de ECF Groep is een driejarig contract getekend met betrekking tot de distant selling activiteiten van de PSV merchandising artikelen, zoals e-commerce, mailordering en telefonische verkoop. Wij verwachten hiermee omzetvergroting te kunnen realiseren, door een betere zichtbaarheid en verkrijgbaarheid van onze producten.

HOOFDSPONSOR	PHILIPS			
BUSINESS PARTNERS	CANAL+ SERVICES BV	BAVARIA NV	NV NRE	GTI UTILITEIT ZUID BV
	NIKE	VACANSOLEIL CAMPING HOLIDAYS	KPN	NEDERLANDSE STAATSLOTERIJ
SPONSORS	KONINKLIJKE AHREND NV	VDL GROEP	CSU TOTAL CARE BV	BAM UTILITEITSBOUW BV
	CAMPINA BV	ERNST & YOUNG	STAALBANKIERS	
SUPPLIERS	RETERA INTERIEURWERKEN BV	ELIËNS EXCLUSIEVE INTERIEURS BV	OGER CORPORATE FASHION	AGIO SIGARS
	NAGTEGAAL SCHELLEKENS	BASTIAANS MODE	MAISON VAN DEN BOER BV	VAN HOOF & VAN HOOF PRODUKTIES
	COCA-COLA	MANSVELD GROEP BV		

Zakelijke markt en stadionexploitatie
In het organigram hiernaast staan de volgende sponsors, partners en suppliers van het seizoen 2004-2005

Ter verbetering van de externe communicatie zijn een aantal initiatieven ondernomen die ook het mediabereik van PSV aanzienlijk vergroten: een advertentiepagina in het Eindhovens Dagblad op de dag van elke thuiswedstrijd en een digitale nieuwsbrief met actuele informatie voor onze zakelijke relaties. Tevens is er voor de zakelijke markt een kwalitatief magazine ontwikkeld. De redactie en productie van dit magazine wordt evenals de PSV Inside en de PSV Flits in-huis verzorgd. Jan Heintze sport & media zorgt voor de advertentieverkoop van de mediaruimte.

De officiële website van PSV verheugt zich in toenemende belangstelling. De site is uitgebreid met meer adverteerders en wordt intensief gebruikt voor eigen ticketing acties, voor de promotie van evenementen en mobiele diensten en voor de verspreiding van de merchandising catalogus. Met ingang van dit seizoen worden er videojournaals op de website geplaatst om aan de groeiende vraag van 'rich media' te voldoen. Met 200.000 'pageviews', dit zijn compleet bekeken pagina's, op één dag, is een nieuw record gevestigd.

Voor de verdere commerciële exploitatie van de mobiele content (voetbalbeelden op de mobiele telefoon) is in samenspraak met Eredivisie NV een tenderprocedure opgestart. Dit gebeurt samen met Ajax en Feyenoord. De mobiele markt heeft geboden op deze zogenaamde 'Goal Alert' rechten. Deze rechten staan los van de overeenkomst die PSV met KPN gesloten heeft. Het gaat om de content-rechten en niet om de promotie van mobiele telefonie voor KPN. PSV verwacht op een bedrag van EUR 100.000 aan rechtenvergoeding per jaar uit te komen.

Wedstrijdorganisatie, supporterszaken en veiligheid
Het exact aantal verkochte seizoenkaarten was 27.550 ten opzichte van 28.377 in 2002-2003. Het totaal aantal toeschouwers in het seizoen was 754.750 ten opzichte van 690.785 het jaar ervoor.

Ten aanzien van veiligheid zijn een aantal zaken vermeldenswaardig. Zo noemde een auditcommissie van voormalig staatssecretaris M. Vliegenthart de integrale veiligheidsorganisatie van PSV (PSV, politie, gemeente, Openbaar Ministerie en Supportersverenigingen) in haar eindrapport de 'Best Practice' in Nederland. Ook heeft de UEFA zich bij de Europese wedstrijden steeds zeer lovend uitgelaten over de wedstrijdorganisatie en de veiligheidsorganisatie van PSV. PSV en de KNVB hebben met succes een pilot afgerond om te komen tot een nieuw model van opleiding voor stewarding. In overleg met de 'ketenpartners' gemeente en politie en enkele sponsors is voor de supporters nabij het Philips stadion een nieuw supporterscafé geopend. Het aantal stadionverboden is afgenomen door betere afspraken met supporters en de preventieve inzet van de Supporters Coördinatoren van PSV. Het 'Lokaal Convenant Voetbal' is inmiddels in Nederland in gebruik als modelvoorbeeld.

Verwachtingen voor het seizoen 2004-2005
In het seizoen 2004-2005 verwachten wij wederom betrokken te zijn bij de strijd om het landskampioenschap. Internationaal is onze doelstelling minimaal Europees te overwinteren. Medio november 2004 is reeds aan deze doelstelling voldaan.

Ondanks de huidige economische omstandigheden verwachten wij dat het bestaande niveau van inkomsten uit zakelijke relaties gehandhaafd kan blijven. Belangrijke investeringen zijn in het nieuwe boekjaar gedaan voor de complete vernieuwing van de PSV Business Club (EUR 3,4 miljoen) en met de verbouwing van het jeugdcomplex op 'De Herdgang' (EUR 2,6 miljoen) wordt begonnen.

‘Het totaal aantal toeschouwers in het seizoen was 754.750 ten opzichte van 690.785 het jaar ervoor’

Arbeidscontracten, die grotendeels zijn afgesloten in de periode dat salarissen op een hoger niveau lagen dan de huidige markt rechtvaardigt, hebben een negatieve uitwerking op het operationele resultaat. Onze verwachting is dat de internationale transfermarkt zich herstelt voor zover het topspelers betreft. In hoeverre PSV hiervan zal kunnen profiteren hangt mede af van de resultaten in Europese toernooien en met name in de UEFA Champions League.

Voor de financiering van onze activiteiten verwachten wij in het seizoen 2004-2005 voldoende middelen beschikbaar te hebben. Het aantal werknemers zal naar verwachting dalen.

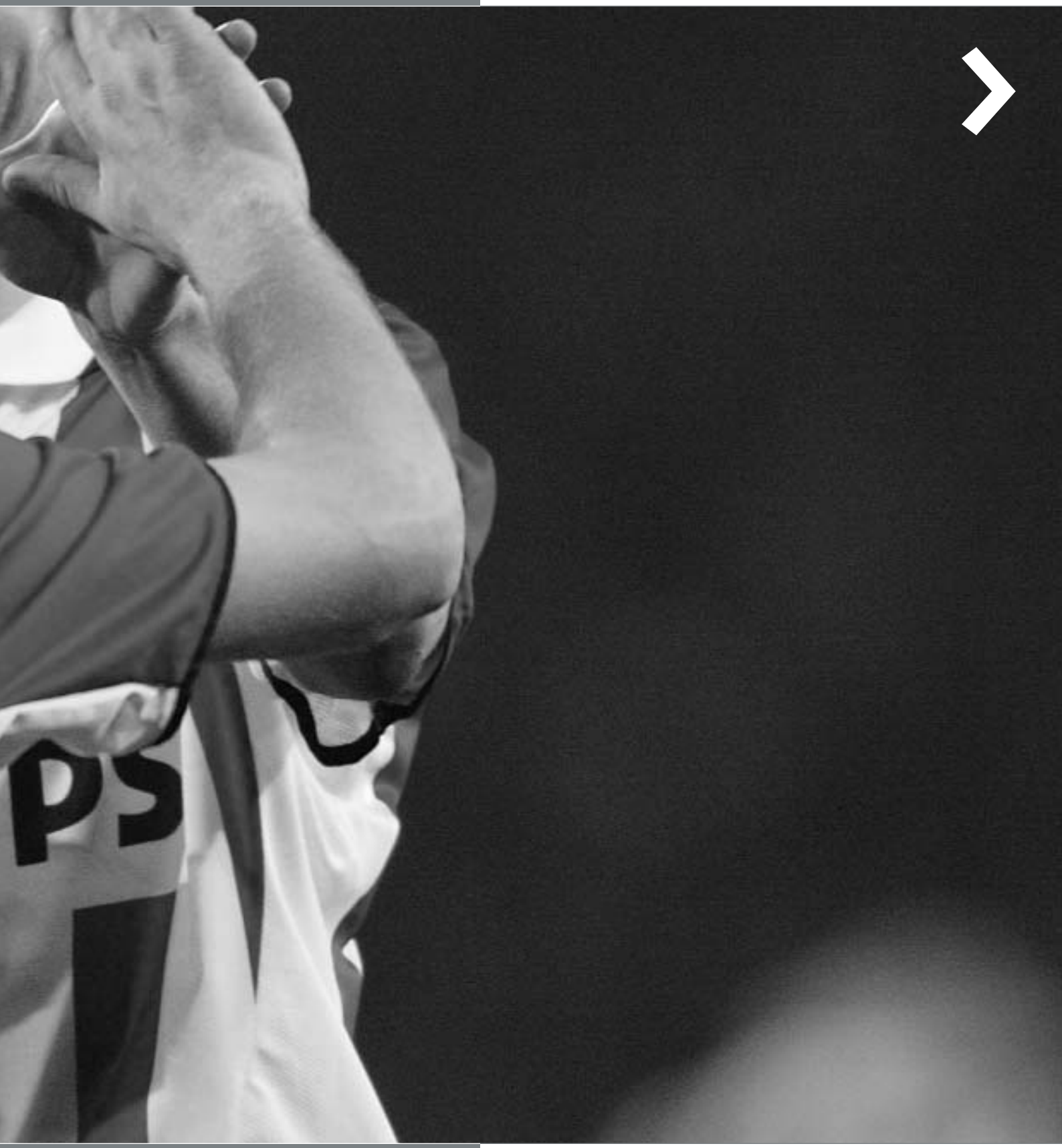
Eindhoven, 9 december 2004

Directie PSV NV

R.M. Westerhof
R.M.E. Ribbers
G. Hiddink

MOHLAND
29

De Cijfers



Geconsolideerde balans (voor voorgestelde resultaatbestemming)

ACTIVA

(BEDRAGEN EUR X 1.000)	30 juni 2004		30 juni 2003	
Vaste activa				
Immateriële vaste activa				
Vergoedingssommen		23.418		24.880
Materiële vaste activa				
Gebouwen en terreinen	80.886		82.886	
Inrichting en installaties	10.326		11.900	
Overige bedrijfsmiddelen	840		1.138	
		92.052		95.924
Financiële vaste activa				
Deelnemingen	12		12	
Leningen	28		72	
		40		84
Totaal vaste activa		**115.510**		**120.888**
Vlottende activa				
Voorraden		38		64
Vorderingen				
Debiteuren	25.797		4.505	
Latente belastingvorderingen	2.346		5.165	
Overige vorderingen	551		6.096	
Overlopende activa	3.949		3.746	
		32.643		19.512
Liquide middelen		9.786		2.380
Totaal vlottende activa		**42.467**		**21.956**
Totaal activa		**157.977**		**142.844**

PASSIVA

(BEDRAGEN EUR X 1.000)		30 juni 2004		30 juni 2003
Eigen vermogen		-8.715		-3.716
Egalisatierekening		7.858		8.327
Voorzieningen				
Latente belastingverplichtingen		514		1.833
Achtergestelde leningen		33.901		25.002
Langlopende schulden				
Schulden aan kredietinstellingen	59.846		54.899	
Schulden aan participanten	4.628		13.134	
Overige schulden	14.635		5.417	
		79.109		73.450
Kortlopende schulden				
Aflossingsverplichting langlopende schulden	12.223		5.465	
Crediteuren	6.463		3.934	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	7.900		3.153	
Schulden aan participanten	187		167	
Overige schulden	9.851		14.610	
Overlopende passiva	8.686		10.619	
		45.310		**37.948**
Totaal passiva		**157.977**		**142.844**
Garantievermogen				
Eigen vermogen		-8.715		-3.716
Egalisatierekening		7.858		8.327
Achtergestelde leningen		33.901		25.002
Garantievermogen		**33.044**		**29.613**

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(BEDRAGEN EUR X 1.000)	2003-2004		2002-2003	
Netto-omzet		**55.495**		**50.394**
Kosten grond- en hulpstoffen	208		136	
Lonen, salarissen en sociale lasten	27.611		32.553	
Afschrijvingen op materiële vaste activa	4.591		4.692	
Overige bedrijfskosten	14.606		13.480	
Som der bedrijfslasten		47.016		50.861
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen		**8.479**		**-467**
Vergoedingssommen	10.150		3.003	
Afschrijving op vergoedingssommen	-14.796		-10.144	
Resultaat vergoedingssommen		-4.646		-7.141
Bedrijfsresultaat		**3.833**		**-7.608**
Rentelasten en soortgelijke kosten		7.332		6.780
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		**-3.499**		**-14.388**
Belastingen		-1.500		-457
Resultaat na belastingen		**-4.999**		**-14.845**

PSV
PHILIPS

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(BEDRAGEN EUR X 1.000)	2003-2004	2002-2003
Resultaat na belastingen	-4.999	-14.845
Afschrijving op vergoedingssommen	14.796	10.277
Afschrijving op materiële vaste activa	4.592	4.605
Toe-/afname werkkapitaal	-5.075	3.284
Afname in voorzieningen	-1.319	-68
Overige aanpassingen *	0	-3.117
Kasstroom uit operationele activiteiten	**7.995**	**136**
Investering in vergoedingssommen	-6.599	-14.603
Aandeel derden in vergoedingssommen	0	4.036
Investering in materiële vaste activa	-1.189	-8.492
Desinvestering in vergoedingssommen	9.107	385
Desinvestering in materiële vaste activa	0	163
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	**1.319**	**-18.511**
Aflossing langlopende schulden	-5.475	-5.271
Opname leningen	3.523	4.530
Afboeking op transferfinanciering	0	-4.420
Aflossing transferfinanciering derden	0	-550
Overige	44	-31
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	**-1.908**	**-5.742**
Toe-/afname geldmiddelen	**7.406**	**-24.117**
Mutatie overzicht geldmiddelen		
Geldmiddelen openingsbalans	2.380	26.497
Toe-/afname geldmiddelen	7.406	-24.117
Geldmiddelen eindbalans	9.786	2.380
Waarvan geblokkeerd	0	1.135
Ter vrije beschikking	**9.786**	**1.245**

HET GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT IS OPGESTELD VOLGENS DE INDIRECTE METHODE. DE MUTATIE IN HET WERKKAPITAAL BESTAAT UIT DE MUTATIES IN DE VLOTTENDE ACTIVA EN DE KORTLOPENDE SCHULDEN REKENING HOUDEND MET DE AFLOSSINGSVERPLICHTINGEN EN VORDERINGEN UIT HOOFDE VAN TRANSFERFINANCIERING DOOR DERDEN.

* BETREFT HET CUMULATIEVE EFFECT VAN DE WIJZIGING WAARDERINGSGRONDSLAGEN HAND- EN TEKENGELDEN AAN HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR 2002-2003.

‘Phillip Cocu, Jaap Stam, Ruud van Nistelrooy, Mateja Kezman en Arjen Robben zijn recente voorbeelden van spelers die via PSV bij Europese topclubs furore zijn gaan maken’

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Criteria voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening
In de geconsolideerde jaarrekening van PSV NV zijn alle ondernemingen opgenomen waarin direct of indirect overwegende zeggenschap kan worden uitgeoefend. De in de consolidatie opgenomen deelnemingen worden voor 100% geconsolideerd waarbij het aandeel van derden in het geconsolideerde vermogen en geconsolideerde resultaat afzonderlijk wordt vermeld.

Bij verwerving van een meerderheidsbelang in een deelneming in de loop van het boekjaar worden de resultaten van deze deelneming voor de resterende periode van het jaar in de consolidatie opgenomen.

Bij de consolidatie zijn onderlinge transacties, vorderingen en schulden geëlimineerd, alsmede winsten voor zover zij nog niet per balansdatum in groepsverband zijn gerealiseerd.

De belangrijkste in de consolidatie opgenomen maatschappijen per 30 juni 2004 zijn, met inachtneming van het gestelde in BW Boek 2 artikelen 379 en 414, vermeld in de toelichting op de vennootschappelijke balans onder de paragraaf financiële vaste activa. De financiële gegevens van PSV NV zijn verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening, zodat is volstaan met een verkorte vennootschappelijke winst- en verliesrekening overeenkomstig het gestelde in BW Boek 2 artikel 402.

De aandelen van PSV NV worden gehouden door de Stichting PSV Voetbal en de Eindhovense Voetbalvereniging PSV. De activiteiten en de activa en passiva van de Stichting PSV Voetbal en de Eindhovense Voetbalvereniging PSV zijn op 30 juni 1999 ingebracht in PSV NV onder uitgifte van aandelen.

Wijzigingen van de presentatie
Met ingang van boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2003 heeft de Raad voor de Jaarverslaggeving bepaald dat een voorgesteld bedrag aan dividenduitkering, dat wordt vastgesteld na de balansdatum, niet (langer) als verplichting op balansdatum mag worden opgenomen. Dientengevolge is er een stelselwijziging doorgevoerd in de presentatie van de balans en wordt deze nu gepresenteerd vóór resultaatbestemming. Het resultaat na belastingen over het boekjaar is opgenomen in de post onverdeelde winst in het eigen vermogen. De vergelijkende cijfers zijn overeenkomstig aangepast.

Met ingang van boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2003 is Richtlijn 270 van de Raad voor de Jaarverslaggeving van toepassing. Deze richtlijn maakt een onderscheid tussen bijzondere en buitengewone baten en lasten. Bijzondere posten zijn baten of lasten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die behoren tot de gewone bedrijfsuitoefening, maar op grond van de aard, omvang, of het incidentele karakter afzonderlijk dienen te worden toegelicht, teneinde een goed inzicht te geven. Bijna alle posten welke in het verleden als buitengewoon werden beschouwd dienen vanaf 1 januari 2003 als bijzondere posten behorende tot de gewone bedrijfsuitoefening te worden verwerkt en toegelicht.

Vreemde valuta
Voor de balans worden bedragen in vreemde valuta omgerekend in euro's, uitgaande van de officiële koersen per balansdatum. Transacties in vreemde valuta gedurende het verslagjaar worden omgerekend tegen de koersen per transactiedatum. Koersresultaten worden ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Gehanteerde koersen per balansdatum:

	30 juni 2004	30 juni 2003
USD	0,820	0,874

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

Verslaggevingsvaluta
PSV NV rapporteert haar jaarrekening in Euro's.

KNVB licentie
Bij de structuurwijziging per 1 juli 1999 is met het Bestuur Betaald Voetbal van de KNVB overeengekomen dat de Eindhovense Voetbalvereniging PSV al haar voetbalactiviteiten overdraagt aan PSV NV, met uitzondering van de KNVB licentie. PSV NV stelt ten behoeve van de licentie benodigde middelen ter beschikking aan de Eindhovense Voetbalvereniging PSV.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen
Voor de waardering van de activa en passiva, alsmede de bepaling van het resultaat wordt uitgegaan van het historische kostprijsbeginsel. Alle activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, voor zover niet anders vermeld. Op deze waarde worden de afschrijvingen en noodzakelijk geachte voorzieningen voor onvolwaardigheid in mindering gebracht.

Immateriële vaste activa

Vergoedingssommen
Vergoedingssommen en hand- en tekengelden inzake spelers, waarmede een bindende overeenkomst is aangegaan worden geactiveerd als betaalde vergoedingssommen tot ten hoogste de aan derden gedane uitgaven verminderd met lineaire afschrijvingen over de contractperiode. In geval van blijvende waardevermindering vindt waardering tegen deze lagere waarde plaats. Bij tussentijdse verlenging van spelerscontracten vindt afschrijving van de nog aanwezige boekwaarde plaats gedurende de resterende looptijd.

Rechten
Logo, merknaam, portretrechten en televisierechten worden op nihil gewaardeerd.

Materiële vaste activa

Grond
De grond is gewaardeerd tegen aanschafwaarde. Hierop wordt niet afgeschreven.

Stadion en overige materiële vaste activa
De materiële vaste activa zijn gewaardeerd op basis van de aanschafwaarde verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen. De afschrijvingen geschieden naar een vast percentage van de aanschafwaarde gebaseerd op de verwachte economische levensduur van de betrokken activa.

De afschrijvingen worden, rekening houdend met de restwaarde, lineair verdeeld over de geschatte levensduur:

- Gebouwen: 15 tot 30 jaar;
- Inrichting en installaties: 5 tot 15 jaar;
- Overige bedrijfsmiddelen: 3 tot 5 jaar.

Financiële vaste activa

Deelnemingen
De deelnemingen worden gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde.

Vlottende activa

Voorraden
De voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen wegens incourantheid. Hierbij wordt het fifo-systeem gevolgd.

Vorderingen
De vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale bedragen verminderd met de noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

Voorzieningen

Latente belastingen
Er worden voorzieningen voor latente belastingverplichtingen opgenomen voor de verwachte belastinggevolgen uit hoofde van tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva vastgesteld volgens de fiscale voorschriften enerzijds en de bedrijfseconomische grondslagen anderzijds. Latente belastingvorderingen uit hoofde van tijdelijke verschillen en uit voorwaartse verliescompensatie worden gewaardeerd onder vlottende activa indien en voor zover het waarschijnlijk is dat ze zullen worden gerealiseerd.

Overige voorzieningen
Voorzieningen worden gevormd voor verplichtingen en risico's die samenhangen met de bedrijfsactiviteiten en waarvan de omvang niet exact is vast te stellen, maar wel redelijkerwijze is in te schatten. De pensioenverplichtingen zijn ondergebracht bij een pensioenverzekeraar. De pensioenregeling is gebaseerd op het middelloonstelsel, waarbij de pensioenrechten jaarlijks worden geïndexeerd.

Langlopende schulden
Deze schulden worden voor de nominale bedragen opgenomen. Het binnen een jaar te betalen deel van deze schulden wordt in de balans opgenomen onder kortlopende schulden.

‘Eén doelstelling van PSV is het bereiken van een zo groot mogelijk publiek via stadionbezoek, televisie en (nieuwe) media, waaronder internet en mobiele telefonie’

Resultaatsbepalingsgrondslagen

Algemeen
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto-omzet en alle hiermee verbonden kosten en andere aan het verslagjaar toe te rekenen lasten. De kosten en lasten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen voor waardering. Winsten worden verantwoord voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verliezen en risico's die hun oorsprong vinden voor het einde van het boekjaar worden in acht genomen, indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Netto-omzet
Hieronder wordt onder andere begrepen de opbrengsten uit hoofde van recettes, seizoenkaarten, premies UEFA Champions League, sponsorbijdragen, televisierechten, merchandising en de exploitatieopbrengsten inzake het stadion. De netto-omzet omvat de genoemde opbrengsten onder aftrek van kortingen en over de omzet geheven belastingen.

Kosten grond- en hulpstoffen
Dit betreft de inkoopwaarde van de horecaomzet van restaurant 'Avant-Garde', en wordt opgenomen tegen verkrijgingsprijs.

Sociale lasten
Onder de sociale lasten worden tevens de pensioenlasten verantwoord. In beginsel vallen alle spelers verplicht onder de pensioenregeling van de Stichting Contractspelersfonds KNVB (CFK). De pensioenen van trainers en coaches zijn verplicht ondergebracht bij de Stichting Pensioenfonds voor Voetbaloefenmeesters. Voor het overige personeel is de pensioenregeling ondergebracht bij een verzekeringsmaatschappij.
De pensioenregeling is gebaseerd op het middelloonstelsel, waarbij de pensioenrechten jaarlijks worden geïndexeerd.

Vergoedingssommen
Dit betreft de opbrengst uit hoofde van ontvangen vergoedingssommen bij vertrek van spelers onder aftrek van de restant boekwaarde van in het verleden betaalde vergoedingssommen. Tevens zijn hier de advies- en bemiddelingskosten en opbrengsten uit hoofde van verhuur van spelers inbegrepen.

Afschrijving op (im)materiële vaste activa
Op investeringen wordt naar tijdsgelang afgeschreven. Boekresultaten materiële vaste activa bij verkoop worden verantwoord als afschrijvingen. Boekresultaten immateriële vaste activa worden verantwoord als vergoedingssommen.

Resultaat deelnemingen
Voor de op nettovermogenswaarde gewaardeerde deelnemingen wordt het aandeel in het resultaat van deze deelnemingen, alsmede het resultaat bij verkoop van deelnemingen, als resultaat aangemerkt.

Belastingen naar het resultaat
Uitgangspunt voor de bepaling van de belasting in de winst- en verliesrekening is het resultaat voor belastingen. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen voor de verwachte belastinggevolgen van tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva vastgesteld volgens de fiscale voorschriften enerzijds en de gevolgde bedrijfseconomische grondslagen anderzijds. De hoogte van deze latente belastingen wordt berekend onder toepassing van de verwachte belastingtarieven in de periodes waarin naar alle waarschijnlijkheid deze tijdelijke verschillen zullen worden gerealiseerd. Latente belastingvorderingen, met inbegrip van die voortvloeiend uit voorwaartse verliescompensatie, worden gewaardeerd indien en voor zover waarschijnlijk is dat ze zullen worden gerealiseerd.

Latente belastingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Toelichting op de geconsolideerde balans

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

(BEDRAGEN EUR X 1.000, TENZIJ ANDERS VERMELD)	2003-2004	2002-2003
Vergoedingssommen		
Beginsaldo:		
Aanschafwaarde	82.660	68.024
Financiering derden	-27.079	-22.350
Afschrijvingen	-30.701	-23.816
Boekwaarde per 1 juli	24.880	21.858
Mutaties in de boekwaarde:		
Investeringen	24.041	14.603
Gefinancierd door derden	-1.600	-4.036
Afschrijvingen	-14.796	-10.277
Desinvesteringen	-9.107	-385
Overige	0	3.117 *
Totaal van de mutaties	-1.462	3.022
Eindsaldo:		
Aanschafwaarde	72.092	82.660
Financiering derden	-10.484	-27.079
Afschrijvingen	-38.190	-30.701
Boekwaarde per 30 juni	**23.418**	**24.880**

* BETREFT HET CUMULATIEVE EFFECT VAN DE WIJZIGING WAARDERINGSGRONDSLAGEN HAND- EN TEKENGELDEN AAN HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR 2002-2003.

GEDURENDE HET BOEKJAAR 2003-2004 HEBBEN BESPREKINGEN PLAATSGEVONDEN TUSSEN PSV NV EN DERDE PARTIJEN WELKE BETROKKEN ZIJN BIJ DE FINANCIERING VAN EEN AANTAL SPELERS. DEZE BESPREKINGEN HEBBEN GERESULTEERD IN EEN OVEREENKOMST WAARBIJ DE DERDE PARTIJEN DE (ECONOMISCHE) RECHTEN VAN DE SPELERS OVERDRAGEN AAN PSV NV EN WAARBIJ DEZE PARTIJEN ACHTERGESTELDE LENINGEN HEBBEN VERSTREKT AAN PSV NV. DE REËLE WAARDE VAN DE (ECONOMISCHE) RECHTEN VAN DE SPELERS IS BEPAALD OP EUR 17,4 MILJOEN OP 1 JANUARI 2004. DIT BEDRAG IS OPGENOMEN ALS INVESTERING. DE WAARDEBEPALING IS GEBASEERD OP DE (VERWACHTE) OPBRENGSTWAARDE VOOR EEN AANTAL SPELERS. VOOR DE OVERIGE SPELERS IS DE WAARDE GEBASEERD OP DE AANSCHAFWAARDE VAN DE SPELERS TEN TIJDE VAN DE AANKOOP VAN DEZE SPELERS, WAARBIJ REKENING IS GEHOUDEN MET AFSCHRIJVINGEN GEBASEERD OP DE LOOPTIJD VAN DE OVEREENKOMST MET DE BETREFFENDE SPELER.

ULTIMO HET BOEKJAAR 2003-2004 WORDEN SPELERS NOG IN BEPERKTE MATE GEFINANCIERD DOOR EEN DERDE PARTIJ. DEZE FINANCIERING VAN SPELERS DOOR DERDEN WORDT DIRECT IN MINDERING GEBRACHT OP DE AANSCHAFWAARDE VERGOEDINGSSOMMEN VOOR ZOVER HET ECONOMISCH RISICO BIJ DEZE PARTIJEN LIGT. OVER DEZE FINANCIERING WORDT GEEN RENTE VERGOED. DERDEN PARTICIPEREN IN HET RESULTAAT OP VERGOEDINGSSOMMEN BIJ VERTREK VAN DE BETREFFENDE SPELER OVEREENKOMSTIG CONTRACTUELE BEPALINGEN. AFSCHRIJVING VINDT PLAATS OVER DAT GEDEELTE VAN DE AANSCHAFWAARDE VERGOEDINGSSOMMEN WAARVAN HET ECONOMISCH RISICO BIJ PSV NV LIGT.

DE AFSCHRIJVINGEN VINDEN LINEAIR PLAATS OVER DE LOOPTIJD VAN DE CONTRACTEN. IN HET ALGEMEEN VARIEERT DE LOOPTIJD VAN DE CONTRACTEN TUSSEN DE 1 EN 5 JAAR.

HET RISICO VOOR ONVOORZIENE WAARDEVERMINDERINGEN UIT HOOFDE VAN PERMANENTE ARBEIDSONGESCHIKTHEID IS VOOR ALLE BELANGRIJKE SPELERS VERZEKERD.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Gebouwen/ terreinen	Inrichting/ installaties	Overige bedrijfsm.	2003-2004 totaal	2002-2003 totaal
Beginsaldo:					
Aanschafwaarde	105.662	19.850	1.646	**127.158**	119.378
Afschrijvingen	-22.776	-7.950	-508	**-31.234**	-26.709
Boekwaarde per 1 juli	82.886	11.900	1.138	**95.924**	92.669
Mutaties in de boekwaarde:					
Investeringen	972	168	49	**1.189**	8.492
Afschrijvingen	-3.483	-1.250	-328	**-5.061**	-5.074
Desinvesteringen	0	0	0	**0**	-163
Overboekingen	511	-492	-19	**0**	0
Totaal van de mutaties	-2.000	-1.574	-298	**-3.872**	3.255
Eindsaldo:					
Aanschafwaarde	107.145	19.526	1.676	**128.347**	127.158
Afschrijvingen	-26.259	-9.200	-836	**-36.295**	-31.234
Boekwaarde per 30 juni	**80.886**	**10.326**	**840**	**92.052**	**95.924**

MET UITZONDERING VAN EEN HOGERE MARKTWAARDE VAN DE GROND WIJKT DE ACTUELE WAARDE VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA NIET MATERIEEL AF VAN DE BOEKWAARDE.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	30 juni 2004	30 juni 2003
Deelnemingen		
De totale boekwaarde van de niet-geconsolideerde deelnemingen kan als volgt worden samengevat:		
Stichting Vrienden PSV	1	1
Eredivisie NV	11	11
	12	**12**

EEN UITGEBREIDE SPECIFICATIE VAN DEELNEMINGEN IS OPGENOMEN IN DE TOELICHTING BIJ DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS VAN PSV NV.

VORDERINGEN

	30 juni 2004	30 juni 2003
Debiteuren		
Debiteuren inzake vergoedingssommen	21.420	0
Overige debiteuren	5.164	4.901
Voorziening debiteuren	-787	-396
	25.797	**4.505**

ALLE VORDERINGEN OPGENOMEN ONDER DE POST DEBITEUREN ZIJN AAN TE MERKEN ALS KORTLOPEND.

LATENTE BELASTINGVORDERINGEN

	30 juni 2004	30 juni 2003
Latente belastingvorderingen	2.346	5.165
	2.346	**5.165**

DEZE POST BETREFT EEN LATENTE BELASTINGVORDERING UIT HOOFDE VAN VOORWAARTSE VERLIESCOMPENSATIE EN HEEFT EEN VERWACHTE LOOPTIJD LANGER DAN ÉÉN JAAR.

DE COMPENSABELE FISCALE VERLIEZEN WAARVOOR GEEN LATENTE BELASTINGVORDERING IN DE BALANS IS OPGENOMEN BEDRAGEN PER 30 JUNI 2004 EUR 23.771.000 (PER 30 JUNI 2003: EUR 15.759.000).

Overlopende activa
In deze post is een bedrag van EUR 3,6 miljoen opgenomen voor vooruitbetaling op een aankoop van een speler (per 30 juni 2003: EUR 3 miljoen).

Liquide middelen
Het saldo liquide middelen ten bedrage van EUR 9,8 miljoen staat ter vrije beschikking van de onderneming.

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

Egalisatierekening
Voor een bedrag van EUR 5,8 miljoen betreft het een van de gemeente Eindhoven ontvangen schadeloosstelling in verband met de bouw van de noordvleugel van het stadion. Vrijval hiervan vindt plaats overeenkomstig de afschrijvingstermijn op de noordvleugel. In het verslagjaar is een bedrag van EUR 257.000 ten gunste van de afschrijvingslasten gebracht.

Het resterende bedrag van EUR 2,5 miljoen betreft een bijdrage van Philips in het 'State of the Art' - project. Vrijval hiervan vindt eveneens plaats overeenkomstig de afschrijvingstermijn op dit project. In het verslagjaar is een bedrag van EUR 212.000 ten gunste van de afschrijvingslasten gebracht.

ACHTERGESTELDE LENINGEN

	Nominaal bedrag 30 juni 2004	Gemiddelde rente in procenten 03-04	02-03	Rente vast tot	Aflossingsverplichtingen na 5 jaar	Aflossingsverplichtingen van 1 tot 5 jaar	Boekwaarde achtergestelde leningen 30 juni 2004	Boekwaarde achtergestelde leningen 30 juni 2003
Looptijd 5 jaar	3.400	4,4	-	2004	-	2.720	2.720	-
Looptijd 7 jaar	8.810	7,9	7,8	2009	-	4.835	4.835	6.010
Looptijd 20 jaar	19.949	8,3	8,2	2021	15.578	2.818	18.396	18.992
Achtergestelde leningen **A**	32.159	8,0	7,85		15.578	10.373	25.951	25.002
Achtergestelde leningen **B**	19.594	4,2	-	-	6.427	1.523	7.950	-
	51.753				**22.005**	**11.896**	**33.901**	**25.002**

(B) ALS ONDERDEEL VAN DE OVEREENKOMST TUSSEN PSV NV EN DERDE PARTIJEN ZOALS TOEGELICHT ONDER IMMATERIËLE VASTE ACTIVA HEBBEN PARTIJEN EEN DRIETAL ACHTERGESTELDE LENINGEN AAN PSV NV VERSTREKT. EEN VAN DE ACHTERGESTELDE LENINGEN HEEFT EEN NOMINALE WAARDE VAN EUR 19,6 MILJOEN. DE RENTE OP DEZE LENING ZAL WORDEN GEBASEERD OP HET EURIBOR PERCENTAGE VERMEERDERD MET EEN WINSTAFHANKELIJKE OPSLAG TOT EEN MAXIMUM VAN 2%. DE JAARLIJKSE AFLOSSING OP DEZE LENING WORDT BEREKEND AAN DE HAND VAN EEN PERCENTAGE VAN 15-25% VAN DE NETTO-OPBRENGST VAN ALLE SPELERSVERKOPEN VANAF 1 JANUARI 2004, UITGEZONDERD DE NETTO-OPBRENGST BETREFFENDE KEZMAN. DE VERWACHTING IS DAT DE AFLOSSING VAN DE LENING IN CIRCA 20 JAAR ZAL PLAATSVINDEN. GEBASEERD OP DEZE VERWACHTING IS DE CONTANTE WAARDE VAN DE LENING BEREKEND UITGAANDE VAN EEN DISCONTERINGSVOET VAN 8%. ULTIMO DIT VERSLAGJAAR BEDRAAGT DE CONTANTE WAARDE VAN DE LENING EUR 13,2 MILJOEN WAARVAN EUR 7,9 MILJOEN IS OPGENOMEN ONDER LANGLOPENDE SCHULDEN EN EUR 5,3 MILJOEN ONDER KORTLOPENDE SCHULDEN. DAARNAAST ZIJN ALS ONDERDEEL VAN BOVENGENOEMDE OVEREENKOMST TWEE ACHTERGESTELDE LENINGEN VOOR EEN NOMINAAL BEDRAG VAN EUR 1,7 MILJOEN OVEREENGEKOMEN (OPGENOMEN ONDER A). DEZE LENINGEN HEBBEN EEN LOOPTIJD VAN 5 JAAR. DE RENTE IS GEBASEERD OP HET TWAALF MAANDS EURIBOR TARIEF MET EEN OPSLAG VAN 2%. DE RENTE WORDT PER KWARTAAL BETAALD, AFLOSSING VINDT PLAATS IN 5 JAARLIJKSE TERMIJNEN VAN EUR 340.000.

VOORZIENINGEN

	30 juni 2004	30 juni 2003
Latente belastingverplichtingen	514	1.833
	514	**1.833**

DE LATENTE BELASTINGVERPLICHTINGEN HEBBEN BETREKKING OP VERSCHILLEN TUSSEN DE BEDRIJFSECONOMISCHE WAARDERING EN FISCALE WAARDERING VAN BALANSPOSTEN EN ZIJN VRIJWEL GEHEEL ALS LANGLOPEND TE BESCHOUWEN.

LANGLOPENDE SCHULDEN

	Nominaal bedrag	Gemiddelde rente in procenten		Rente vast tot	Aflossingsverplichtingen na 5 jaar	Aflossingsverplichtingen van 1 tot 5 jaar	Boekwaarde leningen	Boekwaarde leningen
	30 juni 2004	03-04	02-03				30 juni 2004	30 juni 2003
Kredietinstellingen	72.595	6,67	7,55	2005/2017	45.530	14.316	59.846	54.899
Participanten	13.613	5,70	6,74	2013	2.448	2.180	4.628	13.134
Overige schulden	18.135	0,00	0,00	-	2.706	11.929	14.635	5.417
	104.343				**50.684**	**28.425**	**79.109**	**73.450**

	Schulden aan Kredietinstellingen	Schulden aan participanten	Overige schulden
Looptijd lening	2001/2018 (61.250) 1995/2015 (11.345)	1988/2013	1995/2005 (5.659) 2004/2007 (12.476)
Verstrekte zekerheden	• Eerste hypotheek van EUR 61.250.000 plus rente en kosten; • Eerste pandrecht op alle aandelen van Stadionexploitatie BV; • Eerste pandrecht op de rechten en vorderingen uit hoofde van achtergestelde leningen; • Negative pledge en Pari Passu Clausule.		Geen

KORTLOPENDE SCHULDEN

Aflossingsverplichting langlopende schulden
Betreft het kortlopende gedeelte op de aflossingsverplichting van langlopende schulden.

	30 juni 2004	30 juni 2003
Achtergestelde leningen	7.732	1.620
Schulden aan kredietinstellingen	3.008	2.300
Schulden aan participanten	545	1.075
Overige langlopende schulden	938	470
	12.223	**5.465**

Kredietfaciliteiten
Het totaal van de aan PSV NV door de banken in rekening-courant verstrekte kredietfaciliteiten bedraagt EUR 3,8 miljoen waarvan EUR 2,3 miljoen indirect verstrekt door de Rabobank via de Stichting PSV Voetbal en EUR 1,5 miljoen verstrekt door Staalbankiers (per 1 juli 2004 EUR 1,0 miljoen). De gestelde zekerheden ten behoeve van Staalbankiers zijn komen te vervallen.

OVERIGE SCHULDEN

	30 juni 2004	30 juni 2003
Rekening-courant met Philips Electronics NV	4.484	4.484
Overige schulden	5.367	10.126
	9.851	**14.610**

OVERLOPENDE PASSIVA

	30 juni 2004	30 juni 2003
Vooruitontvangen inkomsten	8.147	647
Overige overlopende passiva	539	9.972
	8.686	**10.619**

De vooruitontvangen inkomsten bestaan voor EUR 4,7 miljoen uit ontvangen betalingen voor seizoenkaarten voor het nieuwe seizoen (30 juni 2003 EUR 539.000), alsmede voor een bedrag van EUR 3,4 miljoen vooruitontvangen sponsorinkomsten.

Onder de overige overlopende passiva was vorig verslagjaar een bedrag opgenomen van EUR 9 miljoen, met betrekking tot een betaling voor een door PSV verstrekte optie inzake het recht tot verkrijging van het parkeerterrein. Betreffende betaling is op 4 december 2003 omgezet in een leningsovereenkomst. De lening heeft een looptijd van maximaal 4 jaar. Betreffende post is nu opgenomen onder 'overige langlopende schulden'.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen
Huur- en leaseverplichtingen
Ten behoeve van huisvesting van spelers huurt PSV 19 appartementen. Hierop rust een huurverplichting van EUR 200.000 per jaar. De opzegtermijn bedraagt 1 maand.

Ultimo boekjaar zijn de leasecontracten van het wagenpark beëindigd. Inmiddels zijn er nieuwe contracten afgesloten met een looptijd van 2 jaar, met een jaarlijks leasebedrag van EUR 800.000.

Overige informatie
Financiële instrumenten en risicobeheer
Het kredietrisico bestaat uit het verlies dat zou ontstaan indien op de verslagdatum tegenpartijen in gebreke zouden blijven hun contractuele verplichtingen na te komen. PSV loopt geen belangrijke kredietrisico's ten aanzien van individuele afnemers of tegenpartijen.

Het kredietrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten wordt beheerst door uitsluitend overeenkomsten met gerenommeerde banken. Waar mogelijk worden liquide middelen belegd en financiële transacties afgesloten bij financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid.

Per 30 juni 2004 heeft PSV een aantal leningen voor een totaalbedrag van EUR 55 miljoen beschikbaar met een resterende looptijd van 14 jaar en een variabele rente op basis van 3-maands Euribor, vermeerderd met een opslag van 1,75%. Inzake deze leningen is op 30 juni 2004 de bestaande rente swap overeenkomst gewijzigd in twee nieuwe overeenkomsten.

Eén rente swap overeenkomst, inzake circa 2/3 van het nominale bedrag van de leningen op 30 juni 2004, heeft de kenmerken van een te betalen oplopend rentepercentage van 5,35% tot 9%, bij een dalend nominaal bedrag, over de contractduur tot en met 2017. PSV ontvangt een variabele rente op basis van 3-maands Euribor.

De andere overeenkomst, inzake circa 1/3 van het nominale bedrag van de leningen op 30 juni 2004, heeft tot gevolg dat het risico van stijgende variabele rente is gemaximeerd tot 5%.

De fair value van de rente swaps is ultimo boekjaar niet in de balans tot uitdrukking gebracht.

De geschatte marktwaarde van de overige financiële activa en passiva wijken niet materieel af van de boekwaarden welke gebaseerd zijn op de nominale waarde.

Verbonden partijen
Twee leden van de Raad van Commissarissen hebben direct of indirect leningen verstrekt aan de vennootschap. Hierover wordt rente vergoed.

Gebeurtenissen na balansdatum
In het tweede halfjaar van 2004 hebben besprekingen plaatsgevonden tussen PSV NV en een derde partij welke betrokken is bij de financiering van spelers. Partijen hebben in het tweede halfjaar van 2004 overeenstemming bereikt over de afwikkeling van de bestaande overeenkomst. PSV NV verwacht uit hoofde van deze afwikkeling een negatief transactieresultaat van circa EUR 3 miljoen wat zal worden verantwoord in het resultaat over het seizoen 2004-2005. Als gevolg hiervan zullen alle bestaande overeenkomsten inzake financiering van spelers door derden zijn beëindigd.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening (Bedragen EUR x 1.000, tenzij anders vermeld)

NETTO-OMZET

	2003-2004	2002-2003
Wedstrijdopbrengsten		
Recette competitie en Amstel Cup	488	602
Recette UEFA Champions League/UEFA Cup	2.857	1.530
Seizoenkaarten	5.439	5.324
Premies Champions League	9.475	8.201
Overige wedstrijdopbrengsten	2.331	516
	20.590	**16.173**
Sponsoring	16.447	16.755
Merchandising	469	618
Media	4.602	4.181
Stadionexploitatie	11.690	10.999
Overige opbrengsten	1.697	1.668
	55.495	**50.394**

LONEN, SALARISSEN EN SOCIALE LASTEN

	2003-2004	2002-2003
Lonen en salarissen	26.503	31.281
Sociale lasten	544	541
Premies pensioenfonds	344	196
Detachering door Philips	220	535
	27.611	**32.553**

AANTAL WERKNEMERS (OP FULLTIME BASIS)

	30 juni 2004	30 juni 2003
Voetballers en technische staf	83	86
Overig personeel	81	85
	164	**171**

Bezoldiging bestuurders
In het verslagjaar is aan de bestuurders een bezoldiging toegekend van EUR 201.000 (2002-2003 EUR 340.000). De leden van de Raad van Commissarissen hebben in de verslagperiode afgezien van enige vergoeding verband houdende met het uitoefenen van de functie van commissaris.

OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

	2003-2004	2002-2003
Overige personeelskosten	1.012	688
Wedstrijdkosten	2.809	2.578
Huisvestingskosten	3.206	2.592
Beheerskosten	7.579	7.622
	14.606	**13.480**

RENTELASTEN EN SOORTGELIJKE KOSTEN

	2003-2004	2002-2003
Rentelasten	7.471	7.816
Rentebaten	139	1.036
	7.332	**6.780**

BETREFT RENTE OP UITSTAANDE DEPOSITO'S, RENTE LENINGEN O/G, BETALINGEN UIT HOOFDE VAN EEN RENTE SWAP, RENTE REKENING-COURANT BANKEN, KOSTEN BETALINGSVERKEER EN OVERIGE FINANCIËLE BATEN EN LASTEN.

De verschillen tussen de verwachte belastinglast volgens het nominale tarief (34,5%) en de feitelijke belastinglast (42,9%) over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening kunnen als volgt worden samengevat:

BELASTINGEN

	2003-2004	%	2002-2003	%
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	-3.499		-14.388	
Verwachte belasting op basis van nominaal tarief	1.207	34,5%	4.964	34,5%
Aanpassing belastinglatentie voorgaande jaren	-1.500		-468	
Niet tot waardering gebrachte verliezen	-1.261		-4.969	
Overige	54		16	
	-1.500	**-42,9%**	**-457**	**-3,2%**
De componenten van deze belastinglast zijn:				
Acute belastingen	0		0	
Latente belastingen	-1.500		-457	
	-1.500		**-457**	

INZAKE COMPENSABELE VERLIEZEN ZIJN IN DE BALANS LATENTE BELASTINGVORDERINGEN OPGENOMEN VOOR EEN BEDRAG VAN EUR 2.346.000 (PER 30 JUNI 2003: EUR 5.165.000).

Vennootschappelijke balans (voor voorgestelde resultaatbestemming)

ACTIVA

(BEDRAGEN EUR X 1.000)	30 juni 2004		30 juni 2003	
Vaste activa				
Immateriële vaste activa				
Vergoedingssommen		23.418		24.880
Materiële vaste activa				
Gebouwen en terreinen	3.629		3.644	
Inrichting en installaties	1.100		647	
Overige bedrijfsmiddelen	840		1.138	
		5.569		5.429
Financiële vaste activa				
Deelnemingen	2.709		890	
Leningen	22.898		23.574	
		25.607		24.464
Totaal vaste activa		**54.594**		**54.773**
Vlottende activa				
Vorderingen				
Debiteuren	24.792		3.395	
Latente belastingvorderingen	2.346		5.165	
Groepsmaatschappijen	1.177		932	
Overige vorderingen	529		6.064	
Overlopende activa	3.949		3.606	
		32.793		19.162
Liquide middelen		9.004		2.300
Totaal vlottende activa		**41.797**		**21.462**
Totaal activa		**96.391**		**76.235**

PASSIVA

(BEDRAGEN EUR X 1.000)	30 juni 2004		30 juni 2003	
Eigen vermogen		-8.715		-3.716
Voorzieningen				
Latente belastingverplichtingen	514		1.833	
Overige voorzieningen	1.092		532	
		1.606		2.365
Achtergestelde leningen		33.901		25.002
Langlopende schulden				
Schulden aan kredietinstellingen	7.333		0	
Schulden aan participanten	4.628		13.134	
Overige schulden	14.635		5.417	
		26.596		18.551
Kortlopende schulden				
Aflossingsverplichting langlopende schulden	9.775		3.165	
Crediteuren	6.478		3.101	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	7.550		2.869	
Schulden aan participanten	187		0	
Groepsmaatschappijen	985		0	
Overige schulden	9.687		14.372	
Overlopende passiva	8.341		10.526	
		43.003		34.033
Totaal passiva		**96.391**		**76.235**

Garantievermogen

Eigen vermogen	-8.715	-3.716
Achtergestelde leningen	33.901	25.002
Garantievermogen	**25.186**	**21.286**

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

(BEDRAGEN EUR X 1.000)	2003-2004	2002-2003
Resultaat deelnemingen	1.296	-151
Resultaat PSV NV na belastingen	-6.295	-14.694
Resultaat na belastingen	**-4.999**	**-14.845**

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
De waarderingsgrondslagen van de activa en passiva in de vennootschappelijke balans zijn gelijk aan die in de geconsolideerde balans. Dit geldt eveneens voor de resultaatbepalingsgrondslagen.

De winst - en verliesrekening is in de vereenvoudigde vorm opgenomen in overeenstemming met artikel 402,Titel 9 boek 2 BW.

Toelichting op de vennootschappelijke balans

(Bedragen EUR x 1.000, tenzij anders vermeld)

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Deelnemingen	Leningen	2003-2004 Totaal	2002-2003 Totaal
Saldo per 1 juli	890	23.574	24.464	25.300
Mutaties:				
Aandeel in het resultaat	1.819	0	1.819	-295
Verstrekkingen	0	17	17	89
Aflossingen	0	- 693	-693	-648
Overige mutaties	0	0	0	18
Saldo per 30 juni	**2.709**	**22.898**	**25.607**	**24.464**

LIJST VAN DE DEELNEMINGEN

	Percentage Deelneming	Bedrag 2003-2004	Bedrag 2002-2003
Geconsolideerd:			
Imari BV, Eindhoven, NL	100	0	0
PSV Stadionexploitatie BV, Eindhoven, NL	100	2.697	878
Restaurant Avant Garde BV, Eindhoven, NL	100	0	-
		2.697	878
Niet geconsolideerd:			
Stichting Vrienden PSV, Eindhoven, NL	100	1	1
Eredivisie NV, Hilversum, NL	5,56	11	11
		12	12
		2.709	**890**

DE NETTOVERMOGENSWAARDE VAN IMARI BV BEDRAAGT PER 30 JUNI 2004 NEGATIEF EUR 430.000 (PER 30 JUNI 2003: NEGATIEF EUR 530.000), EN VOOR RESTAURANT AVANT GARDE BV EUR 662.000 NEGATIEF. VOOR DE OMVANG VAN DEZE NEGATIEVE WAARDEN IS EEN VOORZIENING GEVORMD, WELKE IS OPGENOMEN ONDER 'OVERIGE VOORZIENINGEN' IN DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS.

EIGEN VERMOGEN

	Kapitaal	Agio	Overige reserves	Reserve u.h.v. certificaten	Onverdeeld resultaat	2003-2004 Totaal	2002-2003 Totaal
Stand per 1 juli voor stelselwijziging	100	6.869	-10.950	265	-	-3.716	11.110
Stelselwijziging	-	-	14.845	-	-14.845	0	-
Stand per 1 juli na stelselwijziging	100	6.869	3.895	265	-14.845	-3.716	11.110
Resultaatbestemming	-	-	-14.845	-	14.845	0	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-4.999	-4.999	-14.845
Verstrekte certificaten	-	-	-	-	-	-	30
Belastingen inzake certificaten	-	-	-	-	-	-	-11
Stand per 30 juni	**100**	**6.869**	**-10.950**	**265**	**-4.999**	**-8.715**	**-3.716**

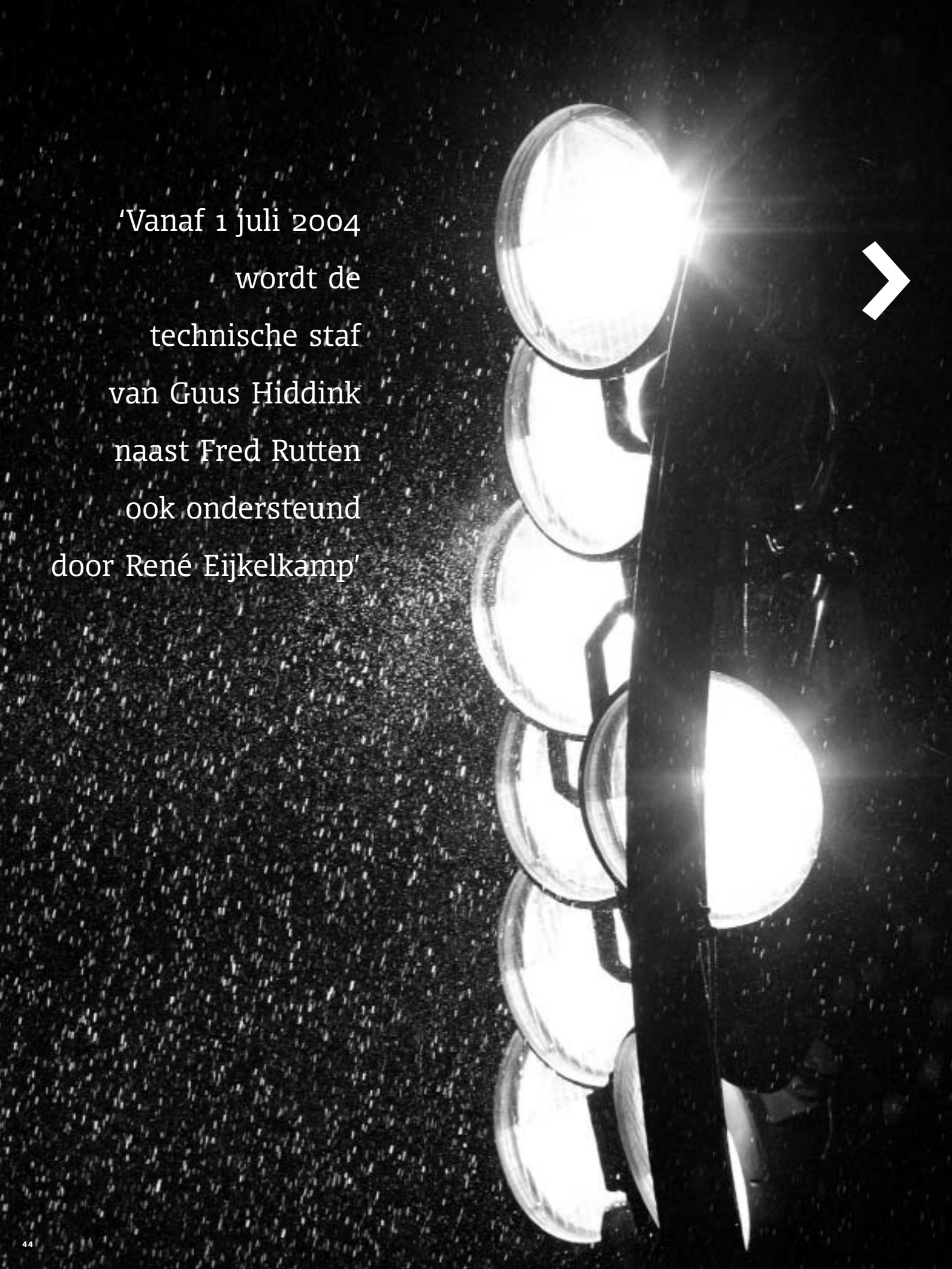
Geplaatst kapitaal
Het maatschappelijk en het geplaatst en volgestort kapitaal van PSV NV per 30 juni 2004 is als volgt:

	EUR
Maatschappelijk kapitaal:	
22.489 gewone aandelen van nominaal EUR 10	224.890
10 prioriteitsaandelen van nominaal EUR 10	100
1 bijzonder aandeel van nominaal EUR 10	10
	225.000
Geplaatst en volgestort kapitaal:	
9.989 gewone aandelen van nominaal EUR 10	99.890
10 prioriteitsaandelen van nominaal EUR 10	100
1 bijzonder aandeel van nominaal EUR 10	10
	100.000

Reserve uit hoofde van certificaten
De reserve uit hoofde van certificaten betreft de waarde van de via Stichting Vrienden PSV verkochte certificaten, ten behoeve van de zogenaamde certificaatplaatsen op de tribunes.

De reserve uit hoofde van certificaten is in het verslagjaar niet gemuteerd.

Onverdeeld resultaat
Vooruitlopend op de goedkeuring van de jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat na belasting over boekjaar 2003-2004 van EUR 5,0 miljoen ten laste te brengen van de overige reserves.



‘Vanaf 1 juli 2004 wordt de technische staf van Guus Hiddink naast Fred Rutten ook ondersteund door René Eijkelkamp’

Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake de resultaatbestemming
Artikel 33 van de statuten luidt als volgt:

1 "Uitkering van winst ingevolge het bepaalde in dit artikel geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

2 Uit de winst die in het laatst verstreken boekjaar is behaald, wordt allereerst, zo mogelijk, op de prioriteitsaandelen en op het bijzonder aandeel uitgekeerd zeven procent (7%) van hun nominaal bedrag. Op de prioriteitsaandelen en het bijzonder aandeel zal geen verdere uitkering geschieden.

3 Voor zover de na toepassing van lid 2 resterende winst niet wordt gereserveerd, staat zij ter vrije beschikking van de algemene vergadering. Bij staking van stemmen over uitkering of reservering van winst wordt de winst waarop het voorstel betrekking heeft, gereserveerd.

4 Uitkeringen vinden alleen plaats voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

5 Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat."

Voorstel resultaatbestemming seizoen 2003-2004
Vooruitlopend op de goedkeuring van de jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat na belasting over boekjaar 2003-2004 van EUR 5,0 miljoen ten laste te brengen van de overige reserves.

Bijzonder aandeel
Onder het geplaatste aandelenkapitaal is één bijzonder aandeel van nominaal EUR 10 begrepen. Dit aandeel is in bezit van de Eindhovense Voetbalvereniging PSV. Aan het bijzonder aandeel is een goedkeuringsrecht verbonden ten aanzien van een aantal besluiten van PSV NV.

Goedkeuring van de Eindhovense Voetbalvereniging PSV is vereist voor: het wijzigen van de naam of een handelsnaam van PSV of het wijzigen van de doelomschrijving van PSV NV; het wijzigen van het PSV-logo of de PSV-clubkleuren; het wijzigen van de PSV-voetballocatie; het wijzigen van de locatie; de structuur of de inrichting van de door PSV NV gecoördineerde jeugdopleiding, het zelfstandig aanvragen van een licentie voor betaald voetbal bij de KNVB.

Prioriteitsaandelen
Aan de houder van prioriteitsaandelen, thans de Stichting PSV Voetbal, zijn onder meer de volgende voorkeursrechten toegekend: bepaalt het aantal directeuren en commissarissen; bindende voordracht voor benoeming van directie en commissarissen; schorsing en/of ontslag van directeur en commissaris; goedkeuring verlenen alvorens besluit tot juridische fusie, juridische splitsing, statutenwijziging en ontbinding.

Accountantsverklaring

Opdracht
Wij hebben de jaarrekening 2003-2004 van PSV NV te Eindhoven gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden
Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel
Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 30 juni 2004 en van het resultaat over de periode van 1 juli 2003 tot en met 30 juni 2004 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Eindhoven, 9 december 2004

KPMG Accountants N.V.

Meerjarenoverzicht

(BEDRAGEN EUR X 1.000, TENZIJ ANDERS VERMELD)	2003-2004	2002-2003	2001-2002
Winst- en verliesrekening			
Netto-omzet	55.495	50.394	50.305
% toename	10,1	0,2	0,3
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen	8.479	-467	6.251
% van netto-omzet	15,3	-0,9	12,4
Resultaat vergoedingssommen	-4.646	-7.141	4.348
Renteresultaat	-7.332	-6.780	-5.492
Buitengewoon resultaat	0	0	0
Belastingen	-1.500	-457	-1.805
Resultaat na belastingen	-4.999	-14.845	3.302
% van netto-omzet	-9,0	-29,5	6,6
Aantal werknemers (fte)	164	171	139
Kasstroomoverzicht			
Kasstroom uit:			
-operationele activiteiten	7.995	136	6.220
-investeringsactiviteiten	1.319	-18.511	-17.710
-financieringsactiviteiten	-1.908	-5.742	18.259
Netto kasstroom	7.406	-24.117	6.769
Activa			
Vaste activa	115.510	120.888	114.561
Vlottende activa	42.467	21.956	49.384
Totaal activa	**157.977**	**142.844**	**163.945**
Investeringen in:			
-immateriële vaste activa	24.041	14.603	14.408
-materiële vaste activa	1.189	8.492	14.730
Passiva			
Garantievermogen	33.044	29.613	46.462
Voorzieningen	514	1.833	1.901
Langlopende schulden	79.109	73.450	76.839
Kortlopende schulden	45.310	37.948	38.743
Totaal passiva	**157.977**	**142.844**	**163.945**
Ratio's			
Solvabiliteit	20,9	20,7	28,3
Eigen vermogen in % van het balanstotaal	-5,5	-2,6	6,8
Rentabiliteit van het totale vermogen	2,5	-5,0	6,9
Rendement eigen vermogen	-	-	35,0
Sportieve resultaten			
Competitie	2e plaats	1e plaats	2e plaats
Europa Cup	1ste ronde UCL 1/4 fin. UEFA Cup	1ste ronde UCL	1ste ronde UCL 1/4 fin. UEFA Cup
Amstel Cup	1/4 finale	1/2 finale	1/2 finale

ONDER SOLVABILITEIT WORDT VERSTAAN HET GARANTIEVERMOGEN ALS PERCENTAGE VAN DE TOTALE ACTIVA. ONDER RENTABILITEIT WORDT VERSTAAN HET BEDRIJFSRESULTAAT ALS PERCENTAGE VAN HET GEMIDDELDE BALANSTOTAAL OVER DE PERIODE. HET RENDEMENT VAN HET EIGEN VERMOGEN IS BEREKEND UITGAANDE VAN HET RESULTAAT NA BELASTINGEN TEN OPZICHTE VAN HET GEMIDDELDE EIGEN VERMOGEN OVER DE PERIODE. * DE GECOMBINEERDE CIJFERS 1998/1999 VAN DE STICHTING PSV VOETBAL EN DE EINDHOVENSE VOETBALVERENIGING PSV ZIJN PRO FORMA ALS VERGELIJKENDE CIJFERS OPGENOMEN.

(BEDRAGEN EUR X 1.000, TENZIJ ANDERS VERMELD)	2000-2001	1999-2000	1998-1999 pro forma *
Winst- en verliesrekening			
Netto-omzet	50.148	34.034	27.606
% toename	47,3	23,3	-0,3
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen	7.691	3.826	-1.837
% van netto-omzet	15,3	11,2	-6,7
Resultaat vergoedingssommen	-9.074	-550	10.793
Renteresultaat	-5.037	-3.051	-3.237
Buitengewoon resultaat	0	0	-1.497
Belastingen	6.788	0	0
Resultaat na belastingen	368	225	4.222
% van netto-omzet	0,7	0,7	15,3
Aantal werknemers (fte)	127	120	117
Kasstroomoverzicht			
Kasstroom uit:			
-operationele activiteiten	340	20.062	25.038
-investeringsactiviteiten	-29.302	-19.420	-22.868
-financieringsactiviteiten	38.295	9.599	-2.106
Netto kasstroom	9.333	10.241	64
Activa			
Vaste activa	110.134	91.293	70.439
Vlottende activa	34.539	20.903	8.859
Totaal activa	**144.673**	**112.196**	**79.298**
Investeringen in:			
-immateriële vaste activa	29.863	12.241	24.015
-materiële vaste activa	11.737	25.461	1.532
Passiva			
Garantievermogen	20.738	18.149	14.833
Voorzieningen	1.775	2.173	551
Langlopende schulden	81.484	46.438	40.848
Kortlopende schulden	40.676	45.436	23.066
Totaal passiva	**144.673**	**112.196**	**79.298**
Ratio's			
Solvabiliteit	14,3	16,2	18,7
Eigen vermogen in % van het balanstotaal	5,4	7,5	10,1
Rentabiliteit van het totale vermogen	-1,1	3,4	11,9
Rendement eigen vermogen	4,5	2,7	105,7
Sportieve resultaten			
Competitie	1e plaats	1e plaats	3e plaats
Europa Cup	1ste ronde UCL	1ste ronde UCL	1ste ronde UCL
Amstel Cup	1/4 fin. UEFA Cup finale	1/8e finale	1/2 finale

Fotografie Pics United **Culinaire fotografie** Scala Photography **Ontwerp** Scherpontwerp