PSV N.V. JAARVERSLAG

2009 2010

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

RESULTATEN	2009-2010	2008-2009
Netto-omzet	51.854	73.208
Bedrijfslasten	57.600	53.431
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen	**-5.746**	**19.777**
Resultaat vergoedingssommen	-10.958	-2.473
Bedrijfsresultaat	**-16.704**	**17.304**
Rentelasten en soortgelijke kosten	4.461	4.786
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	**-21.165**	**12.518**
Belastingen	3.627	-3.252
Resultaat na belastingen	**-17.538**	**9.266**

NETTOKASSTROOM	2009-2010	2008-2009
Nettokasstroom	-6.911	-2.579

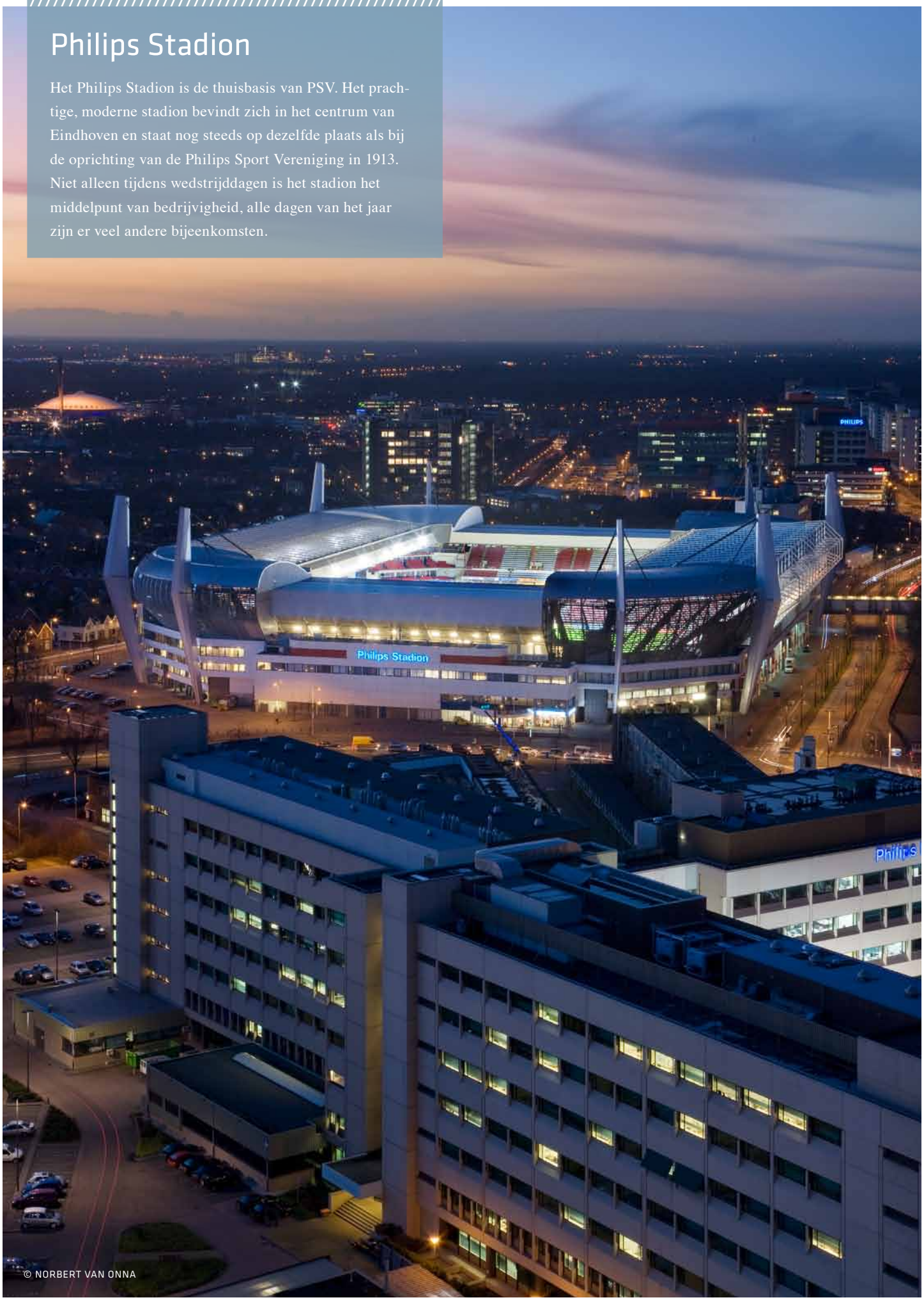
BALANS	30 juni 2010	30 juni 2009
Vergoedingssommen	19.008	29.955
Materiële vaste activa	73.847	78.163
Groepsvermogen	11.298	28.836
Garantievermogen	34.283	54.800

RATIO'S	30 juni 2010	30 juni 2009
Solvabiliteit	30,2	37,7
Groepsvermogen in % van het balanstotaal	9,9	19,9
Rentabiliteit van het totale vermogen	-12,9	12,0

AANTAL WERKNEMERS	30 juni 2010	30 juni 2009
Aantal werknemers (op fulltime basis)	188	183

Philips Stadion

Het Philips Stadion is de thuisbasis van PSV. Het prachtige, moderne stadion bevindt zich in het centrum van Eindhoven en staat nog steeds op dezelfde plaats als bij de oprichting van de Philips Sport Vereniging in 1913. Niet alleen tijdens wedstrijddagen is het stadion het middelpunt van bedrijvigheid, alle dagen van het jaar zijn er veel andere bijeenkomsten.



© NORBERT VAN ONNA

Inhoudsopgave

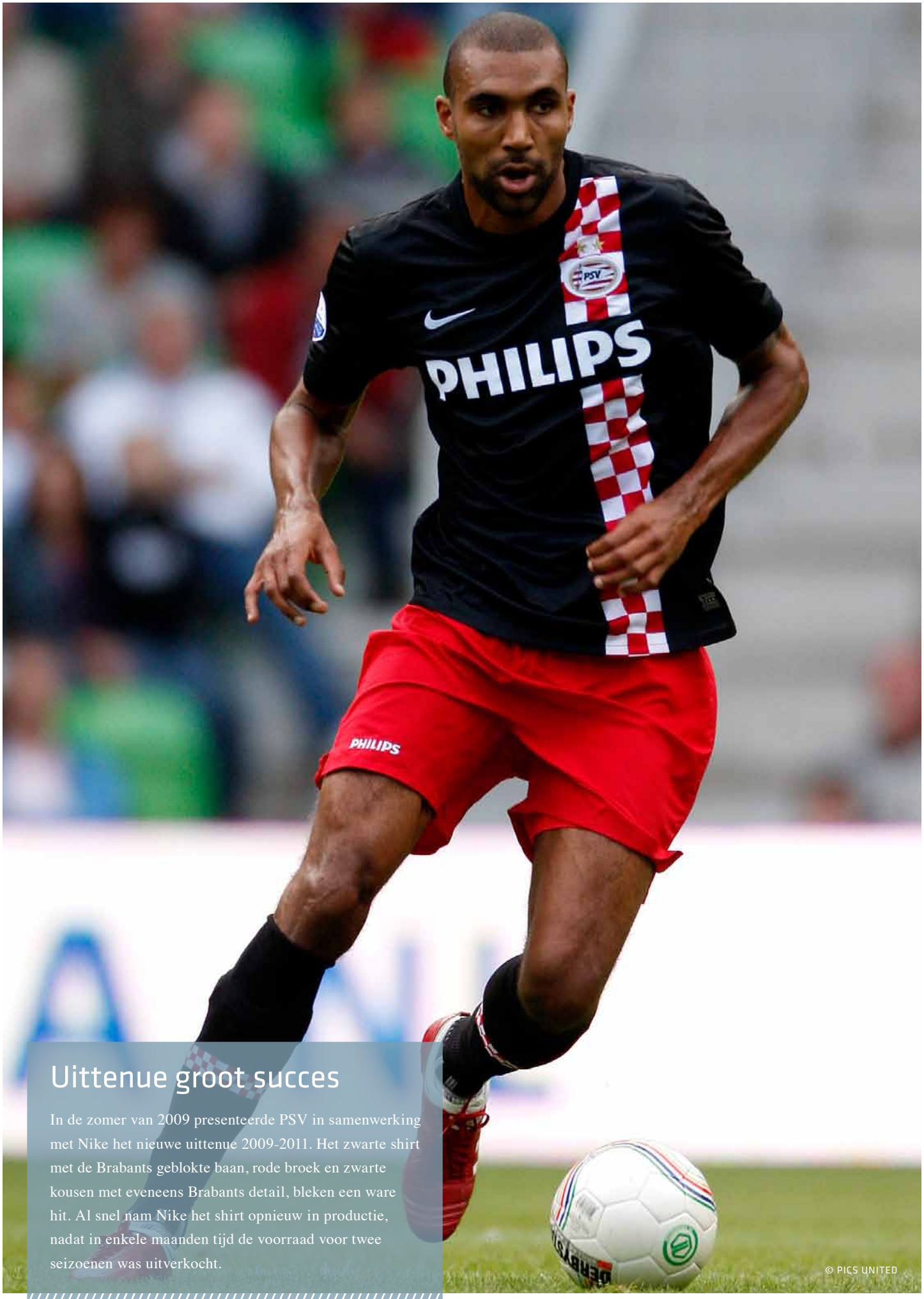
Hoofddoelstelling	**5**
Schets van PSV	**7**
Uitgangspunten van het beleid	**9**
Bericht van de Raad van Commissarissen	**11**
Verslag van de Directie	**13**
Geconsolideerde balans	**23**
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	**25**
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	**26**
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	**28**
Toelichting op de geconsolideerde balans	**35**
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	**43**
Vennootschappelijke balans	**45**
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	**47**
Toelichting op de vennootschappelijke balans	**49**
Overige gegevens	**53**
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	**54**
10-Jarenoverzicht	**57**

Hoofddoelstelling

PSV zal constant streven naar de Nederlandse top met UEFA Champions League-ambities en professionaliteit op en rond het veld.

Om deze doelstelling te realiseren streeft PSV naar de volgende voorwaarden en prestatieambities:

- Tot het einde strijden om het landskampioenschap en dat met grote regelmaat behalen.
- Jeugdspelers opleiden voor de PSV-selectie waarbij de opbrengsten hoger zijn dan de kosten.
- Kwaliteit verhogen door scouting en internationale relaties.
- Attractief en efficiënt voetbal spelen met passie.
- Structureel winstgevend zijn.
- Professionaliteit in alle geledingen garanderen.
- Door structuur en cultuur individu onafhankelijk zijn.
- Gastvrij zijn.
- Betrouwbaarheid uitstralen.
- Een constante innovatie nastreven op alle terreinen.
- Trots blijven op onze Brabantse 'roots'.
- Onze fanbase vergroten door hen te begrijpen en verbinden met een 'life cycle' aanpak.
- Excellente business partner zijn voor onze zakelijke relaties.
- Vernieuwend blijven met media.
- Maatschappelijke betrokkenheid zien als natuurlijk onderdeel van ons handelen, met name in de nabije omgeving.



Uittenue groot succes

In de zomer van 2009 presenteerde PSV in samenwerking met Nike het nieuwe uittenue 2009-2011. Het zwarte shirt met de Brabants geblokte baan, rode broek en zwarte kousen met eveneens Brabants detail, bleken een ware hit. Al snel nam Nike het shirt opnieuw in productie, nadat in enkele maanden tijd de voorraad voor twee seizoenen was uitverkocht.

© PICS UNITED

Schets van PSV

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, dat werd georganiseerd ter gelegenheid van de viering van de honderdste verjaardag van de onafhankelijkheid van Nederland. Dat sportfeest werd gehouden op het Philips Sportpark, dat op precies dezelfde plaats was gelegen waar 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 97-jarig bestaan heeft PSV een indrukwekkende erelijst opgebouwd. Liefst eenentwintig keer werd PSV landskampioen. Achtmaal 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 41 maal aan een Europese competitie deelgenomen. Vanaf 1974 is dat onafgebroken geweest. Hoogtepunten waren het winnen van de UEFA Cup in 1978 en de Europa Cup I in 1988.

SUCCESSEN

Een van de historische hoogtepunten was ook het aantal eredivisiegoals (43) dat clubicoon Coen Dillen in het seizoen 1956-1957 maakte, een Nederlands record dat na ruim een halve eeuw nog steeds staat. De tijdspanne 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 beker: 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 zesmaal 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 vedette: 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. Veel PSV'ers namen met nationale elftallen deel aan Europese en mondiale eindtoernooien en twaalf jaar op rij voetbalde PSV in de UEFA Champions League. Bij de eerste editie van het toernooi, in het seizoen 1992-1993, was PSV er ook bij. Met die dertien deelnames totaal is PSV in gezelschap van toonaangevende Europese grootmachten als Manchester United, Real Madrid, FC Barcelona en AC Milan.

RESULTATEN

De prestaties van de laatste seizoenen liggen vers in het geheugen. Nationaal is PSV succesvol: met zeven landstitels tussen 2000 en 2008 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 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

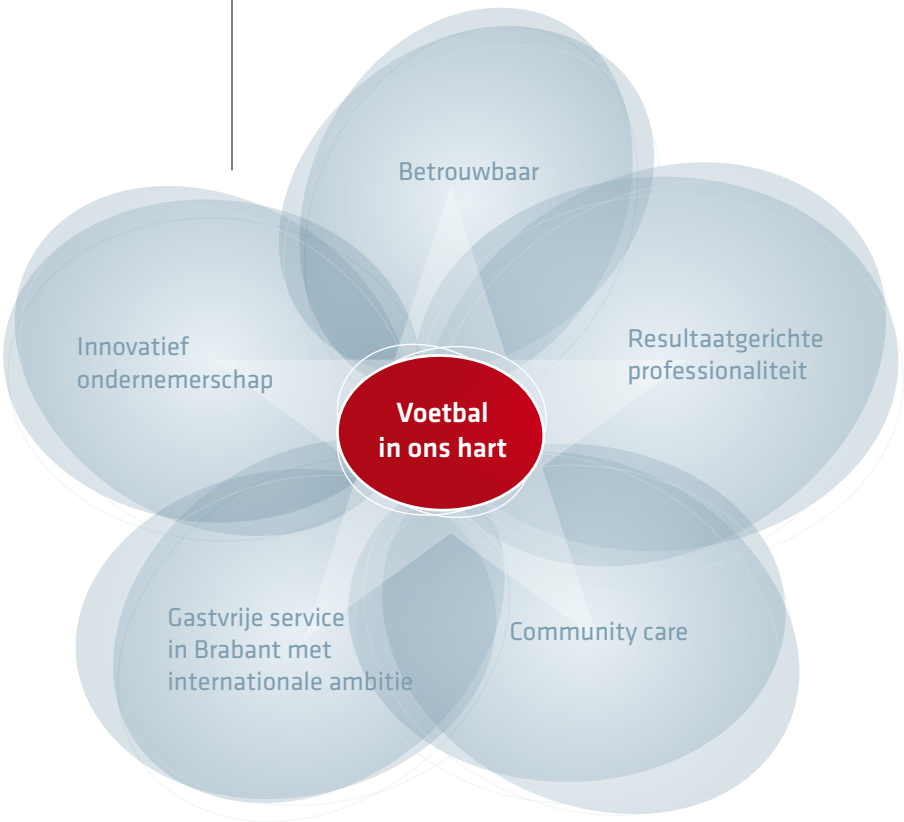
League en in 2007-2008 behaalde PSV wederom de kwartfinale van de UEFA Cup. De lijn werd voortgezet toen PSV opnieuw – voor het vierde seizoen op rij – kampioen van Nederland werd. In 2009-2010 behaalde PSV als nummer drie van Nederland opnieuw Europees voetbal, waardoor de onafgebroken reeks van kwalificatie voor een Europese competitie (die duurt sinds 1974) in stand is gebleven. In Europa spelen slechts twee clubs langer onafgebroken Europees voetbal. PSV kwalificeerde zich voor de eerste editie van de UEFA Europa League door in de voorrondes Cherno More Varna en Bnei Yehuda uit te schakelen. Als groepswinnaar overwinterde PSV, waarna het team in de 1/16e finales werd uitgeschakeld door Hamburger SV. Na afloop van het seizoen leverde PSV twee spelers aan de WK-selectie van het (zilveren) Nederlands elftal; Afellay en Ooijer. Ook speelden Salcido en Maza Rodriguez met Mexico de FIFA-eindronde in Zuid-Afrika. Verder maakten Cocu, Van Agt en Philips onderdeel uit van de staf van Oranje. Namens Australië maakte Salazar-Hewitt deel uit van de begeleidende staf en Pepels was erbij namens de Servische bond.

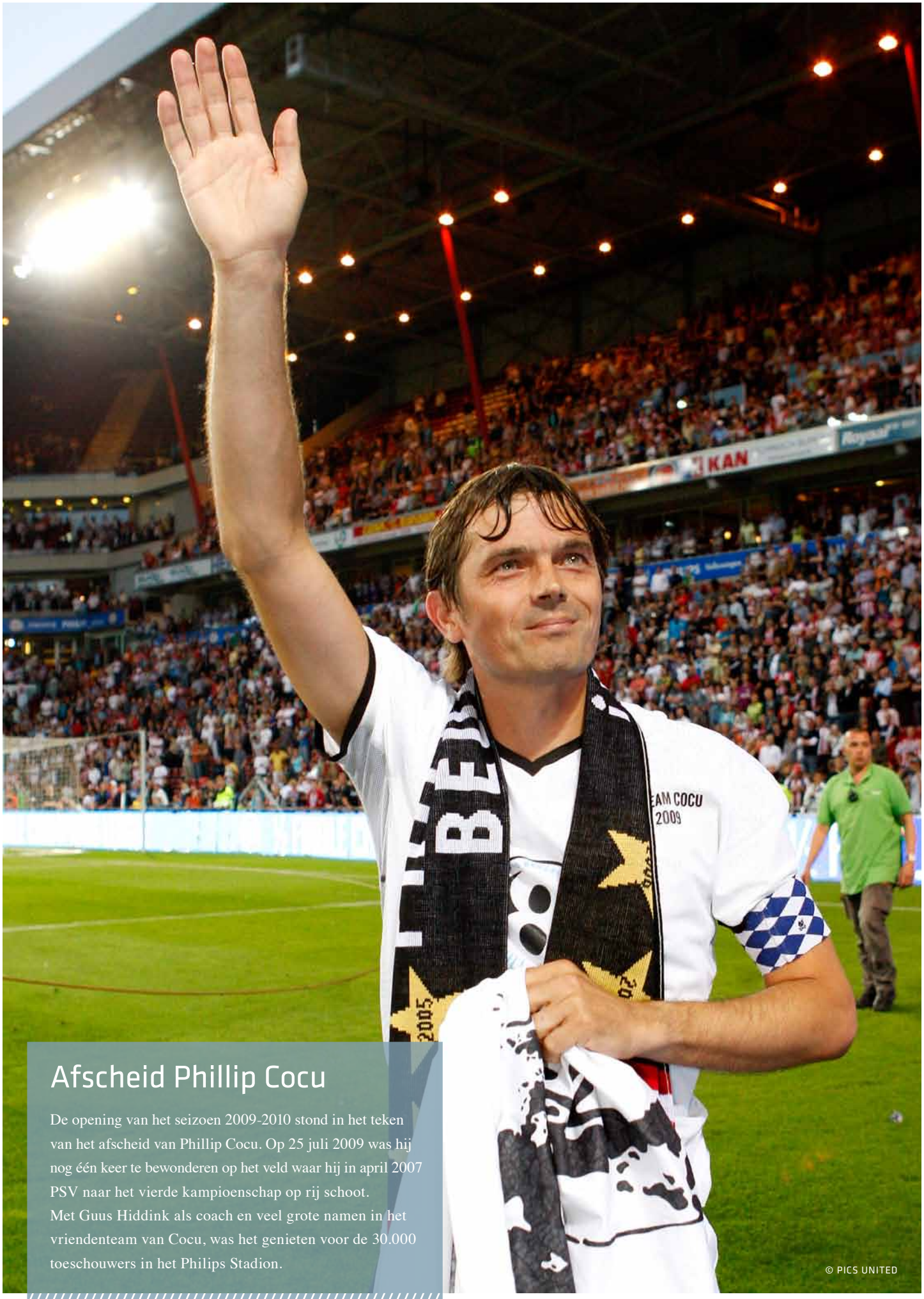
Sleutelwoorden voor het PSV van de laatste jaren zijn het krachtige collectief, continuïteit en een winnaars-mentaliteit. Opvallend blijft ook de aantrekkingskracht van PSV op talenten uit alle werelddelen. Met in de laatste jaren spelers als Gomes, Farfán, Salcido, Méndez, Maza Rodriguez, Reis, Dzsudzsák, Toivonen, Hutchinson en Marcelo heeft PSV een multicultureel, internationaal karakter. Ook stimuleert PSV zeer sterk de doorstroming van talenten uit de eigen jeugd. In de laatste jaren kwamen spelers als Afellay, Bakkal, Marcellis, Wuytens, Ojo, Zoet en Labyad door.

Uitgangspunten van het beleid

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 N.V. te Eindhoven. Het beleid van PSV N.V. 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 waarden:





Afscheid Phillip Cocu

De opening van het seizoen 2009-2010 stond in het teken van het afscheid van Phillip Cocu. Op 25 juli 2009 was hij nog één keer te bewonderen op het veld waar hij in april 2007 PSV naar het vierde kampioenschap op rij schoot.
Met Guus Hiddink als coach en veel grote namen in het vriendenteam van Cocu, was het genieten voor de 30.000 toeschouwers in het Philips Stadion.

© PICS UNITED

Bericht van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van PSV N.V. heeft kennisgenomen van het door de Directie van de vennootschap ingevolge artikel 31 van de statuten opgemaakt jaarverslag betreffende het boekjaar 2009-2010, 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 met toelichtende paragraaf voorzien. De Raad van Commissarissen heeft de jaarrekening goedgekeurd en stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening vast te stellen en decharge te verlenen aan de Directie voor het gevoerde beleid en aan de Raad van Commissarissen voor het daarop gehouden toezicht. In het seizoen 2009-2010, waarover de jaarrekening rapporteert, bestond de Directie uit de heren J.M.J. Reker en M.F. van den Bunder (tot 1 februari 2010). Onder hun verantwoordelijkheid werd door PSV een derde plaats behaald aan het einde van de nationale competitie.

De heer Reker heeft zijn functie per 1 juli 2010 beëindigd. De Raad van Commissarissen bedankt hem voor zijn inzet en betrokkenheid gedurende zijn periode als Algemeen Directeur. De heer J.J.G.M. Sanders is per 1 april 2010 in dienst getreden om de heer Reker per 1 juli 2010 als Algemeen Directeur op te volgen. Per 1 juni 2010 werd ook de heer M.W. Brands benoemd als Technisch Manager, lid van het Directieteam. Het Directieteam is per september 2010 aangevuld met de heren P. Fossen als Manager Operations en de heer F.E.L. Willems als Financieel Manager.

In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen van PSV N.V. negen keer vergaderd (acht reguliere en een extra vergadering). Daarnaast heeft regelmatig informeel overleg plaatsgevonden.

De heer F. Schuitema was aftredend; hij is teruggetreden per 1 juli 2010. De Raad van Commissarissen is hem zeer erkentelijk voor de vele jaren dat hij zich als bestuurder voor PSV heeft ingezet.

Op voordracht van de commissarissen is bij besluit van de aandeelhouders d.d. 16 augustus 2010 de heer P.J.J.M. Swinkels met ingang van 1 juli 2010 benoemd tot President-Commissaris en de heren J.F. van Breukelen en H.P.M. Kivits tot commissaris. Tevens is de heer A.P.M. van der Poel herbenoemd tot commissaris voor een periode van vier jaar.

Het rooster van aftreden ziet er derhalve als volgt uit:

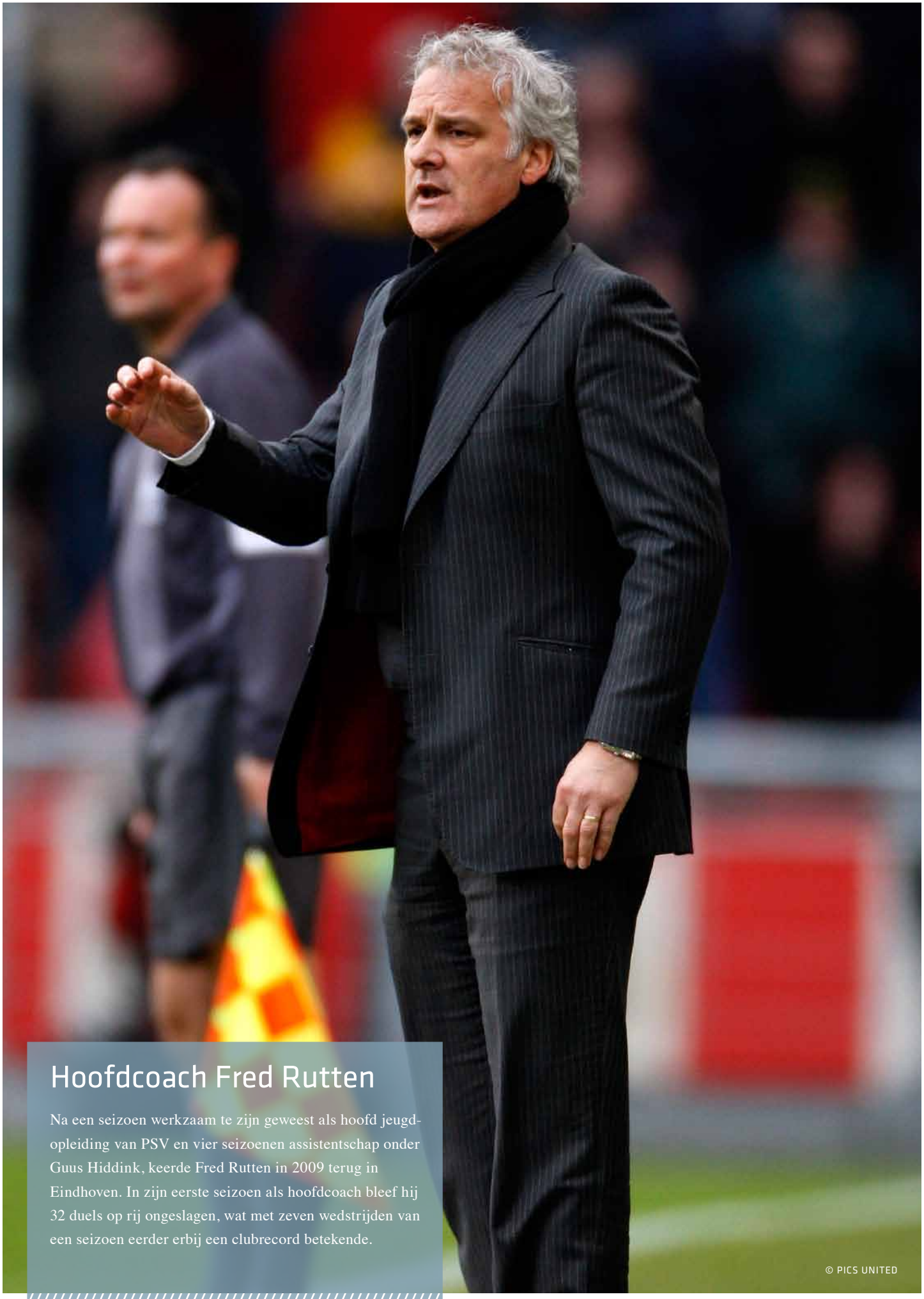
C.J. van den Boogert	aftredend op 1 juli 2012
W.G.S.M. van der Leegte	aftredend op 1 juli 2013
P.J.J.M. Swinkels	aftredend op 1 juli 2013
J.F. van Breukelen	aftredend op 1 juli 2014
H.P.M. Kivits	aftredend op 1 juli 2014
A.P.M. van der Poel	aftredend op 1 juli 2014

In de vergadering 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 over 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.

De Raad van Commissarissen wil 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.

Eindhoven, 15 december 2010

Raad van Commissarissen



Hoofdcoach Fred Rutten

Na een seizoen werkzaam te zijn geweest als hoofd jeugd-opleiding van PSV en vier seizoenen assistentschap onder Guus Hiddink, keerde Fred Rutten in 2009 terug in Eindhoven. In zijn eerste seizoen als hoofdcoach bleef hij 32 duels op rij ongeslagen, wat met zeven wedstrijden van een seizoen eerder erbij een clubrecord betekende.

© PICS UNITED

Verslag van de Directie

PSV eindigde in de nationale competitie op de derde plaats, in het seizoen 2008-2009 werd PSV vierde. De vier seizoenen daarvoor werd PSV kampioen, zodat toch een gevoel van teleurstelling overheerst, temeer daar het er lange tijd naar uitzag dat PSV eerste of tweede zou worden.

In de UEFA Europa League plaatste PSV zich via twee voorrondes voor de groepsfase, maar in de eerste ronde na de winterstop werd PSV uitgeschakeld door Hamburger SV.

Mede doordat er financieel gezien een enorm verschil is tussen de UEFA Europa League en UEFA Champions League leed PSV een verlies van EUR 17,5 miljoen ten opzichte van een winst van EUR 9,3 miljoen in het voorgaande seizoen.

OMZET

De netto-omzet over het seizoen 2009-2010 kwam uit op EUR 51,9 miljoen, hetgeen een daling betekende van EUR 21,4 miljoen ten opzichte van 2008-2009 en in vergelijking tot de omzet over het seizoen 2007-2008 een daling van EUR 45,6 miljoen.

De daling van de netto-omzet met EUR 21,4 miljoen betreft voor EUR 24,2 miljoen lagere inkomsten uit Europees voetbal, namelijk in het seizoen 2009-2010 bedroegen de totale inkomsten uit de UEFA Europa League bestaande uit recettes en premies EUR 3,8 miljoen ten opzichte van EUR 28 miljoen in het seizoen 2008-2009 uit de UEFA Champions League. Hierbij dient opgemerkt te worden dat PSV in het seizoen 2008-2009 als enige Nederlandse club in de UEFA Champions League vertegenwoordigd was en uit dien hoofde het volledige Nederlandse aandeel uit de UEFA market pool ontving.

Overigens staan de inkomsten uit de market pool, waar de mediarechten en de sponsorgelden van de UEFA in opgenomen zijn, onder grote neerwaartse druk, doordat de Nederlandse zenders in tegenstelling tot de buitenlandse zenders steeds minder geld over hebben voor het voetbal. Hierdoor bestaat het risico dat de kwaliteit van het Nederlandse voetbal aangetast wordt, zeker op de langere termijn.

Het aantal Seizoen Club Cardhouders was met 28.985 nagenoeg gelijk aan het seizoen 2008-2009. Omdat er ook geen prijsaanpassingen hebben plaatsgevonden bleven de inkomsten van EUR 7 miljoen nagenoeg gelijk aan vorig jaar.

De inkomsten uit recettes competitie en KNVB beker stegen met EUR 0,3 miljoen, doordat PSV in de KNVB beker tot de kwartfinale kwam terwijl de club vorig seizoen werd uitgeschakeld in de derde ronde.

De inkomsten uit sponsoring namen met EUR 1,2 miljoen toe ten opzichte van het voorgaande seizoen. Deze stijging was te danken aan enkele verbeterde contracten met onze business partners en sponsoren, alsmede hogere boarding inkomsten.

De omzet uit merchandising steeg met EUR 0,2 miljoen, voornamelijk door de introductie van het nieuwe uittenue aan het begin van het seizoen en de opening van het nieuwe PSV FANworld op 24 februari 2010.

De media-inkomsten stegen met EUR 0,4 miljoen met name door EUR 0,2 miljoen hogere inkomsten uit de collectieve verkoop van de televisierechten via de Eredivisie CV en een contract met Omroep Brabant voor het programma Forza PSV.

De inkomsten uit de stadionexploitatie namen toe met EUR 0,4 miljoen tot EUR 15,7 miljoen.

BEDRIJFSLASTEN

De bedrijfslasten stegen met EUR 4,2 miljoen tot EUR 57,6 miljoen. Deze stijging komt voor een groot deel voor rekening van de personeelskosten van de spelers, door het aantrekken van nieuwe spelers en de verbetering van bestaande contracten. Ook de premies waren hoger dan voorgaand seizoen, ondanks het niet verder reiken dan de derde plaats.

De kostprijs van de omzet was EUR 0,9 miljoen hoger dan vorig seizoen voornamelijk door de Guus Meeuwis-concerten, die per saldo een positief resultaat opleverden.

De commerciële kosten stegen met EUR 0,5 miljoen met name door hogere reclame- en promotiekosten, enerzijds doordat er meer inspanningen nodig zijn om business partners en sponsoren te behouden, anderzijds door verdere reizen in de UEFA Europa League wat hogere kosten met zich meebrengt.

Deze verre reizen, alsmede drie Europese uitwedstrijden meer dan voorgaand seizoen verklaart ook de hogere wedstrijdkosten met EUR 0,6 miljoen.

RESULTAAT VERGOEDINGSSOMMEN

Het resultaat vergoedingssommen wordt met name 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.

Het resultaat vergoedingsommen bedroeg EUR 11 miljoen negatief ten opzichte van EUR 2,5 miljoen negatief in het seizoen 2008-2009.

De opbrengst van EUR 4,2 miljoen uit vergoedingssommen betrof met name de verkoop van de spelers Bréchet en Lazovic dit in vergelijking tot EUR 15 miljoen in het seizoen 2008-2009 waarin de transfers van onder anderen Farfán, Gomes en Aissati verantwoord zijn.

De afschrijving op vergoedingssommen daalde met EUR 0,4 miljoen tot EUR 12,1 miljoen. Tenslotte is besloten om de boekwaarde van een aantal spelers af te waarderen voor een totaalbedrag van EUR 3,1 miljoen.

RENTELASTEN

Door met name de reguliere aflossing op leningen zijn de rentelasten gedaald met EUR 0,3 miljoen.

VASTE ACTIVA

Met de investering van EUR 7,2 miljoen bestaande uit de transfers van de spelers Manolev en Engelaar en de desinvestering van EUR 2,9 miljoen door het vertrek van de spelers Bréchet, Méndez en Lazovic, alsmede de reguliere afschrijvingen van EUR 12,1 miljoen en de bijzondere waardeverminderingen van EUR 3,1 miljoen daalde de boekwaarde immateriële vaste activa in het seizoen 2009-2010 met EUR 11 miljoen tot EUR 19 miljoen.

De boekwaarde materiële vaste activa daalde met EUR 4,3 miljoen tot EUR 73,8 miljoen. Gedurende het verslagjaar is er voor EUR 1,4 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. Deze investering betrof met name het nieuwe PSV FANworld.

NETTOKASSTROOM

Het seizoen 2009-2010 werd afgesloten met een negatieve netto kasstroom van EUR 6,9 miljoen.

De positieve kasstroom uit operationele activiteiten van EUR 2,9 miljoen werd onder andere aangewend voor investeringen in vergoedingssommen voor EUR 5,6 miljoen en investeringen in materiële vaste activa voor EUR 1,4 miljoen, alsmede de reguliere aflossing op de langlopende schulden voor EUR 8,8 miljoen.

Tenslotte werd voor EUR 3 miljoen nieuwe financiering aangetrokken.

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 hier 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 toetsingen 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 18,1 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 37,2 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 met een mix van internationaal ervaren spelers, aangevuld met jonge Nederlandse en buitenlandse talenten.
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.
Aan het einde van het seizoen 2008-2009 zijn de volgende spelers vertrokken: Addo, De Bock, Bréchet, Culina en Van Eijden.

Ook de technische staf heeft bij aanvang van het seizoen 2009-2010 enkele wijzigingen ondergaan. Fred Rutten is op 1 juli 2009 als hoofdcoach begonnen. Als zijn assistenten zijn Erik ten Hag, René Eijkelkamp en Phillip Cocu aangesteld. Als keeperstrainer bleef Anton Scheutjens actief.

De volgende nieuwe spelers werden bij aanvang van het seizoen 2009-2010 gepresenteerd: Engelaar, Manolev, Ooijer, Vukovic. Later werden Van der Meyde en Olfers nog gecontracteerd. Tijdens het seizoen 2009-2010 speelden Nijland, Zeefuik, Manco en Zonneveld op huurbasis bij diverse clubs in binnen- en buitenland.

De A-selectie bestond aan het begin van het seizoen 2009-2010 uit 26 spelers. Gedurende het seizoen 2009-2010 zijn de volgende spelers bij PSV vertrokken: Lazovic, Méndez, Reis en Haibin Zhou.

SCOUTING EN OPLEIDING

In het verslagjaar is verder gewerkt aan de eerder ingeslagen weg om door middel van scouting en opleiding de A-selectie te versterken. De stageplaatsen bij de A-selectie zijn met name benut om eigen jeugdspelers de kans te geven op een hoog niveau te wennen aan de eisen van de toekomst. Door de veelvuldige wisseling van leidinggevende personen bij de Scouting en Jeugdopleiding van

PSV, is de wens geuit op het niveau van Technisch Manager meer continuïteit op dit punt te garanderen.

PSV JEUGDOPLEIDING

Het managementteam Jeugdopleiding, onder aanvoering van Hoofd Jeugdopleiding Wiljan Vloet, en de Jeugdcommissie gaven gedurende het seizoen 2009-2010 richting aan ongeveer 160 jeugdspelers, circa veertig medewerkers (waaronder zeventien full- en parttime jeugdtrainers) alsmede zo'n 75 vrijwilligers. Het seizoen leidde tot een landskampioenschap van Jong PSV en leverde voor de Jeugdopleiding drie seizoenskampioenen op, D1, D2 en E2. Tijdens het seizoen is Vloet in het najaar vertrokken naar N.E.C. en is Jelle Goes per 1 januari 2010 aangesteld als nieuwe Hoofd Jeugdopleiding voor een periode van 4,5 jaar.

PSV A1, B1 en E1 eindigden op de tweede plaats van hun competitie, C1 werd vierde, C2 eindigde in de najaarscompetitie op de eerste plaats en sloot de voorjaarscompetitie af met de zevende plaats. F1 en F2 eindigden in de najaarscompetitie beide op de eerste plaats en gingen de voorjaarscompetitie in als E3 (eerste plaats) en E4 (tweede plaats).

Het belangrijkste streven van de PSV Jeugdopleiding blijft de ontwikkeling van individueel talent. Vanzelfsprekend is 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, voorts jaarlijks twee spelers aan het betaald voetbal op eredivisieniveau en drie aan de Eerste Divisie.

COMMERCIËLE ZAKEN & RELATIEBEHEER

In het seizoen 2009-2010 heeft PSV samengewerkt met de volgende Business Partners: Philips, Bavaria, De Lage Landen, E.ON, Nike, Oad Reizen, Rabobank en Volkswagen en met de volgende Sponsors: Ahrend, BAM, Burgers Ergon, CSU, Driessen HRM_Payroll, Ernst & Young, Saint-Gobain Weber Beamix en Volker Wessels.

Het Philips Stadion beschikt sinds 2009-2010 voor het eerst gedurende een compleet voetbalseizoen over 245 meter Philips LED-boarding (96 cm hoog) langs het veld. Deze lange en hoge LED-boarding maakt niet alleen indruk op televisie, maar ook op de ruim 35.000 toeschouwers in het Philips Stadion. Daarnaast hebben adverteerders bij PSV de keuze uit een breed spectrum aan communicatieve mogelijkheden, waaruit naar wens van de klant het meest ideale pakket wordt samengesteld.

Het PSV Netwerk bestaat uit alle bedrijven en relaties die zakelijk zijn verbonden aan PSV, tezamen één van de grootste businessnetwerken van Zuid-Nederland. Alle leden zijn op de hoogte van uitnodigingen voor zakelijke activiteiten, bijeenkomsten en evenementen rondom wedstrijden van PSV en daarbuiten. Afhankelijk van de overeenkomst heeft men toegang tot diverse zakelijke ruimtes in het Philips Stadion, zodat men optimaal gebruik kan maken van het netwerk.
De accountmanagers van de afdeling Commerciële Zaken & Relatiebeheer treden tevens op als intermediair door de leden in contact te brengen met andere relaties uit een bepaalde branche.

Business Partners, Sponsors, Co-Sponsors en Suppliers ontvangen hun gasten op de exclusieve derde verdieping van de zuidvleugel van het Philips Stadion, de Bestuurs- en Sponsoretage. Na iedere thuiswedstrijd brengt een (oud-)speler of iemand van de technische staf een bezoek aan deze etage om een gesigneerd shirt te verloten. Dit gebeurt ook op de vierde verdieping 'de Business Club' van het Philips Stadion.

De overige hospitality-ruimtes, zoals de Bouwlounge, restaurant Avant-Garde (al sinds 2004 houder van een Michelin-ster), eetcafé De Verlenging en alle Business Rooms waren gedurende het seizoen verhuurd, grotendeels aan bestaande relaties maar ook aan nieuwe relaties.

Sponsorpiramide 2009-2010

HOOFDSPONSOR

PHILIPS

BUSINESS PARTNERS

Bavaria | de lage landen | e·on | Nike

Oad REIZEN | Rabobank | Volkswagen

SPONSORS

ahrend | bam | BEAMIX | BURGERS ERGON installatietechniek

CSU | ERNST & YOUNG | VolkerWessels | driessen HRM _ Payroll

SUPPLIERS

AGIO CIGARS | BASTIAANS MODE EINDHOVEN B.V. | COCA-COLA ENTERPRISES NEDERLAND B.V. | FK MEDIA B.V. | VAN GANSEWINKEL GROEP
MAISON VAN DEN BOER | MK2 AUDIOVISUEEL | OGER FASHION | SPORT & SALES | DE WINTER DRUKKERS & UITGEVERS | WORLD WIDE SECURITY B.V.

OVERIGE CONCEPTEN

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

MARKETING & MEDIA

Tijdens de officiële seizoensopening van 2009-2010, de PSV FANdag op 25 juli 2009, is aan pers en publiek ONS PSV gepresenteerd; een fanclub voor PSV, van PSV. Een officieel lidmaatschap voor alle supporters die de club een warm hart toedragen en zich graag aan PSV willen verbinden. Hierbij is ingespeeld op de wens van supporters in en vooral ook buiten het stadion om zich te verbinden aan de club. Het abonnement wordt in meerdere gradaties aangeboden, van een gratis e-mail-lidmaatschap tot het betaalde ONS PSV XL-lidmaatschap waarbij een introductiepakket gekoppeld is aan unieke privileges en inkoopvoordelen voor de aangesloten leden. ONS PSV sluit goed aan bij de succesvolle PSV Phoxy Club, zodat de kinderen kunnen doorstromen naar ONS PSV. Het betrekken van fans bij de club en het uitbouwen van de community past prima in de PSV-strategie.

Op mediagebied is met name de verdere uitbouw van de sociale media aanpak een speerpunt geweest met inzet van Hyves, Facebook, YouTube, LinkedIn en Twitter om directer met de relevante PSV-doelgroepen te communiceren en te interacteren. De sociale media aanpak van PSV werd beloond met een Social marketeer of the year onderscheiding. Ook PSV.nl en PSV.tv blijven doorgroeien en hebben een gezamenlijk uniek bereik van 600.000 unieke bezoekers per maand. Voor het tweede jaar op rij werd PSV.nl in december gekozen tot Website van het Jaar in de categorie Beste Sportsite van Nederland. Op televisiegebied ontstond een samenwerking tussen Omroep Brabant en PSV TV, die is uitgemond in Forza PSV: een wekelijks tv-programma dat in de vooravond getoond wordt en in de carrousel herhaald wordt en zodoende een bereik van meerdere honderdduizenden kijkers oplevert. De samenwerking biedt bij grotere evenementen veel mogelijkheden en brengt de fan dichter bij de club door de supporter ook aan het woord te laten. PSV publiceert haar website niet alleen in het Nederlands en Engels maar ook in het Spaans.

In het voorjaar van 2010 is PSV FANworld gerealiseerd. Een ambitieuze uitbreiding van de PSV FANstore waar alle fan-gerelateerde diensten van PSV bij elkaar komen aan de oostzijde van het Philips Stadion. Een concept in nauwe samenwerking met partner Nike ontwikkeld en met grootstedelijke allure. Dankzij een gecombineerde front- en back-office zijn supportersdiensten zoals de Phoxy Club, ONS PSV, de PSV FANdesk en PSV Tours ondergebracht alsmede de afdeling PSV Kaartverkoop. Hierdoor zitten alle relevante producten bij elkaar aan een gezamenlijke balie waardoor ook upselling en cross-selling van PSV-diensten wordt vereenvoudigd.

Marketing & Media was ook in het seizoen 2009-2010 verantwoordelijk voor alle marketing en commerciële communicatie van PSV en het Philips Stadion. De afdeling groeide als uitgever en producent van alle interne en externe mediapublicaties; inclusief crossmediale uitingen van print, internet, televisie en mobiel. Marketing & Media verzorgde de externe communicatie voor nagenoeg alle afdelingen van PSV. De voorbereidingen voor nieuwe websites voor de PSV Phoxy Club, het Philips Stadion en de zakelijke markt (PSV Business) werden gedaan. Verder was er de groei van het merk PSV en de daaronder vallende merken Philips Stadion, PSV FANstore, PSV FANtasty en PSV Phoxy Club. Voor autoracecompetitie Superleague Formula verzorgde Marketing & Media de PSV-communicatie.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN

PSV is zich al jaren bewust van haar bijzondere maatschappelijke positie. Met haar bekendheid, populariteit en status kan en wil PSV als rolmodel een positieve bijdrage aan de samenleving leveren. Onder de vlag ‘PSV in the community’ tracht PSV de samenleving positief te beïnvloeden door de impact van het merk PSV te benutten. Via vele projecten richtte PSV in the community zich op verschillende aspecten van maatschappelijke betrokkenheid. Thema’s daarin waren gezondheid & bewegen, jeugd & onderwijs, respect & sportiviteit, sociale integratie, verbondenheid en duurzaamheid. PSV is al meerdere

jaren partner van KWF Kankerbestrijding, waarbij het onderzoek naar kinderkanker door middel van fondswervende activiteiten wordt gesteund.

Sinds september 2009 heeft de Stichting Playing for Success Eindhoven een leercentrum in het Philips Stadion. Dit leercentrum heeft ten doel de achterstand bij onderpresterende kinderen en jongeren te verminderen door de (studie)motivatie en het zelfvertrouwen te vergroten. PSV is bestuurlijk betrokken bij de stichting en stelt de ruimte ter beschikking om dit project mogelijk te maken. Enkele andere van de ongeveer 25 projecten waren ondermeer de Europese antiracismeweek FARE waarbij een voetbaltoernooi werd georganiseerd in een Eindhovens Asielzoekerscentrum voor Eindhovense schoolkinderen en jonge bewoners, PSV Straatvoetbal in de wijken, 100 % klimaatneutraliteit, betrokkenheid bij het European Football Social Responsibility Network (EFSRN), de FAN of the match en een ziekenhuisbezoek aan kinderen 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 meest in het oog springend is de nieuwe PSV FANstore, die is ondergebracht in PSV FANworld en op 24 februari 2010 is geopend. Deze unieke FAN & voetbalwinkel van bijna 800 m^2 moet bijdragen aan de verdere groei van de merchandising-aspiraties van PSV. In de nieuwe winkel worden namelijk naast de PSV-collectie ook collecties van het Nederlands elftal, buitenlandse clubs, voetbalschoenen en voetbalaccessoires verkocht.

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. Met name de nieuwe uitcollectie was een schot in de roos en heeft alle verkoopverwachtingen overtroffen. Ook andere producten die met stijlelementen van de uitcollectie zijn ontwikkeld waren zeer succesvol. PSV heeft hiervan met name in de eigen FANstore de positieve resultaten gezien. De omzet van de PSV FANstore is dit seizoen gestegen van EUR 1,3 naar ruim EUR 1,6 miljoen. Buiten de eigen retailkanalen staan de omzetontwikkelingen nog steeds onder druk. Net zoals in het seizoen 2008-2009 zijn met name grotere retailers terughoudend om te investeren in clubvoetbal. Op basis van hun eigen continuïteit zien we dat retailorganisaties momenteel meer investeren in functionele artikelen dan in clubmerchandise.

PSV blijft in gesprek met haar vaste partners, maar is ook in gesprek met nieuwe marktpartijen om merchandise op te nemen in het assortiment.

WEDSTRIJDORGANISATIE, SUPPORTERSZAKEN, VEILIGHEID EN PHILIPS STADION

Het seizoen 2009-2010 is naar tevredenheid verlopen als het gaat om organisatie en veiligheid. Supporters van PSV en de bezoekende clubs zijn ontvangen in een sfeervolle en veilige ambiance waarbij steeds weer getracht is maatwerk te leveren voor de gasten van het Philips Stadion.

Het totaal aantal toeschouwers in het seizoen 2009-2010 bedroeg circa 729.000 (in 26 thuiswedstrijden, waaronder 17 eredivisieduels, 6 Europese wedstrijden, 2 bekerduels en een afscheidswedstrijd van Phillip Cocu) tegenover 687.000 in het seizoen ervoor (in 21 thuiswedstrijden). Tienduizenden mensen boekten een rondleiding in het Philips Stadion. Restaurant Avant-Garde prolongeerde ook dit jaar haar Michelin-ster.

De wedstrijdorganisatie behelst niet alleen de uitvoering van UEFA/KNVB-reglementen, maar ook het verstrekken van specifieke informatie aan supporters, klankborden met vertegenwoordigers van supporters, innovatief omgaan met nieuwe (veld- en andere facilitaire) technieken en het up-to-date houden van diverse voorzieningen. Het Philips Stadion en de PSV-organisatie bogen op een goede naam in Europa en niet zelden worden wij om

advies gevraagd door clubs en voetbalbonden aangaande onze voorzieningen en inzichten. Wedstrijdorganisatie en Veiligheid van PSV is door de KNVB uitgeroepen als de beste van seizoen 2009-2010. Het speelveld van het Philips Stadion is uitgeroepen tot Beste veld van de Eredivisie, gekozen door de achttien clubaanvoerders van de competitie onder toezicht van de spelersvakbond VVCS.

Dwarsverbanden met officiële supportersverenigingen en -vertegenwoordigingen zijn nog immer actief en hebben ook dit seizoen weer geleid tot diverse mooie sfeeracties en initiatieven. De LED-boarding welke in 2009 werd geïntroduceerd is een verrijking voor de gehele beleving van de supporters in het stadion en de televisiekijkers thuis. Het Philips Stadion is wederom toneel geweest van personeelsfeesten, workshops, congressen, seminars en vergaderingen. Steeds vaker wordt ook een groter beroep gedaan op de operationele organisatie (facilitair, veiligheidstechnisch en service-verlenend) van PSV c.q. het Philips Stadion. PSV mag zich in de gelukkige omstandigheid prijzen dat zij beschikt over een grote groep vrijwilligers die in allerlei rollen de club een warm hart toedraagt en ondersteunt. Zanger Guus Meeuwis beleefde in het stadion een vijfde concertreeks, waarbij 170.000 bezoekers de poorten passeerden en de gesprekken voor een hernieuwde reeks in 2011 – waarvoor al vier concerten in de verkoop zijn – zijn in gang.

De multifunctionaliteit van het Philips Stadion is groeiende en ook zijn alle commerciële ruimtes verhuurd. Philips Myshop, Globe Reisbureau, CRS Group en Health City zijn in dit verband de grootste partijen binnen het stadion, maar ook het aantal bedrijven dat dagelijks actief is vanuit de vele Business Rooms is groeiend. Binnen de Sales & Banqueting worden grote stappen gemaakt. Steeds meer congressen, workshops, meetings, feesten en partijen worden georganiseerd in het Philips Stadion dat met haar keur aan zalen en mogelijkheden een serieuze speler in de regio wordt. Een aantal zaken is nieuw toegevoegd aan het scala mogelijkheden. In de maand mei kunnen organisaties het veld huren voor activiteiten. Het voorbije jaar zijn lunches, netwerkborrels, meetings en voetbalactiviteiten georganiseerd voor externe partijen. Het Philips Stadion heeft inmiddels haar eigen volwaardige website waarop te zien is wat de veelheid aan mogelijkheden is in het stadion.

VERWACHTINGEN VOOR HET SEIZOEN 2010-2011

De uitgaven zullen zo spoedig mogelijk aangepast moeten worden aan de inkomsten. Er bestaat thans een structureel tekort dat door middel van opbrengstverhoging en kostenbesparing in evenwicht gebracht gaat worden.

PSV verwacht dat de netto-omzet ongeveer gelijk zal zijn aan het afgelopen seizoen, maar nog te laag voor het gewenste niveau. Dit wordt ondermeer veroorzaakt door het opnieuw meespelen in de UEFA Europa League in plaats van de UEFA Champions League. Daarnaast bestaat de ambitie om de inkomsten uit Business Partners en sponsoring structureel te verhogen.

De media-inkomsten blijven in vergelijking tot enkele jaren geleden ten tijde van het 'Talpa-contract' ver achter. De kwaliteit van de zender Eredivisie Live is echter van een hoog niveau en het vertrouwen is aanwezig dat de inkomsten gestaag gaan groeien in de toekomst.

Inmiddels is voor het komende seizoen het premiestelsel voor spelers en technische staf aanzienlijk aangepast, waarbij de premies gekoppeld zijn aan de stand op de ranglijst en derhalve meer afgestemd zijn op de inkomsten van PSV.

In het seizoen 2010-2011 verwachten wij sportief betrokken te zijn bij de strijd om het landskampioenschap. Internationaal is onze doelstelling minimaal te overwinteren in de UEFA Europa League. 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 goede relatie met de supporters is en blijft belangrijk en we streven naar een verdere intensivering van die relaties en tevens naar een vergroting van de achterban.

Wij verwachten het komende seizoen investeringen in vergoedingssommen, hand- en tekengelden, makelaarskosten en materiële vaste activa te doen van een bedrag van circa EUR 11 miljoen. Het aantal werknemers zal naar verwachting stabiel blijven.

Voor de financiering van onze activiteiten hebben wij thans onvoldoende middelen, daarom onderzoeken wij verschillende mogelijkheden om alternatieve financieringen aan te trekken. Wij verwachten dat uit de alternatieve financieringsmogelijkheden voldoende financiële middelen beschikbaar komen om de continuïteit van PSV op langere termijn te waarborgen.

Eindhoven, 15 december 2010

Directie PSV N.V.

PSV Business

Het PSV Netwerk bestaat uit alle bedrijven en relaties die zakelijk zijn verbonden aan PSV, tezamen één van de grootste businessnetwerken van Zuid-Nederland. Met de website PSVBusiness.nl richt PSV zich in het bijzonder op alle huidige en nieuwe zakelijke relaties van de club, waarmee het bereik van PSV Media nog groter is geworden.

© NORBERT VAN ONNA

Geconsolideerde balans (voor verwerking van de voorgestelde resultaatbestemming)

ACTIVA

(Bedragen in EUR x 1.000)		30 juni 2010		30 juni 2009
Vaste activa				
Immateriële vaste activa				
Vergoedingssommen (1)		19.008		29.955
Materiële vaste activa (2)				
Gebouwen en terreinen	64.693		68.184	
Inrichting en installaties	8.620		9.485	
Overige bedrijfsmiddelen	534		494	
		73.847		78.163
Financiële vaste activa				
Deelnemingen (3)	12		12	
Leningen en overige langlopende vorderingen (4)	3.839		6.346	
		3.851		6.358
Totaal vaste activa		**96.706**		**114.476**
Vlottende activa				
Voorraden (5)		369		687
Vorderingen				
Debiteuren (6)	4.935		15.720	
Latente belastingvorderingen (7)	2.486		0	
Participanten	265		0	
Overige vorderingen	3.251		2.386	
Overlopende activa	701		42	
		11.638		18.148
Liquide middelen (8)		4.958		11.869
Totaal vlottende activa		**16.965**		**30.704**
Totaal activa		**113.671**		**145.180**

PASSIVA

(Bedragen in EUR x 1.000)		30 juni 2010		30 juni 2009
Groepsvermogen (9)		11.298		28.836
Egalisatierekening (10)		5.045		5.513
Voorzieningen				
Latente belastingverplichtingen (11)		2.486		3.627
Achtergestelde leningen (12)		18.409		20.920
Langlopende schulden				
Schulden aan kredietinstellingen (13)	36.729		41.029	
Schulden aan participanten (14)	1.632		2.178	
Overige schulden (15)	4.850		4.084	
		43.211		47.291
Kortlopende schulden				
Aflossingsverplichting langlopende schulden (16)	7.215		8.018	
Crediteuren	6.252		6.152	
Participanten	108		111	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.064		2.632	
Pensioenen	435		145	
Overige schulden (17)	10.207		13.565	
Overlopende passiva (18)	7.941		8.370	
		33.222		38.993
Totaal passiva		**113.671**		**145.180**
Garantievermogen				
Groepsvermogen		11.298		28.836
Egalisatierekening (langlopend)		4.576		5.044
Achtergestelde leningen		18.409		20.920
Garantievermogen		**34.283**		**54.800**

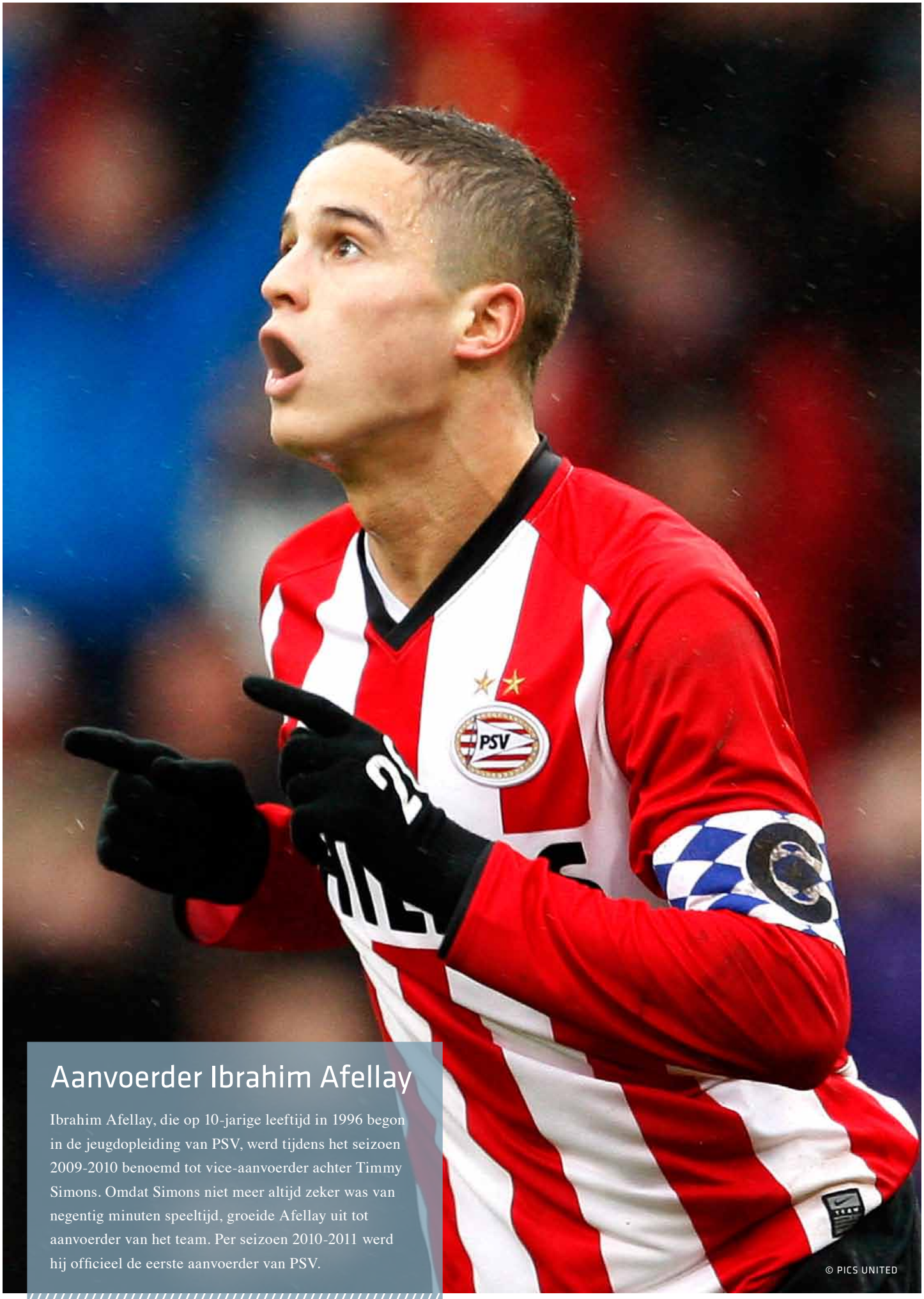
Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(Bedragen in EUR x 1.000)		2009-2010		2008-2009
Netto-omzet (19)		**51.854**		**73.208**
Kostprijs van de omzet	3.541		2.672	
Lonen, salarissen en sociale lasten (20)	32.899		29.907	
Afschrijvingen op materiële vaste activa	5.239		5.197	
Overige bedrijfskosten (21)	15.921		15.655	
Som der bedrijfslasten		57.600		53.431
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen		**-5.746**		**19.777**
Vergoedingssommen	4.224		14.649	
Afschrijving op vergoedingssommen	-12.110		-12.506	
Bijzondere waardeverminderingen	-3.072		-4.616	
Resultaat vergoedingssommen		-10.958		-2.473
Bedrijfsresultaat		**-16.704**		**17.304**
Rentelasten en soortgelijke kosten (22)		4.461		4.786
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		**-21.165**		**12.518**
Belastingen (23)		3.627		-3.252
Resultaat na belastingen		**-17.538**		**9.266**

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(Bedragen in EUR x 1.000)		2009-2010		2008-2009
Resultaat na belastingen		-17.538		9.266
Afschrijving op immateriële vaste activa	12.110		12.506	
Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa	3.072		4.616	
Afschrijving op materiële vaste activa	5.239		5.197	
Aanpassing tot kasstroom uit operationele activiteiten		20.421		22.319
Mutatie langlopende vorderingen inzake spelerstransfers		2.498		515
Mutatie werkkapitaal:				
Voorraden	318		-23	
Vorderingen	6.510		-908	
Kortlopende schulden exclusief aflossingsverplichting langlopende schulden	-8.188		-4.549	
Toename werkkapitaal		-1.360		-5.480
Af-/toename in voorzieningen		-1.141		173
Kasstroom uit operationele activiteiten		**2.880**		**26.793**
Investering in vergoedingssommen		-5.550		-15.824
Investering in materiële vaste activa		-1.391		-7.626
Desinvestering in vergoedingssommen		2.915		3.330
Desinvestering in materiële vaste activa		0		29
Mutatie financiële vaste activa		9		6
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		**-4.017**		**-20.085**
Aflossing langlopende schulden		-8.769		-9.287
Opname nieuwe financiering		2.995		0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**-5.774**		**-9.287**
Afname geldmiddelen		**-6.911**		**-2.579**
Mutatie overzicht geldmiddelen				
Geldmiddelen openingsbalans		11.869		14.448
Afname geldmiddelen		-6.911		-2.579
Geldmiddelen eindbalans		**4.958**		**11.869**

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.



Aanvoerder Ibrahim Afellay

Ibrahim Afellay, die op 10-jarige leeftijd in 1996 begon in de jeugdopleiding van PSV, werd tijdens het seizoen 2009-2010 benoemd tot vice-aanvoerder achter Timmy Simons. Omdat Simons niet meer altijd zeker was van negentig minuten speeltijd, groeide Afellay uit tot aanvoerder van het team. Per seizoen 2010-2011 werd hij officieel de eerste aanvoerder van PSV.

© PICS UNITED

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

CRITERIA VOOR HET OPSTELLEN VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Continuïteit

PSV N.V. heeft in het seizoen 2009-2010 te maken met een sterke daling van de omzet ten opzichte van voorgaand seizoen. Dit is met name het gevolg van het niet deelnemen aan de UEFA Champions League. De daling van de omzet in combinatie met het niet direct kunnen aanpassen van de kostenstructuur aan deze situatie heeft in het seizoen 2009-2010 geleid tot een verlies van EUR 17,5 miljoen en een verslechtering van de financiële positie van PSV. Met de medio december 2010 beschikbare financiële middelen en kredietlijnen verwacht PSV in de loop van het seizoen 2010-2011 een tekort aan liquide middelen te krijgen.

PSV onderzoekt momenteel mogelijkheden om alternatieve financieringen aan te trekken, het betreft onder andere:

- de volledige herfinanciering van de huidige schuldpositie aan het bankenconsortium van EUR 35 miljoen via diverse scenario's. De schuldpositie wordt door PSV als relatief laag beoordeeld in verhouding tot de waarde van het stadion en het trainingscomplex inclusief de grond;
- het overeenkomen van een tijdelijke 'grace' periode met het huidige bankenconsortium;
- financiële participatie van informal investors;
- verder voert PSV een actief beleid om spelerstransfers op termijn te realiseren.

De Directie verwacht dat een aantal van deze alternatieve financieringsmogelijkheden, al dan niet in combinatie met elkaar, in de komende maanden zullen worden gerealiseerd zodat tijdig voldoende financiële middelen beschikbaar zijn om de continuïteit van PSV op langere termijn te waarborgen. Het jaarverslag 2009-2010 is door de Directie van PSV opgesteld op continuïteitsbasis.

Over de effectuering van deze financieringsmogelijkheden, en daarmee over de continuïteitsbasis, bestaat nog onzekerheid. Indien deze financieringsmogelijkheden niet worden gerealiseerd kan het zijn dat PSV niet in staat zal zijn haar activa te realiseren en haar verplichtingen af te wikkelen bij een normaal verloop van haar bedrijfsactiviteiten.

Consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van PSV N.V. 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 2010 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 N.V. 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 N.V. 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, met uitzondering van de amateursector en de KNVB-licentie, zijn op 30 juni 1999 ingebracht in PSV N.V. onder uitgifte van aandelen.

OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

De geconsolideerde jaarrekening van PSV N.V. 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 N.V. 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 N.V., met uitzondering van de KNVB-licentie en de amateursector. PSV N.V. 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 N.V., 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.

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.

Financiële instrumenten

PSV beschikt over derivaten in de vorm van interest rate swaps. Deze derivaten worden verwerkt en gewaardeerd op basis van kostprijs met toepassing van kostprijs hedge accounting.

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.

De uitkeringen van de Eredivisie CV (ECV)/Eredivisie Media & Marketing CV (EMM) zijn deels gebaseerd op een financieringscomponent. De clubs welke verenigd zijn in de ECV/EMM hebben jaarlijks de keuze of zij wel of niet gebruik wensen te maken van deze financierings-

component. PSV heeft voor het seizoen 2009-2010 gebruik gemaakt van deze financieringscomponent. Op basis van de contractueel vastgelegde verhouding tussen PSV en de ECV/EMM worden alle ontvangsten van de ECV/EMM in enig jaar als bate verantwoord in de jaarrekening.

KOSTPRIJS VAN DE OMZET

Kostprijs van de omzet betreft de inkoopwaarde van de horecaomzet 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 N.V. heeft diverse pensioenregelingen. Deze regelingen worden gefinancierd door afdrachten aan de Stichting Contractspelersfonds KNVB (CFK) voor alle spelers, de Stichting Pensioenfonds voor Voetbaloefenmeesters voor de trainers en coaches en een verzekeringsmaatschappij voor het overig personeel. PSV N.V. kent zowel toegezegde-bijdrageregelingen als een toegezegd-pensioenregeling.

TOEGEZEGDE-BIJDRAGEREGELINGEN

Bij toegezegde-bijdrageregelingen betaalt PSV N.V. vaste bijdragen aan het CFK en de Stichting Pensioenfonds voor Voetbaloefenmeesters en heeft PSV N.V. 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. Uitgangspunt is dat de in de verslagperiode te verwerken pensioenlast gelijk is aan de over die periode aan de verzekeraar verschuldigde pensioenpremies. Voor zover de verschuldigde premies op balansdatum nog niet zijn voldaan, wordt hiervoor een verplichting opgenomen. Als de op balansdatum reeds betaalde premies de verschuldigde premies overtreffen, wordt een overlopende actiefpost opgenomen voor zover sprake zal zijn van terugbetaling door de verzekeraar of van verrekening met in de toekomst verschuldigde premies. Verder wordt op balansdatum een voorziening opgenomen voor bestaande additionele verplichtingen ten opzichte van de verzekeraar en de werknemers, indien het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen zal plaatsvinden en de omvang van de verplichtingen betrouwbaar kan worden geschat. Het al dan niet bestaan van additionele verplichtingen wordt beoordeeld aan de hand van de uitvoeringsovereenkomst met de verzekeraar, de pensioenovereenkomst met de werknemers en andere (expliciete of impliciete) toezeggingen aan de werknemers. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de beste schatting van de contante waarde van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen op balansdatum af te wikkelen.

Voor een op balansdatum bestaand overschot bij de verzekeraar wordt een vordering opgenomen als de onderneming de beschikkingsmacht heeft over dit overschot, het waarschijnlijk is dat het overschot naar de onderneming zal toevloeien en de vordering betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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 het waarschijnlijk is dat ze zullen worden gerealiseerd. Latente belastingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

UEFA Europa League

In de UEFA Europa League bleef PSV als een van de weinige clubs ongeslagen tot in de knock out-fase, waarin het team speelde tegen Hamburger SV. De uitwedstrijd werd ongelukkig verloren (1-0). De return in het Philips Stadion werd een memorabele avond, maar ondanks de 3-2 overwinning kwam dit Europese avontuur hier ten einde.

© PICS UNITED

Toelichting op de geconsolideerde balans

(Bedragen in EUR x 1.000, tenzij anders vermeld)

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	2009-2010	2008-2009
Vergoedingssommen (1)		
Beginsaldo:		
Aanschafwaarde	72.135	66.738
Afschrijvingen	-42.180	-38.305
Boekwaarde per 1 juli	29.955	28.433
Mutaties in de boekwaarde:		
Investeringen	7.150	21.974
Afschrijvingen	-12.110	-12.506
Bijzondere waardeverminderingen	-3.072	-4.616
Desinvesteringen	-2.915	-3.330
Totaal van de mutaties	-10.947	1.522
Eindsaldo:		
Aanschafwaarde	54.009	72.135
Afschrijvingen	-35.001	-42.180
Boekwaarde per 30 juni	**19.008**	**29.955**
Cumulatief saldo bijzondere waardeverminderingen per 30 juni	5.656	8.895

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.	2009-2010 totaal	2008-2009 totaal
Beginsaldo:					
Aanschafwaarde	113.187	24.105	1.849	139.141	133.027
Afschrijvingen	-45.003	-14.620	-1.355	-60.978	-56.795
Boekwaarde per 1 juli	68.184	9.485	494	78.163	76.232
Mutaties in de boekwaarde:					
Investeringen	510	688	193	1.391	7.626
Afschrijvingen *	-4.001	-1.549	-157	-5.707	-5.666
Desinvesteringen	0	0	0	0	-29
Overboekingen	0	-4	4	0	0
Totaal van de mutaties	-3.491	-865	40	-4.316	1.931
Eindsaldo:					
Aanschafwaarde	113.682	24.725	2.059	140.466	139.141
Afschrijvingen	-48.989	-16.105	-1.525	-66.619	-60.978
Boekwaarde per 30 juni	**64.693**	**8.620**	**534**	**73.847**	**78.163**

* 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 rechstreeks ten laste van het resultaat gebracht.
De actuele waarde van terreinen ligt naar verwachting EUR 20 miljoen hoger dan de boekwaarde.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Deelnemingen (3)
De totale boekwaarde van de niet-geconsolideerde deelnemingen kan als volgt worden samengevat:

	30 juni 2010	30 juni 2009
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 N.V.

LENINGEN EN OVERIGE LANGLOPENDE VORDERINGEN (4)

	Leningen	Overige langlopende vorderingen	Totaal
Stand per 1 juli	12	6.334	6.346
Ontvangen aflossingen	-7	-2.498	-2.505
	5	3.836	3.841
Toevoeging voorziening mogelijke oninbaarheid	-2	0	-2
Stand per 30 juni	**3**	**3.836**	**3.839**

Het merendeel van de lange termijn vorderingen is niet rentedragend.

VOORRADEN (5)

	30 juni 2010	30 juni 2009
Handelsgoederen		
Merchandising	312	624
Restaurantbenodigdheden	57	63
	369	**687**

VORDERINGEN

	30 juni 2010	30 juni 2009
Debiteuren (6)		
Debiteuren inzake vergoedingssommen	2.250	13.029
Overige debiteuren	2.956	3.151
Voorziening debiteuren	-271	-460
	4.935	**15.720**

Alle vorderingen opgenomen onder de post debiteuren zijn aan te merken als kortlopend.

LATENTE BELASTINGVORDERINGEN (7)

	30 juni 2010	30 juni 2009
Latente belastingvorderingen	2.486	0
	2.486	**0**

De post betreft een latente belastingvordering uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie, waar tegenover latente belastingverplichtingen uit hoofde van tijdelijke verschillen voor een gelijk bedrag aanwezig zijn. De compensabele fiscale verliezen waarvoor geen latente belastingvordering in de balans is opgenomen bedragenper 30 juni 2010 EUR 6,8 miljoen (per 30 juni 2009: nihil).

Liquide middelen (8)

Het saldo liquide middelen op 30 juni 2010 ten bedrage van EUR 5 miljoen (per 30 juni 2009: EUR 11,9 miljoen) staat volledig ter vrije beschikking van de onderneming.

Groepsvermogen (9)

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

Egalisatierekening (10)

Voor een bedrag van EUR 3,9 miljoen resteert er een van het Europese Infrastructuurfonds 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 1,1 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

Latente belastingverplichtingen (11)

	2009-2010	2008-2009
Beginbalans per 1 juli	3.627	3.454
Toevoegingen	0	173
Onttrekkingen	-1.141	0
Eindbalans per 30 juni	**2.486**	**3.627**

De latente belastingverplichtingen hebben betrekking op verschillen tussen de bedrijfseconomische waardering en fiscale waardering van balansposten en zijn vrijwel geheel als langlopend te beschouwen.

ACHTERGESTELDE LENINGEN (12)

	Nominaal bedrag bij aanvang	Gemiddelde rente in % 2009-2010	Gemiddelde rente in % 2008-2009	Rente vast tot	Aflossings-verplichtingen na 5 jaar	Aflossings-verplichtingen van 1-5 jr	Boekwaarde 30 juni 2010	Boekwaarde 30 juni 2009
Achtergestelde leningen A	19.949	8,1	8,1	2.021	9.244	4.562	13.806	14.750
Achtergestelde leningen B	20.048	3,0	5,6	-	0	4.603	4.603	6.170
	39.997	**6,6**	**7,2**		**9.244**	**9.165**	**18.409**	**20.920**

Onder de 'achtergestelde leningen A' is een zestal leningen opgenomen met een resterende looptijd van 10 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 hier op basis van annuïteiten plaats.

Als onderdeel van de overeenkomst tussen PSV N.V. 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 N.V. verstrekt. Deze lening heeft een nominale waarde van ongeveer EUR 20 miljoen. De rente op deze lening is gebaseerd op het zes- dan wel twaalfmaands 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 aflossingvan deze lening binnen vijf jaar plaatsvinden.

Alle achtergestelde leningen zijn van gelijke rangorde en zijn voor de totaliteit achtergesteld bij alle overige lang- en kortlopende schulden van PSV N.V.

LANGLOPENDE SCHULDEN

	Nominaal bedrag bij aanvang	Gemiddelde rente in % 2009-2010	Gemiddelde rente in % 2008-2009	Rente vast tot	Aflossings-verplichtingen na 5 jaar	Aflossings-verplichtingen van 1-5 jr	Boekwaarde 30 juni 2010	Boekwaarde 30 juni 2009
Kredietinstellingen (13)	73.090	7,8	8,1	variabel	15.002	21.727	36.729	41.029
Participanten (14)	13.613	4,8	5,2	variabel	0	1.632	1.632	2.178
Derden	5.118	2,7	5,5	-	283	3.012	3.295	909
Langlopend deel van korte termijn schulden	-	-	-	-	n.v.t.	n.v.t.	1.555	3.175
Overige schulden (15)							4.850	4.084
	91.821	**7,5**			**15.285**	**26.371**	**43.211**	**47.291**

	Schulden aan kredietinstellingen (13)	Schulden aan participanten (14)	Overige schulden (15)
Looptijd lening	2001/2018 (EUR 61.250.000) 1995/2015 (EUR 11.345.000) 2009/2039 (EUR 495.000)	1988/2013	1995/2012
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 de huurovereenkomst inzake het Philips Stadion, overige huur-overeenkomsten en verzekeringscontracten; - Negative pledge en Pari Passu Clausule; - Eerste hypotheek van EUR 495.000 plus rente en kosten.	Geen zekerheden verstrekt	Voor een bedrag van EUR 2,5 miljoen strekken transferrechten op een tweetal spelers tot zekerheid.

Onder overige schulden (15) zijn voor een bedrag van EUR 0,5 miljoen voorwaardelijke verplichtingen opgenomen, voor zover PSV het aannemelijk acht dat de condities die aan deze verplichtigen zijn verbonden gerealiseerd gaan worden.

KORTLOPENDE SCHULDEN

Aflossingsverplichting langlopende schulden (16)
Betreft het kortlopende gedeelte op de aflossingsverplichting van langlopende schulden.

	30 juni 2010	30 juni 2009
Achtergestelde leningen	1.816	2.750
Schulden aan kredietinstellingen	4.736	4.351
Schulden aan participanten	545	545
Overige langlopende schulden	118	372
	7.215	**8.018**

Kredietfaciliteiten
Het totaal van de aan PSV N.V. 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 (17)

	30 juni 2010	30 juni 2009
Rekening-courant met Philips Electronics NV	4.484	4.484
Nog te betalen bedragen uit hoofde van transfers	1.342	5.118
Overige schulden	4.381	3.963
	10.207	**13.565**

Onder nog te betalen bedragen uit hoofde van transfers zijn voor een bedrag van EUR 0,5 miljoen voorwaardelijke verplichtingen opgenomen, voor zover PSV het aannemelijk acht dat de condities die aan deze verplichtingen zijn verbonden gerealiseerd zullen gaan worden.

OVERLOPENDE PASSIVA (18)

	30 juni 2010	30 juni 2009
Vooruitontvangen inkomsten	7.122	8.130
Overige overlopende passiva	819	240
	7.941	**8.370**

De vooruitontvangen inkomsten bestaan voor EUR 7,1 miljoen uit ontvangen betalingen voor Seizoen Club Cards voor het nieuwe seizoen (per 30 juni 2009: EUR 7,3 miljoen).

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

Huur- en leaseverplichtingen

PSV N.V. is een leaseverplichting aangegaan met betrekking tot het wagenpark voor personeelsleden met een resterende looptijd van 0,3 jaar. De totale leaseverplichting per 30 juni 2010 bedraagt circa EUR 0,3 miljoen (per 30 juni 2009: EUR 1,4 miljoen), welke komend boekjaar ten laste van het resultaat wordt gebracht.

In mei 2010 is PSV N.V. een nieuwe leaseverplichting aangegaan met betrekking tot het wagenpark voor personeelsleden ingaande per 1 juli 2010 met een looptijd van 6 jaar en een afnameverplichting van een minimum aantal auto's. De totale leaseverplichting bedraagt circa EUR 5 miljoen, waarvan komend boekjaar circa EUR 0,6 miljoen ten laste van het resultaat wordt gebracht.

Per 1 september 2006 huurt PSV N.V. een bedrijfsruimte met een looptijd van 10 jaar. De jaarlijkse huurlast bedraagt EUR 17.000.

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 2010 heeft PSV een aantal leningen voor een totaalbedrag van EUR 37,2 miljoen beschikbaar met een resterende looptijd van 7,5 jaar en een variabele rente op basis van 3-maands Euribor, vermeerderd met een opslag van 1,75%. Inzake deze leningen is een rente swap overeenkomst afgesloten met een hoofdsom van EUR 37,2 miljoen en hiermee wordt het renterisico op de huidige variabele lening volledig afgedekt tot en met 31 december 2017. Het vaste rentepercentage ten aanzien van deze interest rate swap bedraagt 8,3%.
De fair value van deze overeenkomst bedraagt per 30 juni 2010 EUR 6.683.900 negatief en is niet in de balans tot uitdrukking gebracht.

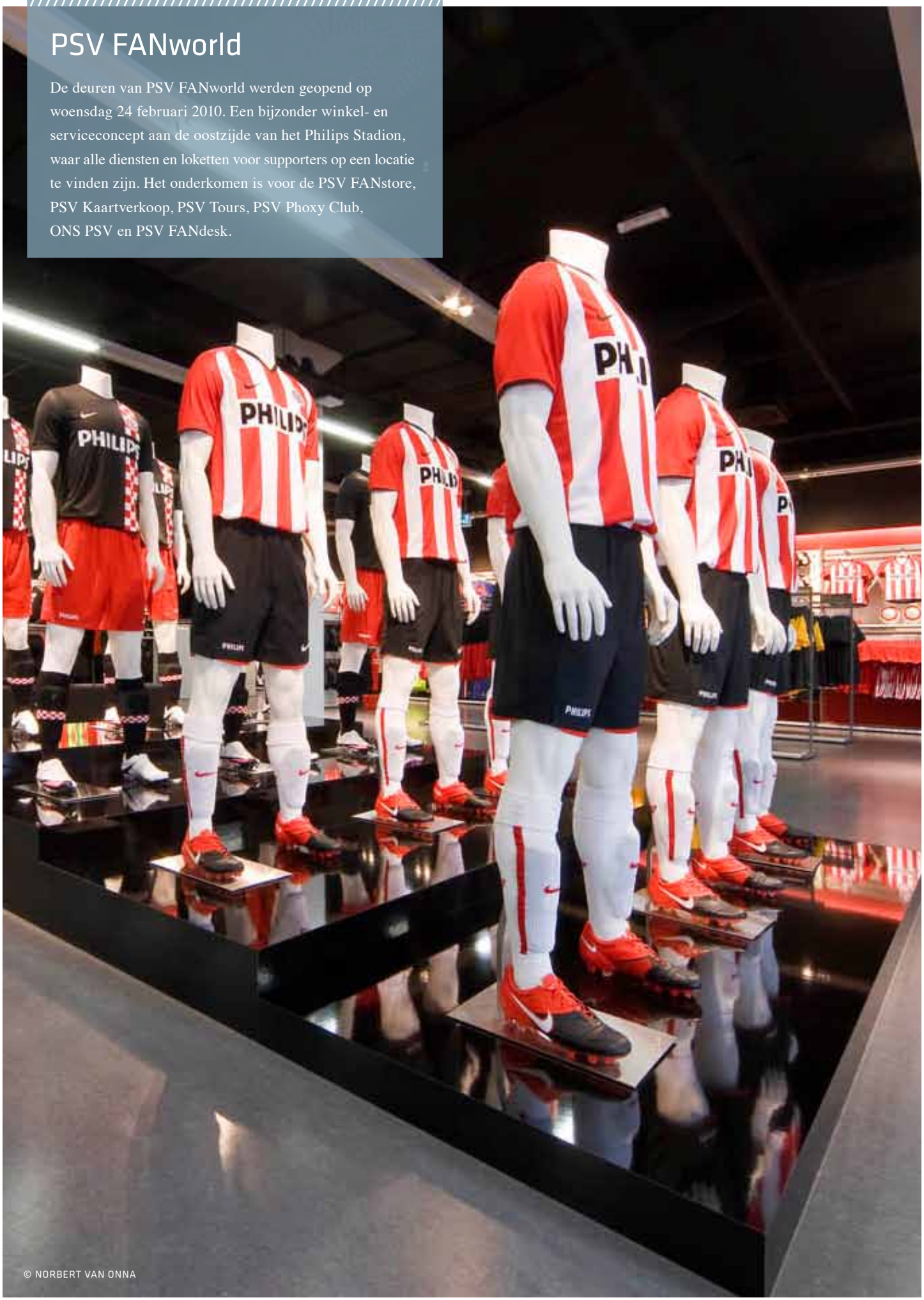
Een tweede rente swap overeenkomst inzake een nominaal bedrag per 30 juni 2010 van EUR 2,2 miljoen heeft als kenmerk een te betalen vaste rente van 3,47% over de contractduur tot en met 2013. De fair value van deze overeenkomst bedraagt per 30 juni 2010 EUR 87.000 negatief en is niet in de balans tot 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
Een lid van de Raad van Commissarissen heeft indirect twee leningen verstrekt aan de vennootschap.
De hoofdsom van deze leningen bedraagt EUR 4,8 miljoen en het saldo per 30 juni 2010 EUR 3,5 miljoen. Over deze leningen is een rentepercentage van gemiddeld 4% vergoed.

PSV FANworld

De deuren van PSV FANworld werden geopend op woensdag 24 februari 2010. Een bijzonder winkel- en serviceconcept aan de oostzijde van het Philips Stadion, waar alle diensten en loketten voor supporters op een locatie te vinden zijn. Het onderkomen is voor de PSV FANstore, PSV Kaartverkoop, PSV Tours, PSV Phoxy Club, ONS PSV en PSV FANdesk.



© NORBERT VAN ONNA

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

NETTO-OMZET (19)

	2009-2010	2008-2009
Wedstrijdopbrengsten		
Recettes competitie en KNVB beker	899	577
Recettes Europees voetbal	1.936	2.380
Seizoen Club Cards	7.041	7.075
Premies Europees voetbal	1.912	25.595
Overige wedstrijdopbrengsten	814	790
Subtotaal	**12.602**	**36.417**
Sponsoring	13.764	12.611
Merchandising	2.823	2.658
Media	4.962	4.583
Stadionexploitatie	15.707	15.339
Overige opbrengsten	1.996	1.600
	51.854	**73.208**

LONEN, SALARISSEN EN SOCIALE LASTEN (20)

	2009-2010	2008-2009
Lonen en salarissen	31.203	28.254
Sociale lasten	997	937
Pensioenlasten	537	562
Detachering door Philips	162	154
	32.899	**29.907**

AANTAL WERKNEMERS (OP FULLTIME BASIS)

	30 juni 2010	30 juni 2009
Voetballers en technische staf	94	89
Overig personeel	94	94
	188	**183**

Bezoldiging bestuurders

In het verslagjaar is aan bestuurders een bezoldiging verloond van EUR 981.398 (2008-2009: EUR 750.711). 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 (21)

	2009-2010	2008-2009
Overige personeelskosten	390	1.334
Wedstrijdkosten	3.142	2.518
Huisvestingskosten	4.185	4.404
Beheerskosten	8.204	7.399
	15.921	**15.655**

De beheerskosten betreffen met name commerciële kosten (EUR 3,1 miljoen), reis-/verblijfskosten (EUR 1,9 miljoen) en kantoorkosten (EUR 1,3 miljoen).

RENTELASTEN EN SOORTGELIJKE KOSTEN (22)

	2009-2010	2008-2009
Rentelasten	5.209	6.076
Rentebaten	748	1.290
	4.461	**4.786**

Betreft rente op uitstaande deposito's, rente leningen o/g, betalingen uit hoofde van renteswaps, rente rekening-courant banken, kosten betalingsverkeer en overige financiële baten en lasten.

BELASTINGEN (23)

De verschillen tussen de verwachte belastingbate volgens het nominale tarief (25,5%) en de feitelijke belastingbate (17,1%) over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening kunnen als volgt worden samengevat:

	2009-2010	%	2008-2009	%
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	-21.165		12.518	
Verwachte belasting op basis van nominaal tarief	5.397	25,5%	-3.192	25,5%
Niet tot waardering gebrachte verliezen	-1.745		0	
Overige	-25		-60	
Feitelijke belastingbate/-last	**3.627**	17,1%	**-3.252**	26,0%
De componenten van deze belastingbate/-last zijn:				
Acute belastingen	0		0	
Latente belastingen	3.627		-3.252	
	3.627		**-3.252**	

Inzake compensabele verliezen zijn in de balans latente belastingvorderingen opgenomen voor een bedrag van EUR 2,5 miljoen (per 30 juni 2009: nihil).

Vennootschappelijke balans (voor verwerking van de voorgestelde resultaatbestemming)

ACTIVA

(Bedragen in EUR x 1.000)		30 juni 2010		30 juni 2009
Vaste activa				
Immateriële vaste activa				
Vergoedingssommen		19.008		29.955
Materiële vaste activa				
Gebouwen en terreinen	534		33	
Inrichting en installaties	1.430		1.734	
Overige bedrijfsmiddelen	528		494	
		2.492		2.261
Financiële vaste activa (1)				
Deelnemingen	16.513		13.492	
Leningen en overige langlopende vorderingen	21.429		24.988	
		37.942		38.480
Totaal vaste activa		**59.442**		**70.696**
Vlottende activa				
Voorraden		312		624
Vorderingen				
Debiteuren	3.878		14.471	
Latente belastingvorderingen	2.486		0	
Participanten	265		0	
Overige vorderingen	2.476		1.956	
Overlopende activa	647		31	
		9.752		16.458
Liquide middelen		4.792		11.644
Totaal vlottende activa		**14.856**		**28.726**
Totaal activa		**74.298**		**99.422**

PASSIVA

(Bedragen in EUR x 1.000)		30 juni 2010		30 juni 2009
Eigen vermogen (2)				
Geplaatst kapitaal	100		100	
Agio	6.869		6.869	
Overige reserves	21.569		12.303	
Reserve u.h.v. certificaten	298		298	
Onverdeeld resultaat boekjaar	-17.538		9.266	
		11.298		28.836
Voorzieningen				
Latente belastingverplichtingen	2.486		3.627	
Overige voorzieningen (3)	1.155		1.197	
		3.641		4.824
Achtergestelde leningen		18.409		20.919
Langlopende schulden				
Schulden aan kredietinstellingen	3.400		3.803	
Schulden aan participanten	1.632		2.178	
Overige schulden	4.532		3.695	
		9.564		9.676
Kortlopende schulden				
Aflossingsverplichting langlopende schulden	3.311		4.161	
Crediteuren	5.015		4.460	
Groepsmaatschappijen	6.481		3.069	
Participanten	108		110	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.000		2.071	
Pensioenen	430		145	
Overige schulden	7.721		13.279	
Overlopende passiva	7.320		7.872	
		31.386		35.167
Totaal passiva		**74.298**		**99.422**
Garantievermogen				
Eigen vermogen		11.298		28.836
Achtergestelde leningen		18.409		20.919
Garantievermogen		**29.707**		**49.755**

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

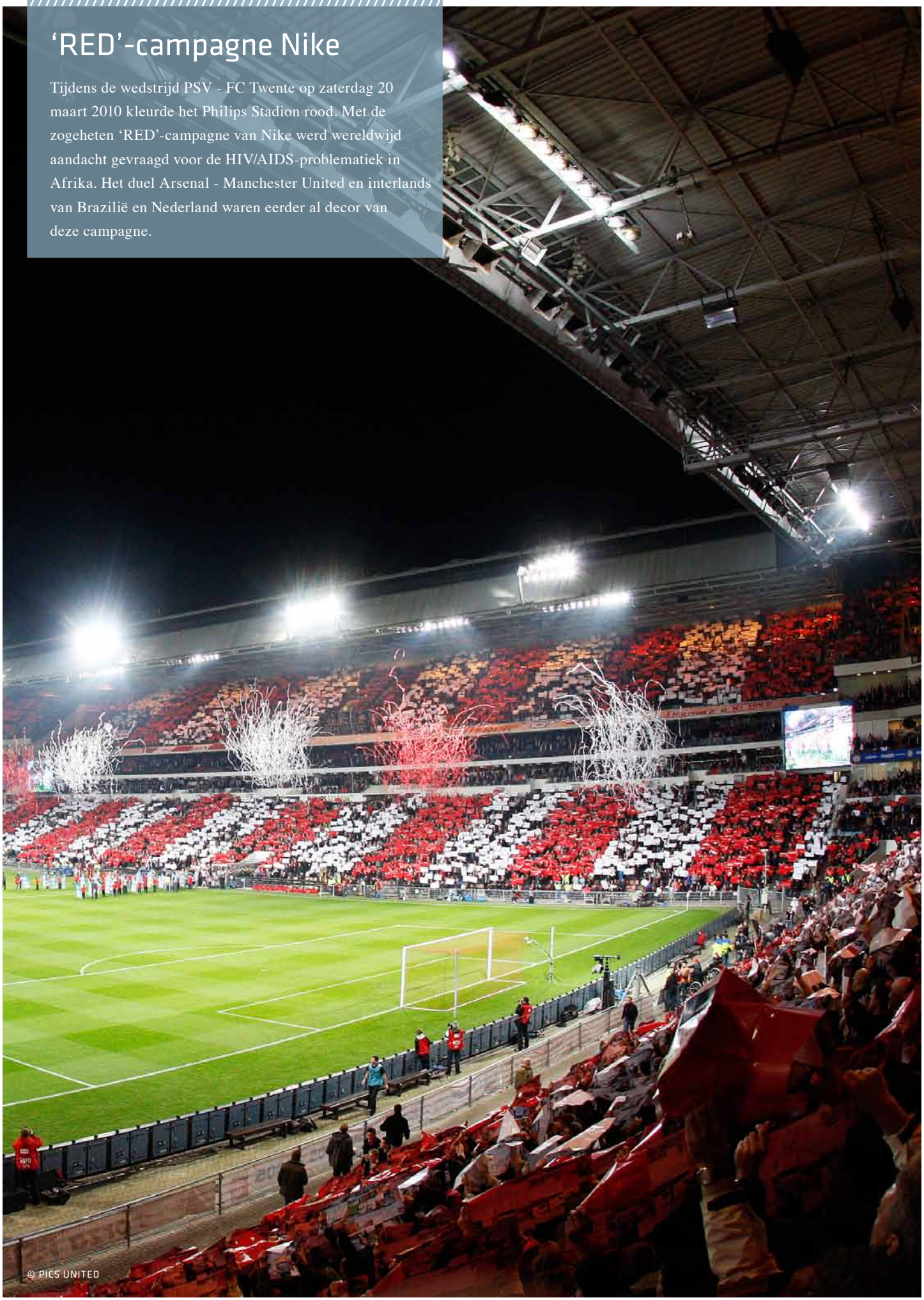
(Bedragen in EUR x 1.000)	2009-2010	2008-2009
Resultaat deelnemingen	3.062	2.691
Resultaat PSV N.V. na belastingen	-20.600	6.575
Resultaat na belastingen	**-17.538**	**9.266**

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.

‘RED’-campagne Nike

Tijdens de wedstrijd PSV - FC Twente op zaterdag 20 maart 2010 kleurde het Philips Stadion rood. Met de zogeheten ‘RED’-campagne van Nike werd wereldwijd aandacht gevraagd voor de HIV/AIDS-problematiek in Afrika. Het duel Arsenal - Manchester United en interlands van Brazilië en Nederland waren eerder al decor van deze campagne.



© PICS UNITED

Toelichting op de vennootschappelijke balans

(Bedragen in EUR x 1.000, tenzij anders vermeld)

FINANCIËLE VASTE ACTIVA (1)

	Deel-nemingen	Groeps-maatschappijen	Leningen en overige langlopende vorderingen	2009-2010 totaal	2008-2009 totaal
Saldo per 1 juli	12	13.480	24.988	38.480	37.230
Mutaties in het boekjaar:					
Aandeel in het resultaat	0	3.021	0	3.021	2.750
Verstrekkingen	0	0	0	0	4.329
Aflossingen	0	0	-3.559	-3.559	-5.829
Saldo per 30 juni	**12**	**16.501**	**21.429**	**37.942**	**38.480**

LIJST VAN DE DEELNEMINGEN

	Percentage deelneming Groeps-maatschappijen	Percentage deelneming Overige deelnemingen	Bedrag 2009-2010	Bedrag 2008-2009
Geconsolideerd				
Imari BV, Eindhoven, NL	100		0	0
PSV Stadionexploitatie BV, Eindhoven, NL	100		16.501	13.480
Restaurant Avant-Garde BV, Eindhoven, NL	100		0	0
			16.501	13.480
Niet geconsolideerd				
Stichting Vrienden PSV, Eindhoven, NL		-	1	1
Eredivisie NV, Maarsbergen, NL		5,56	11	11
			12	12
			16.513	**13.492**

De nettovermogenswaarde van Imari BV bedraagt per 30 juni 2010 negatief EUR 265.000 (per 30 juni 2009: negatief EUR 292.000) en voor Restaurant Avant-Garde BV negatief EUR 891.000 (per 30 juni 2009: negatief EUR 905.000).
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 2008	**100**	**6.869**	**-16.988**	**298**	**29.291**	**19.570**
Resultaat bestemming	0	0	29.291	0	-29.291	0
Resultaat boekjaar	0	0	0	0	9.266	9.266
Totaal van de mutaties	0	0	29.291	0	-20.025	9.266
Stand per 30 juni 2009	**100**	**6.869**	**12.303**	**298**	**9.266**	**28.836**
Stand per 1 juli 2009	**100**	**6.869**	**12.303**	**298**	**9.266**	**28.836**
Resultaat bestemming	0	0	9.266	0	-9.266	0
Resultaat boekjaar	0	0	0	0	-17.538	-17.538
Totaal van de mutaties	0	0	9.266	0	-26.804	-17.538
Stand per 30 juni 2010	**100**	**6.869**	**21.569**	**298**	**-17.538**	**11.298**

Geplaatst kapitaal
Het maatschappelijk en het geplaatst en volgestort kapitaal van PSV N.V. per 30 juni 2010 is als volgt:

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

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

De reserve uit hoofde van certificaten is in het verslagjaar niet gemuteerd voor betaalde en verstrekte certificaten (2008-2009: EUR 0).

Onverdeeld resultaat
Vooruitlopend op de goedkeuring van de jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat na belasting over het boekjaar 2009-2010 van EUR 17,5 miljoen negatief ten laste te brengen van de overige reserves.

OVERIGE VOORZIENINGEN (3)

	2009-2010	2008-2009
Beginbalans per 1 juli	1.197	1.138
Onttrekking/toevoeging	-42	59
Eindbalans per 30 juni	**1.155**	**1.197**

Betreft een voorziening voor de negatieve nettovermogenswaarde van Restaurant Avant-Garde BV en Imari BV. De mutatie betreft de toevoeging van het resultaat 2009-2010 van Restaurant Avant-Garde BV en Imari 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 N.V. voor zowel de vennootschapsbelasting als omzetbelasting. Uitzondering hierop is Restaurant Avant-Garde BV inzake de omzetbelasting.

PSV N.V. staat garant voor het uitstaande leningbedrag bij het bankconsortium.

PSV N.V. heeft voor deze groepsmaatschappijen aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven ingevolge artikel 403 titel 9 Boek 2 BW.

HONORARIUM ACCOUNTANT

Het honorarium van KPMG Accountants N.V. bedroeg:

	2009-2010	2008-2009
Onderzoek van de jaarrekening	97	101
Andere controleopdrachten	0	0
Adviesdiensten op fiscaal terrein	0	0
Andere niet-controlediensten	0	40
	97	**141**

Eindhoven, 15 december 2010

Directie PSV N.V.

PSV Jeugdopleiding

De PSV Jeugdopleiding kende tijdens 2009-2010 een wisseling van de wacht met de komst van Jelle Goes (van CSKA Moskou) en het vertrek van Wiljan Vloet (naar N.E.C.). Jong PSV behaalde onder coach Anton Janssen op de laatste speeldag het kampioenschap van de Eredivisie voor Beloften. Ook andere jeugdteams van PSV vierden kampioenschappen.

© PSV MEDIA

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 2009-2010

Vooruitlopend op de vaststelling van de jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat na belasting over het boekjaar 2009-2010 van EUR 17,5 miljoen ten laste te brengen van de overige reserves.

VERDELING AANDELENKAPITAAL

De verdeling van het geplaatst en volgestort aandelenkapitaal is als volgt:

	Aantal	%
Stichting PSV Voetbal		
gewone aandelen	9.989	99,89
prioriteitsaandelen	10	0,10
	9.999	99,99
Eindhovense Voetbalvereniging PSV		
bijzonder aandeel	1	0,01
	10.000	**100,00**

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 N.V. 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 N.V.; 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 N.V. gecoördineerde jeugdopleiding, het zelfstandig aanvragen van een licentie voor betaald voetbal bij de KNVB. Bestuurders van de Eindhovense Voetbalvereniging PSV zijn: R.W.J.P.M. Verkerk, D. Snijders, C.C. Schriks en O.J. van Nielen.

Prioriteitsaandelen

Aan de houder van prioriteitsaandelen, thans de Stichting PSV Voetbal, zijn onder meer de volgende voorkeursrechten toegekend: bepaalt het aantal directeuren en commissarissen; het opstellen van een bindende voordracht indien moet worden overgegaan tot benoeming van een directeur of een commissaris, het verlenen van goedkeuring van een besluit van de Directie tot het doen van een voorstel tot juridische fusie en juridische splitsing. Bestuurders van de Stichting PSV Voetbal zijn: E. Brouwers, A.A.M. Deterink en J.H. Ruts.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van PSV N.V.

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit rapport op pagina 23 tot en met pagina 51 opgenomen jaarrekening 2009-2010 van PSV N.V. te Eindhoven gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 30 juni 2010 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over de periode van 1 juli 2009 tot en met 30 juni 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) . De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.
Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van PSV N.V. per 30 juni 2010 en van het resultaat over de periode van 1 juli 2009 tot en met 30 juni 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Benadrukking van onzekerheid omtrent de continuïteit

Wij vestigen de aandacht op pagina 21 van het door de Directie van PSV N.V. opgestelde jaarverslag alsmede op de paragraaf continuïteit in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de jaarrekening 2009-2010. Hieruit blijkt dat de vennootschap een netto verlies heeft geleden van EUR 17,5 miljoen en in de loop van het seizoen 2010-2011 een tekort aan liquide middelen verwacht. In het jaarverslag en de paragraaf continuïteit in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de jaarrekening zijn de mogelijkheden vermeld welke door de directie van PSV N.V. momenteel worden onderzocht om additionele financieringsmiddelen aan te trekken. Deze zijn echter nog niet geëffectueerd per 15 december 2010.

Deze condities duiden op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gerede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteitsveronderstelling van de vennootschap. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden 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, 15 december 2010

KPMG ACCOUNTANTS N.V.
M.W. Littel RA

Concerten Guus Meeuwis

Guus Meeuwis sloot het seizoen 2009-2010 in het Philips Stadion af met zijn vijfde concertreeks. Met het jubileumjaar van 'Groots met een zachte G' zette Meeuwis in juni 2010 het stadion vijfmaal op zijn kop. Gecombineerd met WK-duels van het Nederlands elftal kleurde het stadion tweemaal Oranje. 170.000 bezoekers namen deel aan het feest.

© PICS UNITED

10-Jarenoverzicht (Bedragen in EUR x 1.000, tenzij anders vermeld)

	2009-2010	2008-2009	2007-2008	2006-2007	2005-2006
Winst- en verliesrekening					
Netto-omzet	51.854	73.208	97.455	87.962	62.971
% Toename	-29,2	-24,9	10,8	39,7	-3,0
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen	-5.746	19.777	39.920	22.471	10.984
% Van netto-omzet	-11,1	27,0	41,0	25,5	17,4
Resultaat vergoedingssommen	-10.958	-2.473	-4.090	-6.851	1.387
Renteresultaat	-4.461	-4.786	-5.709	-10.061	-8.210
Belastingen	3.627	-3.252	-830	664	-1.669
Resultaat na belastingen	-17.538	9.266	29.291	6.223	2.492
% Van netto-omzet	-33,8	12,7	30,1	7,1	4,0
Aantal werknemers (fte)	188	183	180	172	167
Kasstroomoverzicht					
Kasstroom uit:					
-Operationele activiteiten	2.880	26.793	25.477	25.695	19.615
-Investeringsactiviteiten	-4.017	-20.085	-15.212	-9.459	-21.250
-Financieringsactiviteiten	-5.774	-9.287	-7.513	-12.086	-6.800
Nettokasstroom	-6.911	-2.579	2.752	4.150	-8.435
Activa					
Vaste activa	96.706	114.476	111.544	104.758	112.519
Vlottende activa	16.965	30.704	32.352	24.884	25.650
Totaal activa	**113.671**	**145.180**	**143.896**	**129.642**	**138.169**
Investeringen in:					
-Immateriële vaste activa	7.150	21.974	32.058	10.368	20.340
-Materiële vaste activa	1.391	7.626	919	1.021	3.391
Passiva					
Groepsvermogen	11.298	28.836	19.570	-10.362	-16.585
Egalisatierekening	5.045	5.513	5.982	6.451	6.920
Voorzieningen	2.486	3.627	3.454	2.253	4.639
Achtergestelde leningen	18.409	20.920	24.078	28.544	28.308
Langlopende schulden	43.211	47.291	51.239	53.589	70.341
Kortlopende schulden	33.222	38.993	39.573	49.167	44.546
Totaal passiva	**113.671**	**145.180**	**143.896**	**129.642**	**138.169**
Ratio's					
Solvabiliteit	30,2	37,7	34,2	18,6	13,2
Groepsvermogen in % van het balanstotaal	9,9	19,9	13,6	-8,0	-12,0
Rentabiliteit van het totale vermogen	-12,9	12,0	26,2	11,7	9,0
Sportieve resultaten					
Competitie	3e plaats	4e plaats	1e plaats	1e plaats	1e plaats
Europees: UEFA Champions League		groepsfase (4e)	groepsfase (3e)	1/4 finale	1/8 finale
UEFA Europa League	1/32 finale		1/4 finale		
KNVB beker	1/4 finale	3e ronde	2e ronde	1/4 finale	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.

	2004-2005	2003-2004	2002-2003	2001-2002	2000-2001
Winst- en verliesrekening					
Netto-omzet	64.891	55.495	50.394	50.305	50.148
% Toename	16,9	10,1	0,2	0,3	47,3
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen	9.878	8.479	-467	6.251	7.691
% Van netto-omzet	15,2	15,3	-0,9	12,4	15,3
Resultaat vergoedingssommen	-12.767	-4.646	-7.141	4.348	-9.074
Renteresultaat	-7.735	-7.332	-6.780	-5.492	-5.037
Belastingen	-162	-1.500	-457	-1.805	6.788
Resultaat na belastingen	-10.786	-4.999	-14.845	3.302	368
% Van netto-omzet	-16,6	-9,0	-29,5	6,6	0,7
Aantal werknemers (fte)	155	164	171	139	127
Kasstroomoverzicht					
Kasstroom uit:					
-Operationele activiteiten	30.550	7.995	136	6.220	340
-Investeringsactiviteiten	-15.583	1.319	-18.511	-17.710	-29.302
-Financieringsactiviteiten	-8.772	-1.908	-5.742	18.259	38.295
Nettokasstroom	6.195	7.406	-24.117	6.769	9.333
Activa					
Vaste activa	111.370	115.510	120.888	114.561	110.134
Vlottende activa	24.252	42.467	21.956	49.384	34.539
Totaal activa	**135.622**	**157.977**	**142.844**	**163.945**	**144.673**
Investeringen in:					
-Immateriële vaste activa	22.658	24.041	14.603	14.408	29.863
-Materiële vaste activa	4.106	1.189	8.492	14.730	11.737
Passiva					
Groepsvermogen	-18.437	-8.715	-3.716	11.110	7.784
Egalisatierekening	7.389	7.858	8.327	8.796	9.265
Voorzieningen	2.238	514	1.833	1.901	1.775
Achtergestelde leningen	30.799	33.901	25.002	26.556	3.689
Langlopende schulden	76.676	79.109	73.450	76.839	81.484
Kortlopende schulden	36.957	45.310	37.948	38.743	40.676
Totaal passiva	**135.622**	**157.977**	**142.844**	**163.945**	**144.673**
Ratio's					
Solvabiliteit	14,2	20,9	20,7	28,3	14,3
Groepsvermogen in % van het balanstotaal	-13,6	-5,5	-2,6	6,8	5,4
Rentabiliteit van het totale vermogen	-2,0	2,5	-5,0	6,9	-1,1
Sportieve resultaten					
Competitie	1e plaats	2e plaats	1e plaats	2e plaats	1e plaats
Europees: UEFA Champions League	1/2 finale	groepsfase (3e)	groepsfase (4e)	groepsfase (3e)	groepsfase (3e)
UEFA Europa League		1/4 finale		1/4 finale	1/4 finale
KNVB beker	finale (winnaar)	1/4 finale	1/2 finale	1/2 finale	finale

.

Colofon

PSV N.V.
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

Dit document is onder voorbehoud van eventuele typefouten.

Redactie PSV Media in samenwerking met PSV Administratie
Hoofdredacteur Jeroen van den Berk **Coördinatie & eindredactie** Noortje Houwen **Fotografie** Pics United, Norbert van Onna, PSV Media **Vormgeving** Scherpontwerp, Eindhoven

© 2010, PSV Media
Alle rechten voorbehouden.
Niets uit deze uitgave mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand en/of openbaar gemaakt in enige vorm of op enige wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opnamen of op enige andere manier zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de uitgever.

PSV