PSV N.V. JAARVERSLAG 2010-2011

KERNCIJFERS (BEDRAGEN IN EUR X 1.000, TENZIJ ANDERS VERMELD)

RESULTATEN

	2010-2011	2009-2010
Netto-omzet	55.145	51.854
Bedrijfslasten	59.334	57.600
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen	**-4.189**	**-5.746**
Resultaat vergoedingssommen	-9.527	-10.958
Bedrijfsresultaat	**-13.716**	**-16.704**
Rentelasten en soortgelijke kosten	9.248	4.461
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	**-22.964**	**-21.165**
Belastingen	7.426	3.627
Resultaat na belastingen	**-15.538**	**-17.538**

NETTOKASSTROOM

	2010-2011	2009-2010
Nettokasstroom	6.418	-6.911

BALANS

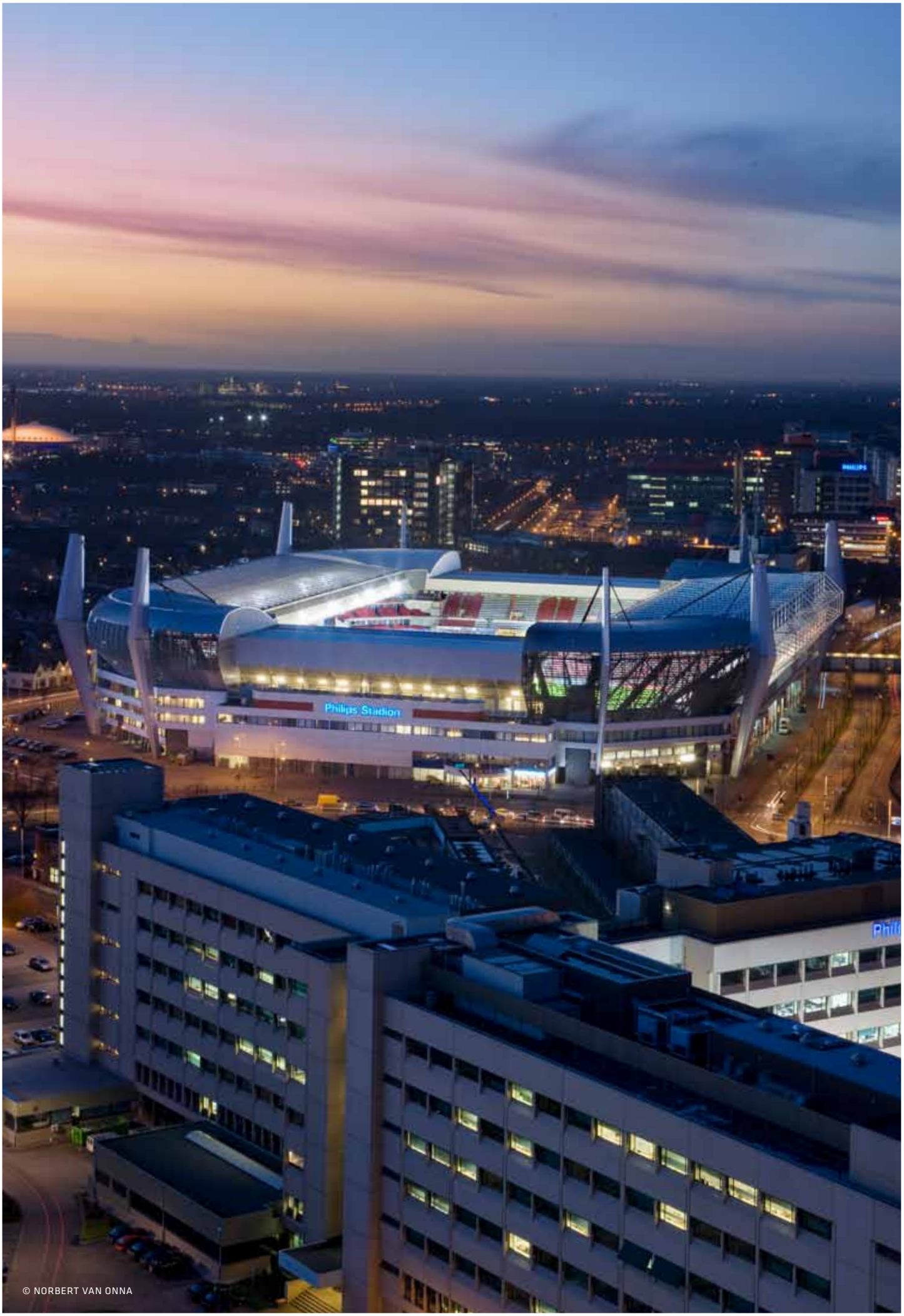
	Pro forma - unaudited 30 juni 2011 incl. financiële herstructurering	30 juni 2011	30 juni 2010
Vergoedingssommen	14.706	14.706	19.008
Materiële vaste activa	62.447	67.665	73.847
Groepsvermogen	38.986	-4.266	11.298
Garantievermogen	70.412	9.160	34.283

RATIO'S

	30 juni 2011	30 juni 2010
Solvabiliteit	7,8	30,2
Groepsvermogen in % van het balanstotaal	-3,7	9,9
Rentabiliteit van het totale vermogen	-11,9	-12,9

AANTAL WERKNEMERS

	30 juni 2011	30 juni 2010
Aantal werknemers (op fulltime basis)	181	188



© NORBERT VAN ONNA

INHOUDSOPGAVE

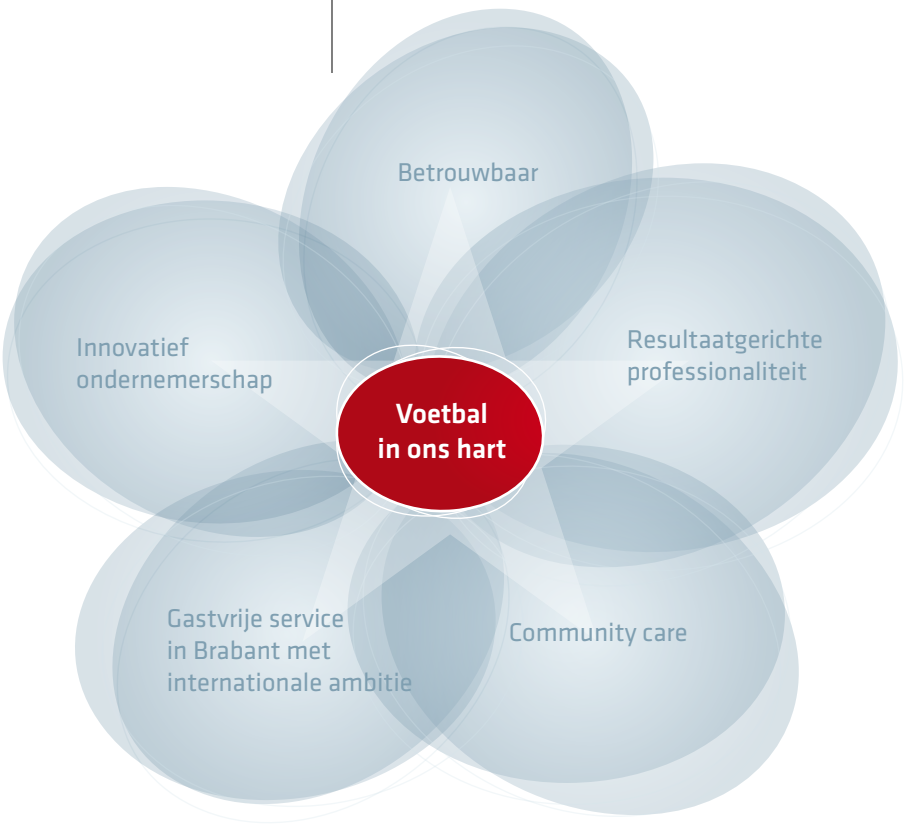
Kernwaarden	**6**
Schets van PSV	**7**
Bericht van de Raad van Commissarissen	**9**
Verslag van de Directie	**11**
Geconsolideerde balans	**22**
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	**24**
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	**25**
Grondslagen	**26**
Toelichting op de geconsolideerde balans	**31**
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	**38**
Vennootschappelijke balans	**40**
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	**42**
Toelichting op de vennootschappelijke balans	**43**
Overige gegevens	**46**
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	**49**
10-Jarenoverzicht	**50**

KERNWAARDEN

HOOFDDOELSTELLING

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

Vanuit dit beleidsuitgangspunt hanteert PSV de volgende kernwaarden:



SCHETS VAN PSV

PHILIPS STADION

Het Philips Stadion is de vertrouwde 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 bijna een eeuw geleden in 1913. Niet alleen op wedstrijddagen is het stadion het middelpunt van bedrijvigheid, nagenoeg alle dagen van het jaar zijn er veel andere zakelijke en particuliere bijeenkomsten.

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 98-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 (voorheen Super Cup) en ook in Europa boekte de club aansprekende successen. In totaal heeft PSV 42 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. Ook recent is PSV succesrijk in Europa. Sinds het jaar 2000 behaalde PSV een kwartfinaleplaats in de UEFA Cup (en de huidige UEFA Europa League) in de jaren 2001, 2002, 2004, 2008 en 2011. In 2007 bereikte PSV de kwartfinale in de UEFA Champions League en in 2005 de halve finale van de UEFA Champions League; ofwel zeven seizoenen met een klassering bij de laatste acht clubs van een belangrijk Europees toernooi in de laatste tien jaar.

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 ster: Cocu, Stam, Van Nistelrooy, Robben, Van Bommel, Vennegoor of Hesselink, Alex, Gomes, Farfán en (de zelf opgeleide) Afellay 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 (1997-2009). Bij de eerste editie van het toernooi, in het seizoen 1992-1993, was PSV er ook bij. Met die dertien deelnames in totaal is PSV in goed gezelschap van toonaangevende Europese grootmachten als Manchester United, Real Madrid, FC Barcelona en AC Milan.

RESULTATEN

De prestaties in het laatste decennium zijn goed. Nationaal is PSV succesvol: met zeven landstitels tussen 2000 en 2008 kan met recht worden gezegd dat PSV de Eredivisie heeft gedomineerd in de eerste tien jaar van de eenentwintigste eeuw. Onder het bewind van trainer Guus Hiddink werden ook Europees aansprekende successen ingezet en braken jeugdspelers door. In 2010-2011 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 tweede editie van de UEFA Europa League door in de voorronde FC Sibir Novosibirsk uit te schakelen. Als groepswinnaar overwinterde PSV, waarna het team pas in de kwartfinales werd uitgeschakeld door Benfica. In de knockout-fase werden (de latere Franse kampioen) Lille en Glasgow Rangers verslagen.

Sleutelwoorden voor het PSV van de laatste jaren zijn het krachtige collectief, continuïteit en een winnaarsmentaliteit. Opvallend blijft ook de aantrekkingskracht van PSV op talenten uit alle werelddelen. Met in de laatste jaren spelers als Gomes, Farfán, Salcido, 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, Labyad en Tamata 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.

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 2010-2011, met inbegrip van de daarin opgenomen jaarrekening en de krachtens artikel 2.392 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde gegevens.

De jaarrekening is door KPMG Accountants N.V. gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. De Raad van Commissarissen heeft de jaarrekening goedgekeurd en stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening vast te stellen en décharge te verlenen aan de Directie voor het gevoerde beleid en aan de Raad van Commissarissen voor het daarop gehouden toezicht.

In het seizoen 2010-2011, waarover de jaarrekening rapporteert, bestond de Directie uit de heren J.J.G.M. Sanders, Algemeen Directeur, M.W. Brands, Technisch Manager, P. Fossen, Manager Operations en F.E.L. Willems, Financieel Manager. Het jaar heeft zich gekenmerkt door een majeure herstructurering, met name financieel, waarbij de zorgelijke financiële ratio's sterk verbeterd zijn. Deze herstructurering is afgerond in juli 2011.

In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen van PSV N.V. acht keer vergaderd (zes regulier en twee extra vergaderingen). Daarnaast heeft regelmatig informeel overleg plaatsgevonden.

Op voordracht van de commissarissen is bij besluit van de aandeelhouders d.d. 19 juli 2011 de heer P.T.F.M. Wennink benoemd tot commissaris. De heren C.J.A. van den Boogert en W.G.S.M. van der Leegte zijn teruggetreden per 19 juli 2011. De Raad van Commissarissen is beide heren zeer erkentelijk voor de jaren dat zij zich als commissaris voor PSV hebben ingezet. De heer A.P.M. van der Poel zal per 1 juli 2012 terugtreden.

Het rooster van aftreden ziet er derhalve als volgt uit:

A.P.M. van der Poel	aftredend op 1 juli 2012
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
P.T.F.M. Wennink	aftredend op 1 juli 2015

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 van de club, met inbegrip van de velen die vrijwillig taken ten behoeve van PSV verrichten.

Eindhoven, 18 oktober 2011

Raad van Commissarissen

PHILIPS

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

'VERSTERKT VERDER'

Het sportieve hoogtepunt was een kwartfinale UEFA Europa League tegen Benfica. Met name de thuiswedstrijd deed de gewonnen Europa Cup I-finale tegen Benfica herleven onder alle aanwezigen, inclusief het gouden team uit 1988.

De competitie kende een teleurstellend einde. Na nog tot twee speelronden voor het einde een reële kans te hebben gehad op het kampioenschap, resteerde uiteindelijk slechts de derde plaats.

Naast de sportieve teleurstellingen over de resultaten en het vertoonde spel was de financiële situatie inmiddels zorgwekkend geworden. Jaarlijkse operationele verliezen van circa EUR 20 miljoen, door het ontbreken van de vroeger zo vanzelfsprekend gewaande UEFA Champions League-opbrengsten, dreigde PSV aan de rand van de financiële afgrond te komen. Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen kwam dit jaar uit op EUR 23 miljoen negatief ten opzichte van een verlies van EUR 21,2 miljoen in het voorgaande seizoen. Door de jaren van substantiële verliezen ontstond er voor PSV financieel een penibele situatie, en waren drastische maatregelen nodig teneinde de liquiditeit en de solvabiliteit weer op orde te krijgen.

Onder de interne naam PSV (PSV Structuur Verbetering) is in het verslagjaar gewerkt aan een plan dat structureel herstel voorzag in de vier priori-'teiten': liquiditeit, solvabiliteit, rentabiliteit én sportiviteit. Om de basis te leggen voor een appèl op mogelijke financiële partners in de regio Eindhoven is eerst intern orde op zaken gesteld door de structurele verliessituatie om te zetten in een perspectief op nieuw evenwicht in de verlies- en winstrekening. Hiertoe zijn inkomsten verhoogd, met name in sponsoring, maar ook kosten significant aangepast aan een meer realistisch opbrengstenniveau. Een bijdrage werd gevraagd aan alle betrokkenen: spelers door middel van met name aanpassingen aan het premiestelsel en een salary cap; werknemers door middel van afslanking in de organisatie en versobering van de uitgaven en financiers door aanpassing van rentepercentages.

Met dit nieuwe perspectief op financieel evenwicht is een beroep gedaan op veel partners in de regio Eindhoven. De Gemeente Eindhoven werd bereid gevonden de gronden onder het Philips Stadion en trainingscomplex De Herdgang te kopen om in erfpacht te kunnen blijven gebruiken. Philips, ASML, VDL en vele andere bedrijven en particulieren hebben liquiditeiten verstrekt om van een structureel financieel herstel te kunnen spreken. In totaal is EUR 86 miljoen toegevoegd, waarbij het overgrote deel gebruikt is ter aflossing van bestaande dure hypotheken, leningen en overige vooruitbetalingen.

Omdat de transactie pas ná balansdatum van 30 juni afgerond is, hebben we op de volgende pagina een pro forma balans inclusief financiële herstructurering toegevoegd om een juist inzicht te verschaffen in de actuele balanssituatie van PSV.

Bedragen in EUR x 1.000 **ACTIVA**	30 juni 2011	Pro forma - unaudited 30 juni 2011 inclusief financiële herstructurering
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	14.706	14.706
Materiële vaste activa	67.665	62.447
Financiële vaste activa	1.829	6.829
Totaal vaste activa	**84.200**	**83.982**
Vlottende activa		
Voorraden	920	920
Vorderingen	20.355	20.355
Liquide middelen	11.376	42.260
Totaal vlottende activa	**32.651**	**63.535**
Totaal activa	**116.851**	**147.517**

Bedragen in EUR x 1.000 **PASSIVA**	30 juni 2011	Pro forma - unaudited 30 juni 2011 inclusief financiële herstructurering
Groepsvermogen	-4.266	38.986
Egalisatierekening	4.460	4.460
Voorzieningen	2.732	2.732
Achtergestelde leningen	9.573	27.573
Langlopende schulden	12.579	32.579
Kortlopende schulden	91.773	41.187
Totaal passiva	**116.851**	**147.517**

In deze pro forma balans zijn de volgende belangrijke gebeurtenissen verwerkt die na balansdatum hebben plaatsgevonden:

Op 12 juli 2011 heeft PSV Stadionexploitatie B.V. de gronden onder het Philips Stadion en trainingscomplex De Herdgang verkocht aan de Gemeente Eindhoven voor een bedrag van EUR 48,4 miljoen. Deze verkoop heeft geleid tot een boekwinst van EUR 43,2 miljoen. Hierbij behoudt PSV Stadionexploitatie B.V. het recht van erfpacht op beide gronden. PSV heeft de Gemeente Eindhoven gedurende vijf jaar een zekerheid verstrekt van EUR 5 miljoen, zijnde een waarborgsom die is gestort op een escrow account.

Naast bovenstaande transactie heeft PSV N.V. in juli 2011 met diverse partijen leningovereenkomsten gesloten voor een totaalbedrag van EUR 38 miljoen. Van dit totale bedrag heeft EUR 18 miljoen betrekking op achtergestelde leningen. De overeengekomen rentepercentages variëren van 0 tot 5 procent. De renteloze leningen (EUR 10 miljoen) zullen in het boekjaar 2011-2012 door PSV worden gewaardeerd tegen contante waarde.

Met deze ontvangen liquiditeiten heeft PSV vervolgens bestaande leningen en financiële instrumenten afgelost voor een totaalbedrag van EUR 50,5 miljoen. Per saldo hebben de gebeurtenissen na balansdatum het eigen vermogen versterkt met EUR 43,3 miljoen en een positieve invloed op de liquiditeitspositie van EUR 30,9 miljoen gehad.

Vervolgens heeft PSV met het zicht op structureel financieel herstel een start gemaakt met nieuw sportief beleid. De volgende kenmerken waren daarbij bepalend:

Kwaliteit:	Nederlands top en Europees bovengemiddeld
Herkenning:	Binding met supporters door spelerskeuze, spel, passie en gedrag
Kosten:	Passend in nieuwe financiële randvoorwaarden
Kapitaal:	Potentie in waarde te groeien
Opvolging:	(Eigen) jeugd laten doorstromen

Hiermee zijn de vier genoemde priori-'teiten': solvabiliteit, liquiditeit, rentabiliteit en sportiviteit opnieuw gedefinieerd. De periode achter ons mag snel vergeten worden, niet de 'lessons learned'. We hebben hiervoor vier in stenen tafelen gebeitelde nieuwe wetten van PSV; onzichtbaar zolang ze nageleefd worden.

- Cash is king, ook bij voetbal
- Investeren mag, gokken niet; het verschil zit in de absolute garantie van regel 1
- Voetbal is onze core business, maar het voetbal is onderdeel van het algemeen belang
- Morgen is belangrijker dan vandaag

OMZET

De netto-omzet over het seizoen 2010-2011 kwam uit op EUR 55,1 miljoen, hetgeen een stijging betekende van EUR 3,3 miljoen ten opzichte van 2009-2010. De stijging van de netto-omzet met EUR 3,3 miljoen kwam voor EUR 2,4 miljoen voort uit hogere wedstrijdopbrengsten en premies Europees voetbal. Dit kwam doordat we dit seizoen twee ronden verder reikten in de UEFA Europa League (1/4 finale ten opzichte van 1/16 finale) dan in het voorgaande seizoen.

Daarnaast was er een incidentele opbrengst van EUR 1 miljoen van Valencia, als gevolg van de afspraken met de overgang van trainer Ronald Koeman.

Het aantal Seizoen Club Cardhouders was met 28.874 nagenoeg gelijk aan het seizoen 2009-2010. Door een prijsaanpassing van 4% waren de inkomsten EUR 0,3 miljoen hoger.
De inkomsten uit sponsoring namen met EUR 0,5 miljoen toe ten opzichte van het voorgaande seizoen. Deze stijging was voornamelijk te danken aan nieuwe sponsors, te weten BrainWash, Mercedes-Benz, Menzis, VDL en BANNING Advocaten. Enkele sponsors zoals E.on en Pon vielen af.

De omzet uit merchandising daalde in vergelijking met seizoen 2009-2010, toen een nieuw uitshirt werd geïntroduceerd, met EUR 0,3 miljoen door lagere licentieopbrengsten.

De media-inkomsten uit Eredivisie Live daalden met EUR 0,5 miljoen. Het totaal te verdelen bedrag voor de Eredivisie ging van EUR 50 naar EUR 45 miljoen. Het aantal abonnees van televisiekanaal Eredivisie Live neemt weliswaar gestaag toe maar een deel van de uitkeringen was afkomstig uit financiering en dat wordt afgebouwd. De inkomsten uit de Stadionexploitatie bleven nagenoeg gelijk.

BEDRIJFSLASTEN

De bedrijfslasten stegen met EUR 1,7 miljoen tot EUR 59,3 miljoen. Ondanks dat er twee ronden meer werden gespeeld in de UEFA Europa League daalden de lonen en salarissen met EUR 0,4 miljoen. De stijging van de overige personeelskosten met EUR 0,7 miljoen betreft met name een reorganisatievoorziening als gevolg van het 'McKinsey-rapport', een door de Directie van PSV ingeschakelde organisatie ter begeleiding van het traject om de beoogde kostenbesparingen te realiseren.

De beheerskosten namen toe met EUR 0,7 miljoen door reeds genoemde twee ronden extra in de UEFA Europa League en door externe adviseurs in het kader van de herstructurering.

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 vergoedingssommen bedroeg EUR 9,5 miljoen negatief ten opzichte van EUR 11 miljoen negatief in het seizoen 2009-2010.

De opbrengst van EUR 5,1 miljoen uit vergoedingssommen betrof met name de verkoop van spelers Afellay, Amrabat, Marcellis en Salcido en een bonus uit het contract met Tottenham voor Gomes doordat zij zich plaatsten voor de UEFA Champions League. De afschrijving op vergoedingssommen daalde licht met EUR 0,4 miljoen tot EUR 11,8 miljoen. Tenslotte is besloten om de boekwaarde van een aantal spelers af te waarderen voor een totaalbedrag van EUR 2,9 miljoen.

RENTELASTEN

De rentelasten drukten met een bedrag van EUR 9,2 miljoen, ten opzichte van EUR 4,5 miljoen in 2009-2010, zwaar op het resultaat. Door de financiële herstructurering zijn de bestaande leningen van het bankenconsortium en het hieraan gekoppelde rentederivaat in juli 2011 in zijn geheel afgelost. De reguliere marktwaarde per 30 juni 2011 van het rentederivaat ten bedrage van EUR 4,3 miljoen is ten laste gebracht van het verslagjaar 2010-2011.

VASTE ACTIVA

Met een investering van EUR 12,6 miljoen, bestaande uit de transfers van Vukovic, Lens, Marcelo, Hutchinson en Ibrahim en de desinvestering met een boekwaarde van EUR 2,3 miljoen door het vertrek van de spelers Afellay, Amrabat, Salcido, Manco, Zonneveld en Simons, alsmede de reguliere afschrijvingen van EUR 11,8 miljoen en de bijzondere waardeverminderingen van EUR 2,9 miljoen, daalde de boekwaarde immateriële vaste activa in het seizoen 2010-2011 met EUR 4,3 miljoen tot EUR 14,7 miljoen.

De boekwaarde materiële vaste activa daalde met EUR 6,2 miljoen tot EUR 67,7 miljoen.
De actuele waarde van terreinen is zoals in juli 2011 gerealiseerd, EUR 43 miljoen hoger dan de boekwaarde.

NETTO KASSTROOM

Het seizoen 2010-2011 werd afgesloten met een positieve netto kasstroom van EUR 6,4 miljoen. De positieve kasstroom uit operationele activiteiten van EUR 14,2 miljoen werd onder andere aangewend voor investeringen in transfers voor EUR 9,6 miljoen, en voor de reguliere aflossing op de schulden voor EUR 8,2 miljoen. Tenslotte werd voor EUR 8 miljoen nieuwe financiering aangetrokken, dit los van de financiële herstructurering welke in juli 2011 is gerealiseerd.

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 en/of claims 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 wordt ten aanzien van beide balansposten jaarlijks getoetst 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.

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 2009-2010 zijn de volgende spelers vertrokken: Manco, Marcellis, Van der Meyde, Ooijer, Roorda, Salcido, Simons en Zonneveld. Gedurende het seizoen 2010-2011 zijn de volgende spelers bij PSV vertrokken: Afellay en Amrabat. De technische staf heeft bij aanvang van het seizoen 2010-2011 geen wijzigingen ondergaan. Onder leiding van hoofdcoach Fred Rutten is het seizoen begonnen op 1 juli 2010 waarbij zijn assistenten Erik ten Hag, René Eijkelkamp en Phillip Cocu allen op hun positie gehandhaafd bleven. Als keeperstrainer bleef Anton Scheutjens actief. De volgende nieuwe spelers werden bij aanvang van het seizoen 2010-2011 gepresenteerd: Berg (huur), Bouma, Hutchinson, Lens en Marcelo. Nijland keerde na een jaar verhuur terug bij de A-selectie. Reis werd teruggehaald; tijdens de winterstop raakte hij ernstig geblesseerd. Tijdens het seizoen 2010-2011 speelde Ojo de tweede seizoenshelft op huurbasis bij een andere club.
De A-selectie bestond bij aanvang van de competitie 2010-2011 uit 24 spelers.

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. Uit de PSV Jeugdopleiding werden Labyad en Tamata definitief toegevoegd aan de A-selectie.

PSV JEUGDOPLEIDING

Het Hoofd Jeugdopleiding van PSV, Jelle Goes, en de Jeugdcommissie gaven gedurende het seizoen 2010-2011 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 zeven seizoenskampioenen op: B2, D1, D2, E1, E2, E3 en F2. Naast de competitiewedstrijden werden tal van oefenwedstrijden gespeeld door de diverse teams. Over het gehele seizoen waren er dat een kleine 150.

Het belangrijkste streven van de PSV Jeugdopleiding blijft de ontwikkeling van individueel talent. Vanzelfsprekend kan een talent zich pas optimaal 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.

WEDSTRIJDORGANISATIE, SUPPORTERSZAKEN, VEILIGHEID EN PHILIPS STADION

Het seizoen 2010-2011 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 2010-2011 bedroeg circa 769.000 (in 27 thuiswedstrijden, waaronder 17 eredivisieduels, 7 Europese wedstrijden, 2 bekerduels en 1 vriendschappelijke wedstrijd) tegenover 729.000 in het seizoen ervoor (in 26 thuiswedstrijden). Vele duizenden mensen boekten een rondleiding in het Philips Stadion. Restaurant Avant-Garde prolongeerde ook dit jaar haar Michelin-ster, voor het achtste jaar onafgebroken op rij.

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. 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 die in 2009 werd geïntroduceerd is een verrijking voor de gehele beleving van de supporters in het stadion en tv-kijkers thuis.

Het Philips Stadion is wederom gastheer geweest van veel personeelsfeesten, workshops, congressen, seminars en vergaderingen. Steeds vaker wordt ook een groter beroep gedaan op de operationele organisatie (facilitair, veiligheidstechnisch en serviceverlenend) 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. Guus Meeuwis beleefde in het stadion een vijfde (2010) en zesde (2011) concertreeks, waarbij 170.000 bezoekers de poorten passeerden.
In 2012 zal een hernieuwde reeks concerten (waarvoor de verkoop inmiddels alweer loopt) plaatsvinden.

De multifunctionaliteit van het Philips Stadion is nog steeds 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 toenemend. 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, zo kunnen organisaties in de maand mei het speelveld huren voor allerlei denkbare activiteiten. Uniek is de nieuwe mogelijkheid om in een luxe tent op het veld evenementen te organisteren.

Het voorbije jaar zijn lunches, netwerkborrels, meetings en voetbalactiviteiten georganiseerd voor externe partijen. Het Philips Stadion heeft inmiddels haar eigen volwaardige website (www.philipstadion.nl) waarop te zien is wat de veelheid aan mogelijkheden is in het stadion.

COMMERCIËLE ZAKEN & RELATIEBEHEER

In het seizoen 2010-2011 heeft PSV samengewerkt met de volgende Business Partners: Philips, BANNING Advocaten, Bavaria, BrainWash, De Lage Landen,

Mercedes-Benz, Nike, Oad Reizen, Rabobank en VDL en met de volgende Sponsors: Ahrend, BAM, Burgers Ergon, CSU, Driessen HRM_Payroll, Ernst & Young, Saint-Gobain Weber Beamix en Volker Wessels. Zowel deze Partners en Sponsors alsook de overige zakelijke relaties van PSV maken gebruik van Business Seats in één van de vele hospitality concepten of een Business Room tijdens de thuiswedstrijden van PSV.

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 brengen spelers een bezoek aan deze etage. Dit gebeurt ook in de Business Club op de vierde verdieping van het Philips Stadion. De overige hospitality-ruimtes, zoals de Bouwlounge, restaurant Avant-Garde (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. Uiteraard hebben bedrijven bij PSV de keuze uit een breed scala aan adverteer- en exposure-mogelijkheden, waaruit naar wens van de relatie het meest ideale pakket wordt samengesteld.

Alle bedrijven en relaties die zakelijk zijn verbonden aan PSV vormen tezamen het PSV Netwerk, één van de grootste businessnetwerken van Zuid-Nederland. Alle leden worden uitgenodigd voor zakelijke activiteiten, bijeenkomsten, bedrijfsbezoeken, evenementen rondom wedstrijden van PSV en reizen in het kader van de Europese uitwedstrijden. Bovengenoemde zaken kunnen worden ingezet als relatiemarketing tool en om te netwerken ten behoeve van business to business. De account managers van de afdeling Commerciële Zaken & Relatiebeheer treden tevens op als intermediair door de leden in contact te brengen met andere relaties.

De afdeling Commerciële Zaken & Relatiebeheer heeft gedurende het seizoen verschillende activiteiten ontplooid om het aantal Netwerkleden te verhogen. De deelname aan de Regio Business Dagen 2010 in Eindhoven kan als succesvol worden benoemd.

SPONSORPIRAMIDE 2011-2012

HOOFDSPONSOR

PHILIPS

BUSINESS PARTNERS

SPONSORS

NA AFLOOP VAN SEIZOEN 2010-2011 NAM PSV AFSCHEID VAN DE SPONSORS ERNST & YOUNG, SAINT-GOBAIN WEBER BEAMIX EN VOLKER WESSELS.

MARKETING & MEDIA

De afdeling Marketing & Media verzorgde alle externe communicatie voor nagenoeg alle afdelingen van PSV. Ook is een impuls gegeven aan de merkontwikkeling en vastleggen van de merkwaarden van de club. Voor de vierde keer in vijf jaar heeft PSV de beste marketing van de Eredivisie, bleek uit het belangrijke meetinstrument Club Positioning Matrix (CPM), dat wordt gebruikt om de waarde en het imago van clubs te meten. Op gebied van online activiteiten maakte de afdeling een sterke ontwikkeling door. De ontwikkeling en realisatie van de specifieke website voor het Philips Stadion, ter promotie en als marketinginstrument voor de vercommercialisering van ons stadion buiten wedstrijden, werd voltooid.

Ook was er de realisatie van een specifieke sales-website voor de afdeling commerciële zaken en relatiebeheer (www.psvbusiness.nl) en voor de Phoxy Club een interactieve en op kinderen gerichte internetwereld (www.phoxyclub.nl). In het verlengde van de Phoxy Club-activiteiten zijn er fraaie ruimtes in het stadion ingericht waar jonge kinderen hun verjaardagsfeestjes vieren, als onderdeel van het PSV FANworld-complex waar alle fangerelateerde diensten bij elkaar zijn gebracht. De nu ruim 12,5 jaar bestaande populaire PSV Phoxy Club telt 24.000 (betalende) leden en van alle PSV-fans die thuis opgroeiende kinderen hebben is 46% lid van de Phoxy Club. Ook werd het FIFA-bezoek aan het Philips Stadion in het kader van de WK-kandidatuur van Nederland en België begeleid. Een opvallende actie daarbij was het jaartal dat gevormd werd door baby's van de PSV Phoxy Club in de cijfers 2018; het beoogde WK-jaar. Op de dag van het internationale bezoek was ook de jaarlijkse babyfoto gepland met meer dan 300 baby's op het veld. De introductie van het opvallende PSV-uitshirt via de eigen media en de verkoop in de eigen winkel was een eclatant succes, het best verkochte shirt ooit van PSV.

De website PSV.nl werd voor het derde jaar op rij bekroond tot beste Website van het Jaar in de categorie Sport. Ook op gebied van sociale media was er een stijgende lijn. De Twitter-pagina bereikte snel de mijlpaal van 25.000 volgers, vriendenwebsite Hyves breidde uit met 60.000 leden en door ook Facebook toe te voegen is het aantal community-leden van PSV boven de 100.000 uitgegroeid. De verbondenheid tussen club en fans wordt zo steeds sterker en er kan eerder en beter op de behoeftes ingespeeld worden. Er was tevens de realisatie van de officiële (gratis) PSV app voor de Apple iPhone, gebouwd om de mobiele fan te bedienen en om het innovatieve mediabeleid van PSV te accentueren door de hoge kwaliteit van deze app, met interactieve opstelling en toegang tot alle video's van PSV TV op de mobiel. Door de combinatie met het ONS PSV XL-abonnement is de app extra aantrekkelijk omdat de geregistreerde fans onderling gratis kunnen bellen.

PSV TV verzorgde twee aansprekende producties met een veelbekeken kerstclip (meer dan 120.000 kijkers) op www.psv.tv en ons YouTube-kanaal en ook bedankclip voor sponsors van PSV, beide met volwaardige medewerking van spelers en technische staf. PSV TV maakte ook elke dag een programma op Eredivisie Live. De wedstrijd PSV tegen Ajax werd door 750.000 kijkers via het voetbalkanaal bekeken. PSV voert via de eigen media campagne om nieuwe fans te abonneren. Voor Forza PSV, de samenwerking met Omroep Brabant, was het een succesvol jaar: 'Forza' is het best bekeken programma van de regionale zender. Op printgebied was dit het laatste jaar van de bladen PSV Inside en Inzake, die samengaan in een nieuw fanblad voor de supporter en zakelijke fan getiteld PSV EHV. Een samenwerking met Netwerk VSP resulteerde in een huis-aan-huis magazine dat verspreid is in een netto oplage van 200.000 huishoudens, gevuld met voetbal- en marketinginformatie over de PSV en gerelateerde producten en diensten. Verder was de afdeling verantwoordelijk voor alle communicatie van de 'merken' Philips Stadion, PSV FANstore, PSV FANtasty en PSV Phoxy Club.

MERCHANDISING & IMAGE RIGHTS

Het seizoen 2010-2011 was voor de totale afdeling merchandising een vrij behoudend jaar met enkele positieve uitschieters en ontwikkelingen die zorgdragen voor een gedegen fundament voor de komende jaren.

De nieuwe PSV FANstore heeft dit seizoen zijn 1-jarig bestaan gevierd en begint zich steeds meer te ontwikkelen als een echte voetbalwinkel. Naast het traditionele PSV-assortiment wordt nu ook de meest uitgebreide Nike voetbalcollectie aangeboden bestaande uit onder andere voetbalschoenen, voetbalaccessoires, buitenlandse clubcollecties enzovoorts. De marge-ontwikkeling heeft zich dit seizoen dan ook positief voortgezet van 44% naar ruim 50%.

Ook is sinds april 2011 de webshop volledig in eigen beheer genomen. Dit betekent dat gerealiseerde omzetten met bijbehorende marges voortaan direct ten goede komen aan PSV. Aan het einde van het seizoen zijn ook alle voorbereidingen getroffen om naast de traditionele merchandisingactiviteiten ook een zogenaamd TEAMsport dealerschap op te gaan zetten. Dit betekent dat de PSV FANstore voortaan amateurverenigingen gaat faciliteren op het gebied van (Nike) clubkleding en bijbehorende accessoires.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN

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 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. 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 het leerrendement bij kinderen en jongeren te vergroten door de (studie)motivatie en het zelfvertrouwen te vergroten. PSV is bestuurlijk betrokken bij de stichting en stelt onder andere de ruimte ter beschikking om dit project mogelijk te maken.

Enkele andere van de ongeveer 25 projecten waren ondermeer de PSV Street League in de Eindhovense wijken, een ziekenhuisbezoek van de gehele A-selectie rond de feestdagen en het project Scoren met Scholing waarbij een PSV jongerenteam de scholen ingaat om een bijdrage te leveren aan het terugdringen van voortijdig schoolverlaten. Dit laatste project werd op 13 april 2011 bekroond met het Meer dan Voetbal-label. In mei kreeg hetzelfde project ook een Europese nominatie voor een award van de ECA, het internationale overlegorgaan van de clubs.

VERWACHTINGEN VOOR HET SEIZOEN 2011-2012

PSV verwacht dat de netto-omzet, exclusief de opbrengst van de grondtransactie met de Gemeente Eindhoven, ongeveer gelijk zal zijn aan het afgelopen seizoen.

De geïdentificeerde kostenbesparingen zullen conform planning worden uitgevoerd en passen in de meerjarenplanning, waarbij we streven naar een kostenniveau dat past bij een omzet van rond de 60 miljoen euro. Afgelopen maanden is de omzet uit Business Partners en sponsoring structureel verhoogd, hetgeen betekent dat komend seizoen de commerciële inkomsten sterk zullen stijgen.

Hoewel Eredivisie Live een goede start heeft gemaakt en er nu rond de 600.000 betalende abonnees naar het kanaal kijken, staat het verdienmodel voor de clubs en ook voor PSV onder druk. We streven komende seizoenen naar een uitkeringsniveau, dat past bij de daadwerkelijke inkomsten die worden gegenereerd.

De salariskosten zullen ondanks de sportieve versterkingen nagenoeg gelijk blijven en zelfs licht dalen vergeleken met die van vorig seizoen. Het premiestelsel voor spelers en technische staf is wederom aangepast, waarbij de premies nog meer gekoppeld zijn aan een hoge (eerste of tweede) plek op de ranglijst en derhalve meer afgestemd zijn op de inkomsten van PSV.

Zeker gelet op de sportieve impulsen tijdens het zomer transfer venster van 2011 verwachten we in het seizoen 2011-2012 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 en doorstroming van jonge talenten naar de A-selectie. Verder zullen we aandacht blijven geven aan de optimalisatie 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. De maatschappelijke betrokkenheid van PSV met de diverse geledingen uit de lokale gemeenschap zal worden geïntensiveerd.

Wij verwachten het komende seizoen investeringen te doen in vergoedingssommen en materiële vaste activa voor een bedrag van circa EUR 28 miljoen.

Het aantal werknemers zal naar verwachting teruglopen. Voor de financiering van onze activiteiten in 2011-2012 hebben wij, gezien de in juli 2011 gerealiseerde herstructurering (zie pagina 11 en 12), voldoende middelen.

Wij verwachten dat er inmiddels voldoende financiële middelen beschikbaar zijn om de continuïteit van PSV op langere termijn te waarborgen.

Eindhoven, 18 oktober 2011

Directie PSV N.V.

GECONSOLIDEERDE BALANS (VOOR VERWERKING VAN DE VOORGESTELDE RESULTAATBESTEMMING)

ACTIVA

(Bedragen in EUR x 1.000)		30 juni 2011		30 juni 2010
Vaste activa				
Immateriële vaste activa				
Vergoedingssommen (1)		14.706		19.008
Materiële vaste activa (2)				
Gebouwen en terreinen	60.587		64.693	
Inrichting en installaties	6.726		8.620	
Overige bedrijfsmiddelen	352		534	
		67.665		73.847
Financiële vaste activa				
Deelnemingen (3)	12		12	
Leningen en overige langlopende vorderingen (4)	1.817		3.839	
		1.829		3.851
Totaal vaste activa		**84.200**		**96.706**
Vlottende activa				
Voorraden (5)		920		369
Vorderingen				
Debiteuren (6)	9.039		4.935	
Latente belastingvorderingen (7)	9.258		2.486	
Participanten	0		265	
Overige vorderingen	1.297		3.251	
Overlopende activa	761		701	
		20.355		11.638
Liquide middelen (8)		11.376		4.958
Totaal vlottende activa		**32.651**		**16.965**
Totaal activa		**116.851**		**113.671**

Voor de pro forma balans inclusief financiële herstructurering verwijzen wij naar het verslag van de directie op pagina 12.

PASSIVA

(Bedragen in EUR x 1.000)		30 juni 2011		30 juni 2010
Groepsvermogen (9)		-4.266		11.298
Egalisatierekening (10)		4.460		5.045
Voorzieningen (11)		2.732		2.486
Achtergestelde leningen (12)		9.573		18.409
Langlopende schulden				
Schulden aan kredietinstellingen (13)	5.172		36.729	
Schulden aan participanten (14)	1.090		1.632	
Overige schulden (15)	6.317		4.850	
		12.579		43.211
Kortlopende schulden				
Aflossingsverplichting langlopende schulden (16)	50.741		7.215	
Crediteuren	8.284		6.252	
Participanten	137		108	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	659		1.064	
Pensioenen	80		435	
Overige schulden (17)	8.322		10.207	
Overlopende passiva (18)	23.550		7.941	
		91.773		33.222
Totaal passiva		**116.851**		**113.671**
Garantievermogen				
Groepsvermogen		-4.266		11.298
Egalisatierekening (langlopend)		3.853		4.576
Achtergestelde leningen		9.573		18.409
Garantievermogen		**9.160**		**34.283**

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(Bedragen in EUR x 1.000)		2010-2011		2009-2010
Netto-omzet (19)		**55.145**		**51.854**
Kostprijs van de omzet	3.233		3.541	
Lonen, salarissen en sociale lasten (20)	32.583		32.899	
Afschrijvingen op materiële vaste activa	5.733		5.239	
Overige bedrijfskosten (21)	17.785		15.921	
Som der bedrijfslasten		59.334		57.600
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen		**-4.189**		**-5.746**
Vergoedingssommen	5.127		4.224	
Afschrijving op vergoedingssommen	-11.758		-12.110	
Bijzondere waardeverminderingen	-2.896		-3.072	
Resultaat vergoedingssommen		-9.527		-10.958
Bedrijfsresultaat		**-13.716**		**-16.704**
Rentelasten en soortgelijke kosten (22)		9.248		4.461
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		**-22.964**		**-21.165**
Belastingen (23)		7.426		3.627
Resultaat na belastingen		**-15.538**		**-17.538**

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(Bedragen in EUR x 1.000)		2010-2011		2009-2010
Resultaat na belastingen		-15.538		-17.538
Afschrijving op immateriële vaste activa	11.758		12.110	
Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa	2.897		3.072	
Afschrijving op materiële vaste activa	5.545		5.239	
Bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	187		0	
Mutatie latente belastingvordering en -schuld	-7.426		-3.627	
Aanpassing tot kasstroom uit operationele activiteiten		12.961		16.794
Mutatie langlopende vorderingen inzake spelerstransfers		2.022		2.498
Mutatie werkkapitaal:				
Voorraden	-551		318	
Vorderingen	-1.945		8.996	
Kortlopende schulden exclusief aflossingsverplichting langlopende schulden	16.322		-8.188	
Toename werkkapitaal		13.826		1.126
Toename in overige voorzieningen		900		0
Kasstroom uit operationele activiteiten		**14.171**		**2.880**
Investering in vergoedingssommen		-9.577		-5.550
Investering in materiële vaste activa		-135		-1.391
Desinvestering in vergoedingssommen		2.259		2.915
Mutatie financiële vaste activa		0		9
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		**-7.453**		**-4.017**
Aflossing langlopende schulden		-8.244		-8.769
Opname nieuwe financiering		7.970		2.995
Overige mutaties		-26		0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**-300**		**-5.774**
Toe-/afname geldmiddelen		**6.418**		**-6.911**
Mutatie overzicht geldmiddelen				
Geldmiddelen openingsbalans		4.958		11.869
Toe-/afname geldmiddelen		6.418		-6.911
Geldmiddelen eindbalans		**11.376**		**4.958**

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

CRITERIA VOOR HET OPSTELLEN VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

PSV N.V. is bij het opstellen van de jaarrekening uitgegaan van de veronderstelling dat de continuïteit van de onderneming is gewaarborgd. Deze veronderstelling van continuïteit is gebaseerd op de cashflow prognose voor het seizoen 2011-2012 welke een voldoende saldo liquide middelen ter vrije beschikking van de onderneming aantoont.

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 2011 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. De marktwaarde van deze derivaten wordt in de balans tot uitdrukking gebracht.

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 financieringscomponent. PSV heeft voor het seizoen 2010-2011 gebruikgemaakt 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 en een verzekeringsmaatschappij voor trainers en coaches en 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 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.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

(Bedragen in EUR x 1.000, tenzij anders vermeld)

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	2010-2011	2009-2010
Vergoedingssommen (1)		
Beginsaldo:		
Aanschafwaarde	54.009	72.135
Afschrijvingen	-35.001	-42.180
Boekwaarde per 1 juli	19.008	29.955
Mutaties in de boekwaarde:		
Investeringen	12.612	7.150
Afschrijvingen	-11.758	-12.110
Bijzondere waardeverminderingen	-2.897	-3.072
Desinvesteringen	-2.259	-2.915
Totaal van de mutaties	-4.302	-10.947
Eindsaldo:		
Aanschafwaarde	52.556	54.009
Afschrijvingen	-37.850	-35.001
Boekwaarde per 30 juni	**14.706**	**19.008**
Cumulatief saldo bijzondere waardeverminderingen per 30 juni	6.983	5.656

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.	2010-2011 totaal	2009-2010 totaal
Beginsaldo:					
Aanschafwaarde	113.682	24.725	2.059	140.466	139.141
Afschrijvingen	-48.989	-16.105	-1.525	-66.619	-60.978
Boekwaarde per 1 juli	64.693	8.620	534	73.847	78.163
Mutaties in de boekwaarde:					
Investeringen	23	94	18	135	1.391
Afschrijvingen *	-3.979	-1.988	-163	-6.130	-5.707
Bijzondere waardeverminderingen	-150	0	-37	-187	0
Totaal van de mutaties	-4.106	-1.894	-182	-6.182	-4.316
Eindsaldo:					
Aanschafwaarde	113.705	24.819	2.077	140.601	140.466
Afschrijvingen	-53.118	-18.093	-1.725	-72.936	-66.619
Boekwaarde per 30 juni	**60.587**	**6.726**	**352**	**67.665**	**73.847**

* Van de afschrijvingen is EUR 585.000 ten laste gekomen van de egalisatierekening zoals aldaar toegelicht.
In de afschrijving inrichting/installaties is een bedrag van EUR 449.000 extra opgenomen als gevolg van afwijking tussende huidige en destijds verwachte levensduur van de vier stadionschermen.
De huidige marktomstandigheden hebben er toe geleid een bijzondere waardevermindering op te nemen voor een onroerend goed waarvan de verwachte realiseerbare marktwaarde onder de boekwaarde ligt.
Inzake de investering in de veldverlichtingsinstallatie, opgenomen onder inrichting/installaties, is een financial leaseovereenkomst aangegaan met een looptijd tot 2015.
De actuele waarde van terreinen ligt, zoals in juli 2011 gebleken, EUR 43 miljoen hoger dan de boekwaarde door de latere realisatie van de verkoop van de grond.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

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

	30 juni 2011	30 juni 2010
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	3	3.836	3.839
Ontvangen aflossingen	0	-2.022	-2.022
Stand per 30 juni	**3**	**1.814**	**1.817**

Het merendeel van de lange termijn vorderingen is niet rentedragend.

VOORRADEN (5)

	30 juni 2011	30 juni 2010
Handelsgoederen		
Merchandising	865	312
Restaurantbenodigdheden	55	57
	920	**369**

VORDERINGEN

	30 juni 2011	30 juni 2010
Debiteuren (6)		
Debiteuren inzake vergoedingssommen	5.204	2.250
Overige debiteuren	4.117	2.956
Voorziening debiteuren	-282	-271
	9.039	**4.935**

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

LATENTE BELASTINGVORDERINGEN (7)

	30 juni 2011	30 juni 2010
Latente belastingvorderingen	9.258	2.486
	9.258	**2.486**

De post betreft een latente belastingvordering uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie en heeft voor een bedrag van EUR 8,3 miljoen een looptijd van één jaar. Dit bedrag is opgenomen omdat na balansdatum een boekwinst is gerealiseerd op de verkoop van de grond. Per 30 juni 2011 zijn alle compensabele fiscale verliezen in de balans tot waardering gebracht. Per 30 juni 2010 bedroegen de compensabele fiscale verliezen waarvoor geen latente belastingvordering was opgenomen EUR 6,8 miljoen.

Liquide middelen (8)
Het saldo liquide middelen op 30 juni 2011 ten bedrage van EUR 11,4 miljoen (per 30 juni 2010: EUR 5 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 3,7 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 0,7 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 328.000 is dit verslagjaar ten gunste van de afschrijvingslasten gebracht.

VOORZIENINGEN (11)

	Latente belastingverplichtingen	Reorganisatie	Overig	2010-2011 totaal	2009-2010 totaal
Beginbalans per 1 juli	2.486	0	0	2.486	3.627
Toevoegingen	0	400	500	900	0
Onttrekkingen	-654	0	0	-654	-1.141
Eindbalans per 30 juni	**1.832**	**400**	**500**	**2.732**	**2.486**

De latente belastingverplichtingen hebben betrekking op verschillen tussen de bedrijfseconomische waardering en fiscale waardering van balansposten en zijn vrijwel geheel als langlopend te beschouwen.
Onder de post overig is een voorziening opgenomen voor de verwachte uitgaven inzake achterstallige werkzaamheden aan het stadion.

ACHTERGESTELDE LENINGEN (12)

	Nominaal bedrag bij aanvang	Gemiddelde rente in % 2010-2011	Gemiddelde rente in % 2009-2010	Rente vast tot	Aflossings-verplichtingen na 5 jaar	Aflossings-verplichtingen van 1-5 jr	Boekwaarde 30 juni 2011	Boekwaarde 30 juni 2010
Achtergestelde leningen A	19.949	8,2	8,1	2.021	7.858	1.715	9.573	13.806
Achtergestelde leningen B	20.048	3,0	3,0	-	0	0	0	4.603
	39.997	**6,9**	**6,6**		**7.858**	**1.715**	**9.573**	**18.409**

Onder de 'achtergestelde leningen A' is een zestal leningen opgenomen met een resterende looptijd van 9 jaar. Deze leningen dienen ultimo 2020 te worden afgelost.Samen vertegenwoordigen deze leningen een nominaal bedrag van EUR 19,9 miljoen. Over dit zestal leningen is 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 twaalf-maands Euribor percentage vermeerderd met een winstafhankelijke opslag tot een maximum van 2%. Deze lening zal als onderdeel van de financiële herstructurering in juli 2011 volledig worden afgelost, derhalve is het resterende saldo per 30 juni 2011 volledig als kortlopend gepresenteerd.

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 % 2010-2011	Gemiddelde rente in % 2009-2010	Rente vast tot	Aflossings-verplichtingen na 5 jaar	Aflossings-verplichtingen van 1-5 jr	Boekwaarde 30 juni 2011	Boekwaarde 30 juni 2010
Kredietinstellingen (13)								
a) bankenconsortium	61.250	8,6	8,4	variabel	0	0	0	33.329
b) financierings maatschappijen	5.598	3,6	6,7	2015	0	2.702	2.702	319
c) overige krediet-instellingen	11.840	2,3	2,9	variabel	0	2.470	2.470	3.081
	78.688				0	5.172	5.172	36.729
d) Participanten (14)	13.613	4,7	4,8	variabel	0	1.090	1.090	1.632
Overige schulden (15)								
e) derden krediet-verstrekkers	5.990	4,0	3,3	2020	257	174	431	3.295
f) rekening courant Philips Electronics NV	4.484	-	-	-	4.484	0	4.484	0
g) schulden uit hoofde van transfers	1.402	-	-	-	0	1.402	1.402	1.555
	11.876				4.741	1.576	6.317	4.850
	104.177				**4.741**	**7.838**	**12.579**	**43.211**

	Schulden aan kredietinstellingen (13)	**Schulden aan participanten (14)**	**Overige schulden (15)**
Looptijd leningen	**a** 2001/2011 (oorspronkelijk 2018) **b** 2007/2013 **c** 1995/2013	**d** 1988/2013	**e** 1995/2012 **f** 1999/2021 **g** n.b.
Verstrekte zekerheden	**a** - Eerste hypotheek van EUR 61.250.000 plus rente en kosten Stadion; - 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 huurovereen-eenkomsten en verzekeringscontracten; - Negative pledge en Pari Passu Clausule. **b** - Verpanding diverse installaties en inrichting. **c** - Eerste hypotheek van EUR 495.000 plus rente en kosten op overig onroerend goed.	**d** Geen zekerheden verstrekt.	**e** Voor een bedrag van EUR 5 miljoen strekken transferrechten op een tweetal spelers alsmede een tweetal transfertermijnen tot zekerheid. **f** Geen zekerheden verstrekt. **g** Geen zekerheden verstrekt.

De mutatie van EUR 33,3 miljoen in de boekwaarde per 30 juni 2011 ten opzichte van 30 juni 2010 onder bankenconsortium (a) betreft, behoudens de reguliere aflossingen, het saldo dat nu volledig als kortlopend is gepresenteerd als gevolg van de algehele aflossing in juli 2011 in het kader van de financiële herstructurering. Onder schulden uit hoofde van transfers (g) zijn voor een bedrag van EUR 0,8 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 2011	30 juni 2010
Achtergestelde leningen	8.716	1.816
Schulden aan kredietinstellingen	35.966	4.736
Schulden aan participanten	544	545
Overige langlopende schulden	5.515	118
	50.741	**7.215**

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 2011	30 juni 2010
Rekening-courant met Philips Electronics NV	0	4.484
Nog te betalen bedragen uit hoofde van transfers	1.297	1.342
Overige schulden	7.025	4.381
	8.322	**10.207**

Het saldo rekening courant met Philips Electronics NV wordt dit verslagjaar opgenomen onder de langlopende schulden vanwege de gewijzigde voorwaarden voortvloeiend uit een nieuwe leningovereenkomst.
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.
Inzake de afwikkeling van een interest rate swap is onder de overige schulden een bedrag van EUR 4,3 miljoen opgenomen voor de op 30 juni 2011 verwachte kosten.
Inmiddels is deze positie afgewikkeld door betaling aan de kredietinstelling als onderdeel van de totale financiële herstructurering.

OVERLOPENDE PASSIVA (18)

	30 juni 2011	30 juni 2010
Vooruitontvangen inkomsten	22.337	7.122
Overige overlopende passiva	1.213	819
	23.550	**7.941**

De vooruitontvangen inkomsten bestaan voor EUR 7 miljoen uit ontvangen betalingen voor Seizoen Club Cards voor het nieuwe seizoen (per 30 juni 2010: EUR 7,1 miljoen).
Tevens is van onze hoofdsponsor Philips een bedrag van EUR 5 miljoen vooruitontvangen, ook is per 30 juni 2011 een bedrag van EUR 2,9 miljoen ontvangen vanwege voorfinanciering op termijnen van spelerstransfers en een bedrag van EUR 6,3 miljoen voor een spelerstransfer per 1 juli 2011.

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 5 jaar en een afnameverplichting van een minimum aantal auto's. De totale leaseverplichting per 30 juni 2011 bedraagt circa EUR 4,2 miljoen (per 30 juni 2010: EUR 0,3 miljoen), waarvan komend boekjaar circa EUR 0,8 miljoen ten laste van het resultaat wordt gebracht.

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.

Per 30 juni 2011 heeft PSV niet uit de balans blijkende investeringsverplichtingen in vergoedingssommen voor een bedrag van EUR 12,5 miljoen.

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 2011 heeft PSV een aantal leningen voor een totaalbedrag van EUR 33,3 miljoen beschikbaar met een variabele rente op basis van 3-maands Euribor, vermeerderd met een opslag van 1,75% welke in juli 2011 in zijn geheel zijn afgelost. Inzake deze leningen is een rente swap overeenkomst afgesloten met een hoofdsom van EUR 33,3 miljoen en hiermee wordt het renterisico op de huidige variabele lening volledig afgedekt. Het vaste rentepercentage ten aanzien van deze interest rate swap bedraagt 8,3%.
De fair value van deze overeenkomst bedraagt per 30 juni 2011 EUR 4,3 miljoen negatief en is gelet op het voornemen tot aflossing van de onderliggende leningen 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 2011 EUR 3,3 miljoen. Over deze leningen is een rentepercentage van gemiddeld 5,2% vergoed.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING (BEDRAGEN IN EUR X 1.000, TENZIJ ANDERS VERMELD)

NETTO-OMZET (19)

	2010-2011	2009-2010
Wedstrijdopbrengsten		
Recettes competitie en KNVB beker	1.029	899
Recettes Europees voetbal	2.930	1.936
Seizoen Club Cards	7.296	7.041
Premies Europees voetbal	3.356	1.912
Overige wedstrijdopbrengsten	357	814
Subtotaal	**14.968**	**12.602**
Sponsoring	14.252	13.764
Merchandising	2.490	2.823
Media	4.497	4.962
Stadionexploitatie	15.744	15.707
Overige opbrengsten	3.194	1.996
	55.145	**51.854**

LONEN, SALARISSEN EN SOCIALE LASTEN (20)

	2010-2011	2009-2010
Lonen en salarissen	30.836	31.203
Sociale lasten	1.038	997
Pensioenlasten	543	537
Detachering door Philips	166	162
	32.583	**32.899**

AANTAL WERKNEMERS (OP FULLTIME BASIS)

	30 juni 2011	30 juni 2010
Voetballers en technische staf	87	94
Overig personeel	94	94
	181	**188**

OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN (21)

	2010-2011	2009-2010
Overige personeelskosten	1.051	390
Wedstrijdkosten	3.208	3.142
Huisvestingskosten	4.644	4.185
Beheerskosten	8.882	8.204
	17.785	**15.921**

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

RENTELASTEN EN SOORTGELIJKE KOSTEN (22)

	2010-2011	2009-2010
Rentelasten	9.515	5.209
Rentebaten	267	748
	9.248	**4.461**

In de rentelasten is een verplichting opgenomen van EUR 4,3 miljoen inzake een rentederivaat welke in juli 2011 is afbetaald als onderdeel van de financiële herstructurering

BELASTINGEN (23)

De verschillen tussen de verwachte belastingbate volgens het nominale tarief (25,5% - 25%) en de feitelijke belastingbate (32,3%) over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening kunnen als volgt worden samengevat:

	2010-2011	%	2009-2010	%
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	-22.964		-21.165	
Verwachte belasting op basis van nominaal tarief	5.798	25,5% - 25%	5.397	25,5%
Tot waardering gebrachte verliezen	1.711		0	
Niet tot waardering gebrachte verliezen	0		-1.745	
Tariefswijziging	-57		0	
Overige	-26		-25	
Feitelijke belastingbate	**7.426**	32,3%	**3.627**	17,1%
De componenten van deze belastingbate zijn:				
Acute belastingen	0			0
Latente belastingen	7.426			3.627
	7.426			**3.627**

Inzake compensabele verliezen zijn in de balans latente belastingvorderingen opgenomen voor een bedrag van EUR 9,3 miljoen (per 30 juni 2010: EUR 2,5 miljoen).

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS (VOOR VERWERKING VAN DE VOORGESTELDE RESULTAATBESTEMMING)

ACTIVA

(Bedragen in EUR x 1.000)		30 juni 2011		30 juni 2010
Vaste activa				
Immateriële vaste activa				
Vergoedingssommen		14.706		19.008
Materiële vaste activa				
Gebouwen en terreinen	375		534	
Inrichting en installaties	1.171		1.430	
Overige bedrijfsmiddelen	346		528	
		1.892		2.492
Financiële vaste activa (1)				
Deelnemingen en groepsmaatschappijen	15.621		16.513	
Leningen en overige langlopende vorderingen	18.274		21.429	
		33.895		37.942
Totaal vaste activa		**50.493**		**59.442**
Vlottende activa				
Voorraden		865		312
Vorderingen				
Debiteuren	7.939		3.878	
Latente belastingvorderingen	9.258		2.486	
Participanten	18		265	
Overige vorderingen	1.180		2.476	
Overlopende activa	515		647	
		18.910		9.752
Liquide middelen		10.964		4.792
Totaal vlottende activa		**30.739**		**14.856**
Totaal activa		**81.232**		**74.298**

PASSIVA

(Bedragen in EUR x 1.000)		30 juni 2011		30 juni 2010
Eigen vermogen (2)				
Geplaatst kapitaal	100		100	
Agio	6.869		6.869	
Overige reserves	4.031		21.569	
Reserve u.h.v. certificaten	272		298	
Onverdeeld resultaat boekjaar	-15.538		-17.538	
		-4.266		11.298
Voorzieningen				
Latente belastingverplichtingen	1.832		2.486	
Reorganisatie	400		0	
Overige voorzieningen (3)	1.147		1.155	
		3.379		3.641
Achtergestelde leningen		9.572		18.409
Langlopende schulden				
Schulden aan kredietinstellingen	4.933		3.400	
Schulden aan participanten	1.089		1.632	
Overige schulden	6.317		4.532	
		12.339		9.564
Kortlopende schulden				
Aflossingsverplichting langlopende schulden	17.333		3.311	
Crediteuren	7.669		5.015	
Groepsmaatschappijen	8.342		6.481	
Participanten	154		108	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	155		1.000	
Pensioenen	76		430	
Overige schulden	3.787		7.721	
Overlopende passiva	22.692		7.320	
		60.208		31.386
Totaal passiva		**81.232**		**74.298**
Garantievermogen				
Eigen vermogen		-4.266		11.298
Achtergestelde leningen		9.572		18.409
Garantievermogen		**5.306**		**29.707**

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING

(Bedragen in EUR x 1.000)	2010-2011	2009-2010
Resultaat deelnemingen	-884	3.062
Resultaat PSV N.V. na belastingen	-14.654	-20.600
Resultaat na belastingen	**-15.538**	**-17.538**

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

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

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

(BEDRAGEN IN EUR X 1.000, TENZIJ ANDERS VERMELD)

FINANCIËLE VASTE ACTIVA (1)

	Deel-nemingen	Groeps-maatschappijen	Leningen en overige langlopende vorderingen	2010-2011 totaal	2009-2010 totaal
Saldo per 1 juli	12	16.501	21.429	37.942	38.480
Mutaties in het boekjaar:					
Aandeel in het resultaat	0	-892	0	-892	3.021
Aflossingen	0	0	-3.155	-3.155	-3.559
Saldo per 30 juni	**12**	**15.609**	**18.274**	**33.895**	**37.942**

LIJST VAN DE DEELNEMINGEN

	Percentage deelneming Groeps-maatschappijen	Percentage deelneming Overige deelnemingen	Bedrag 2010-2011	Bedrag 2009-2010
Geconsolideerd				
Imari BV, Eindhoven, NL	100		0	0
PSV Stadionexploitatie BV, Eindhoven, NL	100		15.609	16.501
Restaurant Avant-Garde BV, Eindhoven, NL	100		0	0
			15.609	16.501
Niet geconsolideerd				
Stichting Vrienden PSV, Eindhoven, NL		-	1	1
Eredivisie NV, Maarsbergen, NL		5,56	11	11
			12	12
			15.621	**16.513**

De nettovermogenswaarde van Imari BV bedraagt per 30 juni 2011 negatief EUR 265.000 (per 30 juni 2010: negatief EUR 265.000) en voor Restaurant Avant-Garde BV negatief EUR 883.000 (per 30 juni 2010: negatief EUR 891.000).
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 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**
Stand per 1 juli 2010	**100**	**6.869**	**21.569**	**298**	**-17.538**	**11.298**
Resultaat bestemming	0	0	-17.538	0	17.538	0
Resultaat boekjaar	0	0	0	0	-15.538	-15.538
Certificatenverstrekking	0	0	0	-26	0	-26
Totaal van de mutaties	0	0	-17.538	-26	2.000	-15.564
Stand per 30 juni 2011	**100**	**6.869**	**4.031**	**272**	**-15.538**	**-4.266**

Voor het eigen vermogen inclusief de financiële herstructurering verwijzen we u naar de pro forma balans op pagina 12.

Geplaatst kapitaal
Het maatschappelijk en het geplaatst en volgestort kapitaal van PSV N.V. per 30 juni 2011 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.

Onverdeeld resultaat
Vooruitlopend op de goedkeuring van de jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat na belasting over het boekjaar 2010-2011 van EUR 15,5 miljoen negatief ten laste te brengen van de overige reserves.

OVERIGE VOORZIENINGEN (3)

	2010-2011	2009-2010
Beginbalans per 1 juli	1.155	1.197
Onttrekking	-8	-42
Eindbalans per 30 juni	**1.147**	**1.155**

Betreft een voorziening voor de negatieve nettovermogenswaarde van Restaurant Avant-Garde BV en Imari BV. De mutatie betreft de toevoeging van het resultaat 2010-2011 van Restaurant Avant-Garde BV.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen
De groepsmaatschappijen Imari BV, PSV Stadionexploitatie BV en Restaurant Avant-Garde BV zijn opgenomen in de fiscale eenheid met PSV 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 bankenconsortium.

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:

	2010-2011	2009-2010
Onderzoek van de jaarrekening	87	77
Andere controleopdrachten	13	20
Adviesdiensten op fiscaal terrein	0	0
Andere niet-controlediensten	0	0
	100	**97**

Eindhoven, 18 oktober 2011

Directie PSV N.V.

OVERIGE GEGEVENS

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 12 juli 2011 heeft PSV Stadionexploitatie B.V. de gronden onder het Philips Stadion en trainingscomplex De Herdgang verkocht aan de Gemeente Eindhoven voor een bedrag van EUR 48,4 miljoen. Dit heeft geresulteerd in een boekwinst van EUR 43,2 miljoen. PSV Stadion-exploitatie B.V. behoudt het recht van erfpacht op beide gronden.

Naast bovenstaande transactie heeft PSV N.V. in juli 2011 met diverse partijen leningovereenkomsten gesloten voor een totaalbedrag van EUR 38 miljoen, waarvan EUR 18 miljoen achtergestelde leningen betreffen.

Met deze ontvangen liquiditeiten heeft PSV vervolgens bestaande leningen en financiële instrumenten afgelost voor een totaalbedrag van EUR 50,5 miljoen. Per saldo hebben de gebeurtenissen na balansdatum het eigen vermogen versterkt met EUR 43,3 miljoen en een positieve invloed op de liquiditeitspositie van EUR 30,9 miljoen gehad.

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 2010-2011
Vooruitlopend op de vaststelling van de jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat na belasting over het boekjaar 2010-2011 van EUR 15,5 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, J.H. Ruts, W.G.S.M. van der Leegte en H.G.J. Hendriks.

PSV
Scores voor Gezondheid
24

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 22 tot en met pagina 45 opgenomen jaarrekening voor het jaar eindigend op 30 juni 2011 van PSV N.V. te Eindhoven gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 30 juni 2011 en de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 juli 2010 tot en met 30 juni 2011 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). Het bestuur 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 entiteit.
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 samenstelling van het vermogen van PSV N.V. per 30 juni 2011 en van het resultaat over de periode van 1 juli 2010 tot en met 30 juni 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN

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, 18 oktober 2011

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

M.W. Littel RA

10-JARENOVERZICHT (BEDRAGEN IN EUR X 1.000, TENZIJ ANDERS VERMELD)

	2010-2011	2009-2010	2008-2009	2007-2008	2006-2007
Winst- en verliesrekening					
Netto-omzet	55.145	51.854	73.208	97.455	87.962
% Toename	6,3	-29,2	-24,9	10,8	39,7
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen	-4.189	-5.746	19.777	39.920	22.471
% Van netto-omzet	-7,6	-11,1	27,0	41,0	25,5
Resultaat vergoedingssommen	-9.527	-10.958	-2.473	-4.090	-6.851
Renteresultaat	-9.248	-4.461	-4.786	-5.709	-10.061
Belastingen	7.426	3.627	-3.252	-830	664
Resultaat na belastingen	-15.538	-17.538	9.266	29.291	6.223
% Van netto-omzet	-28,2	-33,8	12,7	30,1	7,1
Aantal werknemers (fte)	181	188	183	180	172
Kasstroomoverzicht					
Kasstroom uit:					
-Operationele activiteiten	14.171	2.880	26.793	25.477	25.695
-Investeringsactiviteiten	-7.453	-4.017	-20.085	-15.212	-9.459
-Financieringsactiviteiten	-300	-5.774	-9.287	-7.513	-12.086
Nettokasstroom	6.418	-6.911	-2.579	2.752	4.150
Activa					
Vaste activa	84.200	96.706	114.476	111.544	104.758
Vlottende activa	32.651	16.965	30.704	32.352	24.884
Totaal activa	**116.851**	**113.671**	**145.180**	**143.896**	**129.642**
Investeringen in:					
-Immateriële vaste activa	12.612	7.150	21.974	32.058	10.368
-Materiële vaste activa	135	1.391	7.626	919	1.021
Passiva					
Groepsvermogen	-4.266	11.298	28.836	19.570	-10.362
Egalisatierekening	4.460	5.045	5.513	5.982	6.451
Voorzieningen	2.732	2.486	3.627	3.454	2.253
Achtergestelde leningen	9.573	18.409	20.920	24.078	28.544
Langlopende schulden	12.579	43.211	47.291	51.239	53.589
Kortlopende schulden	91.773	33.222	38.993	39.573	49.167
Totaal passiva	**116.851**	**113.671**	**145.180**	**143.896**	**129.642**
Ratio's					
Solvabiliteit	7,8	30,2	37,7	34,2	18,6
Groepsvermogen in % van het balanstotaal	-3,7	9,9	19,9	13,6	-8,0
Rentabiliteit van het totale vermogen	-11,9	-12,9	12,0	26,2	11,7
Sportieve resultaten					
Competitie	3e plaats	3e plaats	4e plaats	1e plaats	1e plaats
Europees: UEFA Champions League			groepsfase (4e)	groepsfase (3e)	1/4 finale
UEFA Europa League	1/4 finale	1/16 finale		1/4 finale	
KNVB beker	1/4 finale	1/4 finale	3e ronde	2e ronde	1/4 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.

	2005-2006	2004-2005	2003-2004	2002-2003	2001-2002
Winst- en verliesrekening					
Netto-omzet	62.971	64.891	55.495	50.394	50.305
% Toename	-3,0	16,9	10,1	0,2	0,3
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen	10.984	9.878	8.479	-467	6.251
% Van netto-omzet	17,4	15,2	15,3	-0,9	12,4
Resultaat vergoedingssommen	1.387	-12.767	-4.646	-7.141	4.348
Renteresultaat	-8.210	-7.735	-7.332	-6.780	-5.492
Belastingen	-1.669	-162	-1.500	-457	-1.805
Resultaat na belastingen	2.492	-10.786	-4.999	-14.845	3.302
% Van netto-omzet	4,0	-16,6	-9,0	-29,5	6,6
Aantal werknemers (fte)	167	155	164	171	139
Kasstroomoverzicht					
Kasstroom uit:					
-Operationele activiteiten	19.615	30.550	7.995	136	6.220
-Investeringsactiviteiten	-21.250	-15.583	1.319	-18.511	-17.710
-Financieringsactiviteiten	-6.800	-8.772	-1.908	-5.742	18.259
Nettokasstroom	-8.435	6.195	7.406	-24.117	6.769
Activa					
Vaste activa	112.519	111.370	115.510	120.888	114.561
Vlottende activa	25.650	24.252	42.467	21.956	49.384
Totaal activa	**138.169**	**135.622**	**157.977**	**142.844**	**163.945**
Investeringen in:					
-Immateriële vaste activa	20.340	22.658	24.041	14.603	14.408
-Materiële vaste activa	3.391	4.106	1.189	8.492	14.730
Passiva					
Groepsvermogen	-16.585	-18.437	-8.715	-3.716	11.110
Egalisatierekening	6.920	7.389	7.858	8.327	8.796
Voorzieningen	4.639	2.238	514	1.833	1.901
Achtergestelde leningen	28.308	30.799	33.901	25.002	26.556
Langlopende schulden	70.341	76.676	79.109	73.450	76.839
Kortlopende schulden	44.546	36.957	45.310	37.948	38.743
Totaal passiva	**138.169**	**135.622**	**157.977**	**142.844**	**163.945**
Ratio's					
Solvabiliteit	13,2	14,2	20,9	20,7	28,3
Groepsvermogen in % van het balanstotaal	-12,0	-13,6	-5,5	-2,6	6,8
Rentabiliteit van het totale vermogen	9,0	-2,0	2,5	-5,0	6,9
Sportieve resultaten					
Competitie	1e plaats	1e plaats	2e plaats	1e plaats	2e plaats
Europees: UEFA Champions League	1/8 finale	1/2 finale	groepsfase (3e)	groepsfase (4e)	groepsfase (3e)
UEFA Europa League			1/4 finale		1/4 finale
KNVB beker	finale	finale (winnaar)	1/4 finale	1/2 finale	1/2 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** Marion Relou **Fotografie** Pics United, Norbert van Onna, PSV Media **Vormgeving** Scherpontwerp, Eindhoven

© 2011, 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.

RICOH
GREENLINE
RICOH
GREENLINE

PSV