

PSV N.V. JAARVERSLAG SEIZOEN



# 0809



## Inhoudsopgave

Hoofddoelstelling	5
Schets van PSV	7
Uitgangspunten van het beleid	9
Bericht van de Raad van Commissarissen	11
Verslag van de Directie	12
Geconsolideerde balans	20
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	23
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	25
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	27
Toelichting op de geconsolideerde balans	32
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	38
Vennootschappelijke balans	40
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	43
Toelichting op de vennootschappelijke balans	44
Overige gegevens	47



## HOOFDDOELSTELLING

PSV heeft als primaire doelstelling om aantrekkelijk en aanvullend voetbal te spelen, nationaal op topniveau en internationaal zo dicht mogelijk tegen de top aan.

Om deze doelstelling te realiseren moet aan de hierbij genoemde voorwaarden voldaan worden:

- Een technische staf die in staat is om talentvolle spelers te herkennen en door trainingen, coaching en begeleiding beter te maken;
- Een speelstijl nastreven die past bij de primaire doelstelling en clubcultuur van PSV, waarin de supporter van PSV zich kan herkennen;
- Een scoutingapparaat met een groot internationaal netwerk van tipgevers, makelaars en scouts, dat in staat is jonge talenten vroegtijdig te ontdekken;
- Een jeugdopleiding die jaarlijks twee spelers aflevert aan de eigen A-selectie naast spelers die doorstromen naar andere BVO's.

De prestatieambities van PSV zijn als volgt gedefinieerd:

- Jaarlijks concurreren om het nationale kampioenschap;
- Zeker eenmaal per drie jaar kampioen van Nederland worden;
- Elk jaar in een Europese competitie spelen, waarvan bij voorkeur twee van de drie jaar in de UEFA Champions League;
- Elk jaar Europees overwinteren in een van beide Europese competities;
- Eenmaal per vier jaar de Nederlandse beker winnen.

Om de genoemde doelstellingen en ambities te kunnen realiseren moet PSV vooruitstrevend en innoverend zijn op alle gebieden. De technische staf met haar specialisten moet op alle gebieden zeer competent zijn, zowel bij de profafdeling als bij de jeugdopleiding. De samenwerking tussen de technische staf van profafdeling, jeugdopleiding en scouting is essentieel. De medische staf dient van topniveau te zijn en op de hoogte te zijn van de allernieuwste internationale methodes en technieken.

Daarbij dient PSV maximaal rendement te halen uit het Philips Stadion. Niet alleen tijdens wedstrijddagen, maar ook daarbuiten. Een moderne, klantvriendelijke accommodatie met vele eigentijdse voorzieningen op recreatief en culinair gebied moet zorgen voor een sterke binding met clubsupporters en wedstrijdtoeschouwers. PSV versterkt haar externe uitstraling door commerciële partnerships met ondernemingen en instellingen van nationale en internationale allure, daarbij ondersteund door een eigen crossmediaal platform. Ook toont PSV haar betrokkenheid bij vele maatschappelijke activiteiten die passen bij een topclub als PSV. De club heeft haar maatschappelijke activiteiten ondergebracht in een speciale entiteit: PSV in the community.



## SCHETS VAN PSV

### HET ONTSTAAN

De Eindhovense Voetbalvereniging PSV (Philips Sport Vereniging) werd op 31 augustus 1913 opgericht. Dat vond plaats aan het einde van een groots Philips sportfeest, dat werd georganiseerd ter gelegenheid van de viering van de honderdste verjaardag van de onafhankelijkheid van Nederland. Dat sportfeest werd gehouden op het Philips Sportpark, dat op precies dezelfde plaats was gelegen waar nog altijd het Philips Stadion staat (huidige capaciteit ruim 35.000). PSV, begonnen als een fabrieksploeg van de N.V. Philips' Gloeilampenfabrieken, maar later voortgezet als een open, voor iedereen toegankelijke vereniging, trad in 1914 toe tot de Nederlandse competitie. In minder dan tien jaar wist PSV op te klimmen tot de hoogste klasse van het Nederlandse voetbal, waaruit de club sinds 1926 niet meer is verdwenen. PSV werd voor het eerst landskampioen in 1929 en veroverde in 1950 voor het eerst de KNVB beker. In 1955, kort na invoering van het betaald voetbal, was PSV de eerste Nederlandse vereniging die deelnam aan het toernooi om de Coupe Européenne, voorloper van de latere Europa Cup I en de huidige UEFA Champions League. In de tijd dat er nog geen betaald voetbal bestond is PSV driemaal landskampioen geweest. In 1963 werd met een 5-2 overwinning op Ajax de eerste landstitel in het betaald voetbal behaald. In haar 96-jarig bestaan heeft PSV een indrukwekkende erelijst opgebouwd. Liefst eenentwintig keer werd PSV landskampioen. Achtmaal werd de nationale beker gewonnen, acht keer legde PSV beslag op de Johan Cruijff Schaal (Super Cup) en ook in Europa boekte de club aansprekende successen. In totaal heeft PSV veertig maal aan een Europese competitie deelgenomen. Vanaf 1974 is dat onafgebroken geweest. Hoogtepunten waren het winnen van de UEFA Cup in 1978 en in 1988 het winnen van de prestigieuze Europa Cup I, door na strafschoppen Benfica te verslaan.

### SUCCESSEN

Een van de historische hoogtepunten was ook het aantal competitie-goals (43) dat boegbeeld 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 vedetten: Cocu, Stam, Van Nistelrooy, Robben, Van Bommel, Vennegoor of Hesselink, Alex, Gomes en Farfán zijn recente voorbeelden van spelers die via PSV de weg naar de Europese top beklommen. Vele PSV'ers namen met nationale elftallen deel aan Europese en mondiale eindtoernooien en twaalf jaar op rij voetbalde PSV in de UEFA Champions League. Bij de eerste editie van het toernooi, in 1992, was PSV er ook bij. Met die dertien deelnames totaal is PSV in gezelschap van toonaangevende grootmachten als Manchester United, Real Madrid, FC Barcelona en AC Milan.

### RESULTATEN

De prestaties van de laatste seizoenen liggen nog vers in het geheugen. Nationaal is PSV erg succesvol: met zeven landstitels in de laatste tien seizoenen kan met recht worden gezegd dat PSV de Eredivisie heeft gedomineerd. Onder het bewind van Guus Hiddink werden ook Europees aansprekende successen ingezet en braken er jeugdspelers door. Een kwartfinaleplaats in de UEFA Cup in 2003-2004, de halve finale in de UEFA Champions League in 2004-2005 en ook in 2005-2006 drong PSV door tot de laatste zestien van het toernooi. In 2006-2007 werd opnieuw de kwartfinale bereikt van de UEFA Champions League en in 2007-2008 behaalde PSV wederom de kwartfinale van de UEFA Cup. De lijn werd voortgezet toen PSV opnieuw – voor het vierde seizoen op rij – kampioen van Nederland werd. PSV is de enige club die dat ook al eerder presteerde. In het seizoen 2008-2009 sloot PSV de competitie af als vierde, weliswaar teleurstellend, maar niettemin is de onafgebroken reeks van kwalificatie voor Europees voetbal, die duurt sinds 1974, in stand gebleven. Ook werd bij aanvang van het seizoen de Johan Cruijff Schaal gewonnen. PSV plaatste zich voor de voorrondes van de eerste UEFA Europa League, de opvolger van het toernooi om de UEFA Cup. 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 en jonge talenten als Amrabat, Jonathan en Manco heeft PSV een sterk multicultureel, internationaal karakter. Ook stimuleert PSV zeer sterk de doorstroming van talenten uit de eigen jeugd. In de laatste jaren kwamen spelers als Afellay, Bakkal, Marcellis, Wuytens, Ojo en Zoet door.

## UITGANGSPUNTEN VAN HET BELEID

De betaald voetbalactiviteiten en de daarmee samenhangende commerciële en andere activiteiten van PSV zijn sinds 1999 ondergebracht in de naar Nederlands recht gestructureerde vennootschap PSV N.V. te Eindhoven. De Eindhovense voetbalvereniging PSV en de Stichting PSV Voetbal participeren in deze vennootschap als aandeelhouders.

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-voorzieningen kennisnemen. Deelname aan het voetbal op het hoogste niveau is attractief voor supporters, biedt een interessant platform voor zakelijke relaties en genereert maximale media-exposure.

**Vanuit dit beleidsuitgangspunt hanteert PSV de volgende doelstellingen:**

- Structureel aansluiting houden bij het topvoetbal in Europa door één keer in de drie jaar kampioen van Nederland te worden, elk jaar deel te nemen aan de UEFA Champions League of de UEFA Europa League, waarvan bij voorkeur twee keer in de drie jaar als deelnemer aan de UEFA Champions League. Verder wil PSV elk jaar overwinteren in één van beide internationale competities en minimaal één keer in de vier jaar de nationale beker winnen;
- Instandhouding van een A-selectie van hoog niveau door het aantrekken van de beste spelers uit Nederland en talentvolle, jonge spelers uit het buitenland en door veel aandacht te geven aan het laten doorgroeien van talenten uit de eigen jeugdopleiding;
- Een zodanig clubklimaat creëren dat spelers en talenten graag naar PSV komen. Dat wordt bereikt door het accent te leggen op het spelen van attractief voetbal, door een sfeer uit te stralen van sportieve uitdaging en betrouwbaarheid en door professionaliteit in de technische en medische begeleiding. En daarnaast door buiten het voetbal veel aandacht te besteden aan de opvang van spelers en hen in maatschappelijke en sociale zin maximale ondersteuning geven. Ook voor spelers uit het buitenland wil PSV een vertrouwde, warme thuisomgeving bieden;
- Het realiseren van optimaal comfort en veiligheid in het Philips Stadion, mede door goede samenwerking met het gemeentebestuur, de politie en de supportersverenigingen;

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



### Opening Bestuurs- en Sponsoretage

Algemeen Directeur Jan Reker en Commercieel Directeur Marcel van den Bunder verrichtten de officiële openingshandeling van de vernieuwde Bestuurs- en Sponsoretage.



## BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Raad van Commissarissen van PSV N.V. heeft kennis genomen van het door de Directie van de vennootschap ingevolge artikel 31 van de statuten opgemaakt jaarverslag betreffende het boekjaar 2008-2009, met inbegrip van de daarin opgenomen jaarrekening en de krachtens artikel 2:392 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde gegevens.

De jaarrekening is door KPMG Accountants N.V. gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. De Raad van Commissarissen stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening goed te keuren en decharge te verlenen aan de Directie voor het gevoerde beleid en aan de Raad van Commissarissen voor het daarop gehouden toezicht. In het seizoen 2008-2009, waarover de jaarrekening rapporteert, bestond de Directie uit de heren J.M.J. Reker en M.F. van den Bunder. Onder hun verantwoordelijkheid werd door PSV een vierde plaats behaald aan het einde van de nationale competitie. In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen van PSV N.V. acht keer vergaderd (zeven reguliere vergaderingen en één extra vergadering). Daarnaast heeft regelmatig informeel overleg plaatsgevonden.

De heer Swinkels was aftredend per 1 juli 2009; hij is op 2 juni 2009 herbenoemd voor een periode van vier jaar. In de vergadering van de Raad van Commissarissen d.d. 14 oktober 2008 is geconstateerd dat per 1 juli 2010 drie commissarissen aftredend zijn. Om daar wat meer spreiding in aan te brengen is voorgesteld om de termijn van aftreden van de heer Van der Leegte te vervroegen naar 2009. Vervolgens is de herbenoeming van de heer Van der Leegte voor een periode van vier jaar in de vergadering van 2 juni 2009 voorgesteld.

Het rooster van aftreden ziet er derhalve als volgt uit:

A.P.M. van der Poel	aftredend in 2010;
F. Schuitema	aftredend in 2010;
C.J.A. van den Boogert	aftredend in 2012;
W.G.S.M. van der Leegte	aftredend in 2013;
P.J.J.M. Swinkels	aftredend in 2013.

In de vergaderingen van de Raad van Commissarissen is uitvoerig gesproken over de visie en het beleid van PSV, zowel voor wat betreft het voetbal, de financiële positie als 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 van PSV N.V. De Raad van Commissarissen wil haar waardering uitspreken voor de inzet van de Directie en alle medewerkers en medewerksters van de club, met inbegrip van de velen die vrijwillig taken ten behoeve van PSV verrichten.

De Raad van Commissarissen is tevens het voltallige bestuur van de Eindhovense Voetbalvereniging PSV erkentelijk voor hun actieve betrokkenheid.

Eindhoven, 12 november 2009

### Raad van Commissarissen

F. Schuitema (President-Commissaris)  
 C.J.A. van den Boogert  
 W.G.S.M. van der Leegte  
 A.P.M. van der Poel  
 P.J.J.M. Swinkels

# VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Na vier seizoenen op rij kampioen te zijn geworden, kwam PSV in het seizoen 2008-2009 niet verder dan de vierde plaats in de nationale competitie. In de groepsfase van de UEFA Champions League eindigde PSV als vierde, waardoor PSV na de winterstop niet meer actief was in een Europese competitie.

Ondanks de teleurstellende sportieve resultaten werd het seizoen 2008-2009 financieel met een positief resultaat na belastingen afgesloten van EUR 9,3 miljoen ten opzichte van EUR 29,3 miljoen in het voorgaande seizoen.

## OMZET

De netto-omzet over het seizoen 2008-2009 kwam uit op EUR 73,2 miljoen, hetgeen een daling betekende van EUR 24,2 miljoen ten opzichte van 2007-2008. Deze daling werd naast de éénmalige netto bate uit de verkoop van het parkeerterrein van EUR 8,5 miljoen in het seizoen 2007-2008 met name veroorzaakt door EUR 5,4 miljoen lagere wedstrijdopbrengsten, EUR 4,6 miljoen lagere inkomsten uit sponsoring en EUR 3,2 miljoen lagere media-inkomsten.

Het aantal Seizoen Club Cardhouders was met 29.160 nagenoeg gelijk aan het seizoen 2007-2008. Door onder andere prijsaanpassingen stegen de inkomsten uit Seizoen Club Cards met EUR 0,5 miljoen.

In Europees verband werden drie thuiswedstrijden minder gespeeld dan in 2007-2008. Dit resulteerde in een daling van de recettes uit Europees voetbal met EUR 2,8 miljoen. Tevens had dit tot gevolg dat de premies uit Europees voetbal daalden met EUR 3,3 miljoen.

Door lagere bijdragen van sponsors, verandering van belevingspakketten van sponsorgelden naar mediagelden door de introductie van Eredivisie Live en lagere boarding-inkomsten door het ontbreken van UEFA Cup-voetbal, daalden de inkomsten uit sponsoring met EUR 4,6 miljoen tot EUR 12,6 miljoen.

De omzet uit merchandising bedroeg EUR 2,7 miljoen, een daling van EUR 0,4 miljoen ten opzichte van 2007-2008 door lagere opbrengsten uit de verkoop van licenties en een lagere omzet in de PSV FANstore.

De media-inkomsten daalden met EUR 3,2 miljoen tot EUR 4,6 miljoen. Deze daling was enerzijds het gevolg van minder wedstrijden in Europees verband en anderzijds doordat PSV

grotendeels heeft afgezien van het financieringsdeel met betrekking tot de uitkeringen van de Eredivisie CV. Voor een nadere toelichting op de uitkeringen van de Eredivisie CV verwijzen wij naar de resultaatbepalingsgrondslagen.

De inkomsten uit de stadionexploitatie namen toe met EUR 0,3 miljoen tot EUR 15,3 miljoen door met name prijsaanpassingen.

## BEDRIJFSLASTEN

De bedrijfslasten daalden met EUR 4,1 miljoen tot EUR 53,4 miljoen. Deze daling betreft met name lagere lonen, salarissen en sociale lasten voor spelers en technische staf door de mindere sportieve prestaties in zowel de nationale als Europese competities. Door tussentijdse wisselingen in de technische staf stegen de overige personeelskosten met EUR 0,9 miljoen. De wedstrijdkosten daalden met EUR 0,5 miljoen doordat met name minder Europese wedstrijden werden gespeeld. Door een toename van de onderhoudswerkzaamheden stegen de huisvestingskosten met EUR 0,6 miljoen. De lagere commerciële kosten en het minder inzetten van externe adviseurs resulteerde in een daling van de beheerskosten met EUR 0,6 miljoen.

## RESULTAAT VERGOEDINGSSOMMEN

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

Hoewel het resultaat vergoedingssommen met EUR 1,6 miljoen verbeterde ten opzichte van 2007-2008 bedroeg het dit verslagjaar nog EUR 2,5 miljoen negatief. Door de verkoop van de spelers Aissati, Boffin, Farfán, Gomes en Väyrynen realiseerden we een opbrengst uit vergoedingssommen van EUR 14,6 miljoen; een stijging van EUR 3,4 miljoen ten opzichte van het seizoen 2007-2008. Tegenover de hogere opbrengst uit vergoedingssommen stond een stijging van de afschrijving op vergoedingssommen met EUR 1,6 miljoen tot EUR 12,5 miljoen. Daarnaast is besloten om de boekwaarde van een aantal spelers af te waarderen voor een totaalbedrag van EUR 4,6 miljoen.

## RENTELASTEN

Door met name de reguliere aflossing op leningen, een lager gemiddeld rentepercentage op de uitstaande leningen en het daar waar mogelijk inspelen op de sterk gedaalde interestvoet zijn de rentelasten per saldo met EUR 0,9 miljoen gedaald.

## VASTE ACTIVA

Met de investering van EUR 22 miljoen bestaande uit de transfers van de spelers Amrabat, Isaksson, Nijland, Pieters, Maza Rodriguez en Toivonen en de desinvestering van EUR 3,3 door het vertrek van de spelers Aissati, Boffin, Farfán, Gomes en Väyrynen, alsmede de reguliere afschrijvingen van EUR 12,5 miljoen en de bijzondere waardeverminderingen van EUR 4,6 miljoen steeg de boekwaarde immateriële vaste activa in het seizoen 2008-2009 met EUR 1,5 miljoen tot EUR 30 miljoen.

De boekwaarde materiële vaste activa steeg met EUR 1,9 miljoen tot EUR 78,2 miljoen. Gedurende het verslagjaar is er voor EUR 7,6 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. Deze investeringen betroffen de volledige vernieuwing van de Bestuurs- en Sponsoretage voor EUR 5 miljoen, LED-boarding EUR 1,3 miljoen, ICT voor EUR 0,5 miljoen en investeringen in trainingscomplex De Herdgang voor EUR 0,8 miljoen bestaande uit een keepershok, kunstgrasveld voor de jeugdopleiding en infrastructurele aanpassingen.

## NETTOKASSTROOM

Het seizoen 2008-2009 werd afgesloten met een negatieve nettokasstroom van EUR 2,6 miljoen. De positieve kasstroom uit operationele activiteiten van EUR 26,8 miljoen werd onder andere aangewend voor investeringen in vergoedingssommen voor EUR 15,8 miljoen en investeringen in materiële vaste activa voor EUR 7,6 miljoen, alsmede de reguliere aflossing op de langlopende schulden voor EUR 9,3 miljoen.

## FINANCIËLE RISICO'S EN RISICOBEBEERSING

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

Samenhangend met de transfers van spelers kunnen in een aantal gevallen hoge debiteurenvorderingen ontstaan. De informatie-systemen binnen PSV zijn erop gericht deze vorderingen nauwgezet te volgen en tenminste maandelijks vindt overleg plaats met de

Directie over de status van deze vorderingen. In het algemeen betreft dit vorderingen bij betaald voetbalorganisaties waarvoor meestal zekerheden worden gevraagd middels bankgaranties. De betaald voetbalorganisaties zijn aangesloten bij de FIFA waar eventuele geschillen aanhangig gemaakt kunnen worden. Om het kredietrisico op vorderingen uit huur- en sponsoractiviteiten te beperken verricht PSV op ad hoc basis onderzoeken naar de kredietwaardigheid van haar afnemers maar eist in het algemeen geen onderpand.

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

PSV is in beperkte mate gevoelig voor rentewijzigingen. De (achtergestelde) leningen hebben voor een bedrag van EUR 16,9 miljoen een vaste rente gedurende de nog resterende looptijd. De overige leningen en kredietfaciliteiten kennen een variabele basisrente, veelal verhoogd met een vaste opslag. Van deze leningen is over een leningssom van EUR 40,7 miljoen de variabele basisrente via rentederivaten omgezet in een vaste rente. In het kader van risico-beheersing 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. De technische staf heeft in het seizoen 2008-2009 enkele wijzigingen ondergaan. Stevens is op 1 juli 2008 als hoofdcoach begonnen. Als zijn assistenten werden Wouters en Lodeweges aangesteld. Van Kraaij werd

aangesteld als manager Transfers & Scouting en als nieuwe keepers-trainers zijn Segers en Scheutjens aangetrokken. Per 28 januari 2009 werd het contract tussen PSV en Stevens ontbonden en heeft Lodeweges de rest van het seizoen als hoofdcoach afgemaakt.

Gedurende de zomermaanden van 2008 zijn de volgende spelers bij PSV vertrokken:  
Fagner, Alcides, Aissati, Farfán, Gomes, Rajkovic, Boffin, Carrizo, Pla, Van der Leegte en Väyrynen.

Tijdens het seizoen 2008-2009 speelden Addo, Van Eijden, Zeefuik, Reis, Manco, Ramos, De Bock en Wuytens op huurbasis bij diverse clubs in binnen- en buitenland.

Nieuw aangetrokken werden: Isaksson, Maza Rodriguez, Amrabat, Bréchet, Pieters en Nijland. In januari 2009 werden Zhou en Toivonen toegevoegd aan de selectie. Ojo werd vanuit de eigen jeugdopleiding als stagespeler toegevoegd.

De A-selectie bestond aan het begin van het seizoen 2008-2009 uit 27 spelers.

#### SCOUTING EN OPLEIDING

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

#### PSV JEUGDOPLEIDING

Na afloop van het seizoen 2007-2008 is afscheid genomen van Sturing als Hoofd Jeugdopleiding en is in zijn plaats Vloet benoemd. Het Management Team en de Jeugdcommissie PSV gaven gedurende het seizoen 2008-2009 richting aan ongeveer 150 jeugdspelers, circa 40 medewerkers (waaronder achttien full- en parttime jeugdtrainers) alsmede zo'n 75 vrijwilligers. Jong PSV eindigde in de hoogste divisie op de achtste plaats. Het seizoen 2008-2009 leverde drie seizoenskampioenen op: D1, E1 en E2. D2 werd tweede in hun competitie, A1 werd zevende.

Het belangrijkste streven van de PSV Jeugdopleiding blijft de ontwikkeling van individueel talent. Vanzelfsprekend is dat een talent zich pas optimaal kan ontwikkelen in een professionele omgeving op het hoogste niveau. De doelstelling van het verscherpte jeugd-beleid is om jaarlijks twee spelers aan de A-selectie van PSV te kunnen afleveren, voorts jaarlijks twee spelers aan het betaald voetbal op Eredivisie-niveau en drie aan de Eerste Divisie.

#### COMMERCIELE ZAKEN & RELATIEBEHEER

In het seizoen 2008-2009 heeft PSV samengewerkt met de volgende partners: Philips, Bavaria, De Lage Landen, E.ON, Nike, Oad Reizen, Rabobank en Volkswagen en met de volgende sponsors: Ahrend, BAM, Beamix, Burgers Ergon, CSU, Ernst & Young, KPN, VDL en Volker Wessels. Voorafgaand aan de start van dat seizoen is in de zomer van 2008 de gehele Bestuurs- en Sponsoretage verbouwd. De ruimte is aangepast aan de wensen en uitgangspunten van de huidige tijd en de wedstrijden worden niet meer bekeken achter glas. De overige hospitality-ruimtes, zoals de Business Club, de Bouwlounge, restaurant Avant-Garde (al sinds 2004 houder van een Michelin-ster), eetcafé De Verlenging en alle Business Rooms waren gedurende het seizoen verhuurd, grotendeels aan bestaande relaties maar ook aan nieuwe relaties.

Een start is gemaakt met een nieuwe opzet van sponsorcontracten waarin co-marketing een steeds prominentere rol speelt. Sponsors willen 'return on investment' en wensen activatie van hun sponsorschap naast 'hospitality' en 'exposure'. Halverwege de tweede helft van het seizoen zijn we gestart met een nieuw boardingsysteem langs het veld: LED-boarding. Het gekozen Philips-systeem is kwalitatief hoogwaardig met een fantastische uitstraling, zowel op televisie als in het stadion en geeft ons meer flexibiliteit en mogelijkheden tot exploitatie.

#### HOOFDSPONSOR

**PHILIPS**

#### PARTNERS



de lage landen

e.on



Rabobank

Volkswagen



#### SPONSORS

ahrend

bam

BEAMIX

BURGERS ERGON  
installatietechniek

CSU

ERNST & YOUNG

kpn

VDL

VolkerWessels

#### SUPPLIERS

AGIO CIGARS | BASTIAANS MODE EINDHOVEN B.V. | COCA-COLA ENTERPRISES NEDERLAND B.V. | FK MEDIA B.V.  
MAISON VAN DEN BOER B.V. | OGER HOLDING B.V.

#### OVERIGE CONCEPTEN

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



In het kader van relatiebeheer bezoeken we alle relaties minimaal één keer per seizoen. Daarnaast organiseren we diverse activiteiten en evenementen voor onze relaties waarbij we hen in de gelegenheid stellen om buiten de wedstrijden om met elkaar in contact te komen. Zo zijn we gestart met zakelijk 'speeddaten'. De opkomst was hoog en men was erg enthousiast over de formule. Vandaar dat besloten is dit in het seizoen 2009-2010 wederom enkele keren te organiseren. Om tot optimalisatie van de samenwerking tussen PSV en Maison van den Boer te komen, is een Account Manager Philips Stadion aangesteld. Deze persoon zal vanaf het seizoen 2009-2010 een spilfunctie vervullen tussen beide partijen ter verbetering van de communicatie en samenwerking met als doelstelling de omzet uit stadionexploitatie te verhogen. De afdeling Commerciële Zaken & Relatiebeheer zal acquisitie verder intensiveren.

#### MARKETING & MEDIA

Marketing & Media was ook in het seizoen 2008-2009 verantwoordelijk voor alle marketing en commerciële communicatie van PSV en het Philips Stadion. De afdeling groeide als uitgever en producent van alle interne en externe mediapublicaties; inclusief crossmediale uitingen van print, internet, televisie en mobiel. Marketing & Media verzorgde de externe communicatie voor nagenoeg alle afdelingen van PSV. Website PSV.nl trok per maand 450.000 unieke bezoekers. In december 2008 werd PSV.nl gekozen tot Website van het Jaar in de categorie Beste Sportsite van Nederland. Ook kreeg PSV.nl in de categorie Sport de publieksprijs door middel van de meeste stemmen. De website van PSV TV Online (PSV TV) realiseerde maandelijks 100.000 unieke bezoekers die gezamenlijk meer dan een half miljoen clips per maand bekeken. De samenwerking met het populaire YouTube werd voortgezet en tevens verzorgde PSV TV bijna dagelijks op Eredivisie Live een uitzending van 20 minuten. Ook werd een samenwerking aangegaan met hoofdsponsor Philips voor wat betreft de lancering van Philips NET TV, waarbij consumenten via hun televisietoestel toegang hebben tot internet en de PSV-content in het bijzonder. Er is een geslaagde test gedaan met high definition-videobeelden op internet door middel van het systeem van het Amerikaanse bedrijf Vusion, een techniek waarmee PSV TV opnieuw trendsetter was onder voetbalclubs.

Door het grote mediabereik zijn veel marketingactiviteiten ontwikkeld voor de PSV Phoxy Club, PSV Merchandising en voor kaartverkoopacties. Een succesvolle samenwerking met uitgeverij Wegener (Groot Eindhoven, Weekendkrant) voor wekelijkse

publicaties in deze print media droeg hier aan bij. De PSV Phoxy Club (ongeveer 25.000 leden tot 13 jaar) vierde in mei haar 10-jarig jubileum, dat gevierd werd met een grootse dag voor de jeugdige fans van PSV. Ruim tien jaar geleden was PSV pionier met de PSV Phoxy Club, die de afgelopen vier jaar bijna een verdubbeling doormaakte in ledental, waarmee het de grootste voetbalclub voor kinderen in Nederland is. Marketing & Media bereidde in het verslagjaar tevens de lancering van ONS PSV voor, een officieel lidmaatschap voor alle supporters die de club een warm hart toedragen en zich graag aan PSV willen verbinden. Er is research gedaan bij andere voetbalclubs in zowel binnen- als buitenland. Toen een overgrote meerderheid supporters aangaf meer betrokken te willen zijn bij PSV, is het concept ONS PSV ontwikkeld. Gestoeld op het succes van de PSV Phoxy Club en de buitenlandse voorbeelden, maar afgestemd op de behoeften van de PSV-supporter wordt verwacht te kunnen groeien tot 50.000 leden. Verder was er de groei van het merk PSV en de daaronder vallende merken Philips Stadion, PSV FANstore, PSV FANTasty en PSV Phoxy Club. Ook voor het tweede seizoen van de autosportcompetitie Superleague Formula verzorgde Marketing & Media alle PSV-communicatie richting achterban en pers.

#### MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN (MVO)

PSV is zich al jaren bewust van haar belangrijke maatschappelijke positie. Met haar bekendheid, populariteit en status kan en wil PSV als rolmodel een positieve bijdrage aan de samenleving leveren. Onder de vlag 'PSV in the community' tracht PSV de samenleving positief te beïnvloeden door de impact van het merk PSV te benutten. Via vele projecten richtte PSV in the community zich op verschillende aspecten van maatschappelijke betrokkenheid. Thema's daarin waren gezondheid & bewegen, jeugd & onderwijs, respect & sportiviteit, sociale integratie, verbondenheid en milieu. Op dat laatste vlak werd PSV de eerste club ter wereld die zich 100% klimaatneutraal mocht noemen. Ook is PSV al meerdere jaren partner van KWF Kankerbestrijding, waarbij het onderzoek naar kinderkanker door middel van fondswervende activiteiten wordt gesteund. Andere pijlers waren ondermeer de Europese antiracisme-week FARE, PSV Straatvoetbal (op bezoek in Eindhovense wijken), het nationale project Scoren voor Gezondheid en een ziekenhuisbezoek van de volledige A-selectie rond de feestdagen.

#### MERCHANDISING & OVERIGE EXPLOITATIE VAN RECHTEN

De afdeling Merchandising & Image Rights exploiteert alle rechten van de club en spelers. Het afgelopen jaar is zoals gebruikelijk bijna het totale assortiment vernieuwd met als meest in het oog springend de collectie wedstrijd- en trainingskleding van kledingsponsor Nike. Daarnaast is er een aantal nieuwe licenties afgesloten die het productassortiment van PSV verder hebben uitgebreid. Ook zijn er weer veel artikelen in eigen beheer ontwikkeld.

De omzet van de PSV FANstore is in het seizoen 2008-2009 teruggevallen van EUR 1,5 miljoen naar EUR 1,3 miljoen. Door drie Europese thuiswedstrijden minder (evenementen met publiek) en het uitblijven van het kampioenschap heeft de omzet ten opzichte van vorig seizoen terrein verloren.

Het missen van de kampioenscollectie heeft ook invloed gehad op de omzet in de groothandel, echter de gevolgen van de mindere economische situatie in retail heeft meer invloed gehad. Met name grotere retailers zijn terughoudender geworden in het op voorraad nemen van artikelen. PSV blijft echter daar waar mogelijk trouw aan de bestaande relaties om samen meer vraag te creëren en de consument te bedienen.

Gedurende het seizoen 2008-2009 is het contract met Nike voor zes jaar verlengd. Dit is mede voortgekomen uit de steeds hechtere samenwerking tussen Nike en PSV, onder meer op het gebied van merchandising.

#### WEDSTRIJDORGANISATIE, SUPPORTERSZAKEN, VEILIGHEID EN PHILIPS STADION

Het seizoen 2008-2009 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 richting de gasten van het Philips Stadion. In dit seizoen bezochten 687.000 bezoekers het Philips Stadion rondom de 21 gespeelde wedstrijden (17 thuisduels in de Eredivisie en 3 thuisduels in de UEFA Champions League en een bekerwedstrijd van Jong PSV, waarin PSV de tegenstander was). Tienduizenden mensen boekten een rondleiding in het Philips Stadion. Restaurant Avant-Garde prolongeerde ook dit jaar haar Michelin-ster.

De wedstrijdorganisatie behelst niet alleen de uitvoering van UEFA/KNVB-reglementen, maar zeker 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 door de achttien aanvoerders van de competitie.

De 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-boardings welke halverwege het seizoen werd geïntroduceerd is een verrijking voor de gehele beleving van de supporters in het stadion en thuis achter de televisie. Het Philips Stadion is wederom toneel geweest van personeelsfeesten, workshops, congressen, seminars en vergaderingen. Steeds vaker wordt ook een groter beroep gedaan op de operationele organisatie (facilitair, veiligheids-technisch 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. Zanger Guus Meeuwis beleefde in het stadion een prima vierde concertreeks en de gesprekken voor een hernieuwde reeks in 2010 zijn in volle gang.

De multifunctionaliteit van het Philips Stadion is nog immer groeiende en ook zijn alle commerciële ruimten 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 welke dagelijks actief zijn vanuit de vele Businessrooms is groeiend.



## VERWACHTINGEN VOOR HET SEIZOEN 2009-2010

In het seizoen 2009-2010 verwachten wij sportief betrokken te zijn bij de strijd om het landskampioenschap. Internationaal is onze doelstelling minimaal Europees te overwinteren in de UEFA Europa League.

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

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

Door het grote verschil in inkomsten tussen de UEFA Champions League en de UEFA Europa League, onder meer doordat PSV in het seizoen 2008-2009 als enige Nederlandse deelnemer in de UEFA Champions League de volledige inkomsten uit de zogeheten market pool genoot, daalt de netto-omzet in 2009-2010 aanzienlijk ten opzichte van 2008-2009. De aanpassing van het kostenpatroon kan alleen gefaseerd plaatsvinden als gevolg van ondermeer doorlopende contracten. Derhalve verwachten wij voor het seizoen 2009-2010 een negatief resultaat na belastingen.

De goede relatie met supporters is en blijft belangrijk en we streven naar een verdere intensivering van die relaties en tevens naar een vergroting van de achterban.

Wij verwachten in het komende seizoen investeringen in vergoedingssommen, hand- en tekengelden, makelaarskosten en materiële vaste activa (onder andere bouw PSV World) te doen voor een bedrag van circa EUR 10 miljoen.

Voor de financiering van onze activiteiten verwachten wij in het seizoen 2009-2010 voldoende middelen beschikbaar te hebben.

Het aantal werknemers zal naar verwachting stabiel blijven.

Eindhoven, 12 november 2009

**Directie PSV N.V.**

J.M.J. Reker, Algemeen Directeur

M.F. van den Bunder, Commercieel Directeur

# Geconsolideerde balans (voor verwerking van de voorgestelde resultaatbestemming)

<b>ACTIVA</b>		
(BEDRAGEN IN EUR X 1.000)	30 juni 2009	30 juni 2008
<b>VASTE ACTIVA</b>		
<b>Immateriële vaste activa</b>		
Vergoedingssommen (1)	29.955	28.433
<b>Materiële vaste activa (2)</b>		
Gebouwen en terreinen	68.184	68.919
Inrichting en installaties	9.485	6.574
Overige bedrijfsmiddelen	494	77
Bedrijfsmiddelen in uitvoering	0	662
	78.163	76.232
<b>Financiële vaste activa</b>		
Deelnemingen (3)	12	12
Leningen en overige langlopende vorderingen (4)	6.346	6.867
	6.358	6.879
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>114.476</b>	<b>111.544</b>
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		
<b>Vorraden (5)</b>	687	664
<b>Vorderingen</b>		
Debiteuren (6)	15.720	7.171
Latente belastingvorderingen (7)	0	3.080
Participanten	0	1.500
Overige vorderingen	2.386	1.812
Overlopende activa	42	3.677
	18.148	17.240
<b>Liquide middelen (8)</b>	11.869	14.448
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>30.704</b>	<b>32.352</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>145.180</b>	<b>143.896</b>

<b>PASSIVA</b>		
(BEDRAGEN IN EUR X 1.000)	30 juni 2009	30 juni 2008
<b>Groepsvermogen (9)</b>	28.836	19.570
<b>Egalisatierekening (10)</b>	5.513	5.982
<b>Voorzieningen</b>		
Latente belastingverplichtingen (11)	3.627	3.454
<b>Achtergestelde leningen (12)</b>	20.920	24.078
<b>Langlopende schulden</b>		
Schulden aan kredietinstellingen (13)	41.029	45.046
Schulden aan participanten (14)	2.178	2.972
Overige schulden (15)	4.084	3.221
	47.291	51.239
<b>Kortlopende schulden</b>		
Aflossingsverplichting langlopende schulden (16)	8.018	8.896
Crediteuren	6.152	4.292
Participanten	111	111
Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.632	4.877
Pensioenen	145	725
Overige schulden (17)	13.565	11.966
Overlopende passiva (18)	8.370	8.706
	38.993	39.573
<b>Totaal passiva</b>	<b>145.180</b>	<b>143.896</b>
<b>Garantievermogen</b>		
Groepsvermogen	28.836	19.570
Egalisatierekening (langlopend)	5.044	5.513
Achtergestelde leningen	20.920	24.078
<b>Garantievermogen</b>	<b>54.800</b>	<b>49.161</b>

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(BEDRAGEN IN EUR X 1.000)	2008-2009	2007-2008
Opbrengsten	71.608	84.884
Overige opbrengsten	1.600	12.571
<b>Netto-omzet (19)</b>	<b>73.208</b>	<b>97.455</b>
Kostprijs van de omzet	2.672	3.569
Lonen, salarissen en sociale lasten (20)	29.907	33.726
Afschrijvingen op materiële vaste activa	5.197	4.915
Overige bedrijfskosten (21)	15.655	15.325
Som der bedrijfslasten	53.431	57.535
<b>Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen</b>	<b>19.777</b>	<b>39.920</b>
Vergoedingssommen	14.649	11.278
Afschrijving op vergoedingssommen	-12.506	-10.875
Bijzondere waardeverminderingen	-4.616	-4.493
Resultaat vergoedingssommen	-2.473	-4.090
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>17.304</b>	<b>35.830</b>
Rentelasten en soortgelijke kosten (22)	4.786	5.709
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	<b>12.518</b>	<b>30.121</b>
Belastingen (23)	-3.252	-830
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>9.266</b>	<b>29.291</b>



### PSV Klimaatneutraal

Commercieel Directeur Marcel van den Bunder bij de symbolische aftrap van de klimaatneutraal-campagne.

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht



(BEDRAGEN IN EUR X 1.000)	2008-2009	2007-2008
Resultaat na belastingen	9.266	29.291
Afschrijving op immateriële vaste activa	12.506	10.875
Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa	4.616	4.493
Afschrijving op materiële vaste activa	5.197	4.915
Aanpassing voor boekwinst verkoop materiële vaste activa	0	-8.915
Mutatie langlopende vorderingen inzake spelerstransfers	515	-6.565
Mutatie werkkapitaal:		
Vorraden	-23	245
Vorderingen	-908	-4.961
Kortlopende schulden exclusief aflossingsverplichting langlopende schulden	-4.549	-5.709
Toename in voorzieningen	173	1.808
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>26.793</b>	<b>25.477</b>
Investering in vergoedingssommen	-15.824	-22.733
Investering in materiële vaste activa	-7.626	-919
Desinvestering in vergoedingssommen	3.330	8.362
Desinvestering in materiële vaste activa	29	0
Mutatie financiële vaste activa	6	78
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-20.085</b>	<b>-15.212</b>
Aflossing langlopende schulden	-9.287	-8.076
Opname nieuwe financiering	0	530
Uitgifte certificaten Stichting Vrienden PSV	0	33
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-9.287</b>	<b>-7.513</b>
<b>Af/toename geldmiddelen</b>	<b>-2.579</b>	<b>2.752</b>
<b>Mutatie overzicht geldmiddelen</b>		
Geldmiddelen openingsbalans	14.448	11.696
Af/toename geldmiddelen	-2.579	2.752
<b>Geldmiddelen eindbalans</b>	<b>11.869</b>	<b>14.448</b>

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De mutatie in het werkkapitaal bestaat uit de mutaties in de vlottende activa en de kortlopende schulden rekening houdend met de aflossingsverplichtingen.



## 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 2009-2010 welke een voldoende saldo liquide middelen ter vrije beschikking van de onderneming aantoonde.

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 2009 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 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. PSV N.V. stelt de benodigde middelen ter beschikking aan de Eindhovense Voetbalvereniging PSV.

#### STELSELWIJZIGING PENSIOENEN

Tot 30 juni 2008 vond de verwerking en waardering van pensioenregelingen plaats aan de hand van hun kenmerken en risico's. Bij regelingen waarbij de onderneming alleen de verplichting had om de overeengekomen bijdragen te betalen aan het pensioenfonds, de zogeheten toegezegde-bijdrageregelingen, was de in de verslagperiode te verwerken pensioenlast gelijk aan de over de periode verschuldigde pensioenpremie. Bij alle andere regelingen, de toezegd-pensioenregelingen, werd de nettoverplichting uit hoofde van de regeling bepaald door een schatting te maken van de pensioenaanspraken die werknemers hadden opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. Deze pensioenaanspraken werden gedisconteerd om de contante waarde te bepalen, en de actuele waarde van de fondsbeleggingen werd hierop in mindering gebracht. De berekening werd uitgevoerd volgens de 'projected unit credit'-methode.

Begin 2009 heeft de Raad voor de Jaarverslaggeving een nieuwe ontwerp-Richtlijn 271.3 over pensioenen gepubliceerd, die met onmiddellijke ingang mag worden toegepast. Uitgangspunt van de nieuwe ontwerp-Richtlijn is dat voor alle pensioenregelingen de te verwerken pensioenlast in principe gelijk is aan de verschuldigde pensioenpremie, tenzij sprake is van additionele verplichtingen op balansdatum. PSV heeft besloten om deze ontwerp-Richtlijn met ingang van 1 juli 2008 toe te passen, wat heeft geleid tot een wijziging in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De wijziging in grondslagen heeft het vermogen per 1 juli 2008 positief beïnvloed voor een bedrag van EUR 526.000. Dit hangt samen met de vrijval van de voorziening voor pensioenverplichtingen die onder de oude grondslagen moest worden aangehouden. De ter vergelijking opgenomen winst- en verliesrekening over 2007-2008 is in verband met voornoemde grondslagwijziging aangepast. Als gevolg daarvan is het gepresenteerde resultaat na belastingen over 2007-2008 EUR 82.000 lager.

Aangezien er ultimo 2008-2009 geen actuariële berekening beschikbaar is, is het effect op het vermogen en resultaat 2008-2009 naar aanleiding van de stelselwijziging niet toegelicht.

## WAARDERINGSGRONDSLAGEN

#### ALGEMEEN

Voor de waardering van de activa en passiva, alsmede de bepaling van het resultaat wordt uitgegaan van het historische kostprijs-

beginsel. 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 incurantheid. 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 markttxaties 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 bedrijfs-economische grondslagen anderzijds. Latente belastingvorderingen uit hoofde van verrekenbare tijdelijke verschillen en uit voorwaartse verliescompensatie worden gewaardeerd onder vlottende activa indien en voor zover het waarschijnlijk is dat ze zullen worden gerealiseerd.

#### LANGLOPENDE SCHULDEN

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

##### Financiële instrumenten

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

## RESULTAATBEPALINGSGRONDSLAGEN

### ALGEMEEN

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

### NETTO-OMZET

Hieronder wordt onder andere begrepen de opbrengsten uit hoofde van recettes, Seizoen Club Cards, premies Europees voetbal, sponsorbijdragen, televisierechten, merchandising en de exploitatie-opbrengsten 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 2008-2009 grotendeels hiervan afgezien. 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 horeca-omzet van restaurant Avant-Garde, de kostprijs van de verkochte PSV merchandise-artikelen en kostprijs van de stadionexploitatie. Deze kosten zijn opgenomen tegen historische kosten.

### PENSIOENEN

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

### TOEGEZEGDE-BIJDRAGEREGELINGEN

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

### TOEGEZEGD-PENSIOENREGELING

De toegezegd-pensioenregeling is een middelloodsysteem. 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 beschikingsmacht 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	2008-2009	2007-2008
<b>Vergoedingssommen (1)</b>		
<b>Beginsaldo:</b>		
Aanschafwaarde	66.738	60.953
Financiering derden	0	-7.076
Afschrijvingen	-38.305	-33.772
Boekwaarde per 1 juli	28.433	20.105
<b>Mutaties in de boekwaarde:</b>		
Investeringen	21.974	32.058
Afschrijvingen	-12.506	-10.875
Bijzondere waardeverminderingen	-4.616	-4.493
Desinvesteringen	-3.330	-8.362
Totaal van de mutaties	1.522	8.328
<b>Eindsaldo:</b>		
Aanschafwaarde	72.135	66.738
Financiering derden	0	0
Afschrijvingen	-42.180	-38.305
<b>Boekwaarde per 30 juni</b>	<b>29.955</b>	<b>28.433</b>
Cumulatief saldo bijzondere waardeverminderingen per 30 juni	8.895	5.763

Financiering van spelers door derde partijen wordt direct in mindering gebracht op de aanschafwaarde vergoedingssommen voorzover het economisch risico bij deze derde partijen ligt. Over deze financiering wordt geen interest vergoed. Afschrijving vindt plaats over dat gedeelte van de aanschafwaarde vergoedingssommen waarvan het economisch risico bij PSV N.V. ligt.

De afschrijvingen vinden lineair plaats over de looptijd van de contracten, in het algemeen varieert de looptijd van de contracten tussen de 1 en 5 jaar.

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

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

MATERIËLE VASTE ACTIVA (2)	Gebouwen/ terreinen	Inrichting/ installaties	Overige bedrijfsm.	In uitvoering	2008-2009 totaal	2007-2008 totaal
<b>Beginsaldo:</b>						
Aanschafwaarde	110.217	20.484	1.664	662	133.027	135.930
Afschrijvingen	-41.298	-13.910	-1.587	0	-56.795	-51.669
Boekwaarde per 1 juli	68.919	6.574	77	662	76.232	84.261
<b>Mutaties in de boekwaarde:</b>						
Investeringen	2.750	4.380	496	0	7.626	919
Afschrijvingen*	-4.128	-1.468	-70	0	-5.666	-5.384
Desinvesteringen	-19	-1	-9	0	-29	-3.564
Overboekingen	662	0	0	-662	0	0
Totaal van de mutaties	-735	2.911	417	-662	1.931	-8.029
<b>Eindsaldo:</b>						
Aanschafwaarde	113.187	24.105	1.849	0	139.141	133.027
Afschrijvingen	-45.003	-14.620	-1.355	0	-60.978	-56.795
<b>Boekwaarde per 30 juni</b>	<b>68.184</b>	<b>9.485</b>	<b>494</b>	<b>0</b>	<b>78.163</b>	<b>76.232</b>

\* Van de afschrijvingen komt EUR 469.000 ten laste van de egalisatierekening zoals aldaar toegelicht.

Inzake de investering in de veldverlichtingsinstallatie, opgenomen onder inrichting/installaties, is een financial leaseovereenkomst aangegaan met een looptijd tot 2015. Voor groot onderhoud aan het Philips Stadion is een onderhoudsplan opgesteld. De kosten verband houdend met groot onderhoud worden rechtstreeks ten laste van het resultaat gebracht.

De actuele waarde van terreinen ligt naar verwachting EUR 20 miljoen hoger dan de boekwaarde.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA	30 juni 2009	30 juni 2008
<b>Deelnemingen (3)</b>		
De totale boekwaarde van de niet-geconsolideerde deelnemingen kan als volgt worden samengevat:		
Stichting Vrienden PSV	1	1
Eredivisie NV	11	11
	<b>12</b>	<b>12</b>

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 lang- lopende vorderingen	Totaal
Stand per 1 juli	18	6.849	6.867
Verstrekkings	26	4.318	4.344
Ontvangen aflossingen	-17	-4.833	-4.850
	27	6.334	6.361
Toevoeging voorziening mogelijke oninbaarheid	-15	0	-15
<b>Stand per 30 juni</b>	<b>12</b>	<b>6.334</b>	<b>6.346</b>

Het merendeel van de lange termijn vorderingen is niet rentedragend. De overige langlopende vorderingen zijn grotendeels afgedekt door bankgaranties.

<b>VOORRADEN (5)</b>	30 juni 2009	30 juni 2008
<b>Handelsgoederen</b>		
Merchandising	624	598
Restaurantbenodigdheden	63	66
	<b>687</b>	<b>664</b>

<b>VORDERINGEN</b>	30 juni 2009	30 juni 2008
<b>Debiteuren (6)</b>		
Debiteuren inzake vergoedingssommen	13.029	2.654
Overige debiteuren	3.151	5.047
Voorziening debiteuren	-460	-530
	<b>15.720</b>	<b>7.171</b>

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

<b>LATENTE BELASTINGVORDERINGEN (7)</b>	30 juni 2009	30 juni 2008
Latente belastingvorderingen	0	3.080
	<b>0</b>	<b>3.080</b>

Gedurende het seizoen 2008-2009 heeft PSV de beschikbare compensabele verliezen, die stonden gewaardeerd op de balans, voor EUR 3,1 miljoen volledig gerealiseerd.

#### Liquide middelen (8)

Het saldo liquide middelen op 30 juni 2009 ten bedrage van EUR 11,9 miljoen (per 30 juni 2008: EUR 14,4 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 4,2 miljoen resteert er een van de gemeente Eindhoven ontvangen schadeloosstelling in verband met de bouw van de noordvleugel van het stadion. Overeenkomstig de afschrijvingstermijn op de noordvleugel vindt de vrijval van deze schadeloosstelling plaats, in dit verslagjaar is een bedrag van EUR 257.000 ten gunste van de afschrijvingslasten gebracht.

Daarnaast resteert er nog een bedrag van EUR 1,3 miljoen inzake een bijdrage van Philips in het ‘State of the Art’-project. Vrijval van deze bijdrage vindt eveneens plaats overeenkomstig de afschrijvingstermijn op dit project. Een bedrag van EUR 212.000 is dit verslagjaar ten gunste van de afschrijvingslasten gebracht.

<b>VOORZIENINGEN</b>	2008-2009	2007-2008
<b>Latente belastingverplichtingen (11)</b>		
Beginbalans per 1 juli	3.454	1.437
Toevoegingen	173	2.145
Onttrekkingen	0	-128
	<b>3.627</b>	<b>3.454</b>

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

<b>ACHTERGESTELDE LENINGEN (12)</b>	Nominaal bedrag bij aanvang	Gemiddelde rente in % 2008-2009	Gemiddelde rente in % 2007-2008	Rente vast tot 2009	Aflossingsverplichtingen na 5 jaar	Aflossingsverplichtingen van 1-5 jr	Boekwaarde 30 juni 2009	Boekwaarde 30 juni 2008
looptijd 5 jaar	3.400	6,8	6,3	-	-	0	0	0
looptijd 7 jaar	4.500	8,1	8,7	2009	-	0	0	0
looptijd 20 jaar	19.949	8,1	8,1	2021	10.228	4.522	14.750	15.587
achtergestelde leningen A	27.849	8,1	7,9		10.228	4.522	14.750	15.587
achtergestelde leningen B	20.048	5,6	6,5	-	0	6.170	6.170	8.491
	<b>47.897</b>	<b>7,2</b>	<b>7,5</b>		<b>10.228</b>	<b>10.692</b>	<b>20.920</b>	<b>24.078</b>

Als onderdeel van onderstaand genoemde overeenkomst tussen PSV N.V. en derde partijen ter afwikkeling van de financiering van een aantal spelers in 2003-2004 zijn, zoals onder ‘achtergestelde leningen A’ gespecificeerd, een tweetal achtergestelde leningen voor een nominaal bedrag van EUR 1,7 miljoen ieder overeengekomen. Deze twee leningen hebben een looptijd van 5 jaar, de rente op deze leningen is gebaseerd op het twaalf-maands Euribor percentage vermeerderd met een opslag van 2%. Deze leningen zijn gedurende dit verslagjaar volledig afgelost.

Onder ‘achtergestelde leningen A’ zijn tevens nog een drietal leningen met een looptijd van 7 jaar opgenomen met een nominaal bedrag van EUR 4,5 miljoen. Voor deze drie leningen wordt een rentepercentage van 8% vergoed. Deze leningen worden afgelost middels annuïteiten. Ook deze leningen zijn inmiddels aan het eind van 2008-2009 volledig afgelost.

Daarnaast zijn onder de ‘achtergestelde leningen A’ een zestal leningen opgenomen met een resterende looptijd van 11 jaar. Deze leningen dienen ultimo 2020 afgelost te worden. Samen vertegenwoordigen deze leningen een nominaal bedrag van EUR 19,9 miljoen. Over dit zestal leningen wordt een rentepercentage van 8% vergoed, aflossing vindt ook hier op basis van annuïteiten plaats.

Als onderdeel van de overeenkomst tussen PSV 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%. De aflossing op deze lening wordt berekend aan de hand van een percentage van 15% van de netto-opbrengst van alle spelersverkopen vanaf 1 januari 2004. Naar verwachting zal de aflossing van deze lening binnen vijf jaar plaatsvinden.

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

<b>LANGLOPENDE SCHULDEN</b>								
	Nominaal bedrag bij aanvang	Gemiddelde rente in % 2008-2009	Gemiddelde rente in % 2007-2008	Rente vast tot	Aflossingsverplichtingen na 5 jaar	Aflossingsverplichtingen van 1-5 jr	Boekwaarde 30 juni 2009	Boekwaarde 30 juni 2008
Kredietinstellingen (13)	72.595	8,1	8,2	variabel	19.953	21.076	41.029	45.046
Participanten (14)	13.613	5,2	6,1	variabel	0	2.178	2.178	2.972
Derden	2.618	5,5	4,9	-	376	533	909	1.349
Langlopend deel van korte termijn schulden	-	-	-	-	n.v.t.	n.v.t.	3.175	1.872
Overige schulden (15)							4.084	3.221
	<b>88.826</b>				<b>20.329</b>	<b>23.787</b>	<b>47.291</b>	<b>51.239</b>
	<b>Schulden aan kredietinstellingen (13)</b>		<b>Schulden aan participanten (14)</b>		<b>Overige schulden (15)</b>			
<b>Looptijd lening</b>	2001/2018 (EUR 61.250.000) 1995/2015 (EUR 11.345.000)		1988/2013		1995/2010			
<b>Verstrekte zekerheden</b>	- Eerste hypotheek van EUR 61.250.000 plus rente en kosten; - Eerste pandrecht op alle aandelen van Stadionexploitatie BV; - Eerste pandrecht op de rechten en vorderingen uit hoofde van achtergestelde leningen; - Negative pledge en Pari Passu Clausule.		Geen zekerheden verstrekt		Geen zekerheden verstrekt			

Onder overige schulden (15) zijn voor een bedrag van EUR 1,8 miljoen voorwaardelijke verplichtingen opgenomen, voorzover PSV het aannemelijk acht dat de condities die aan deze verplichtingen zijn verbonden, gerealiseerd gaan worden.

<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>		
<b>Aflossingsverplichting langlopende schulden (16)</b>		
Betreft het kortlopende gedeelte op de aflossingsverplichting van langlopende schulden.		
	30 juni 2009	30 juni 2008
Achtergestelde leningen	2.750	3.911
Schulden aan kredietinstellingen	4.351	4.140
Schulden aan participanten	545	545
Overige langlopende schulden	372	300
	<b>8.018</b>	<b>8.896</b>

#### 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.

<b>OVERIGE SCHULDEN (17)</b>		
	30 juni 2009	30 juni 2008
Rekening-courant met Philips Electronics NV	4.484	4.484
Nog te bepalen bedragen uit hoofde van transfers	5.118	4.374
Overige schulden	3.963	3.108
	<b>13.565</b>	<b>11.966</b>

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

<b>OVERLOPENDE PASSIVA (18)</b>		
	30 juni 2009	30 juni 2008
Vooruitontvangen inkomsten	8.130	7.933
Overige overlopende passiva	240	773
	<b>8.370</b>	<b>8.706</b>

De vooruitontvangen inkomsten bestaan voor EUR 7,3 miljoen uit ontvangen betalingen voor Seizoen Club Cards voor het nieuwe seizoen (per 30 juni 2008: EUR 7,4 miljoen).

#### NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

##### Huur- en leaseverplichtingen

PSV N.V. is een leaseverplichting aangegaan met betrekking tot het wagenpark voor personeelsleden met een resterende looptijd van 1,3 jaar. De totale leaseverplichting per 30 juni 2009 bedraagt circa EUR 1,4 miljoen (per 30 juni 2008: EUR 2,2 miljoen). Komend boekjaar zal EUR 1,1 miljoen ten laste van het resultaat worden gebracht.

Per 1 september 2006 huurt PSV N.V. een bedrijfsruimte met een looptijd van 10 jaar. De jaarlijkse huurlast bedraagt EUR 16.000.

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

#### OVERIGE INFORMATIE

##### Financiële instrumenten en risicobeheer

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

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

Per 30 juni 2009 heeft PSV een aantal leningen voor een totaalbedrag van EUR 40,7 miljoen beschikbaar met een resterende looptijd van 9 jaar en een variabele rente op basis van 3-maands Euribor, vermeerderd met een opslag van 1,75%. Inzake deze leningen zijn de volgende rente swap overeenkomsten afgesloten.

Tot en met 9 april 2009 beschikte PSV over 4 hedge instrumenten, waarbij de totale hedge gelijk was aan de som van de hoofdsommen van de afzonderlijke derivaten. Met deze vier instrumenten was het renterisico op de structurele kredietbehoefte tot september 2012 volledig afgedekt.

Met ingang van 9 april 2009 heeft PSV voornoemde vier instrumenten beëindigd en een nieuwe interest rate swap afgesloten. De hoofdsom van deze interest rate swap bedraagt EUR 41,6 miljoen en hiermee wordt het renterisico op de huidige variabele lening volledig afgedekt tot en met 31 december 2017. Het vaste rentepercentage ten aanzien van deze interest rate swap bedraagt 8,3%. De fair value van deze overeenkomst bedraagt per 30 juni 2009 EUR 6.466.000 negatief en is niet in de balans tot uitdrukking gebracht.

Een tweede rente swap overeenkomst inzake een nominaal bedrag per 30 juni 2009 van EUR 2,7 miljoen heeft als kenmerk een te betalen vaste rente van 3,47% over de contractduur tot en met 2013. De fair value van deze overeenkomst bedraagt per 30 juni 2009 EUR 83.000 negatief en is niet in de balans tot uitdrukking gebracht.

Een derde rente swap overeenkomst inzake een nominaal bedrag per 30 juni 2009 van EUR 4,8 miljoen heeft als kenmerk een te betalen variabele rente op basis van 3-maands Euribor over de contractduur tot en met 2010. De fair value van deze overeenkomst bedraagt per 30 juni 2009 EUR 0 en is niet in de balans tot uitdrukking gebracht.

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

##### Verbonden partijen

Een lid van de Raad van Commissarissen heeft indirect een lening verstrekt aan de vennootschap. De hoofdsom van deze lening bedraagt EUR 2,3 miljoen en het saldo per 30 juni 2009 EUR 1,4 miljoen. Over deze lening is een rentepercentage van gemiddeld 5,6% vergoed.

# Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

(bedragen in EUR x 1.000, tenzij anders vermeld)

<b>NETTO-OMZET (19)</b>		
	2008-2009	2007-2008
<b>Wedstrijdopbrengsten</b>		
Recettes competitie en KNVB beker	577	544
Recettes Europees voetbal	2.380	5.186
Seizoen Club Cards	7.075	6.542
Premies Europees voetbal	25.595	28.914
Overige wedstrijdopbrengsten	790	652
<b>Subtotaal</b>	<b>36.417</b>	<b>41.838</b>
Sponsoring	12.611	17.176
Merchandising	2.658	3.093
Media	4.583	7.772
Stadionexploitatie	15.339	15.005
<b>Subtotaal</b>	<b>71.608</b>	<b>84.884</b>
Overige opbrengsten	1.600	12.571
	<b>73.208</b>	<b>97.455</b>

De overige opbrengsten in 2007-2008 bevatten hoofdzakelijk de verkoop van het parkeerterrein.

<b>LONEN, SALARISSEN EN SOCIALE LASTEN (20)</b>		
	2008-2009	2007-2008
Lonen en salarissen	28.254	32.274
Sociale lasten	937	939
Pensioenlasten	562	358
Detachering door Philips	154	155
	<b>29.907</b>	<b>33.726</b>

<b>AANTAL WERKNEMERS (OP FULLTIME BASIS)</b>		
	30 juni 2009	30 juni 2008
Voetballers en technische staf	89	90
Overig personeel	94	90
	<b>183</b>	<b>180</b>

#### Bezoldiging bestuurders

In het verslagjaar is aan bestuurders een bezoldiging verloond van EUR 750.711 (2007-2008: EUR 703.162). De leden van de Raad van Commissarissen hebben in de verslagperiode afgezien van enige vergoeding verband houdende met het uitoefenen van de functie van commissaris.

<b>OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN (21)</b>		
	2008-2009	2007-2008
Overige personeelskosten	1.334	439
Wedstrijdkosten	2.518	3.035
Huisvestingskosten	4.404	3.806
Beheerskosten	7.399	8.045
	<b>15.655</b>	<b>15.325</b>

De beheerskosten betreft met name commerciële kosten (EUR 2,6 miljoen), reis-/verblijfskosten (EUR 2,1 miljoen) en kantoorkosten (EUR 1,2 miljoen).

<b>RENTELASTEN EN SOORTGELIJKE KOSTEN (22)</b>		
	2008-2009	2007-2008
Rentelasten	6.076	6.829
Rentebaten	1.290	1.120
	<b>4.786</b>	<b>5.709</b>

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

#### BELASTINGEN (23)

De verschillen tussen de verwachte belastinglast volgens het nominale tarief (25,5%) en de feitelijke belastinglast (26,0%) over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening kunnen als volgt worden samengevat:

	2008-2009	%	2007-2008	%
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	12.518		30.121	
Verwachte belasting op basis van nominaal tarief	-3.192	25,5%	-7.680	25,5%
Tot waardering gebrachte verliezen	0		6.850	
Overige	-60		0	
<b>Feitelijke belastinglast</b>	<b>-3.252</b>	<b>26,0%</b>	<b>-830</b>	<b>2,8%</b>
<b>De componenten van deze belastinglast zijn:</b>				
Acute belastingen	0		0	
Latente belastingen	-3.252		-830	
	<b>-3.252</b>		<b>-830</b>	

Inzake compensabele verliezen zijn in de balans geen latente belastingvorderingen opgenomen (per 30 juni 2008: EUR 3,1 miljoen).

# Vennootschappelijke balans (voor verwerking van de voorgestelde resultaatbestemming)

<b>ACTIVA</b>		
(BEDRAGEN IN EUR X 1.000)	30 juni 2009	30 juni 2008
<b>VASTE ACTIVA</b>		
<b>Immateriële vaste activa</b>		
Vergoedingssommen	29.955	28.433
<b>Materiële vaste activa</b>		
Gebouwen en terreinen	33	53
Inrichting en installaties	1.734	566
Overige bedrijfsmiddelen	494	77
	2.261	696
<b>Financiële vaste activa (1)</b>		
Deelnemingen	13.492	10.742
Leningen en overige langlopende vorderingen	24.988	26.488
	38.480	37.230
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>70.696</b>	<b>66.359</b>
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		
<b>Vorraden</b>	624	598
<b>Vorderingen</b>		
Debiteuren	14.471	6.050
Latente belastingvorderingen	0	3.080
Participanten	0	1.500
Overige vorderingen	1.956	1.430
Overlopende activa	31	3.471
	16.458	15.531
<b>Liquide middelen</b>	11.644	13.969
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>28.726</b>	<b>30.098</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>99.422</b>	<b>96.457</b>

<b>PASSIVA</b>		
(BEDRAGEN IN EUR X 1.000)	30 juni 2009	30 juni 2008
<b>Eigen vermogen (2)</b>		
Geplaatst kapitaal	100	100
Agio	6.869	6.869
Overige reserves	12.303	-16.988
Reserve u.h.v. certificaten	298	298
Onverdeeld resultaat boekjaar	9.266	29.291
	28.836	19.570
<b>Voorzieningen</b>		
Latente belastingverplichtingen	3.627	3.454
Overige voorzieningen (3)	1.197	1.138
	4.824	4.592
<b>Achtergestelde leningen</b>	20.919	24.078
<b>Langlopende schulden</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	3.803	4.881
Schulden aan participanten	2.178	2.427
Overige schulden	3.695	2.392
	9.676	9.700
<b>Kortlopende schulden</b>		
Aflossingsverplichting langlopende schulden	4.161	5.302
Crediteuren	4.460	3.084
Groepsmaatschappijen	3.069	5.515
Participanten	110	110
Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.071	4.566
Pensioenen	145	725
Overige schulden	13.279	11.787
Overlopende passiva	7.872	7.428
	35.167	38.517
<b>Totaal passiva</b>	<b>99.422</b>	<b>96.457</b>
<b>GARANTIEVERMOGEN</b>		
Eigen vermogen	28.836	19.570
Achtergestelde leningen	20.919	24.078
<b>Garantievermogen</b>	<b>49.755</b>	<b>43.648</b>

## Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

(BEDRAGEN IN EUR X 1.000)	2008-2009	2007-2008
Resultaat deelnemingen	2.691	2.176
Resultaat PSV N.V. na belastingen	6.575	27.115
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>9.266</b>	<b>29.291</b>

### 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.

### LED-Boarding

In maart 2009 nam het Philips Stadion een nieuw LED-boardingsysteem van Philips in gebruik.

# Toelichting op de vennootschappelijke balans

(bedragen in EUR x 1.000, tenzij anders vermeld)

<b>FINANCIËLE VASTE ACTIVA (1)</b>					
	Deelnemingen	Groepsmaatschappijen	Leningen en overige langlopende vorderingen	2008-2009 totaal	2007-2008 totaal
<b>Saldo per 1 juli</b>	12	10.730	26.488	37.230	29.507
<b>Mutaties in het boekjaar:</b>					
Aandeel in het resultaat	0	2.750	0	2.750	2.148
Verstrekingen	0	0	4.329	4.329	6.565
Aflossingen	0	0	-5.829	-5.829	-990
<b>Saldo per 30 juni</b>	<b>12</b>	<b>13.480</b>	<b>24.988</b>	<b>38.480</b>	<b>37.230</b>

<b>LIJST VAN DE DEELNEMINGEN</b>				
	Percentage deelneming		Bedrag 2008-2009	Bedrag 2007-2008
	Groepsmaatschappijen	Overige deelnemingen		
<b>Geconsolideerd</b>				
Imari BV, Eindhoven, NL	100		0	0
PSV Stadionexploitatie BV, Eindhoven, NL	100		13.480	10.730
Restaurant Avant-Garde BV, Eindhoven, NL	100		0	0
			13.480	10.730
<b>Niet geconsolideerd</b>				
Stichting Vrienden PSV, Eindhoven, NL		-	1	1
Eredivisie NV, Hilversum, NL		5,56	11	11
			12	12
			<b>13.492</b>	<b>10.742</b>

<b>EIGEN VERMOGEN (2)</b>						
	Kapitaal	Agio	Overige reserves	Reserve u.h.v. certificaten	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 30 juni 2007	100	6.869	-23.819	265	6.223	-10.362
Aanpassing vanwege stelselwijziging	0	0	608	0	0	608
<b>Stand per 1 juli 2007</b>	<b>100</b>	<b>6.869</b>	<b>-23.211</b>	<b>265</b>	<b>6.223</b>	<b>-9.754</b>
Resultaat bestemming	0	0	6.223	0	-6.223	0
Resultaat boekjaar	0	0	0	0	29.373	29.373
Aanpassing vanwege stelselwijziging	0	0	0	0	-82	-82
Verstrekte certificaten	0	0	0	33	0	33
Totaal van de mutaties	0	0	6.223	33	23.068	29.324
<b>Stand per 30 juni 2008</b>	<b>100</b>	<b>6.869</b>	<b>-16.988</b>	<b>298</b>	<b>29.291</b>	<b>19.570</b>
<b>Stand per 1 juli 2008</b>	<b>100</b>	<b>6.869</b>	<b>-16.988</b>	<b>298</b>	<b>29.291</b>	<b>19.570</b>
Resultaat bestemming	0	0	29.291	0	-29.291	0
Resultaat boekjaar	0	0	0	0	9.266	9.266
Verstrekte certificaten	0	0	0	0	0	0
Totaal van de mutaties	0	0	29.291	0	-20.025	9.266
<b>Stand per 30 juni 2009</b>	<b>100</b>	<b>6.869</b>	<b>12.303</b>	<b>298</b>	<b>9.266</b>	<b>28.836</b>

De nettovermogenswaarde van Imari BV bedraagt per 30 juni 2009 negatief EUR 292.000 (per 30 juni 2008: negatief EUR 292.000) en voor Restaurant Avant-Garde BV negatief EUR 905.000 (per 30 juni 2008: negatief EUR 846.000).

Voor de omvang van deze negatieve waarden is een voorziening gevormd welke is opgenomen onder overige voorzieningen in de vennootschappelijke balans.

**Geplaatst kapitaal**

Het maatschappelijk en het geplaatst en volgestort kapitaal van PSV N.V. per 30 juni 2009 is als volgt:

	EUR
<b>Maatschappelijk kapitaal:</b>	
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
	<b>225.000</b>
<b>Geplaatst en volgestort kapitaal:</b>	
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
	<b>100.000</b>

**Reserve uit hoofde van certificaten**

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

De reserve uit hoofde van certificaten is in het verslagjaar niet gemuteerd voor betaalde en verstrekte certificaten (2007-2008: EUR 33.000).

**Onverdeeld resultaat**

Vooruitlopend op de goedkeuring van de jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat na belasting over het boekjaar 2008-2009 van EUR 9,3 miljoen toe te voegen aan de overige reserves.

**OVERIGE VOORZIENINGEN (3)**

	2008-2009	2007-2008
Beginbalans per 1 juli	1.138	1.166
Toevoeging/onttrekking	59	-28
<b>Eindbalans per 30 juni</b>	<b>1.197</b>	<b>1.138</b>

Betreft een voorziening voor de negatieve nettovermogenswaarde van Restaurant Avant-Garde BV en Imari BV.

De mutatie betreft de toevoeging van het resultaat 2008-2009 van Restaurant Avant-Garde BV.

**Niet uit de balans blijvende 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. heeft voor deze groepsmaatschappijen aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven ingevolge artikel 403 titel 9 Boek 2 BW.

**HONORARIUM ACCOUNTANT**

Het honorarium van KPMG Accountants N.V. bedroeg:		
	2008-2009	2007-2008
Onderzoek van de jaarrekening	101	91
Andere controleopdrachten	0	0
Adviesdiensten op fiscaal terrein	0	0
Andere niet-controlediensten	40	15
	<b>141</b>	<b>106</b>

Eindhoven, 12 november 2009

**Directie PSV N.V.**

J.M.J. Reker, Algemeen Directeur

M.F. van den Bunder, Commercieel Directeur

## Overige gegevens

**Statutaire bepalingen inzake de resultaatbestemming**

Artikel 33 van de statuten luidt als volgt:

- 1) "Uitkering van winst ingevolge het bepaalde in dit artikel geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 2) Uit de winst die in het laatst verstreken boekjaar is behaald, wordt allereerst, zo mogelijk, op de prioriteitsaandelen en op het bijzonder aandeel uitgekeerd zeven procent (7%) van hun nominaal bedrag. Op de prioriteitsaandelen en het bijzonder aandeel zal geen verdere uitkering geschieden.
- 3) Voor zover de na toepassing van lid 2 resterende winst niet wordt gereserveerd, staat zij ter vrije beschikking van de algemene vergadering. Bij staking van stemmen over uitkering of reservering van winst wordt de winst waarop het voorstel betrekking heeft, gereserveerd.
- 4) Uitkeringen vinden alleen plaats voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- 5) Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat."

**Voorstel resultaatbestemming seizoen 2008-2009**

Vooruitlopend op de goedkeuring van de jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat na belasting over het boekjaar 2008-2009 van EUR 9,3 miljoen toe te voegen aan de overige reserves.

**Bijzonder aandeel**

Onder het geplaatste aandelenkapitaal is één bijzonder aandeel van nominaal EUR 10 begrepen. Dit aandeel is in bezit van de Eindhovense Voetbalvereniging PSV. Aan het bijzonder aandeel is een goedkeuringsrecht verbonden ten aanzien van een aantal besluiten van PSV 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: F. Schuitema, R.W.J.P.M. Verkerk, D. Snijders en C.C. Schriks.

**Prioriteitsaandelen**

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





### PSV Phoxy Clubdag

Rondom de jubileumeditie van de PSV Phoxy Club werd een geldbedrag ingezameld ten bate van KWF Kankerbestrijding.

## Accountantsverklaring

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

### VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in dit verslag op pagina 20 tot en met pagina 46 opgenomen jaarrekening 2008-2009 van PSV N.V. te Eindhoven bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 30 juni 2009 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening over de periode van 1 juli 2008 tot en met 30 juni 2009 met de toelichting gecontroleerd.

#### Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

#### Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de

controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

#### Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van PSV N.V. per 30 juni 2009 en van het resultaat over de periode van 1 juli 2008 tot en met 30 juni 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN

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

Eindhoven, 12 november 2009

**KPMG ACCOUNTANTS N.V.**

M.W. Littel RA

# 10-Jarenoverzicht

(bedragen in EUR x 1.000, tenzij anders vermeld)

	2008-2009	2007-2008	2006-2007	2005-2006	2004-2005
<b>Winst- en verliesrekening</b>					
Netto-omzet	73.208	97.455	87.962	62.971	64.891
% Toename	-24,9	10,8	39,7	-3,0	16,9
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen	19.777	39.920	22.471	10.984	9.878
% Van netto-omzet	27,0	41,0	25,5	17,4	15,2
Resultaat vergoedingssommen	-2.473	-4.090	-6.851	1.387	-12.767
Renteresultaat	-4.786	-5.709	-10.061	-8.210	-7.735
Belastingen	-3.252	-830	664	-1.669	-162
Resultaat na belastingen	9.266	29.291	6.223	2.492	-10.786
% Van netto-omzet	12,7	30,1	7,1	4,0	-16,6
<b>Aantal werknemers (fte)</b>	183	180	172	167	155
<b>Kasstroomoverzicht</b>					
Kasstroom uit:					
-Operationele activiteiten	26.793	25.477	25.695	19.615	30.550
-Investeringsactiviteiten	-20.085	-15.212	-9.459	-21.250	-15.583
-Financieringsactiviteiten	-9.287	-7.513	-12.086	-6.800	-8.772
Nettokasstroom	-2.579	2.752	4.150	-8.435	6.195
<b>Activa</b>					
Vaste activa	114.476	111.544	104.758	112.519	111.370
Vlottende activa	30.704	32.352	24.884	25.650	24.252
<b>Totaal activa</b>	<b>145.180</b>	<b>143.896</b>	<b>129.642</b>	<b>138.169</b>	<b>135.622</b>
Investeringen in:					
-Immateriële vaste activa	21.974	32.058	10.368	20.340	22.658
-Materiële vaste activa	7.626	919	1.021	3.391	4.106
<b>Passiva</b>					
Groepsvermogen	28.836	19.570	-10.362	-16.585	-18.437
Egalisatierekening	5.513	5.982	6.451	6.920	7.389
Voorzieningen	3.627	3.454	2.253	4.639	2.238
Achtergestelde leningen	20.920	24.078	28.544	28.308	30.799
Langlopende schulden	47.291	51.239	53.589	70.341	76.676
Kortlopende schulden	38.993	39.573	49.167	44.546	36.957
<b>Totaal passiva</b>	<b>145.180</b>	<b>143.896</b>	<b>129.642</b>	<b>138.169</b>	<b>135.622</b>
<b>Ratio's</b>					
Solvabiliteit	37,7	34,2	18,6	13,2	14,2
Groepsvermogen in % van het balanstotaal	19,9	13,6	-8,0	-12,0	-13,6
Rentabiliteit van het totale vermogen	12,0	26,2	11,7	9,0	-2,0
<b>Sportieve resultaten</b>					
Competitie	4e plaats	1e plaats	1e plaats	1e plaats	1e plaats
Europa Cup	1e ronde UCL	1e ronde UCL	1/4 finale UCL	1/8 finale UCL	1/2 finale UCL
		1/4 finale UEFA Cup			
KNVB beker	3e ronde	2e ronde	1/4 finale	finale	finale (winst)

	2003-2004	2002-2003	2001-2002	2000-2001	1999-2000
<b>Winst- en verliesrekening</b>					
Netto-omzet	55.495	50.394	50.305	50.148	34.034
% Toename	10,1	0,2	0,3	47,3	23,3
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen	8.479	-467	6.251	7.691	3.826
% Van netto-omzet	15,3	-0,9	12,4	15,3	11,2
Resultaat vergoedingssommen	-4.646	-7.141	4.348	-9.074	-550
Renteresultaat	-7.332	-6.780	-5.492	-5.037	-3.051
Belastingen	-1.500	-457	-1.805	6.788	0
Resultaat na belastingen	-4.999	-14.845	3.302	368	225
% Van netto-omzet	-9,0	-29,5	6,6	0,7	0,7
<b>Aantal werknemers (fte)</b>	164	171	139	127	120
<b>Kasstroomoverzicht</b>					
Kasstroom uit:					
-Operationele activiteiten	7.995	136	6.220	340	20.062
-Investeringsactiviteiten	1.319	-18.511	-17.710	-29.302	-19.420
-Financieringsactiviteiten	-1.908	-5.742	18.259	38.295	9.599
Nettokasstroom	7.406	-24.117	6.769	9.333	10.241
<b>Activa</b>					
Vaste activa	115.510	120.888	114.561	110.134	91.293
Vlottende activa	42.467	21.956	49.384	34.539	20.903
<b>Totaal activa</b>	<b>157.977</b>	<b>142.844</b>	<b>163.945</b>	<b>144.673</b>	<b>112.196</b>
Investeringen in:					
-Immateriële vaste activa	24.041	14.603	14.408	29.863	12.241
-Materiële vaste activa	1.189	8.492	14.730	11.737	25.461
<b>Passiva</b>					
Groepsvermogen	-8.715	-3.716	11.110	7.784	8.415
Egalisatierekening	7.858	8.327	8.796	9.265	9.734
Voorzieningen	514	1.833	1.901	1.775	2.173
Achtergestelde leningen	33.901	25.002	26.556	3.689	-
Langlopende schulden	79.109	73.450	76.839	81.484	46.438
Kortlopende schulden	45.310	37.948	38.743	40.676	45.436
<b>Totaal passiva</b>	<b>157.977</b>	<b>142.844</b>	<b>163.945</b>	<b>144.673</b>	<b>112.196</b>
<b>Ratio's</b>					
Solvabiliteit	20,9	20,7	28,3	14,3	16,2
Groepsvermogen in % van het balanstotaal	-5,5	-2,6	6,8	5,4	7,5
Rentabiliteit van het totale vermogen	2,5	-5,0	6,9	-1,1	3,4
<b>Sportieve resultaten</b>					
Competitie	2e plaats	1e plaats	2e plaats	1e plaats	1e plaats
Europa Cup	1e ronde UCL	1e ronde UCL	1e ronde UCL	1e ronde UCL	1e ronde UCL
	1/4 finale UEFA Cup		1/4 finale UEFA Cup	1/4 finale UEFA Cup	
KNVB beker	1/4 finale	1/2 finale	1/2 finale	finale	1/8 finale

Onder solvabiliteit wordt verstaan het garantievermogen als percentage van de totale activa. Onder rentabiliteit wordt verstaan het bedrijfsresultaat als percentage van het gemiddelde balanstotaal over de periode. Het verslagjaar 2008-2009 en 2007-2008 zoals opgenomen in het bovenstaande overzicht zijn de enige verslagjaren waarin de effecten van de stelselwijziging betreffende de verwerking van pensioenen zijn doorgevoerd.

