PSV NV PHILIPS STADION | MATHILDELAAN 81 | POSTBUS 886, NL-5600 AW EINDHOVEN | T +31 (0)40 2505 505 | F +31 (0)40 2505 639
WWW.PSV.NL | WWW.PSV.TV

JAARVERSLAG PSV NV SEIZOEN 2007-2008

JAARVERSLAG PSV NV

Seizoen 2007-2008

Kerncijfers (bedragen in EUR x 1.000, tenzij anders vermeld)

RESULTATEN

	2007-2008	2006-2007
Netto-omzet	97.455	87.962
Bedrijfslasten	57.425	65.491
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen	**40.030**	**22.471**
Resultaat vergoedingssommen	-4.090	-6.851
Bedrijfsresultaat	**35.940**	**15.620**
Rentelasten en soortgelijke kosten	5.709	10.061
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	**30.231**	**5.559**
Belastingen	-858	664
Resultaat na belastingen	**29.373**	**6.223**

NETTOKASSTROOM

	2007-2008	2006-2007
Nettokasstroom	2.752	4.150

BALANS

	30 juni 2008	30 juni 2007
Vergoedingssommen	28.433	20.105
Materiële vaste activa	76.232	84.261
Groepsvermogen	19.044	-10.362
Garantievermogen	48.635	24.164

RATIO'S

	30 juni 2008	30 juni 2007
Solvabiliteit	33,8	18,6
Groepsvermogen in % van het balanstotaal	13,2	-8,0
Rentabiliteit van het totale vermogen	26,3	11,7

AANTAL WERKNEMERS

	30 juni 2008	30 juni 2007
Aantal werknemers (op fulltime basis)	180	172

JAARVERSLAG PSV NV SEIZOEN 2007-2008

26 AUG 2007 EREDIVISIE | PSV - N.E.C. 5 - 0

15 SEP 2007 EREDIVISIE | PSV - VITESSE 1 - 0

Inhoudsopgave

Schets van PSV	5
Uitgangspunten van het beleid	7
Bericht van de Raad van Commissarissen	9
Verslag van de directie	10
Geconsolideerde balans	18
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	21
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	23
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	25
Toelichting op de geconsolideerde balans	30
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	38
Vennootschappelijke balans	40
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	43
Toelichting op de vennootschappelijke balans	44
Overige gegevens	47

19 SEP 2007 UEFA CHAMPIONS LEAGUE | PSV - CSKA MOSKOU 2 - 1

20 april 2008 Vitesse - PSV

23 SEP 2007 EREDIVISIE | PSV - FEYENOORD 4 - 0

6 OKT 2007 EREDIVISIE | PSV - WILLEM II 3 - 0

Schets van PSV

PSV heeft als primaire doelstelling aantrekkelijk, aanvallend en ambitieus voetbal te spelen op nationaal en Europees topniveau. Om deze doelstelling te realiseren is de eigen jeugdopleiding, zeker gezien de Europese verhoudingen op financieel gebied tussen de vijf grote voetballanden en Nederland, enorm belangrijk. De jeugdopleiding wordt geleid door een driehoofdig professioneel managementteam. De elf opleidingselftallen worden door ervaren en hoog gekwalificeerde jeugdtrainers getraind en begeleid. Ook de medische staf is uitstekend op haar taak berekend en innovatieve trainingsmethodes worden toegepast. Hierdoor is PSV in staat om jeugdspelers optimaal te begeleiden naar het betaald voetbal. Een ander speerpunt van beleid bij PSV is de scouting. Zowel regionaal, nationaal als ook internationaal zijn de scouts van PSV actief. Via een uitgebreid netwerk van tipgevers en uitstekende contacten met internationaal opererende voetbalmakelaars heeft PSV een goede basis om talenten te ontdekken. Het gegeven dat jonge talentvolle spelers bij PSV een kans krijgen om zich op het hoogste platform (UEFA Champions League) te presenteren, is een pre om voor PSV te kiezen. Door een moderne, klantvriendelijke accommodatie en vele eigentijdse voorzieningen op recreatief en culinair niveau wordt met succes gestreefd naar sterke binding met de eigen clubsupporters en andere wedstrijdtoeschouwers. PSV versterkt haar externe uitstraling door commerciële partnerships met ondernemingen en instellingen van nationale en internationale allure, daarbij ondersteund door een eigen crossmediaal platform.

Het ontstaan

De Eindhovense Voetbalvereniging PSV (Philips Sport Vereniging) werd op 31 augustus 1913 opgericht. Dat vond plaats aan het einde van een groots Philips sportfeest, georganiseerd ter gelegenheid van de viering van de honderdste verjaardag van de onafhankelijkheid van Nederland. Dat sportfeest werd toen gehouden op het Philips Sportpark, dat op precies dezelfde plaats was gelegen waar tegenwoordig nog altijd het Philips Stadion staat (huidige capaciteit ruim 35.000). 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 sinds 1926 niet meer is verdwenen. PSV werd voor het eerst landskampioen in 1929 en veroverde in 1950 voor het eerst de KNVB beker. In 1955, kort na invoering van het betaald voetbal, was PSV de eerste Nederlandse vereniging die deelnam aan het toernooi om de Coupe Européenne, voorloper van de latere Europa Cup I en de huidige UEFA Champions League. In de tijd dat er nog geen betaald voetbal bestond is PSV driemaal landskampioen geweest. In 1963 werd met een 5-2 overwinning op Ajax de eerste landstitel in het betaald voetbal behaald. In haar 95-jarig bestaan heeft PSV een indrukwekkende erelijst opgebouwd. Liefst eenentwintig keer werd PSV landskampioen. Acht maal werd de nationale beker gewonnen, acht keer legde PSV beslag op de Johan Cruijff Schaal (Super Cup) en ook in Europa boekte de club aansprekende successen. In totaal heeft PSV 39 maal aan een Europese competitie deelgenomen. Vanaf 1974 is dat onafgebroken geweest. Hoogtepunten waren het winnen van de UEFA Cup in 1978 en in 1988 het winnen van de prestigieuze Europa Cup I, door na strafschoppen Benfica te verslaan.

Successen

Een van de historische hoogtepunten was ook het aantal competitiegoals (43) dat boegbeeld Coen Dillen in het seizoen 1956-1957 maakte, een Nederlands record dat na ruim een halve eeuw nog steeds staat. De periode midden en eind jaren zeventig vormde een nieuwe meerjarige bloeiperiode van PSV, dat toen tweemaal de KNVB beker won, drie keer de nationale titel veroverde en voor het eerst beslag legde op een Europese titel: de UEFA Cup (1978). Na deze periode werd gebouwd aan een nieuw PSV dat vanaf halverwege de jaren tachtig met veel internationale toppers van zich deed spreken. Tussen 1986 en 1992 werd PSV zes maal kampioen en drie keer KNVB bekerwinnaar. Het sportieve hoogtepunt werd bereikt in 1988. Toen won PSV de landstitel, het bekertoernooi en legde de club beslag op de Europa Cup I. Opvallend in die periode na de jaren tachtig was dat PSV de grootste talenten van de mondiale voetbalwereld in haar selectie tot wasdom zag komen: Romário en Ronaldo, beiden binnengehaald op basis van eigen (scouting)activiteiten. Die lijn werd daarna voortgezet. Een flink aantal spelers groeide bij PSV uit tot internationale vedetten: Cocu, Stam, Van Nistelrooy, Robben, Van Bommel, Vennegoor of Hesselink, Alex, Gomes en Farfán zijn recente voorbeelden van spelers die via PSV de weg naar de Europese top beklommen. Vele PSV'ers namen met nationale elftallen deel aan Europese en mondiale eindtoernooien en al twaalf jaar op rij voetbalt PSV in de UEFA Champions League. Bij de eerste editie van het toernooi, in 1992, was PSV er ook bij. Met die dertien deelnames totaal is PSV in gezelschap van toonaangevende clubs als Manchester United, Real Madrid, FC Barcelona en AC Milan.

2 oktober 2007 Internazionale – PSV
UEFA Champions League

20 OKT 2007 EREDIVISIE | PSV - VVV VENLO 3 - 1

23 OKT 2007 UEFA CHAMPIONS LEAGUE | PSV - FENERBAHCE SK 0 - 0

Uitgangspunten van het beleid

Recente resultaten
De prestaties van de laatste seizoenen liggen nog vers in het geheugen. Nationaal is PSV erg succesvol: met zeven landstitels in de laatste negen seizoenen kan met recht worden gezegd dat PSV de Eredivisie heeft gedomineerd. Onder het bewind van Guus Hiddink werden ook Europees aansprekende successen ingezet en braken er jeugdspelers door. Een kwartfinaleplaats in de UEFA Cup in 2003-2004, de halve finale in de UEFA Champions League in 2004-2005 en ook in 2005-2006 drong PSV door tot de laatste zestien van het toernooi. In 2006-2007 werd opnieuw de kwartfinale bereikt van de UEFA Champions League en in 2007-2008 behaalde PSV wéér de kwartfinale van de UEFA Cup. De lijn werd voorgezet toen PSV opnieuw – voor het vierde seizoen op rij – kampioen van Nederland werd. PSV is de enige club die dat ook al eerder presteerde en streeft er nu naar om dit Nederlandse record te verbreken. Sleutelwoorden voor het PSV van de laatste jaren zijn het krachtige collectief, continuïteit en een winnaarsmentaliteit. Opvallend blijft ook de aantrekkingskracht van PSV op talenten uit alle werelddelen. Met in de laatste jaren spelers als Gomes, Farfán, Salcido en jonge talenten als Amrabat en Manco heeft PSV een sterk multicultureel, internationaal karakter. Ook stimuleert PSV zeer sterk de doorstroming van talenten uit de eigen jeugd. In de laatste jaren braken spelers als Afellay, Bakkal, Marcellis en Wuytens door.

De betaald voetbalactiviteiten en de daarmede samenhangende commerciële en andere activiteiten van PSV zijn sinds 1999 ondergebracht in de naar Nederlands recht gestructureerde vennootschap PSV NV te Eindhoven. De Eindhovense voetbalvereniging PSV en de Stichting PSV Voetbal participeren in deze vennootschap als aandeelhouders. Het beleid van PSV NV is erop gericht door deelname aan de hoogst mogelijke clubcompetities topvoetbal als vermaak aan te bieden aan een zo groot mogelijk stadionpubliek en aan degenen die via radio, televisie, internet en andere mediale kanalen van de PSV-verrichtingen kennisnemen. Deelname aan het voetbal op het hoogste niveau is attractief voor supporters, biedt een interessant platform voor zakelijke relaties en genereert maximale media-exposure.

Vanuit dit beleidsuitgangspunt hanteert PSV de volgende doelstellingen:

- Structureel aansluiting houden bij het topvoetbal in Europa door één keer in de drie jaar kampioen van Nederland te worden, elk jaar deel te nemen aan de UEFA Champions League of de UEFA Cup, waarvan twee keer in de drie jaar als deelnemer aan de UEFA Champions League. Verder wil PSV elk jaar overwinteren in één van beide internationale competities en minimaal één keer in de vier jaar de nationale beker winnen;

- Instandhouding van een A-selectie van hoog niveau door het aantrekken van de beste spelers uit Nederland en topspelers uit het buitenland en door grote aandacht te geven aan het laten doorgroeien van talenten uit de eigen jeugdopleiding;

- Een zodanig clubklimaat te creëren dat spelers en talenten graag naar PSV komen. Dat wordt bereikt door het accent te leggen op het spelen van attractief voetbal, door een sfeer uit te stralen van sportieve uitdaging en betrouwbaarheid, door professionaliteit in de technische en medische begeleiding, door veel aandacht te besteden aan de opvang van spelers en hen in maatschappelijke en sociale zin waar nodig en zinvol maximale ondersteuning te geven. Ook voor spelers uit het buitenland wil PSV een vertrouwde, warme thuisomgeving bieden;

- Het realiseren van optimaal comfort en veiligheid in het Philips Stadion, mede door goede samenwerking met het gemeentebestuur, de politie en de supportersverenigingen;

- Het optimaal exploiteren van het Philips Stadion als multifunctionele ontmoetingsplek voor het genieten van topvoetbal en andere vormen van entertainment en voor zakelijke contacten en netwerken in de breedste zin, vooral ook op niet-wedstrijddagen.

13 mei 2008 training op De Herdgang

11 NOV 2007 EREDIVISIE | PSV - AZ 1 - 1

7 DEC 2007 EREDIVISIE | PSV - RODA JC 2 - 4

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 2007-2008 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 N.V. 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 2007-2008, waarover de jaarrekening rapporteert, bestond de directie uit de heren J.M.J. Reker en M.F. van den Bunder. Onder hun leiding werd door PSV het eenentwintigste kampioenschap gevierd aan het einde van de nationale competitie. In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen van PSV NV zes keer vergaderd. Daarnaast heeft regelmatig informeel overleg plaatsgevonden.

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

P.J.J.M. Swinkels	aftredend in 2009;
W.G.S.M. van der Leegte	aftredend in 2010;
A.P.M. van der Poel	aftredend in 2010;
F. Schuitema	aftredend in 2010;
C.J.A. van den Boogert	aftredend in 2012.

Op 4 juni 2008 is door de Raad afscheid genomen van de heer Verdonschot. Op 1 juli 2008 is de heer C.J.A. van den Boogert tot de Raad toegetreden voor een zittingsperiode van vier jaar. De Raad is de heer Verdonschot erkentelijk voor de vele jaren actieve en positieve bijdrage aan PSV. 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, de financiële positie als voor de aan het voetbal gerelateerde activiteiten. 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 is zeer verheugd over de sportieve resultaten van het seizoen 2007-2008. Ondanks mutaties in de voetballeiding heeft de club met de hoofdcoaches Ronald Koeman, Jan Wouters en Sef Vergoossen toch, zowel Europees als nationaal, een prima seizoen beleefd. De zevende landstitel in negen seizoenen tijd en de vierde op rij is bijzonder positief voor PSV, evenals de kwartfinaleplaats in de UEFA Cup. Voor het vijfde seizoen op rij wist PSV te overwinteren in Europa, waarvan driemaal in de UEFA Champions League.

De Raad van Commissarissen wil ten slotte haar waardering uitspreken voor de inzet van de directie en alle medewerkers en medewerksters van de club, met inbegrip van de velen die vrijwillig taken ten behoeve van PSV verrichten. De Raad van Commissarissen is tevens het voltallige bestuur van de Eindhovense Voetbalvereniging PSV erkentelijk voor hun actieve betrokkenheid.

Eindhoven, 6 november 2008

Raad van Commissarissen
F. Schuitema (president-commissaris)
C.J.A. van den Boogert
W.G.S.M. van der Leegte
A.P.M. van der Poel
P.J.J.M. Swinkels

Verslag van de directie

Het voetbalseizoen 2007-2008 verliep zowel sportief als financieel, evenals voorgaand seizoen, erg succesvol voor PSV. Zo slaagde PSV erin om voor de vierde keer op rij en daarmee voor de eenentwintigste keer de nationale landstitel binnen te halen. In de groepsfase van de UEFA Champions League werd PSV derde en kwalificeerde zich daardoor voor de UEFA Cup. Hierin reikte de club tot de kwartfinales.

Financieel werd een positief resultaat na belastingen behaald van EUR 29,4 miljoen ten opzichte van EUR 6,2 miljoen in het voorgaande seizoen. Door dit positieve resultaat is het negatieve eigen vermogen van EUR 10,4 miljoen per 30 juni 2007 omgebogen tot een positief eigen vermogen van EUR 19 miljoen per 30 juni 2008. Het positieve resultaat werd voor een groot deel bereikt door een recordomzet van EUR 97,5 miljoen. Deze omzet kwam vooral tot stand door hoge inkomsten uit de 'market pool' van de UEFA Champions League en door een éénmalige bate uit de verkoop van het parkeerterrein.

Omzet
De netto-omzet over het seizoen 2007-2008 liet een stijging zien van EUR 9,5 miljoen tot EUR 97,5 miljoen. Deze stijging betrof voor EUR 8,5 miljoen het netto effect van de eerdere verkoop van het naast het Philips Stadion gelegen parkeerterrein, waarvan de eigendomsoverdracht gedurende dit verslagjaar heeft plaatsgevonden.

Het aantal Seizoen Club Cardhouders bedroeg 29.131 ten opzichte van 28.766 in 2006-2007. De inkomsten stegen daardoor licht met EUR 0,3 miljoen.

De recettes uit Europees voetbal stegen met EUR 0,4 miljoen door naast drie wedstrijden in de groepsfase UEFA Champions League, tevens drie rondes in de UEFA Cup te spelen. Dit resulteerde tot in totaal zes thuiswedstrijden in Europees verband ten opzichte van vijf wedstrijden in het seizoen 2006-2007. De premies uit Europees voetbal daalden met EUR 2,7 miljoen doordat we dit seizoen niet wisten door te dringen tot de kwartfinales in de UEFA Champions League.

De inkomsten uit sponsoring bedroegen EUR 17,2 miljoen, een stijging van EUR 0,4 miljoen ten opzichte van 2006-2007. Deze stijging betrof met name de verkoop van boarding bij de UEFA Cup-wedstrijden.

Hoewel de omzet in de PSV FANstore steeg met EUR 0,2 miljoen, daalde de omzet uit de groothandelsactiviteiten met EUR 0,9 miljoen als gevolg van de introductie van de nieuwe collectie 2007-2008 die reeds aan het einde van het boekjaar 2006-2007 plaatsvond. Per saldo resulteerde dit in een daling van de omzet uit merchandising met EUR 0,7 miljoen tot EUR 3,1 miljoen.

De inkomsten uit de stadionexploitatie namen met EUR 1,0 miljoen toe door een betere bezetting van het Philips Stadion en huurprijsaanpassingen.

Bedrijfslasten
De bedrijfslasten bedroegen EUR 57,4 miljoen, een daling van EUR 8,1 miljoen ten opzichte van 2006-2007. De lonen, salarissen en sociale lasten zijn gedaald met EUR 3,4 miljoen naar EUR 33,6 miljoen, enerzijds als gevolg van lagere wedstrijdpremies door het overwinteren in de UEFA Cup in plaats van in de UEFA Champions League en anderzijds door een andere samenstelling van de spelersselectie.
De huisvestingskosten voor het Philips Stadion en trainingscomplex De Herdgang daalden met EUR 0,4 miljoen door minder uitgaven voor groot onderhoud. Doordat in het boekjaar 2006-2007 enkele éénmalige kostenposten waren opgenomen onder andere verband houdend met een voorgenomen herfinancieringoperatie daalden de beheerskosten van EUR 11,2 miljoen tot EUR 8 miljoen in 2007-2008.

Resultaat vergoedingssommen
Het resultaat vergoedingssommen wordt bepaald door de aan- en verkoop van spelers en kan jaarlijks sterk fluctueren. Tegenover de afschrijvingskosten op vergoedingssommen, hand- en tekengelden en makelaarskosten staan de opbrengsten uit transfers onder aftrek van de boekwaarde van verkochte spelers. Verder wordt onder resultaat vergoedingssommen de verhuur/inhuur van spelers verantwoord, evenals opleidingsvergoedingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

In het seizoen 2007-2008 zijn de spelers Beasley, Da Costa, Koné en Perez verkocht hetgeen resulteerde in een opbrengst van EUR 11,3 miljoen voor vergoedingssommen, een stijging van EUR 5,6 miljoen ten opzichte van het seizoen 2006-2007. Desalniettemin werd het seizoen 2007-2008 afgesloten met een negatief resultaat vergoedingssommen van EUR 4,1 miljoen in vergelijking tot een negatief resultaat van EUR 6,9 miljoen over het seizoen 2006-2007. Tegenover de hogere opbrengst vergoedingssommen stond een stijging van EUR 0,7 miljoen tot EUR 10,9 miljoen op de afschrijving op vergoedingssommen en een toename van EUR 2,1 miljoen tot EUR 4,5 miljoen op bijzondere waardeverminderingen.

Rentelasten
Hoewel een aantal leningen gedurende het verslagjaar geheel is afgelost, heeft dit nog niet kunnen leiden tot een daling in de rentelasten vanwege de stijging van de verschuldigde interestvoet. De eenmalige last van EUR 3,4 miljoen in het boekjaar 2006-2007, vanwege de herziening van het aflossingsschema op de 'achtergestelde leningen B', ligt ten grondslag aan de daling van de rentelasten met EUR 4,4 miljoen

in het seizoen 2007-2008 tot EUR 5,7 miljoen. Daarnaast zijn op de uitstaande deposito's betere rendementen behaald ten opzichte van het voorgaande seizoen, vooral veroorzaakt door een betere liquiditeitspositie.

Vaste activa
De boekwaarde immateriële vaste activa ten bedrage van EUR 28,4 miljoen steeg dit verslagjaar met EUR 8,3 miljoen. De investeringen van EUR 32,1 miljoen bestonden uit het aantrekken van de spelers Méndez, Zonneveld, Van der Leegte, Lazovic, Ramos, Dzsudzsák en Koevermans. Perez werd ook aangetrokken maar in hetzelfde seizoen weer verkocht. Desinvesteringen bestonden dit seizoen uit de transfers van Beasley, Da Costa en Koné.

Gedurende het verslagjaar is er voor EUR 0,9 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. Dit betrof met name de investering in de infrastructuur op De Herdgang. De afschrijvingen op de materiële vaste activa bedroegen EUR 5,4 miljoen. Zoals eerder vermeld is het parkeerterrein naast het Philips Stadion verkocht, hetgeen resulteerde in een desinvestering van EUR 3,6 miljoen. Samenvattend betekende dit een daling in de waarde van de materiële vaste activa van EUR 8 miljoen tot een bedrag per 30 juni 2008 van EUR 76,2 miljoen (per 30 juni 2007 EUR 84,2 miljoen).

Nettokasstroom
Hoewel we het seizoen wisten af te sluiten met een resultaat na belastingen van EUR 29,4 miljoen resulteerde dit evenwel in een beperkte nettokasstroom van EUR 2,8 miljoen. Dit is deels te verklaren uit de verkoop van het parkeerterrein waarvan de verkoopopbrengst reeds in 2000 en 2003 via leningen is ontvangen. Daarnaast is per saldo EUR 22,7 miljoen (netto) besteed aan investeringen in nieuwe spelers.

Financiële risico's en risicobeheersing
Door de markten waarop PSV zich beweegt en de positie van PSV hierin, is er een aantal financiële risico's te onderkennen, waarvan de voornaamste hieronder zijn weergegeven.

Samenhangend met de transfers van spelers kunnen in een aantal gevallen hoge debiteurenvorderingen ontstaan. De informatiesystemen binnen PSV zijn erop gericht deze vorderingen nauwgezet te volgen en tenminste maandelijks vindt overleg plaats met de directie over de status van deze vorderingen. In het algemeen betreft dit vorderingen bij betaald voetbalorganisaties waarvoor meestal zekerheden worden gevraagd middels bankgaranties. De betaald voetbalorganisaties zijn aangesloten bij de FIFA waar eventuele geschillen aanhangig gemaakt kunnen worden. Om het kredietrisico op vorderingen uit huur- en sponsoractiviteiten te beperken verricht PSV op ad hoc basis onderzoeken naar de kredietwaardigheid van haar afnemers maar eist in het algemeen geen onderpand.

De waardering van een tweetal balansposten, vergoedingssommen en uitgestelde belastingvorderingen, is mede afhankelijk van de verwachtingen inzake de ontwikkeling van spelers en toekomstige resultaten. Door de directie worden ten aanzien van beide balansposten jaarlijkse toetsen verricht op basis van een hernieuwde inschatting van de toekomstige inzet van spelers en te behalen financiële resultaten. Wijzigingen in de verwachtingen of belastingdruk kunnen derhalve consequenties hebben voor de waardering van deze balansposten.

PSV is in beperkte mate gevoelig voor rentewijzigingen. De (achtergestelde) leningen hebben voor een bedrag van EUR 18,3 miljoen een vaste rente gedurende de nog resterende looptijd. De overige leningen en kredietfaciliteiten kennen een variabele basisrente, veelal verhoogd met een vaste opslag. Van deze leningen is over een leningssom van EUR 34,5 miljoen de variabele basisrente via rentederivaten omgezet in een vaste rente.

In het kader van risicobeheersing heeft PSV verzekeringen afgesloten voor de meest voorkomende risico's die samenhangen met de bedrijfsvoering, zoals transferwaarden, bedrijfsschade, brand en aansprakelijkheid. PSV is van mening dat de afgesloten verzekeringen voldoende dekking geven om dergelijke risico's te beheersen en de invloed op het resultaat te beperken.

A-selectie
PSV streeft naar een goede balans in de A-selectie: een mix van internationale uitstekende spelers, een aantal ervaren spelers en talentvolle jonge spelers. Op deze wijze blijft de kwaliteit van de selectie gewaarborgd, de voor PSV kenmerkende eigen identiteit behouden en de marktwaarde van de selectie op peil.

De technische staf heeft in het seizoen 2007-2008 enkele wijzigingen ondergaan. Ronald Koeman is op 1 juli 2007 als hoofdcoach begonnen en heeft zijn contract op 31 oktober 2007 beëindigd. Op datzelfde moment is ook Tonny Bruins Slot met hem meegegaan naar Valencia CF. Op 1 november is Jan Wouters voor twee maanden aangesteld als interim hoofdcoach, met Anton Janssen als zijn assistent. Op 1 januari zijn Sef Vergoossen als hoofdcoach en Dwight Lodeweges als assistent-trainer aangesteld om PSV naar de eenentwintigste landstitel te leiden. Dat is op de laatste competitiedag in de uitwedstrijd bij Vitesse gelukt. Na afloop van het seizoen hebben manager voetbalzaken Stan Valckx en keeperstrainer Joop Hiele de club na vele jaren dienst verlaten. Tijdens de zomermaanden van 2007 zijn de volgende spelers bij PSV

vertrokken: Alex, Beasley, Beerens, Cocu, Fehér, Kluivert, Koné, Lamey, Moens, Reiziger, Robert, Sun en Tardelli.

Nieuw aangetrokken werden: Fagner, Jonathan, Koevermans, Lazovic, Van der Leegte, Perez, Ramos, Roorda, Rajkovic en Zonneveld. De aan FC Twente uitgeleende spelers Aissati en Bakkal werden teruggehaald. De A-selectie bestond aan het begin van het seizoen 2007-2008 uit 27 spelers.

In de winterstop zijn Da Costa en Perez verkocht aan respectievelijk Fiorentina en Ajax. De jonge Hongaarse international Dzsudzsák is daarvoor in de plaats gekomen en aan jeugdspelers Van Eijden en Wuytens zijn stageplaatsen bij de A-selectie toegewezen.

Scouting en opleiding

Scouting en opleiding zijn de twee speerpunten van het technisch beleid van PSV. Door de enorme verschillen in begroting tussen de clubs in de vijf grote voetballanden (Duitsland, Engeland, Frankrijk, Italië en Spanje) en de Nederlandse topclubs, is het bijna onmogelijk om topspelers aan te trekken. Het scouten van talentvolle spelers in de gehele wereld wordt geïntensiveerd. Daarnaast wil PSV zoveel mogelijk Nederlandse talenten contracteren, waardoor de eigen Nederlandse speelstijl en spelopvatting gehandhaafd blijven. In de eigen jeugdopleiding is verdere vooruitgang geboekt. De accommodatie is verbeterd en voor alle jeugdspelers worden er speciale trainingsprogramma's ontwikkeld. Met behulp van de nieuwste technische hulpmiddelen, zowel op trainingsgebied als op medisch gebied, verwacht PSV de opleiding nog verder te verbeteren. Ook het intensiveren van individuele trainingen moet leiden tot betere persoonlijke resultaten. Daarnaast is besloten om continu stageplaatsen voor talentvolle spelers bij de A-selectie beschikbaar te hebben. Hierdoor krijgen talenten de kans om hun capaciteiten op het hoogste trainingsniveau te demonstreren.

Ook in het seizoen 2007-2008 was Edward Sturing Hoofd Jeugdopleiding. Hij gaf leiding aan acht fulltime en vijf parttime jeugdtrainers. Jong PSV eindigde in de hoogste divisie op de zevende plaats en wist daarnaast de KNVB beker voor Belofte-teams te winnen. Door deze overwinning werd Jong PSV gerechtigd om deel te nemen aan de bekercompetitie 2008-2009 voor de eerste elftallen in het betaald voetbal. De overige jeugdelftallen behaalden in de competitie uitstekende prestaties, maar het belangrijkste streven blijft de ontwikkeling van het individuele talent. Het moge duidelijk zijn dat een talent zich pas optimaal kan ontwikkelen in een professionele omgeving op het hoogste niveau. De doelstelling van het verscherpte jeugdbeleid is om jaarlijks twee spelers aan de A-selectie van PSV te kunnen afleveren. Het seizoen 2007-2008 leverde één seizoenskampioen op, D1. De teams D2, D3 en E1 werden tweede in hun competitie, E2 en C1 eindigden op de derde plaats, B1 werd vierde en Jong PSV, A1 en C2 sloten de competitie af met een zevende plaats. De teams E3, F1 en F2 speelden zowel een najaars- als een voorjaarscompetitie met wisselende successen.

Commerciële Zaken & Relatiebeheer

In het seizoen 2007-2008 heeft PSV samengewerkt met dezelfde partners en sponsors als in het seizoen daarvoor. Alle hospitality ruimtes, waaronder de Business Club, de Bouwlounge, restaurant Avant-Garde (houder van een Michelin-ster), eetcafé De Verlenging en alle Business Rooms waren gedurende het seizoen verhuurd, grotendeels aan bestaande relaties maar daarnaast ook aan nieuwe relaties. Tijdens het seizoen is gewerkt aan de voorbereidingen met betrekking tot de grootschalige verbouwing van de Bestuurs- en Sponsoretage (derde verdieping) die in de zomer van 2008 heeft plaatsgevonden. Op het gebied van relatiebeheer zijn weer de nodige activiteiten georganiseerd zoals de reizen in de UEFA Champions League en UEFA Cup naar diverse Europese bestemmingen, de nieuwjaarsreceptie, de Ladies Evening, een voetbaltoernooi voor de kinderen van onze zakelijke relaties en de jaarlijkse golfdag. In navolging op de behaalde landstitel is een drukbezochte kampioensreceptie georganiseerd. Op het gebied van stadionexploitatie wordt de band met Maison van den Boer steeds nauwer en overeengekomen werd de exploitatie in te zetten onder de naam 'Philips Stadion, powered by Maison van den Boer'. PSV is van mening dat gasten de keuze om hier te komen vergaderen, feesten et cetera maken omwille van het moderne stadion en de aanwezigheid van een topcateraar. PSV merkt dat dit vruchten afwerpt. Tegelijkertijd is gewerkt aan een sales- en marketingplan voor een samenwerking tussen PSV en Maison van den Boer om de bezetting van onze commerciële zalen alsook onze luxe hospitality ruimtes te verhogen. Ook is PSV de eerste club in Nederland die volledig klimaatneutraal is. Met behulp van energieleverancier E.ON is bovendien een programma gestart om daar waar mogelijk energie te besparen.

Uitreiking eerste Rabo PSV Rekening

Foto: Bas Quaedvlieg

PSV Bavaria Tour

Commerciële Zaken & Relatiebeheer

Onze sponsor-piramide zag er in het seizoen 2007-2008 als volgt uit:

HOOFDSPONSOR

PHILIPS

PARTNERS

Bavaria | Nike | e·on | kpn
Oad Reizen | Sponsor Loterij | Volkswagen | TELE2
Rabobank | de lage landen

SPONSORS

ahrend | campina | Burgers Ergon installatietechniek | VDL
bam | CSU | Ernst & Young

SUPPLIERS

AGIO CIGARS | BASTIAANS MODE EINDHOVEN B.V. | COCA-COLA ENTERPRICES NEDERLAND B.V. | EFKA UITGEVERS B.V. | MAISON VAN DEN BOER B.V. | OGER HOLDING B.V.

OVERIGE CONCEPTEN

LEDEN PSV NETWERK: BUSINESS CLUB | BUSINESS LOGES EN BUSINESS ROOMS | BOUWLOUNGE
RESTAURANT AVANT GARDE | EETCAFÉ DE VERLENGING

Marketing & Media
De afdeling Marketing & Media was ook in het seizoen 2007-2008 verantwoordelijk voor alle marketing en commerciële communicatie van PSV en het Philips Stadion. De afdeling groeide daarnaast door als uitgever/producent van alle interne en externe mediapublicaties; inclusief crossmediale uitingen van print, internet, televisie en mobiel. Marketing & Media verzorgde tevens de externe communicatie voor de diverse afdelingen.

Mediaspeerpunt PSV.nl trok maandelijks een half miljoen unieke bezoekers. De website van PSV TV Online (PSV.tv) realiseerde maandelijks 150.000 unieke bezoekers die gezamenlijk een miljoen clips per maand bekeken. PSV TV sloot zich als partner officieel aan bij het populaire YouTube, waar clips van PSV vaak in de topdrie van meest bekeken filmpjes komen. De lancering van het nieuwe shirt voor het seizoen 2008-2009 vond plaats via een eigen gefilmde 'viral' (videoclipje als aandachtstrekker) op YouTube, ook gepubliceerd bij PSV TV. Daarnaast zond PSV TV landelijk uit via RTL7 en Sport1. Zowel de crossmediale aanpak als het bereik werd hiermee aanzienlijk vergroot. Twee experimenten werden afgesloten met HD TV – High Definition – middels registratie van een Philips Research camera en de uitzending van een UEFA Cup-wedstrijd over glasvezel aan OnsNet abonnees, in samenwerking met de NOS. Door het sterk gegroeide mediabereik konden we veel marketingactiviteiten ontwikkelen voor de PSV Phoxy Club, PSV Merchandising en voor kaartverkoopacties. Verder was er de groei van het merk PSV en de daaronder vallende merken Philips Stadion, PSV FANstore, PSV FANtasty en de PSV Phoxy Club. Laatstgenoemde passeerde gedurende het seizoen de mijlpaal van 20.000 leden en blijkt bij het verschijnen van dit jaarverslag ook de grens van 25.000 al bijna te doorbreken. Het effect daarvan op de zakelijke markt was merkbaar, zo werden er in samenwerking met de Rabobank in korte tijd 5.700 Rabo PSV Rekeningen geopend. Verder werd PSV TV ook ingezet ter versterking van sponsorproposities bij VW, Oad Reizen, Nike en Rabobank. De lancering van de reiswebsite PSV Travel samen met Oad Reizen was succesvol, net als de gelanceerde rondleiding PSV Bavaria Tour. Op internet werd het Philips Stadion gerealiseerd als 3D in het populaire Google Earth. Samen met de gemeente Eindhoven deed de afdeling PSV Marketing een onderzoek naar PSV's economische-, maatschappelijke- en merkwaarde. Deze is becijferd op EUR 140 miljoen en de aanwezigheid van PSV levert in de regio 1.255 FTE's op. Gedurende het seizoen hield de afdeling zich intensief bezig met de lancering van de Superleague Formula. Het betrof met name voorbereiding en 'branding' van de auto, de uitrusting van de coureur, de aankleding van product en een commerciële presentatie aan fans (PSV Open Dag) en sponsors. In het voorjaar was het twintig jaar geleden sinds de winst van de Europa Cup I. Ter herinnering aan dat clubhistorische hoogtepunt werden een boek en een dvd uitgebracht, beide multimediaal ondersteund door PSV Marketing & Media.

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO)
PSV is zich bewust van haar maatschappelijke functie en wil haar verantwoordelijkheid nemen op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen. MVO bleek ook in 2007-2008 een hot item bij de gemeente Eindhoven, het Rijk, de Europese Unie en de voetbalorganisaties UEFA en FIFA. PSV bevindt zich in de positie dat het de maatschappij eenvoudig kan bereiken middels het krachtige merk. Gedurende het seizoen 2007-2008 is gewerkt aan een beleidsplan onder de werknaam 'PSV in the community', waarin de diverse activiteiten gestructureerd worden. Zo is PSV partner van KWF Kankerbestrijding en steunt het onderzoek naar kinderkanker door middel van fondswervende activiteiten. Die vonden ook in het seizoen 2007-2008 plaats en daarbij lag de nadruk op het werven van vaste, meerjarige donateurs. Andere pijlers van MVO waren onder meer de Europese antiracismeweek FARE, PSV Straatvoetbal (op bezoek in Eindhovense wijken), het nationale project Scoren voor Gezondheid en een ziekenhuisbezoek van de volledige A-selectie rond de feestdagen.

Merchandising & overige exploitatie van rechten
De afdeling Merchandising & Image Rights exploiteert alle rechten van de club en spelers.

Het afgelopen jaar is zoals gebruikelijk bijna het totale assortiment vernieuwd met als meest in het oog springend de collectie wedstrijd- en trainingskleding van kledingsponsor Nike. Daarnaast is er een aantal nieuwe licenties afgesloten die het productassortiment van PSV verder hebben uitgebreid.

Toen het in mei 2008 twintig jaar geleden was dat PSV de Europa Cup I won, is er rondom dat jubileum een 1988-collectie ontwikkeld. Deze collectie is verkocht in de eigen PSV FANstore maar ook online en via diverse andere verkoopkanalen.

Afgelopen jaar hebben de merchandisingactiviteiten van PSV op groothandelniveau stevige concurrentie ondervonden van het EK voetbal in Oostenrijk en Zwitserland. Daar waar retailers in het vorige boekjaar clubmerchandising in de schappen wilde hebben, is er dit boekjaar voor Oranje-merchandise gekozen.

De PSV FANstore heeft weinig last gehad van de EK-activiteiten. De omzet is gegroeid van EUR 1,2 miljoen naar bijna EUR 1,5 miljoen. Een dergelijke omzetgroei is ruim boven marktconform. De PSV FANstore organiseert veel wervende acties om klanten een positieve PSV-ervaring te geven. Voorbeelden hiervan zijn handtekeningensessies met spelers, een uitgebreide shirtintroductie, feestdagenacties et cetera. Deze actieve exploitatiemethode is de basis voor verdere omzetgroei.

Wedstrijdorganisatie, supporterszaken en veiligheid
Het Philips Stadion had in het seizoen 2007-2008 in totaal 29.131 Seizoen Club Cardhouders en het totaal aantal toeschouwers bedroeg 750.122 (in 23 wedstrijden) tegenover 748.000 (in 23 wedstrijden) in het voorgaande seizoen. In het geheel speelde PSV in het seizoen 2007-2008 62 wedstrijden. De club heeft wederom veel supporters begeleid en ontvangen rondom uitwedstrijden in Nederland en in Europa.

Memorabel was de kampioenshuldiging in het centrum van Eindhoven na het op de laatste speeldag behaalde vierde kampioenschap op rij. PSV is trots op de vele vrijwilligers van de PSV Flits, de circa 450 stewards, brandwachten en EHBO'ers die wekelijks (en soms tweemaal per week) zorg dragen voor een gastvrije en veilige ontvangst en begeleiding van bezoekers tijdens wedstrijden en evenementen in het Philips Stadion of elders in Nederland en Europa. De sfeer in het Philips Stadion is verbeterd door de inspanningen van het Experience Team, Supportersvereniging PSV, PSV Fans United en de sfeergroep Lighttown Madness. Ook het integreren van live televisie, in eigen beheer verzorgd door PSV TV op de grote videoschermen, tilde de beleving naar een hoger niveau.
De samenwerking tussen alle betrokken instanties was intensief en net als voorgaande jaren goed: PSV, UEFA, KNVB, supportersverenigingen, gemeente Eindhoven, Regiopolitie Brabant Zuidoost en de horeca en middenstand in het stadscentrum werkten goed samen.

Gezien de centrale locatie van het Philips Stadion heeft PSV gewerkt aan een plan om de supporters bij bezoek aan het stadion alternatieve vervoersmogelijkheden te bieden, om tegelijkertijd de buurtbewoners tegemoet te komen in het beperken van eventuele overlast door verkeer. Daarbij is samengewerkt met de gemeente, de NS, busmaatschappijen en verschillende parkeergarage-exploitanten in het centrum van de stad. Supporters kunnen kiezen uit een gratis bewaakte fietsenstalling, voordelige parkeerarrangementen, gratis busvervoer of korting op een treinkaartje. PSV spreekt met de betrokkenen over uitbreiding van openbaar vervoersmogelijkheden in de toekomst.

In 2007-2008 nam het aantal te organiseren evenementen opnieuw toe. Naast wedstrijden in de Eredivisie, de UEFA Champions League, UEFA Cup en van het Nederlands elftal was het Philips Stadion ook gastheer van vele bedrijfsfeesten, congressen en workshops en een reeks van vier uitverkochte concerten van zanger Guus Meeuwis. Hij komt in 2009 opnieuw terug.

VERWACHTINGEN VOOR HET SEIZOEN 2008-2009

In het seizoen 2008-2009 verwachten wij sportief wederom betrokken te zijn bij de strijd om het landskampioenschap. Internationaal is onze doelstelling het bereiken van de knock-out fase van de UEFA Champions League of minimaal Europees te overwinteren in de UEFA Cup.

We streven naar verdere optimalisering van doorstroming van jonge talenten naar de A-selectie. Verder zullen we aandacht blijven geven aan de versterking van ons scoutingapparaat.

De commerciële afdeling van PSV zal zich de komende periode blijven richten op het aantrekken van nieuwe sponsors met nationale en internationale A-status. PSV zal de exploitatie van het Philips Stadion op niet wedstrijddagen proberen te maximaliseren door middel van concerten en evenementen voor de zakelijke en particuliere markt, alsmede door een optimale verhuur van alle bedrijfsruimtes. De inmiddels volledig vernieuwde Bestuurs- en Sponsoretage zal hieraan tevens bijdragen.

We verwachten ook in het lopende seizoen onze financiële huishouding te verbeteren en daarmede ook onze solvabiliteitspositie verder te versterken. Desalniettemin blijven de resultaten sterk afhankelijk van de resultaten behaald met Europees voetbal, alsmede op de transfermarkt. De goede relatie met supporters is en blijft belangrijk en we streven naar een verdere intensivering van die relaties en tevens naar een vergroting van de achterban. Onze sociaal maatschappelijke verantwoordelijkheid zullen we blijven nemen.

Wij verwachten in het komende seizoen investeringen in vergoedingssommen, hand- en tekengelden, makelaarskosten en materiële vaste activa (onder andere verbouwing sponsoretage) te doen voor een bedrag van EUR 18,3 miljoen.

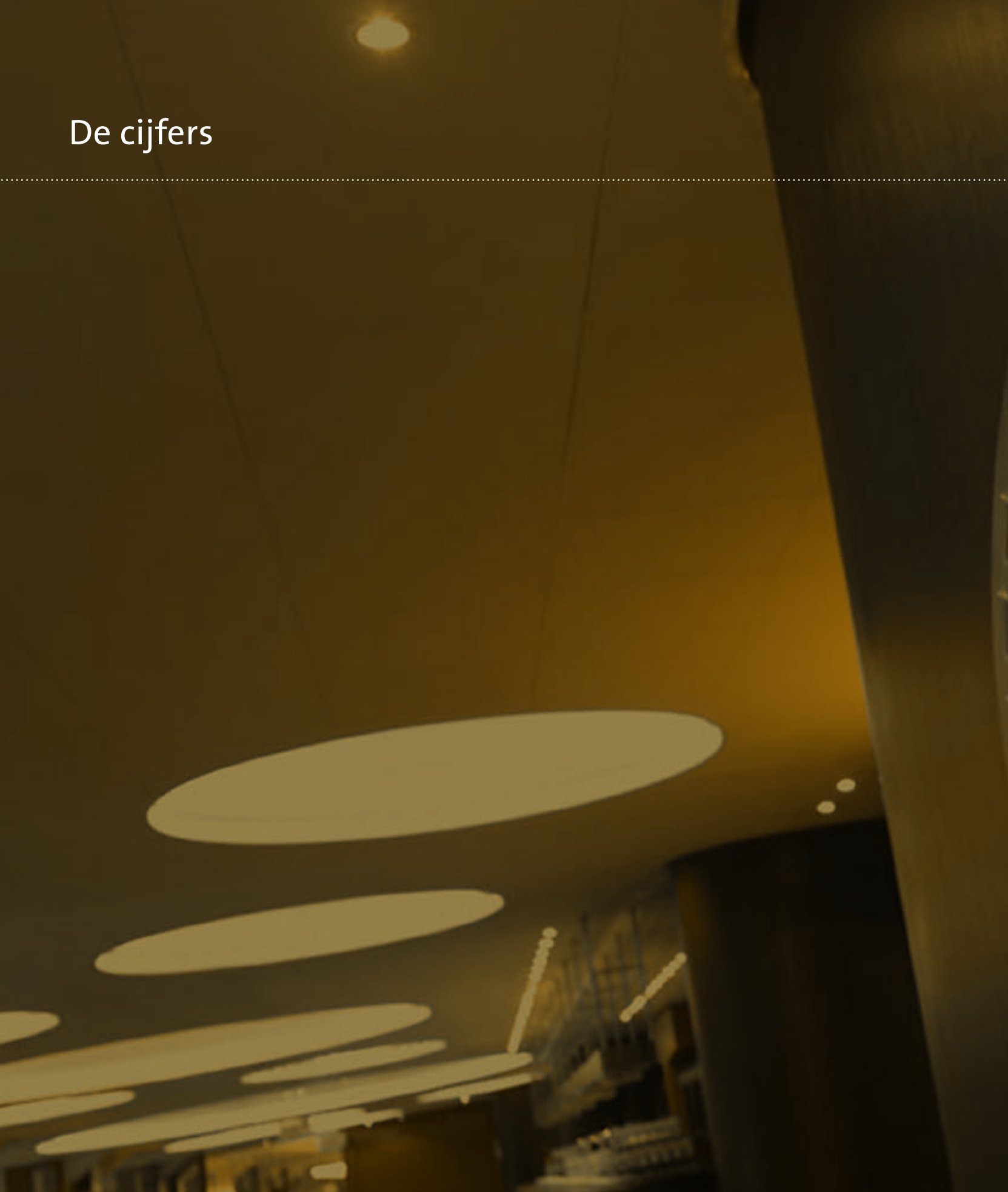
Voor de financiering van onze activiteiten verwachten wij in het seizoen 2008-2009 voldoende middelen beschikbaar te hebben.

Het aantal werknemers zal naar verwachting stabiel blijven.

Eindhoven, 6 november 2008

Directie PSV NV
J.M.J. Reker, algemeen directeur
M.F. van den Bunder, commercieel directeur

De cijfers



Geconsolideerde balans (voor verwerking van de voorgestelde resultaatbestemming)

ACTIVA

(BEDRAGEN IN EUR X 1.000)		30 juni 2008		30 juni 2007
Vaste activa				
Immateriële vaste activa				
Vergoedingssommen (1)		28.433		20.105
Materiële vaste activa (2)				
Gebouwen en terreinen	69.581		76.298	
Inrichting en installaties	6.574		7.825	
Overige bedrijfsmiddelen	77		138	
		76.232		84.261
Financiële vaste activa				
Deelnemingen (3)	12		12	
Leningen en overige langlopende vorderingen (4)	6.867		380	
		6.879		392
Totaal vaste activa		**111.544**		**104.758**
Vlottende activa				
Voorraden (5)		664		909
Vorderingen				
Debiteuren (6)	7.171		6.143	
Latente belastingvorderingen (7)	3.080		2.100	
Participanten	1.500		0	
Overige vorderingen	1.812		754	
Overlopende activa (8)	3.677		3.282	
		17.240		12.279
Liquide middelen (9)		14.448		11.696
Totaal vlottende activa		**32.352**		**24.884**
Totaal activa		**143.896**		**129.642**

PASSIVA

(BEDRAGEN IN EUR X 1.000)		30 juni 2008		30 juni 2007
Groepsvermogen (10)		19.044		-10.362
Egalisatierekening (11)		5.982		6.451
Voorzieningen (12)				
Latente belastingverplichtingen	3.274		1.437	
Pensioenen	706		816	
		3.980		2.253
Achtergestelde leningen (13)		24.078		28.544
Langlopende schulden				
Schulden aan kredietinstellingen (14)	45.046		49.050	
Schulden aan participanten (15)	2.972		2.994	
Overige schulden (16)	3.221		1.545	
		51.239		53.589
Kortlopende schulden				
Aflossingsverplichting langlopende schulden (17)	8.896		20.658	
Crediteuren	4.292		4.020	
Participanten	111		110	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	4.877		3.893	
Pensioenen	725		621	
Overige schulden (18)	11.966		11.504	
Overlopende passiva (19)	8.706		8.361	
		39.573		49.167
Totaal passiva		**143.896**		**129.642**
Garantievermogen				
Groepsvermogen		19.044		-10.362
Egalisatierekening (langlopend)		5.513		5.982
Achtergestelde leningen		24.078		28.544
Garantievermogen		**48.635**		**24.164**

23 oktober 2007 PSV – Fenerbahçe SK

12 DEC 2007 UEFA CHAMPIONS LEAGUE | PSV - INTERNAZIONALE 0 - 1

22 DEC 2007 EREDIVISIE | PSV - FC UTRECHT 4 - 1

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(BEDRAGEN IN EUR X 1.000)		2007-2008		2006-2007
Opbrengsten	84.884		86.005	
Overige opbrengsten	12.571		1.957	
Netto-omzet (20)		**97.455**		**87.962**
Kostprijs van de omzet	3.569		3.978	
Lonen, salarissen en sociale lasten (21)	33.616		36.969	
Afschrijvingen op materiële vaste activa	4.915		5.160	
Overige bedrijfskosten (22)	15.325		19.384	
Som der bedrijfslasten		57.425		65.491
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen		**40.030**		**22.471**
Vergoedingssommen	11.278		5.689	
Afschrijving op vergoedingssommen	-10.875		-10.156	
Bijzondere waardeverminderingen	-4.493		-2.384	
Resultaat vergoedingssommen		-4.090		-6.851
Bedrijfsresultaat		**35.940**		**15.620**
Rentelasten en soortgelijke kosten (23)		5.709		10.061
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		**30.231**		**5.559**
Belastingen (24)		-858		664
Resultaat na belastingen		**29.373**		**6.223**

26 april 2008 PSV Phoxy Clubdag

30 DEC 2007 EREDIVISIE | PSV - NAC BREDA 2 - 0

23 JAN 2008 EREDIVISIE | PSV - SPARTA ROTTERDAM 3 - 1

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(BEDRAGEN IN EUR X 1.000)	2007-2008	2006-2007
Resultaat na belastingen	29.373	6.223
Afschrijving op immateriële vaste activa	10.875	10.156
Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa	4.492	2.384
Afschrijving op materiële vaste activa	4.915	5.160
Aanpassing voor boekwinst verkoop materiële vaste activa	-8.915	0
Mutatie langlopende vorderingen inzake spelerstransfers	-6.565	0
Mutatie werkkapitaal:		
Voorraden	245	-651
Vorderingen	-4.961	5.567
Kortlopende schulden exclusief aflossingsverplichting langlopende schulden	-5.709	-3.659
Toe-/afname in voorzieningen	1.727	-2.386
Overige aanpassingen	0	2.901 *
Kasstroom uit operationele activiteiten	**25.477**	**25.695**
Investering in vergoedingssommen	-22.733	-10.368
Investering in materiële vaste activa	-919	-356
Desinvestering in vergoedingssommen	8.362	1.124
Desinvestering in materiële vaste activa	0	110
Mutatie financiële vaste activa	78	31
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	**-15.212**	**-9.459**
Aflossing langlopende schulden	-8.076	-12.086
Opname nieuwe financiering	530	0
Uitgifte certificaten Stichting Vrienden PSV	33	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	**-7.513**	**-12.086**
Toename geldmiddelen	**2.752**	**4.150**
Mutatie overzicht geldmiddelen		
Geldmiddelen openingsbalans	11.696	7.546
Toename geldmiddelen	2.752	4.150
Geldmiddelen eindbalans	**14.448**	**11.696**

HET GECONSOLIDEERD 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.

* OVERIGE AANPASSINGEN IN DE KASSTROOM UIT DE OPERATIONELE ACTIVITEITEN BETREFFEN AANPASSINGEN VAN HET RESULTAAT NA BELASTINGEN VOOR BEHAALDE RESULTATEN OP LENINGEN EN FINANCIERING VAN ACTIVA DIE NIET TOT FEITELIJKE KASSTROMEN HEBBEN GELEID.

27 september 2007 PSV – Sparta Rotterdam

26 JAN 2008 EREDIVISIE | PSV - EXCELSIOR 2 - 1

9 FEB 2008 EREDIVISIE | PSV - SC HEERENVEEN 1 - 1

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Criteria voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

PSV NV is bij het opstellen van de jaarrekening uitgegaan van de veronderstelling dat de continuïteit van de onderneming is gewaarborgd. Deze veronderstelling van continuïteit is gebaseerd op de cashflow prognose voor het seizoen 2008-2009 welke een voldoende saldo liquide middelen ter vrije beschikking van de onderneming aantoont.

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 2008 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.

Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van PSV NV is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en de bepalingen van Titel 9, Boek 2 BW.

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.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

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 de 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, hand- en tekengelden en advies- en bemiddelingskosten 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, tenzij geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. In dergelijke gevallen zijn de aandelenbelangen gewaardeerd tegen aanschafwaarde.

Leningen en overige langlopende vorderingen
Leningen en overige langlopende vorderingen zijn opgenomen tegen nominale waarde, verminderd met eventueel noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid. In geval er sprake is van vorderingen waarbij betaalschema's zonder rentevergoeding zijn overeengekomen vindt waardering tegen contante waarde plaats.

Vlottende activa

Voorraden
De voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen wegens incourantheid. Hierbij wordt het fifo-systeem gevolgd. Voorraden worden gewaardeerd tegen actuele waarde indien deze lager is dan de verkrijgingsprijs.

Vorderingen en overlopende activa
De vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale bedragen verminderd met de noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid. De overlopende activa worden opgenomen tegen nominale waarde.

Liquide middelen
De liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's.

Bijzondere waardeverminderingen
De boekwaarde van de activa van PSV NV, uitgezonderd voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, wordt per iedere balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Er wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Voor de immateriële vaste activa en overige activa is de realiseerbare waarde gelijk aan de opbrengstwaarde, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttaxaties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor een actief dat geen kasontvangsten genereert die in hoge mate onafhankelijk zijn van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. Bijzondere waardeverminderingsverliezen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de activa van de eenheid.

Terugname bijzondere waardeverminderingen
Indien er indicaties zijn die ertoe leiden dat een in een eerdere periode in aanmerking genomen bijzonder waardeverminderingsverlies niet langer bestaat of verminderd is, wordt een dergelijk bijzonder waardeverminderingsverlies uitsluitend teruggenomen als er sprake is van een schattingswijziging bij de bepaling van de realiseerbare waarde.
Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt uitsluitend teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde, na aftrek van afschrijvingen of amortisatie, die zou zijn bepaald als geen bijzonder waardeverminderingsverlies was opgenomen.

Voorzieningen

Latente belastingen
Er worden voorzieningen voor latente belastingverplichtingen opgenomen voor de verwachte belastinggevolgen uit hoofde van verrekenbare 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 verrekenbare tijdelijke verschillen en uit voorwaartse verliescompensatie worden gewaardeerd onder vlottende activa indien en voor zover het waarschijnlijk is dat ze zullen worden gerealiseerd.

Pensioenvoorzieningen
De pensioenverplichtingen waar de pensioenvoorziening voor is gevormd 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.

Resultaatbepalingsgrondslagen

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, Seizoen Club Cards, premies Europees voetbal, 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.

Kostprijs van de omzet
Kostprijs van de omzet betreft de inkoopwaarde van de horeca-omzet van restaurant Avant-Garde, de kostprijs van de verkochte PSV merchandise-artikelen en kostprijs van de stadionexploitatie. Deze kosten zijn opgenomen tegen historische kosten.

Pensioenen
PSV NV heeft diverse pensioenregelingen. Deze regelingen worden gefinancierd door afdrachten aan de Stichting Contractspelers KNVB (CFK) voor alle spelers, de Stichting Pensioenfonds voor Voetbaloefenmeesters voor de trainers en coaches en een verzekeringsmaatschappij voor het overig personeel. PSV NV kent zowel toegezegde-bijdrageregelingen als een toegezegd-pensioenregeling.

Toegezegde-bijdrageregelingen
Bij toegezegde-bijdrageregelingen betaalt PSV NV vaste bijdragen aan het CFK en de Stichting Pensioenfonds voor Voetbaloefenmeesters en heeft PSV NV geen verdere betalingsverplichtingen dan deze vaste bijdragen. De bijdragen worden als kostenpost opgenomen wanneer deze verschuldigd zijn.

Toegezegd-pensioenregeling
De toegezegd-pensioenregeling is een middelloonsysteem. Aan de medewerkers is een pensioen toegezegd waarvan de hoogte afhangt van factoren als leeftijd, dienstjaren en salaris.

De in de balans opgenomen verplichting voor de toegezegd-pensioenregeling is de contante waarde van de verplichting per balansdatum verminderd met de reële waarde van de beleggingen van het fonds, samen met aanpassingen voor lasten over verstreken diensttijd, niet-verwerkte actuariële resultaten en de nog niet toegerekende overgangsregeling.

De verplichting uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling wordt door onafhankelijke actuarissen berekend op basis van de 'projected unit credit methode'. De contante waarde van de toegezegde pensioenrechten wordt bepaald door verdiscontering van de verwachte toekomstige kasuitstroom, op basis van rentetarieven van hoogwaardige bedrijfsobligaties in de valuta van de pensioenuitkering en met een looptijd die ongeveer gelijk is aan die van de desbetreffende verplichting. De 'projected unit credit methode' houdt bij de toerekening van de pensioenaanspraken over de gehele diensttijd van de werknemers rekening met toekomstige salarisstijgingen en met onvoorwaardelijke indexatietoezeggingen.

Actuariële winsten en verliezen uit hoofde van aanpassingen en wijzigingen in de actuariële aannames worden verwerkt onder financiële baten en lasten, gespreid over de gemiddelde resterende periode van het dienstverband van de werknemers, indien en voor zover deze per saldo uitgaan boven 10% van de actuariële verplichtingen of de waarde van de beleggingen (de hoogste van de twee).

De overgangsverplichting als gevolg van het voor het eerst toepassen van RJ 271 in 2005 is ten laste van het eigen vermogen per 1 juli 2005 verwerkt.

Lasten over verstreken diensttijd worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Alle componenten van de periodieke pensioenlasten, zoals rentekosten, servicekosten, verwacht rendement op de beleggingen en verwerkte actuariële resultaten, worden als deel van de personeelskosten opgenomen onder bedrijfsresultaat.

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 opbrengsten uit hoofde van verhuur van spelers en opleidingsvergoedingen inbegrepen.

Afschrijving op (im)materiële vaste activa
Op investeringen wordt naar tijdsgelang afgeschreven. 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 verrekenbare 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 verrekenbare 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.

13 FEB 2008 UEFA CHAMPIONS LEAGUE | PSV - HELSINGBORGS IF 2 - 0

Toelichting op de geconsolideerde balans

(bedragen in EUR x 1.000, tenzij anders vermeld)

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	2007-2008	2006-2007
Vergoedingssommen (1)		
Beginsaldo:		
Aanschafwaarde	60.953	63.845
Financiering derden	-7.076	-7.076
Afschrijvingen	-33.772	-33.368
Boekwaarde per 1 juli	20.105	23.401
Mutaties in de boekwaarde:		
Investeringen	32.058	10.368
Afschrijvingen	-10.875	-10.156
Bijzondere waardeverminderingen	-4.493	-2.384
Desinvesteringen	-8.362	-1.124
Totaal van de mutaties	8.328	-3.296
Eindsaldo:		
Aanschafwaarde	66.738	60.953
Financiering derden	0	-7.076
Afschrijvingen	-38.305	-33.772
Boekwaarde per 30 juni	**28.433**	**20.105**
Cumulatief saldo bijzondere waardeverminderingen per 30 juni	5.763	3.024

Financiering van spelers door derde partijen wordt direct in mindering gebracht op de aanschafwaarde vergoedingssommen voorzover het economisch risico bij deze derde partijen ligt. Over deze financiering wordt geen interest vergoed. 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.

In een aantal gevallen zijn voor onvoorziene waardeverminderingen uit hoofde van permanente arbeidsongeschiktheid verzekeringspolissen afgesloten.

De post bijzondere waardeverminderingen betreft de daling van de realiseerbare waarde onder de boekwaarde van spelers als gevolg van een daling van de verwachte transfersommen onder de boekwaarde.

MATERIËLE VASTE ACTIVA (2)

	Gebouwen/ terreinen	Inrichting/ installaties	Overige bedrijfsm.	2007-2008 totaal	2006-2007 totaal
Beginsaldo:					
Aanschafwaarde	113.846	20.442	1.642	135.930	135.844
Afschrijvingen	-37.548	-12.617	-1.504	-51.669	-46.865
Boekwaarde per 1 juli	76.298	7.825	138	84.261	88.979
Mutaties in de boekwaarde:					
Investeringen	747	150	22	919	1.021
Afschrijvingen*	-4.008	-1.293	-83	-5.384	-5.629
Desinvesteringen	-3.564	0	0	-3.564	-110
Overboekingen	108	-108	0	0	0
Totaal van de mutaties	-6.717	-1.251	-61	-8.029	-4.718
Eindsaldo:					
Aanschafwaarde	110.879	20.484	1.664	133.027	135.930
Afschrijvingen	-41.298	-13.910	-1.587	-56.795	-51.669
Boekwaarde per 30 juni	**69.581**	**6.574**	**77**	**76.232**	**84.261**

* Van de afschrijvingen komt EUR 469.000 ten laste van de egalisatierekening zoals aldaar toegelicht.
Inzake de investering in de veldverlichtingsinstallatie, opgenomen onder inrichting/installaties, is een financial leaseovereenkomst aangegaan met een looptijd tot 2015.
Voor groot onderhoud aan het Philips Stadion is een onderhoudsplan opgesteld. De kosten verband houdend met groot onderhoud worden rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht.
De actuele waarde van terreinen ligt naar verwachting EUR 20 miljoen hoger dan de boekwaarde.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	30 juni 2008	30 juni 2007
Deelnemingen (3)		
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.

LENINGEN EN OVERIGE LANGLOPENDE VORDERINGEN (4)

	Leningen	Overige langlopende vorderingen	Totaal
Stand per 1 juli	96	284	380
Verstrekkingen	16	6.849	6.865
Ontvangen aflossingen	-71	-284	-355
	41	6.849	6.890
Toevoeging voorziening mogelijke oninbaarheid	-23	0	-23
Stand per 30 juni	**18**	**6.849**	**6.867**

HET MERENDEEL VAN DE LANGE TERMIJN VORDERINGEN IS NIET RENTEDRAGEND. DE OVERIGE LANGLOPENDE VORDERINGEN ZIJN GROTENDEELS AFGEDEKT DOOR BANKGARANTIES.

VOORRADEN (5)

	30 juni 2008	30 juni 2007
Handelsgoederen		
Merchandising	598	852
Restaurantbenodigdheden	66	57
	664	**909**

VORDERINGEN

	30 juni 2008	30 juni 2007
Debiteuren (6)		
Debiteuren inzake vergoedingssommen	2.654	1.845
Overige debiteuren	5.047	4.907
Voorziening debiteuren	-530	-609
	7.171	**6.143**

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

LATENTE BELASTINGVORDERINGEN (7)

	30 juni 2008	30 juni 2007
Latente belastingvorderingen	3.080	2.100
	3.080	**2.100**

DEZE POST BETREFT EEN LATENTE BELASTINGVORDERING UIT HOOFDE VAN VOORWAARTSE VERLIESCOMPENSATIE EN HEEFT EEN VERWACHTE LOOPTIJD VAN ÉÉN JAAR.
ALLE BESCHIKBARE COMPENSABELE VERLIEZEN ZIJN TOT WAARDERING GEBRACHT.

OVERLOPENDE ACTIVA (8)

	30 juni 2008	30 juni 2007
Overlopende activa	3.677	3.282
	3.677	**3.282**

BETREFT VOOR EEN BEDRAG VAN EUR 3,2 MILJOEN VOORUITBETALINGEN OP SPELERSTRANSFERS VOOR HET NIEUWE SEIZOEN. DE LOOPTIJD VAN DEZE POST IS KORTER DAN ÉÉN JAAR.

Liquide middelen (9)
Het saldo liquide middelen op 30 juni 2008 ten bedrage van EUR 14,4 miljoen (per 30 juni 2007: EUR 11,7 miljoen) staat volledig ter vrije beschikking van de onderneming.

Groepsvermogen (10)
Voor een nadere specificatie van het groepsvermogen wordt verwezen naar de toelichting op de vennootschappelijke balans.

Egalisatierekening (11)
Voor een bedrag van EUR 4,5 miljoen resteert er een van de gemeente Eindhoven ontvangen schadeloosstelling in verband met de bouw van de noordvleugel van het stadion. Overeenkomstig de afschrijvingstermijn op de noordvleugel vindt de vrijval van deze schadeloosstelling plaats, in dit verslagjaar is een bedrag van EUR 257.000 ten gunste van de afschrijvingslasten gebracht.
Daarnaast resteert er nog een bedrag van EUR 1,5 miljoen inzake een bijdrage van Philips in het ‘State of the Art’-project. Vrijval van deze bijdrage vindt eveneens plaats overeenkomstig de afschrijvingstermijn op dit project. Een bedrag van EUR 212.000 is dit verslagjaar ten gunste van de afschrijvingslasten gebracht.

VOORZIENINGEN (12)

	Latente belastingverplichtingen	Pensioenen	2007-2008 totaal	2006-2007 totaal
Beginbalans per 1 juli	1.437	816	2.253	4.639
Toevoegingen	1.837	0	1.837	0
Onttrekkingen	0	-110	-110	-1.859
Tariefswijziging	0	0	0	-527
Eindbalans per 30 juni	**3.274**	**706**	**3.980**	**2.253**

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

PENSIOENVERPLICHTINGEN

DE BELANGRIJKSTE ACTUARIËLE VERONDERSTELLINGEN, WELKE IN DE BEREKENINGEN ZIJN GEHANTEERD, PER BALANSDATUM ZIJN ALS VOLGT:

	30 juni 2008	30 juni 2007
	%	%
Disconteringsvoet	5,5	5,1
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,5	5,1
Toekomstige salarisstijgingen	2,0	1,8
Toekomstige pensioenindexatie	2,0	1,8

DE IN DE BALANS OPGENOMEN PENSIOENVERPLICHTING UIT HOOFDE VAN DE TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN KAN ALS VOLGT WORDEN GEPRESENTEERD:

	30 juni 2008	30 juni 2007
Contante waarde van toegekende pensioenaanspraken	2.042	1.802
Reële waarde van fondsbeleggingen	-1.095	-921
Nog niet verwerkte actuariële resultaten	-241	-65
Totaal verantwoorde toegekende pensioenverplichting	**706**	**816**

DE CONTANTE WAARDE VAN DE TOEGEKENDE PENSIOENAANSPRAKEN IS OVER HET BOEKJAAR ALS VOLGT GEWIJZIGD:

	2007-2008	2006-2007
Stand contante waarde toegekende pensioenaanspraken per 1 juli	1.802	1.589
Toename contante waarde	234	278
Toe te rekenen interest	104	89
Actuarieel resultaat	-98	-154
Stand contante waarde toegekende pensioenaanspraken per 30 juni	**2.042**	**1.802**

DE REËLE WAARDE VAN DE BELEGGINGEN IS OVER HET BOEKJAAR ALS VOLGT GEWIJZIGD:

	2007-2008	2006-2007
Stand per 1 juli	921	716
Werkelijke opbrengst beleggingen	-211	-140
Betaalde premies werkgever	369	330
Betaalde premies werknemer	78	70
Administratiekosten	-62	-55
Stand per 30 juni	**1.095**	**921**

DE REËLE WAARDE VAN DE BELEGGINGEN PER CATEGORIE IS:

	30 juni 2008	30 juni 2007
Rekening courant met verzekeraar	-1	63
Waarde gefinancierde pensioenen	1.096	861
	1.095	**924**

DE LASTEN ZOALS VERANTWOORD IN DE WINST- EN VERLIESREKENING KUNNEN ALS VOLGT GESPECIFICEERD WORDEN:

	2007-2008	2006-2007
Toename contante waarde toegekende pensioenaanspraken	234	278
Toe te rekenen interest	104	89
Verwachte opbrengst fondsbeleggingen	-65	-52
Administratiekosten	58	60
Werknemersbijdragen	-73	-59
Totaal	**258**	**316**

HET FEITELIJK BEHAALDE RENDEMENT OP DE FONDSBELEGGINGEN IN HET BOEKJAAR BEDRAAGT EUR 211.000 NEGATIEF (2006-2007: EUR 140.000 NEGATIEF).

ACHTERGESTELDE LENINGEN (13)

	Nominaal bedrag bij aanvang	Gemiddelde rente in % 2007-2008	Gemiddelde rente in % 2006-2007	Rente vast tot	Aflossings-verplichtingen na 5 jaar	Aflossings-verplichtingen van 1-5 jr	Boekwaarde 30 juni 2008	Boekwaarde 30 juni 2007
looptijd 5 jaar	3.400	6,3	5,2	-	-	0	0	680
looptijd 7 jaar	8.810	8,7	8,1	2009	-	0	0	810
looptijd 20 jaar	19.949	8,1	8,1	2021	11.711	3.876	15.587	16.370
achtergestelde leningen **A**	32.159	7,9	7,9		11.711	3.876	15.587	17.860
achtergestelde leningen **B**	20.048	6,5	5,4	-	3.161	5.330	8.491	10.684
	52.207				**14.872**	**9.206**	**24.078**	**28.544**

ALS ONDERDEEL VAN ONDERSTAAND GENOEMDE OVEREENKOMST TUSSEN PSV NV EN DERDE PARTIJEN TER AFWIKKELING VAN DE FINANCIERING VAN EEN AANTAL SPELERS IN 2003-2004 ZIJN, ZOALS ONDER 'ACHTERGESTELDE LENINGEN A' GESPECIFICEERD, EEN TWEETAL ACHTERGESTELDE LENINGEN VOOR EEN NOMINAAL BEDRAG VAN EUR 1,7 MILJOEN IEDER OVEREENGEKOMEN. DEZE TWEE LENINGEN HEBBEN EEN LOOPTIJD VAN 5 JAAR, DE RENTE OP DEZE LENINGEN IS GEBASEERD OP HET TWAALF-MAANDS EURIBOR PERCENTAGE VERMEERDERD MET EEN OPSLAG VAN 2%. DE AFLOSSING VINDT PLAATS IN VIJF GELIJKE JAARLIJKSE TERMIJNEN. ONDER 'ACHTERGESTELDE LENINGEN A' ZIJN TEVENS NOG EEN DRIETAL LENINGEN MET EEN LOOPTIJD VAN 7 JAAR OPGENOMEN MET EEN NOMINAAL BEDRAG VAN EUR 4,5 MILJOEN. VOOR DEZE DRIE LENINGEN WORDT EEN RENTEPERCENTAGE VAN 8% VERGOED. DEZE LENINGEN WORDEN AFGELOST MIDDELS ANNUÏTEITEN. DE LAATSTE AFLOSSING ZAL PLAATSVINDEN AAN HET EINDE VAN HET SEIZOEN 2008-2009. DAARNAAST ZIJN ONDER DE 'ACHTERGESTELDE LENINGEN A' EEN ZESTAL LENINGEN OPGENOMEN MET EEN RESTERENDE LOOPTIJD VAN 12 JAAR. DEZE LENINGEN DIENEN ULTIMO 2020 AFGELOST TE WORDEN. SAMEN VERTEGENWOORDIGEN DEZE LENINGEN EEN NOMINAAL BEDRAG VAN EUR 19,9 MILJOEN. OVER DIT ZESTAL LENINGEN WORDT EEN RENTEPERCENTAGE VAN 8% VERGOED, AFLOSSING VINDT OOK HIER OP BASIS VAN ANNUÏTEITEN PLAATS.

ALS ONDERDEEL VAN DE OVEREENKOMST TUSSEN PSV NV EN DERDE PARTIJEN TER AFWIKKELING VAN DE FINANCIERING VAN EEN AANTAL SPELERS IN 2003-2004, HEBBEN PARTIJEN ZOALS GESPECIFICEERD ONDER 'ACHTERGESTELDE LENINGEN B' SAMEN EEN ACHTERGESTELDE LENING AAN PSV NV VERSTREKT. DEZE LENING HEEFT EEN NOMINALE WAARDE VAN ONGEVEER EUR 20 MILJOEN. DE RENTE OP DEZE LENING IS GEBASEERD OP HET 12-MAANDS EURIBOR PERCENTAGE VERMEERDERD MET EEN WINSTAFHANKELIJKE OPSLAG TOT EEN MAXIMUM VAN 2%. DE AFLOSSING OP DEZE LENING WORDT BEREKEND AAN DE HAND VAN EEN PERCENTAGE VAN 15% VAN DE NETTO-OPBRENGST VAN ALLE SPELERSVERKOPEN VANAF 1 JANUARI 2004. NAAR VERWACHTING ZAL DE AFLOSSING VAN DEZE LENING IN 10-15 JAAR PLAATSVINDEN.

LANGLOPENDE SCHULDEN

	Nominaal bedrag bij aanvang	Gemiddelde rente in % 2007-2008	Gemiddelde rente in % 2006-2007	Rente vast tot	Aflossings-verplichtingen na 5 jaar	Aflossings-verplichtingen van 1-5 jr	Boekwaarde 30 juni 2008	Boekwaarde 30 juni 2007
Kredietinstellingen (14)	72.595	8,2	7,1	variabel	25.138	19.908	45.046	49.050
Participanten (15)	13.613	6,1	5,1	variabel	792	2.180	2.972	2.994
Overige schulden (16)	14.499	4,9	1,4	-	526	2.695	3.221	1.545
	100.707				**26.456**	**24.783**	**51.239**	**53.589**

	Schulden aan kredietinstellingen (14)	**Schulden aan participanten (15)**	**Overige schulden (16)**
Looptijd lening	2001/2018 (EUR 61.250.000) 1995/2015 (EUR 11.345.000)	1988/2013	1995/2010
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 zekerheden verstrekt	Geen zekerheden verstrekt

KORTLOPENDE SCHULDEN

Aflossingsverplichting langlopende schulden (17)
Betreft het kortlopende gedeelte op de aflossingsverplichting van langlopende schulden

	30 juni 2008	30 juni 2007
Achtergestelde leningen	3.911	3.487
Schulden aan kredietinstellingen	4.140	3.847
Schulden aan participanten	545	545
Overige langlopende schulden	300	12.779
	8.896	**20.658**

In de overige langlopende schulden per 30 juni 2007 was een bedrag opgenomen van EUR 12,4 miljoen inzake het kortlopend deel van een lening die samenhing met de inmiddels in dit verslagjaar gerealiseerde verkoop van het parkeerterrein.

Kredietfaciliteiten
Het totaal van de aan PSV NV door de banken in rekening-courant verstrekte kredietfaciliteiten bedraagt EUR 2,3 miljoen, indirect verstrekt door de Rabobank via de Stichting PSV Voetbal.

OVERIGE SCHULDEN (18)

	30 juni 2008	30 juni 2007
Rekening-courant met Philips Electronics NV	4.484	4.484
Nog te betalen bedragen uit hoofde van transfers	4.374	1.745
Overige schulden	3.108	5.275
	11.966	**11.504**

Onder nog te betalen bedragen uit hoofde van transfers zijn voor een bedrag van EUR 1,5 miljoen voorwaardelijke verplichtingen opgenomen, voor zover PSV het aannemelijk acht dat de condities die aan deze verplichtingen zijn verbonden gerealiseerd zullen gaan worden. Van deze verplichtingen heeft een bedrag van EUR 1 miljoen een looptijd langer dan 1 jaar en korter dan 5 jaar.

OVERLOPENDE PASSIVA (19)

	30 juni 2008	30 juni 2007
Vooruitontvangen inkomsten	7.933	7.066
Overige overlopende passiva	773	1.295
	8.706	**8.361**

De vooruitontvangen inkomsten bestaan voor EUR 7,4 miljoen uit ontvangen betalingen voor Seizoen Club Cards voor het nieuwe seizoen (per 30 juni 2007: EUR 6,9 miljoen).

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Huur-en leaseverplichtingen

PSV NV is een leaseverplichting aangegaan met betrekking tot het wagenpark voor personeelsleden met een resterende looptijd van 2 jaar. De totale leaseverplichting per 30 juni 2008 bedraagt circa EUR 2,2 miljoen (per 30 juni 2007: EUR 3,3 miljoen). Komend boekjaar zal EUR 1,1 miljoen ten laste van het resultaat worden gebracht. Per 1 september 2006 huurt PSV NV een bedrijfsruimte met een looptijd van 10 jaar. De jaarlijkse huurlast bedraagt EUR 16.000.

PSV heeft met spelers, clubs en makelaars voorwaardelijke afspraken gemaakt aangaande een aandeel in de transfersom na doorverkoop van betreffende speler. Tevens zijn er voorwaardelijke afspraken gemaakt met clubs aangaande aanvullende transfersommen bij een bepaald aantal gespeelde wedstrijden.

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 2008 heeft PSV een aantal leningen voor een totaalbedrag van EUR 44 miljoen beschikbaar met een resterende looptijd van 10 jaar en een variabele rente op basis van 3-maands Euribor, vermeerderd met een opslag van 1,75%. Inzake deze leningen zijn de volgende rente swap overeenkomsten afgesloten.

Eén rente swap overeenkomst, inzake circa 2/3 van het nominale bedrag van de leningen op 30 juni 2008, 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 fair value van deze overeenkomst bedraagt per 30 juni 2008 EUR 4.104.000 negatief en is niet in de balans tot uitdrukking gebracht.

Een tweede overeenkomst, inzake circa 1/3 van het nominale bedrag van de leningen op 30 juni 2008, heeft tot gevolg dat het risico van stijgende variabele rente is gemaximeerd tot 5%. De fair value van deze overeenkomst bedraagt per 30 juni 2008 EUR 16.000 en is niet in de balans tot uitdrukking gebracht.

Een derde rente swap overeenkomst heeft als kenmerk een te betalen variabele rente op basis van 3-maands Euribor over de contractduur tot en met 2014. De fair value van deze overeenkomst bedraagt per 30 juni 2008 EUR 1.381.000 negatief en is niet in de balans tot uitdrukking gebracht.

Een vierde rente swap overeenkomst inzake een nominaal bedrag per 30 juni 2008 van EUR 3 miljoen heeft als kenmerk een te betalen vaste rente van 3,47% over de contractduur tot en met 2013. De fair value van deze overeenkomst bedraagt per 30 juni 2008 EUR 128.000 en is niet in de balans tot uitdrukking gebracht.

Een vijfde rente swap overeenkomst inzake een nominaal bedrag per 30 juni 2008 van EUR 5,2 miljoen heeft als kenmerk een te betalen variabele rente op basis van 3-maands Euribor over de contractduur tot en met 2010. De fair value van deze overeenkomst bedraagt per 30 juni 2008 EUR 161.000 negatief en is 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. De hoofdsom van deze leningen bedraagt EUR 14,8 miljoen en het saldo per 30 juni 2008 EUR 8,9 miljoen. Over deze leningen is een rentepercentage van gemiddeld 7,2% vergoed.

24 FEB 2008 EREDIVISIE | PSV - DE GRAAFSCHAP 4 - 2

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

NETTO-OMZET (20)

	2007-2008	2006-2007
Wedstrijdopbrengsten		
Recettes competitie en KNVB beker	544	786
Recettes Europees voetbal	5.186	4.811
Seizoen Club Cards	6.542	6.235
Premies Europees voetbal	28.914	31.632
Overige wedstrijdopbrengsten	652	534
Subtotaal	**41.838**	**43.998**
Sponsoring	17.176	16.805
Merchandising	3.093	3.835
Media	7.772	7.390
Stadionexploitatie	15.005	13.977
Subtotaal	**84.884**	**86.005**
Overige opbrengsten	12.571	1.957
	97.455	**87.962**

De overige opbrengsten bevatten hoofdzakelijk de verkoop van het parkeerterrein.

LONEN, SALARISSEN EN SOCIALE LASTEN (21)

	2007-2008	2006-2007
Lonen en salarissen	32.274	35.596
Sociale lasten	829	813
Pensioenlasten	358	422
Detachering door Philips	155	138
	33.616	**36.969**

De pensioenlasten bevatten lasten in verband met toegezegde pensioenregelingen voor een bedrag van EUR 258.000 en lasten inzake toegezegde bijdrageregelingen van EUR 100.000.

AANTAL WERKNEMERS (OP FULLTIME BASIS)

	30 juni 2008	30 juni 2007
Voetballers en technische staf	90	86
Overig personeel	90	86
	180	**172**

Bezoldiging bestuurders
In het verslagjaar is aan bestuurders een bezoldiging verloond van EUR 703.162 (2006-2007: EUR 331.916). 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 (22)

	2007-2008	2006-2007
Overige personeelskosten	439	1.094
Wedstrijdkosten	3.035	2.968
Huisvestingskosten	3.806	4.157
Beheerskosten	8.045	11.165
	15.325	**19.384**

De beheerskosten betreft met name commerciële kosten (EUR 3,1 miljoen), reis-/verblijfskosten (EUR 2 miljoen) en advies-/bemiddelingskosten (EUR 1 miljoen).

RENTELASTEN EN SOORTGELIJKE KOSTEN (23)

	2007-2008	2006-2007
Rentelasten	6.829	10.365
Rentebaten	1.120	304
	5.709	**10.061**

BETREFT RENTE OP UITSTAANDE DEPOSITO'S, RENTE LENINGEN O/G, BETALINGEN UIT HOOFDE VAN EEN RENTESWAP, RENTE REKENING-COURANT BANKEN, KOSTEN BETALINGSVERKEER EN OVERIGE FINANCIËLE BATEN EN LASTEN.
IN DE RENTELASTEN OVER 2006-2007 IS MEDE HET EFFECT VAN HET HERZIEN VAN HET AFLOSSINGS-SCHEMA VAN DE 'ACHTERGESTELDE LENINGEN B' TEN BEDRAGE VAN EUR 3,4 MILJOEN OPGENOMEN.

BELASTINGEN (24)

De verschillen tussen de verwachte belastinglast volgens het nominale tarief (25,5%) en de feitelijke belastinglast (2,8%) over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening kunnen als volgt worden samengevat:

	2007-2008	%	2006-2007	%
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	30.231		5.559	
Verwachte belasting op basis van nominaal tarief	-7.708	25,5%	-1.418	25,5%
Tot waardering gebrachte verliezen	6.850		2.100	
Overige	0		-18	
Feitelijke belastinglast/-bate	**-858**	2,8%	**664**	11,9%
De componenten van deze belastinglast zijn:				
Acute belastingen	0		0	
Latente belastingen	-858		664	
	-858		**664**	

INZAKE COMPENSABELE VERLIEZEN ZIJN IN DE BALANS LATENTE BELASTINGVORDERINGEN OPGENOMEN VOOR EEN BEDRAG VAN EUR 3,1 MILJOEN (PER 30 JUNI 2007: EUR 2,1 MILJOEN).

Vennootschappelijke balans (voor verwerking van de voorgestelde resultaatbestemming)

ACTIVA

(BEDRAGEN IN EUR X 1.000)		30 juni 2008		30 juni 2007
Vaste activa				
Immateriële vaste activa				
Vergoedingssommen		28.433		20.105
Materiële vaste activa				
Gebouwen en terreinen	53		3.574	
Inrichting en installaties	566		1.431	
Overige bedrijfsmiddelen	77		138	
		696		5.143
Financiële vaste activa (1)				
Deelnemingen	10.742		8.594	
Leningen en overige langlopende vorderingen	26.488		20.913	
		37.230		29.507
Totaal vaste activa		**66.359**		**54.755**
Vlottende activa				
Voorraden		598		852
Vorderingen				
Debiteuren	6.050		4.859	
Latente belastingvorderingen	3.080		2.100	
Groepsmaatschappijen	0		1.258	
Participanten	1.500		0	
Overige vorderingen	1.430		687	
Overlopende activa	3.471		3.265	
		15.531		12.169
Liquide middelen		13.969		11.480
Totaal vlottende activa		**30.098**		**24.501**
Totaal activa		**96.457**		**79.256**

PASSIVA

(BEDRAGEN IN EUR X 1.000)		30 juni 2008		30 juni 2007
Eigen vermogen (2)				
Geplaatst kapitaal	100		100	
Agio	6.869		6.869	
Overige reserves	-17.596		-23.819	
Reserve u.h.v. certificaten	298		265	
Onverdeeld resultaat boekjaar	29.373		6.223	
		19.044		-10.362
Voorzieningen				
Latente belastingverplichtingen	3.274		1.437	
Pensioenen	706		816	
Overige voorzieningen (3)	1.138		1.166	
		5.118		3.419
Achtergestelde leningen		24.078		28.544
Langlopende schulden				
Schulden aan kredietinstellingen	4.881		5.047	
Schulden aan participanten	2.427		2.994	
Overige schulden	2.392		945	
		9.700		8.986
Kortlopende schulden				
Aflossingsverplichting langlopende schulden	5.302		17.321	
Crediteuren	3.084		3.269	
Groepsmaatschappijen	5.515		4.717	
Participanten	110		109	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	4.566		3.536	
Pensioenen	725		613	
Overige schulden	11.787		11.285	
Overlopende passiva	7.428		7.819	
		38.517		**48.669**
Totaal passiva		**96.457**		**79.256**
Garantievermogen				
Eigen vermogen		19.044		-10.362
Achtergestelde leningen		24.078		28.544
Garantievermogen		**43.122**		**18.182**

19 t/m 22 juni Guus Meeuwis stadionconcerten Groots met een zachte G

12 MRT 2008 UEFA CHAMPIONS LEAGUE | PSV - TOTTENHAM HOTSPUR 0 - 1

19 MRT 2008 EREDIVISIE | PSV - AJAX 0 - 0

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

(BEDRAGEN IN EUR X 1.000)	2007-2008	2006-2007
Resultaat deelnemingen	2.176	1.631
Resultaat PSV NV na belastingen	27.197	4.592
Resultaat na belastingen	**29.373**	**6.223**

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 in EUR x 1.000, tenzij anders vermeld)

FINANCIËLE VASTE ACTIVA (1)

	Deelnemingen	Groepsmaatschappijen	Leningen en overige langlopende vorderingen	2007-2008 totaal	2006-2007 totaal
Saldo per 1 juli	12	8.582	20.913	29.507	28.469
Mutaties in het boekjaar:					
Aandeel in het resultaat	0	2.148	0	2.148	1.631
Verstrekkingen	0	0	6.565	6.565	382
Aflossingen	0	0	-990	-990	-975
Saldo per 30 juni	**12**	**10.730**	**26.488**	**37.230**	**29.507**

LIJST VAN DE DEELNEMINGEN

	Percentage deelneming Groeps-maatschappijen	Percentage deelneming Overige deelnemingen	Bedrag 2007-2008	Bedrag 2006-2007
Geconsolideerd:				
Imari BV, Eindhoven, NL	100		0	0
PSV Stadionexploitatie BV, Eindhoven, NL	100		10.730	8.582
Restaurant Avant-Garde BV, Eindhoven, NL	100		0	0
			10.730	8.582
Niet geconsolideerd:				
Stichting Vrienden PSV, Eindhoven, NL		-	1	1
Eredivisie NV, Hilversum, NL		5,56	11	11
			12	12
			10.742	**8.594**

DE NETTOVERMOGENSWAARDE VAN IMARI BV BEDRAAGT PER 30 JUNI 2008 NEGATIEF EUR 292.000 (PER 30 JUNI 2007: NEGATIEF EUR 292.000) EN VOOR RESTAURANT AVANT-GARDE BV NEGATIEF EUR 846.000 (PER 30 JUNI 2007: NEGATIEF EUR 874.000). VOOR DE OMVANG VAN DEZE NEGATIEVE WAARDEN IS EEN VOORZIENING GEVORMD WELKE IS OPGENOMEN ONDER OVERIGE VOORZIENINGEN IN DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS.

EIGEN VERMOGEN (2)

	Kapitaal	Agio	Overige reserves	Reserve u.h.v. certificaten	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 juli 2006	100	6.869	-26.311	265	2.492	-16.585
Resultaat bestemming	0	0	2.492	0	-2.492	0
Resultaat boekjaar	0	0	0	0	6.223	6.223
Verstrekte certificaten	0	0	0	0	0	0
Totaal van de mutaties	0	0	2.492	0	3.731	6.223
Stand per 30 juni 2007	**100**	**6.869**	**-23.819**	**265**	**6.223**	**-10.362**
Stand per 1 juli 2007	100	6.869	-23.819	265	6.223	-10.362
Resultaat bestemming	0	0	6.223	0	-6.223	0
Resultaat boekjaar	0	0	0	0	29.373	29.373
Verstrekte certificaten	0	0	0	33	0	33
Totaal van de mutaties	0	0	6.223	33	23.150	29.406
Stand per 30 juni 2008	**100**	**6.869**	**-17.596**	**298**	**29.373**	**19.044**

Geplaatst kapitaal
Het maatschappelijk en het geplaatst en volgestort kapitaal van PSV NV per 30 juni 2008 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 gemuteerd met EUR 33.000 voor betaalde en verstrekte certificaten.

Onverdeeld resultaat
Vooruitlopend op de goedkeuring van de jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat na belasting over het boekjaar 2007-2008 van EUR 29,4 miljoen toe te voegen aan de overige reserves.

OVERIGE VOORZIENINGEN (3)

	2007-2008	2006-2007
Beginbalans per 1 juli	1.166	1.053
Ontrekking/toevoeging	-28	113
Eindbalans per 30 juni	**1.138**	**1.166**

Betreft een voorziening voor de negatieve nettovermogenswaarde van Restaurant Avant-Garde BV en Imari BV.
De mutatie betreft de toevoeging van het resultaat 2007-2008 van Restaurant Avant-Garde BV.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen
De groepsmaatschappijen Imari BV, PSV Stadionexploitatie BV en Restaurant Avant-Garde BV zijn opgenomen in de fiscale eenheid met PSV NV voor zowel de vennootschapsbelasting als omzetbelasting. Uitzondering hierop is Restaurant Avant-Garde BV inzake de omzetbelasting.

PSV NV heeft voor deze groepsmaatschappijen aansprakelijkheids-verklaringen afgegeven ingevolge artikel 403 titel 9 Boek 2 BW.

HONORARIUM ACCOUNTANT

Het honorarium van KPMG Accountants N.V. bedroeg:

	2007-2008	2006-2007
Onderzoek van de jaarrekening	91	91
Andere controleopdrachten	0	0
Adviesdiensten op fiscaal terrein	0	0
Andere niet-controlediensten	15	14
	106	**105**

Eindhoven, 6 november 2008

Directie PSV NV
J.M.J. Reker, algemeen directeur
M.F. van den Bunder, commercieel directeur

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 2007-2008

Vooruitlopend op de goedkeuring van de jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat na belasting over het boekjaar 2007-2008 van EUR 29,4 miljoen toe te voegen aan 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.
Bestuurders van de Eindhovense Voetbalvereniging PSV zijn:
F. Schuitema, R.W.J.P.M. Verkerk, D. Snijders en C.C. Schriks.

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.
Bestuurder van de Stichting PSV Voetbal is H.J.M. van Raaij.

7 december 2007 PSV Ladies Evening

Foto: Scala Photography

22 MRT 2008 EREDIVISIE | PSV - FC GRONINGEN 3 - 0

6 APR 2008 EREDIVISIE | PSV - HERACLES ALMELO 2 - 0

Accountantsverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van PSV NV

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 18 tot en met pagina 46 opgenomen jaarrekening 2007-2008 van PSV NV te Eindhoven bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 30 juni 2008 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening over de periode van 1 juli 2007 tot en met 30 juni 2008 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur
De directie 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 entiteit. 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 de directie van de vennootschap 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 PSV NV per 30 juni 2008 en van het resultaat over de periode van 1 juli 2007 tot en met 30 juni 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e 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, 6 november 2008

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

M.W. Littel RA

Meerjarenoverzicht

(BEDRAGEN IN EUR X 1.000, TENZIJ ANDERS VERMELD)	2007-2008	2006-2007	2005-2006	2004-2005	2003-2004
Winst- en verliesrekening					
Netto-omzet	97.455	87.962	62.971	64.891	55.495
% Toename	10,8	39,7	-3,0	16,9	10,1
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen	40.030	22.471	10.984	9.878	8.479
% Van netto-omzet	41,1	25,5	17,4	15,2	15,3
Resultaat vergoedingssommen	-4.090	-6.851	1.387	-12.767	-4.646
Renteresultaat	-5.709	-10.061	-8.210	-7.735	-7.332
Buitengewoon resultaat	0	0	0	0	0
Belastingen	-858	664	-1.669	-162	-1.500
Resultaat na belastingen	29.373	6.223	2.492	-10.786	-4.999
% Van netto-omzet	30,1	7,1	4,0	-16,6	-9,0
Aantal werknemers (fte)	180	172	167	155	164
Kasstroomoverzicht					
Kasstroom uit:					
-Operationele activiteiten	25.477	25.695	19.615	30.550	7.995
-Investeringsactiviteiten	-15.212	-9.459	-21.250	-15.583	1.319
-Financieringsactiviteiten	-7.513	-12.086	-6.800	-8.772	-1.908
Nettokasstroom	2.752	4.150	-8.435	6.195	7.406
Activa					
Vaste activa	111.544	104.758	112.519	111.370	115.510
Vlottende activa	32.352	24.884	25.650	24.252	42.467
Totaal activa	**143.896**	**129.642**	**138.169**	**135.622**	**157.977**
Investeringen in:					
-Immateriële vaste activa	32.058	10.368	20.340	22.658	24.041
-Materiële vaste activa	919	1.021	3.391	4.106	1.189
Passiva					
Groepsvermogen	19.044	-10.362	-16.585	-18.437	-8.715
Egalisatierekening	5.982	6.451	6.920	7.389	7.858
Voorzieningen	3.980	2.253	4.639	2.238	514
Achtergestelde leningen	24.078	28.544	28.308	30.799	33.901
Langlopende schulden	51.239	53.589	70.341	76.676	79.109
Kortlopende schulden	39.573	49.167	44.546	36.957	45.310
Totaal passiva	**143.896**	**129.642**	**138.169**	**135.622**	**157.977**
Ratio's					
Solvabiliteit	33,8	18,6	13,2	14,2	20,9
Groepsvermogen in % van het balanstotaal	13,2	-8,0	-12,0	-13,6	-5,5
Rentabiliteit van het totale vermogen	26,3	11,7	9,0	-2,0	2,5
Sportieve resultaten					
Competitie	1e plaats	1e plaats	1e plaats	1e plaats	2e plaats
Europa Cup	1ste ronde UCL 1/4 finale UEFA Cup	1/4 finale UCL	1/8 finale UCL	1/2 finale UCL	1ste ronde UCL 1/4 finale UEFA Cup
KNVB beker	2e ronde	1/4 finale	finale	finale (winnaar)	1/4 finale

(BEDRAGEN IN EUR X 1.000, TENZIJ ANDERS VERMELD)	2002-2003	2001-2002	2000-2001	1999-2000	1998-1999 pro forma*
Winst- en verliesrekening					
Netto-omzet	50.394	50.305	50.148	34.034	27.606
% Toename	0,2	0,3	47,3	23,3	-0,3
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen	-467	6.251	7.691	3.826	-1.837
% Van netto-omzet	-0,9	12,4	15,3	11,2	-6,7
Resultaat vergoedingssommen	-7.141	4.348	-9.074	-550	10.793
Renteresultaat	-6.780	-5.492	-5.037	-3.051	-3.237
Buitengewoon resultaat	0	0	0	0	-1.497
Belastingen	-457	-1.805	6.788	0	0
Resultaat na belastingen	-14.845	3.302	368	225	4.222
% Van netto-omzet	-29,5	6,6	0,7	0,7	15,3
Aantal werknemers (fte)	171	139	127	120	117
Kasstroomoverzicht					
Kasstroom uit:					
-Operationele activiteiten	136	6.220	340	20.062	25.038
-Investeringsactiviteiten	-18.511	-17.710	-29.302	-19.420	-22.868
-Financieringsactiviteiten	-5.742	18.259	38.295	9.599	-2.106
Nettokasstroom	-24.117	6.769	9.333	10.241	64
Activa					
Vaste activa	120.888	114.561	110.134	91.293	70.439
Vlottende activa	21.956	49.384	34.539	20.903	8.859
Totaal activa	**142.844**	**163.945**	**144.673**	**112.196**	**79.298**
Investeringen in:					
-Immateriële vaste activa	14.603	14.408	29.863	12.241	24.015
-Materiële vaste activa	8.492	14.730	11.737	25.461	1.532
Passiva					
Groepsvermogen	-3.716	11.110	7.784	8.415	8.019
Egalisatierekening	8.327	8.796	9.265	9.734	6.814
Voorzieningen	1.833	1.901	1.775	2.173	551
Achtergestelde leningen	25.002	26.556	3.689	-	-
Langlopende schulden	73.450	76.839	81.484	46.438	40.848
Kortlopende schulden	37.948	38.743	40.676	45.436	23.066
Totaal passiva	**142.844**	**163.945**	**144.673**	**112.196**	**79.298**
Ratio's					
Solvabiliteit	20,7	28,3	14,3	16,2	18,7
Groepsvermogen in % van het balanstotaal	-2,6	6,8	5,4	7,5	10,1
Rentabiliteit van het totale vermogen	-5,0	6,9	-1,1	3,4	11,9
Sportieve resultaten					
Competitie	1e plaats	2e plaats	1e plaats	1e plaats	3e plaats
Europa Cup	1ste ronde UCL	1ste ronde UCL	1ste ronde UCL	1ste ronde UCL	1ste ronde UCL
		1/4 finale UEFA Cup	1/4 finale UEFA Cup		
KNVB beker	1/2 finale	1/2 finale	finale	1/8 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.

* DE GECOMBINEERDE CIJFERS 1998-1999 VAN DE STICHTING PSV VOETBAL EN DE EINDHOVENSE VOETBALVERENIGING PSV ZIJN PRO FORMA ALS VERGELIJKENDE CIJFERS OPGENOMEN.

10 april 2008 PSV - AC Fiorentina
UEFA Cup

10 APR 2008 UEFA CHAMPIONS LEAGUE | PSV - AC FIORENTINA 0 - 2

13 APR 2008 EREDIVISIE | PSV - FC TWENTE 1 - 1