



Feyenoord Rotterdam N.V.

Jaarverslag 2014-2015



OPEL



HDI
GERLING



DRUKWERK
MAX

metr



VRIJENDEN
LOTERIJ

Inhoudsopgave

Mission statement	4
Profiel	5
Kerncijfers	6
Bericht van de Raad van Commissarissen	7
Jaarverslag Directie	13
Jaarrekening over het boekjaar 2014-2015	21
Overige gegevens	57
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	61



Mission Statement

Feyenoord Rotterdam speelt een leidende rol in het Nederlandse voetbal en biedt haar trouwe legioen een unieke beleving en inspiratiebron. Wij zijn trots op de club, haar leden, haar historie, cultuur en op elkaar. Feyenoord staat voor strijd, succes kameraadschap en respect.



Dat is Feyenoord!

Profiel

Feyenoord ontstond in 1908, als een vriendenclubje dat in een café op Rotterdam-Zuid besloot om voortaan wat minder vrijblijvend de voetbalschoenen aan te trekken dan tot dat moment was gebeurd. Dik honderd jaar later is de vriendenclub uitgegroeid tot een internationaal vermaard instituut, een club van en voor iedereen ook die in binnen- en buitenland miljoenen sympathisanten kent.

Feyenoord won als eerste Nederlandse club de vaderlandse dubbel, de Europa Cup voor Landskampioenen, de Wereldbeker én de UEFA Cup. Het zijn unieke prestaties van een club die haar fans echter vooral door haar uitstraling bindt. Nergens in Nederland vindt men trouwere fans dan die van Het Legioen van Feyenoord. Nergens lijken de hoogte- én dieptepunten zo intens te worden beleefd als bij deze club.

De in het verleden door Feyenoord behaalde prijzen en de massale achterban uit alle lagen van de bevolking verschaffen de club een enorme uitstraling, maar leggen tegelijkertijd een voortdurende druk op staf en spelers. Het verwachtingspatroon en de innige wens eraan te voldoen hebben in het verleden meerdere malen geleid tot opportuun en ongezond financieel beleid, dat zelfs het voortbestaan van de club in gevaar heeft gebracht.

De directie van Feyenoord Rotterdam N.V. is enkele jaren geleden nadrukkelijk een nieuwe koers ingeslagen. Meer dan ooit is er de wens een leidende rol in het Nederlandse voetbal te spelen, maar ook meer dan ooit is er het besef dat de weg naar die positie een geleidelijke is en één met ups en downs. Op basis van het technische beleidsplan en het meerjarenplan “Feyenoord op weg naar 2016” is de route bepaald, die een (financieel) gezond Feyenoord uiteindelijk een structurele topositie in Nederland moet bezorgen. Uitgangspunt daarbij zal steeds zijn dat Feyenoord voor alles een club van en voor iedereen is én blijft.



Landskampioen:
1924, 1928, 1936,
1938,1940, 1961, 1962,
1965, 1969, 1971,
1974, 1984, 1993 en
1999



KNVB-Beker:
1930, 1935, 1965,
1969,1980, 1984, 1991,
1992,1994, 1995 en
2008



Johan Cruyff Schaal
(Nederlandse Supercup):
1991 en 1999



Europa Cup I
(Champions League):
1970



UEFA Cup:
1974 en 2002



Wereldbeker:
1970

Kerncijfers

(bedragen in EUR * 1.000)

RESULTATEN	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Netto omzet	61.834	47.776	45.224	38.739
Bedrijfslasten	55.097	42.312	42.020	35.667
Bedrijfsresultaat voor resultaat vergoedingssommen	6.737	5.464	3.204	3.072
Resultaat vergoedingssommen	7.340	1.628	151	4.797
Bedrijfsresultaat	14.077	7.092	3.355	7.869
Financiële baten en lasten	(111)	(140)	(140)	(852)
Resultaat voor belastingen	13.966	6.952	3.215	7.017
Belastingen	(350)	1.475	(525)	(475)
Resultaat na belastingen	13.616	8.427	2.690	6.542
BALANS				
Vergoedingssommen	11.281	3.125	2.904	3.015
Eigen vermogen per 30 juni	15.311	3.000	(6.200)	(9.515)
Werkkapitaal	(1.286)	(6.168)	(12.897)	(17.981)
KASSTROOM				
Netto kasstroom	3.845	981	1.422	91
WERKNEMERS				
Gemiddeld aantal werknemers (Fte's)	170	153	150	140

Bericht van de Raad van Commissarissen

Samenstelling

De samenstelling van de Raad van Commissarissen ("RvC") gedurende het boekjaar 2014/2015 is als volgt:

Bij het begin van het boekjaar:

D. van Well	(benoemd per 09-02-2007, herbenoemd per 9-02-2011 en afgetreden per 09-02-2015*)
G.J. Hoetmer	(benoemd per 06-06-2014, voorzitter van de RvC per 09-02-2015)
W. Blokland	(benoemd per 10-12-2010, herbenoemd per 10-12-2014)
W. Bontes	(benoemd per 09-02-2014)
R. Slotboom	(benoemd per 06-06-2014)

**De heer D. van Well is afgetreden per 09-02-2015, omdat hij conform de statuten en het aftreedrooster niet meer herbenoembaar was.*

Aan het einde van het boekjaar:

G.J. Hoetmer	(benoemd per 06-06-2014)
W. Blokland	(benoemd per 10-12-2010, herbenoemd per 10-12-2014)
W. Bontes	(benoemd per 09-02-2014)
R. Slotboom	(benoemd per 06-06-2014)
G.J.M. Moussault	(benoemd per 30-06-2015)

Functie RvC

De RvC houdt toezicht op het beleid van de Directie en staat de Directie met raad ter zijde. De RvC is onbezoldigd. De RvC handelt met inachtneming van het in de statuten bepaalde en het in oktober 2010 vastgestelde herziene reglement van de RvC.

Vergaderingen, overleg en besprokene

De RvC heeft gedurende het boekjaar 2014/2015 acht maal vergaderd. Daarnaast heeft regelmatig informeel overleg plaatsgevonden. Tijdens de vergaderingen bespreekt de RvC de algemene gang van zaken en wordt bezien in hoeverre de onderneming erin slaagt om de sportieve, financiële en andere doelstellingen te realiseren aan de hand van de door de Directie aangeleverde informatie.

Voetbaltechnisch

Voor het eerst in 10 jaar overwinterde Feyenoord in Europa door als koploper te eindigen in de groepsfase van de UEFA Europa League. Het leverde spectaculaire wedstrijden op en mooie opbrengsten waarbij de ronde tegen AS Roma helaas ook zorgde voor vervelende randzaken. In de competitie leek Feyenoord na een aarzelend begin op weg naar kwalificatie voor Europees voetbal. Echter in de laatste wedstrijden werd kwalificatie door teleurstellende uitslagen en een terugval niet bereikt. Vervolgens werd in de play-offs, voor een Europees ticket, geen resultaat behaald door ons eerste elftal. De RvC heeft in haar vergaderingen de hoop en de verwachting uitgesproken dat de sportieve resultaten in de competitie in het seizoen 2015-2016 zullen verbeteren en heeft de Directie indringend geadviseerd zich nadrukkelijk daarop te richten.

Financiën/ Audit Committee

De RvC heeft met de Directie veelvuldig overleg gevoerd over de financiële positie van de club, meer in het bijzonder over de exploitatie, de liquiditeitspositie en de schulddpositie. Vanuit de Raad van Commissarissen vormt doorgaans een tweetal leden de Audit Committee. Deze Audit Committee heeft gedurende het boekjaar 2014/2015 tweemaal vergaderd met de algemeen directeur en de financial controller. De Audit Committee oefent op deze wijze een zogenaamd toezicht op afstand uit. Ten aanzien van de jaarrekening is eenmaal vergaderd in het bijzijn van de accountant. Naast de gebruikelijke monitoring van de (financiële) gang van zaken door de Audit Committee is expliciet met de Directie gesproken over het volgen van de begroting, het op niveau houden van de liquiditeitspositie en het aantrekken van gelden in het kader van de continuïteit van de onderneming via lucratieve transfers van spelers en het genereren van exploitatiewinsten.

Gedurende het seizoen 2014/2015 bleef Feyenoord in het kader van het licentiesysteem van de KNVB ingedeeld in categorie III. Voetbalclubs die in categorie III geplaatst zijn, worden door de KNVB licentiecommissie geacht gezond te zijn waarmee Feyenoord aldus behoort tot één van de financieel gezondste clubs van Nederland.

De RvC kijkt met genoeg naar de in het boekjaar behaalde financiële resultaten en constateert dat de club in financiële zin zeker op de goede weg is.

Commerciële zaken

De RvC is verheugd over het feit dat de commerciële omzet in het boekjaar 2014-2015 wederom is gestegen ten opzichte van voorgaande boekjaren. De commerciële omzet is niet eerder zo groot geweest. Het bereiken van de groepsfase van de UEFA Europa League heeft de stijging voor een groot deel veroorzaakt terwijl de resterende stijging voortkomt uit autonome groei. Met interesse heeft de RvC de positieve ontwikkeling van de merchandising gevolgd nadat Feyenoord voorafgaand aan het boekjaar besloten had om die, na het sluiten van het contract met adidas, zoveel mogelijk in eigen beheer te houden.

Participatieplan ‘Vrienden van Feyenoord’

De RvC heeft de Directie in het verleden de opdracht gegeven om ter waarborging van de continuïteit van de betaald voetbal organisatie de mogelijkheden te onderzoeken tot het verrichten door derden van kapitaalinjecties in Feyenoord Rotterdam N.V. via het participatieplan ‘Vrienden van Feyenoord’. Onder dankzegging aan de Vrienden van Feyenoord bevestigt de RvC dat het participatieplan gesloten is, aangezien de beoogde parameters zijn bereikt en de continuïteit van Feyenoord thans gewaarborgd is.

Het Nieuwe Stadion

Binnen de Feyenoord familie, die verenigd is in de Stichting Feyenoord, is besloten om ultimo december 2013 drie verkenneren aan te stellen, te weten Jos van der Vegt, Hans Vervat en Wim van Sluis. Aan hen is de opdracht gegeven om advies te verstrekken over de beste huisvestingsoplossing voor Feyenoord. Het Feyenoord Founders Consortium (ook wel ‘FFC’, in eerste instantie bestaande uit het bouwbedrijf BAM, Siemens en AM) heeft in april 2014 bij de verkenneren een plan ingediend voor de realisatie van een vernieuwd stadion op de huidige plek van de Kuip. Op 30 april 2014 hebben voornoemde verkenneren aan de Feyenoord familie geadviseerd om gedurende een periode van zes maanden exclusief met het FFC (BAM) te onderhandelen om te proberen tot een definitieve overeenkomst te komen. Teneinde de huisvesting voor Feyenoord in een vernieuwd stadion op de huidige plek van de Kuip te realiseren. Waarbij een nieuwe trainingsaccommodatie ten behoeve van het eerste elftal van Feyenoord, de amateurclub Sportclub Feyenoord en de jeugdopleiding op Hillesluis en Varkenoord onderdeel uitmaakt van de financiering voor het vernieuwde stadion. De Feyenoord familie heeft besloten om het advies van de verkenneren over te nemen. Echter, de Feyenoord familie heeft geen overeenstemming kunnen bereiken met het FFC (BAM) over het plan voor de (ver)nieuw-

bouw van het stadion. Thans oriënteert Feyenoord zich op een nieuwe huisvesting in overleg met stakeholders waarbij deze huisvesting nadrukkelijker onderdeel vormt van de gebiedsontwikkeling op Rotterdam-Zuid. De nieuwe trainingsaccommodatie ten behoeve van het eerste elftal van Feyenoord, de amateurclub Sportclub Feyenoord en de jeugdopleiding op Hillesluis en Varkenoord is ‘losgetrokken’ van de (ver)nieuwbouw van het stadion en aan dit project wordt onverminderd hard gewerkt door Sportclub Feyenoord en Feyenoord.

Jaarrekening

In de RvC vergadering van 25 september 2015 is de jaarrekening van 2014/2015 besproken in aanwezigheid van de accountant. De jaarrekening is door accountantskantoor PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. De RvC heeft ermee ingestemd dat de jaarrekening met een positief advies door de Directie ter vaststelling aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 25 september 2015 wordt aangeboden, conform de statuten van Feyenoord Rotterdam N.V. Tot genoegen van de RvC is er een substantieel positief bedrijfsresultaat behaald.

Dankwoord

De RvC dankt, en spreekt haar waardering uit over de inzet van, de Directie en alle medewerkers en medewerksters van Feyenoord Rotterdam N.V., met inbegrip van de velen die vrijwillig taken ten behoeve van Feyenoord verrichten.

Rotterdam, 25 september 2015

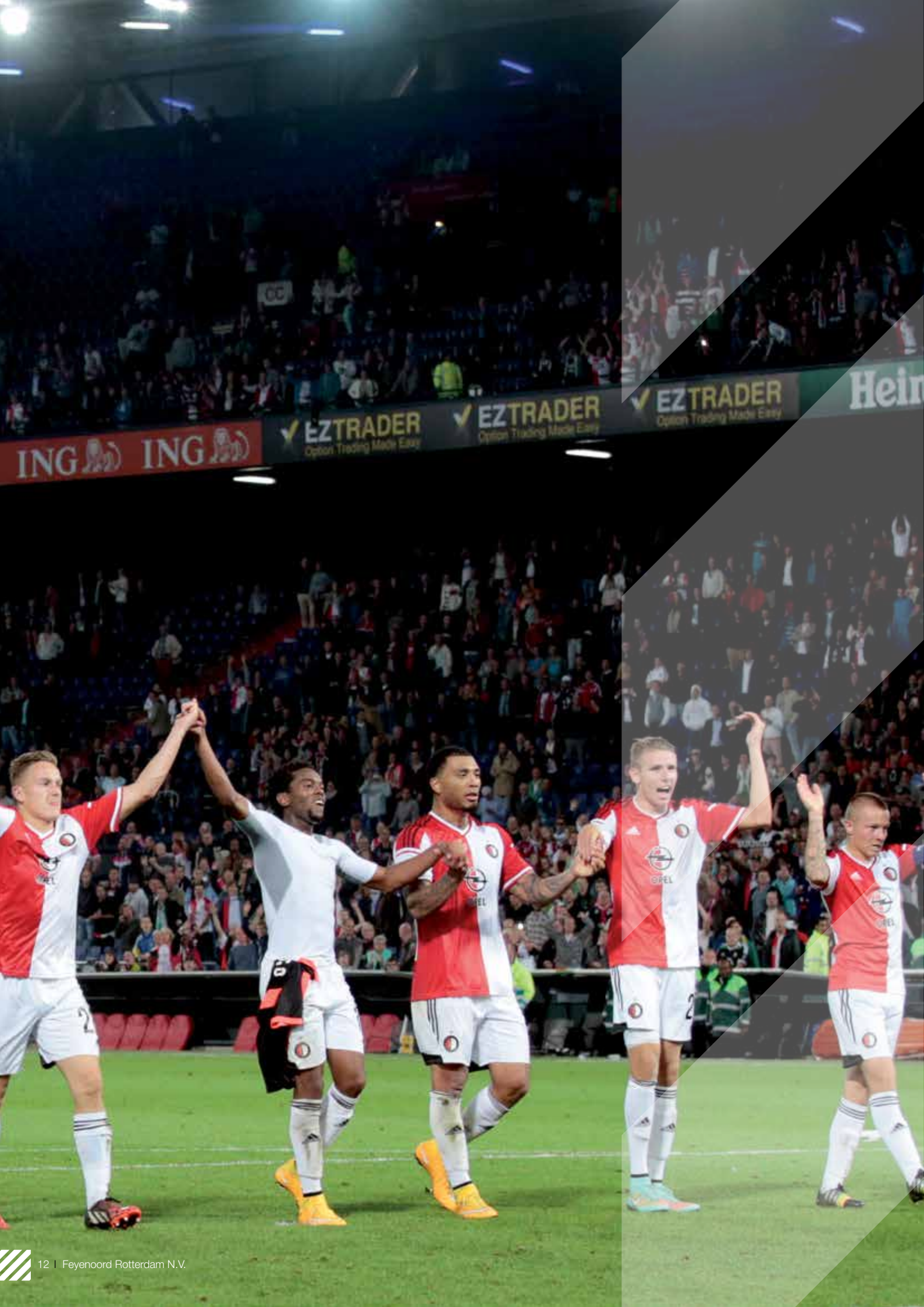
G.J. Hoetmer

W. Blokland

W. Bontes

R. Slotboom

G.J.M. Moussault



Jaarverslag directie

Samenstelling directie

De samenstelling van de directie gedurende het boekjaar 2014/2015 is als volgt:

H.M.A. Gudde, algemeen directeur

M. Koevermans, commercieel directeur

M.L.G.M. van Geel, technisch directeur

Financiële toelichting

Feyenoord Rotterdam N.V. (hierna Feyenoord) heeft het boekjaar afgesloten met een winst na belastingen van € 13,6 miljoen (2013/2014 € 8,4 miljoen).

Het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en resultaat verkoop spelers bedraagt € 6,7 miljoen (2013/2014 € 5,5 miljoen).

Het resultaat transfers bedraagt € 7,3 miljoen (2013/2014 € 1,6 miljoen).

De financiële lasten bedroegen € 0,1 miljoen (2013/2014 € 0,1 miljoen).

De vennootschapsbelasting last bedraagt € 350.000 (2013/2014 een bate van € 1,475 miljoen).

In het afgelopen seizoen is de omzet gestegen naar een record bedrag van € 61,8 miljoen. Door het bereiken van de poulefase en daarna de zestiende finale van de UEFA Europa League zijn hogere recette inkomsten, deelname- en resultaatpremies, bedragen uit sponsoring en inkomsten uit televisie rechten gerealiseerd. Daarnaast zijn de inkomsten uit merchandising, mede door de introductie van het merk adidas in combinatie met vier eigen verkoopkanalen en een webshop, sterk gestegen.

De hogere omzet in combinatie met het beleid van een strakke begrotingsdiscipline heeft het ook in het afgelopen boekjaar weer mogelijk gemaakt om het salarisbudget spelers aanzienlijk te verhogen en een (fors) positief bedrijfsresultaat te realiseren.

Het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en resultaat verkoop spelers is door deze factoren verbeterd met € 1,3 miljoen ten opzichte van het seizoen 2013/2014.

Dankzij het positieve operationele en transferresultaat, in vervolg op de positieve resultaten over de afgelopen drie seizoenen, is Feyenoord er in geslaagd om het eigen vermogen te vergroten. Het eigen vermogen is gedurende het boekjaar verbeterd van € 3 miljoen naar € 15,3 miljoen per 30 juni 2015. De verbetering van het eigen vermogen is het gevolg van de winst over het boekjaar.

Het werkkapitaal is in het verslagjaar verbeterd van negatief € 6,2 miljoen naar negatief € 1,3 miljoen. De verbetering van het werkkapitaal wordt vooral veroorzaakt door de winst over het boekjaar.

Feyenoord is op basis van de halfjaar- en prognosecijfers van 2014/2015 en de per 15 juni 2015 ingediende begroting 2015/2016 ingedeeld in categorie III van het KNVB licentiesysteem.

De bestendige gedragslijn om de kosten en opbrengsten in evenwicht te houden zal ook in seizoen 2015/2016 worden voortgezet. Gerealiseerde transferopbrengsten zullen binnen de gestelde kaders worden gebruikt voor herinvestering. Daarnaast wordt gestreefd naar een verdere vergroting van het eigen vermogen. Dit alles om op de middellange en lange termijn weer significante sportieve successen te realiseren.

Momenteel wordt door de directie overwogen of een deel van de beschikbare liquide middelen kan worden aangewend voor de financiering van de nog te realiseren nieuwe trainingsaccommodaties voor het eerste elftal en de jeugdopleiding. Tevens wordt gekeken of een geleidelijke terugkoop van eigen aandelen mogelijk is.

Ook in het seizoen 2015/2016 zal naar verwachting een positief bedrijfsresultaat voor transfers en na rentelasten worden gerealiseerd. Ook zal naar verwachting, door de transfers van J. Clasie, J.P. Boëtius, E. Manu, M. te Vrede en J. Sleegers alsmede door de diverse te ontvangen solidariteitsbijdragen en aanvullende vergoedingen uit eerdere transfers een positief transfer resultaat worden gerealiseerd.

De cashflow prognose voor het seizoen 2015/2016 laat zien dat de onderneming voldoende liquide middelen tot haar beschikking heeft.

Omzet

De netto omzet over het seizoen 2014/2015 is met € 14 miljoen gestegen van € 47,8 miljoen naar € 61,8 miljoen. In onderstaande tabel is de ontwikkeling van de omzet in de laatste twee seizoenen weergegeven.

Netto omzet (€ * 1.000)	2014/2015	2013/2014
Wedstrijdbaten	18.803	12.941
Sponsoring en reclame	23.956	21.384
Mediabaten	8.003	6.185
Merchandising & Business to Consumer activiteiten	9.628	5.883
Overige baten	1.444	1.383
	61.834	47.776

Wedstrijdbaten

De wedstrijdboten zijn ten opzichte van vorig seizoen gestegen met € 5,9 miljoen. De belangrijkste oorzaken hiervoor zijn te vinden in de volgende posten:

- Recettes competitie, KNVB beker en vriendschappelijke wedstrijden**
De totale omzet in deze categorie bedroeg € 3,5 miljoen, een daling van € 0,5 miljoen. Deze daling wordt voornamelijk veroorzaakt door de lagere inkomsten uit KNVB beker wedstrijden.
- Recettes en premies Europese competities**
Door het bereiken van de poulefase en de zestiende finale van de UEFA Europa League bedroegen de recette inkomsten, deelname- en resultaatpremies uit Europees voetbal € 6,7 miljoen, een stijging van € 6,3 miljoen ten opzichte van vorig seizoen.
- Seizoenkaarten**
De in het boekjaar gerealiseerde omzet seizoenkaarten van € 8,6 miljoen is € 0,1 miljoen hoger dan de omzet gerealiseerd in seizoen 2013/2014. In totaal zijn 31.818 hele en halve seizoenkaarten verkocht, 567 minder dan in seizoen 2013/2014.

Sponsoring en reclame

De inkomsten uit sponsoring en reclame bestaan uit bedrijfssponsoring, opbrengst reclame (borden), opbrengst verhuur business seats en business units. De totale inkomsten uit sponsoring en reclame zijn, ten opzichte van vorig seizoen, met € 2,6 miljoen gestegen. De stijging van de inkomsten komt voort uit de stijging van de inkomsten uit bedrijfssponsoring met € 1,7 miljoen, hogere opbrengsten uit de verhuur van business seats en business units met € 0,8 miljoen en een hogere opbrengst boarding van € 0,1 miljoen.

In de inkomsten uit sponsoring is tevens een bedrag begrepen van ruim € 1 miljoen uit hoofde van de opbrengst lotenverkoop Vriendenloterij. Dit bedrag is in zijn geheel aangewend ten behoeve van de verdere ontwikkeling en verbetering van de jeugdopleiding.

Mediabaten

De omzet mediabaten welke bestaat uit internet, radio- en televisie opbrengsten kent een stijging ten opzichte van vorig seizoen van € 1,8 miljoen. Dit vooral door de € 1,3 miljoen hogere Europese televisieopbrengsten. De televisie opbrengsten uit de nationale competitie zijn toegenomen met € 0,5 miljoen als gevolg van een stijging naar de derde plaats in het verdeelmodel van de televisie gelden.

Merchandising & Business to Consumer activiteiten

De merchandising & Business to Consumer activiteiten bestaan uit de omzet van merchandising, Feyenoord Soccer Schools, Juniorclub en Het Legioen.

De totale omzet in deze categorie is ten opzichte van seizoen 2013/2014 gestegen met € 3,7 miljoen.

De omzet merchandising is gestegen met € 3,6 miljoen, voornamelijk als gevolg van de introductie van het merk adidas in combinatie met de vier eigen verkoopkanalen en een webshop.

De omzet stijging van de overige activiteiten bedroeg € 0,1 miljoen.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten over het seizoen 2014/2015 zijn met € 12,8 miljoen gestegen van € 42,3 miljoen naar € 55,1 miljoen. De ontwikkeling van de bedrijfslasten wordt in onderstaande tabel weergegeven.

Bedrijfslasten (€ * 1.000)	2014/2015	2013/2014
Kostprijs van de omzet	12.881	8.433
Lonen, salarissen en sociale lasten	26.650	20.749
Afschrijvingen	523	364
Overige bedrijfskosten	15.043	12.766
	55.097	42.312

Kostprijs van de omzet

De kostprijs van de omzet is ten opzichte van vorig seizoen gestegen met € 4,4 miljoen. Een stijging van € 2,5 miljoen is het gevolg van de hogere omzet merchandising. De resterende stijging van € 1,9 miljoen is het gevolg van de hogere omzet uit sponsoring, kosten Europese wedstrijden en hogere marketingkosten.

Lonen, salarissen en sociale lasten

De personeelslasten zijn ten opzichte van vorig seizoen gestegen met € 5,9 miljoen. Deze stijging is het gevolg van uitgekeerde Europese premies aan spelers en staf ter grootte van € 1,5 miljoen en met name een verhoging van de personeelslasten contractspelers met € 2,7 miljoen. Voor het overig personeel geldt dat de salarislasten zijn toegenomen met € 1,7 miljoen onder andere door vergroting van het personeelsbestand, door toename van het aantal fanshops en de verdere professionalisering van de Feyenoord organisatie, alsmede door de jaarlijkse salaris aanpassingen.

Overige bedrijfskosten

De totale overige bedrijfskosten zijn ten opzichte van vorig seizoen gestegen met € 2,3 miljoen. De belangrijkste oorzaken hiervan zijn:

- Huisvestingskosten**
Deze kosten zijn toegenomen met € 0,5 miljoen met name door de huurlasten van twee nieuwe fanshops en de beveiligingskosten van de diverse verkooplocaties.
- Wedstrijd- en trainingskosten**
Deze zijn toegenomen met € 1,3 miljoen voornamelijk als gevolg van de wedstrijdkosten Europese wedstrijden.
- Algemene kosten**
Deze kosten zijn toegenomen met € 0,5 miljoen, voornamelijk als gevolg van het (te wachten) aandeel van Feyenoord in de ontwikkelingskosten (ver)nieuwbouw stadion.

Resultaat vergoedingssommen

Het resultaat vergoedingssommen bedraagt € 7,3 miljoen. Het resultaat bestaat uit de inkomende vergoedingssommen onder aftrek van het aandeel van derden, afschrijvingen van transfersommen en tekengelden, de af te dragen of inkomende opleiding- en solidariteitsvergoedingen, betaalde commissies en eventueel bijzondere waardeverminderingen.

De transferopbrengsten bedragen, na aftrek van commissies lopende contracten, € 14,4 miljoen. Een stijging ten opzichte van vorig seizoen van € 9,1 miljoen.

Deze transferopbrengsten betreffen voornamelijk de resultaten van de transfers van Graziano Pellè naar Southampton FC, Daryl Janmaat naar Newcastle United, Stefan de Vrij naar Lazio Roma en Ruud Vormer naar Club Brugge, alsmede aanvullende transfersommen van oud Feyenoordspelers, solidariteit- en opleidingsvergoedingen.

Bij het bepalen van de transferopbrengsten is rekening gehouden met het aandeel van de Feyenoord Beloften Pool 2009 in de transferopbrengst van Stefan de Vrij.

De afschrijvingen op vergoedingssommen bedragen € 6,6 miljoen. Een stijging ten opzichte van vorig seizoen van € 3,4 miljoen. In het boekjaar hebben met name de investeringen in Jens Toornstra, Bilal Basacikoglu, Karim el Ahmadi en Kenneth Vermeer tot stijging van de afschrijvingen geleid. Daarnaast heeft als gevolg van de transfer van G. Pellè naar Southampton FC een afwaardering van de voor hem resterende boekwaarde plaatsgevonden.

De afschrijving goodwill bedraagt € 0,5 miljoen (2013/2014 € 0,5 miljoen).

Personeel en organisatie

Het gemiddeld aantal personeelsleden in FTE bedroeg gedurende het boekjaar 2014/2015: 170 (vorig boekjaar 153).

Naar verwachting zal de personele bezetting in het komende seizoen licht toenemen. Dit als gevolg van de structurele verhoging van de omzet en de verdere professionalisering van de gehele organisatie.

Wet bestuur en toezicht

Grote rechtspersonen dienen te voldoen aan de bepalingen van artikel 2:166 BW resp. 2:276 BW waarin vereisten zijn opgenomen over de evenwichtige verdeling, van leden van de Raad van Commissarissen en directieleden, over vrouwen en mannen. Daarmee wordt bedoeld dat minimaal 30% van de zetels wordt bezet door vrouwen.

Feyenoord besteed veel aandacht aan de selectie en het behouden van goede medewerkers in alle lagen van het bedrijf. Momenteel heeft dit niet geleid tot de vereiste ratio van 30% voor de Raad van Commissarissen en directie. Bij eventuele wijzigingen in de toekomst zal deze vereiste in overweging worden genomen.

Financiële risico’s en risicobeheersing

De interne systemen voor risicobeheersing en controle van Feyenoord zijn gericht op het afdoende onderkennen en beheersen van risico’s voor de club.

De directie van Feyenoord onderkent een aantal risico’s waaraan de onderneming onderhevig is, de risico’s en het risicobeheer zijn niet significant gewijzigd ten opzichte van vorig boekjaar.

Kredietrisico

Feyenoord heeft geen significante concentraties van kredietrisico. De opbrengsten worden in belangrijke mate gefactureerd voordat de dienst wordt geleverd. Wanneer sprake is van een overeengekomen uitgestelde betaling bij transfers, heeft Feyenoord aanvullende dwangmiddelen als gevolg van de richtlijnen van de UEFA en FIFA.

Er wordt gebruik gemaakt van meerdere financiers om over meerdere kredietfaciliteiten te kunnen beschikken. Voor zover noodzakelijk worden nadere zekerheden verstrekt aan de financier voor beschikbare kredietfaciliteiten.

Liquiditeitsoverschotten worden tegen marktconforme tarieven op deposito’s uitgezet.

Fiscaal risico

Voorts loopt de onderneming risico ten aanzien van de toepassing van de fiscale regels met betrekking tot omzetbelasting, loonbelasting en vennootschapsbelasting. Uit hoofde van het convenant horizontaal toezicht legt de onderneming actief fiscale standpunten, met een belang van enige omvang, waarbij mogelijk sprake is van fiscale risico’s, voor aan de Belastingdienst.

Arbeidsongeschiktheid spelers

Ingeval van overlijden of voortdurende arbeidsongeschiktheid van een in een fonds opgenomen speler zal de transferwaarde van deze speler nihil zijn. Feyenoord heeft ter beperking van

dit risico voor deze spelers een verzekering afgesloten voor de financiële gevolgen van blijven-de arbeidsongeschiktheid ten gevolge van ongeval/ziekte inclusief overlijdensrisico.

Vandalisme en geweld

Deze kunnen leiden tot een verhoging van de kosten en een vermindering van de inkomsten. Deze effecten kunnen optreden indien wanordelijkheden leiden tot minder bezoekersaantallen en een verminderde interesse van sponsors. Daarnaast kunnen sancties worden opgelegd door de nationale en internationale voetbalbonden, deze sancties kunnen aanzienlijke financiële consequenties hebben.

Toekomstperspectief

Op het sportieve vlak spreekt Feyenoord de wens uit zich tenminste direct te plaatsen voor Europees voetbal in seizoen 2016/2017. De ambitie is uiteraard gericht op het realiseren van de hoogst bereikbare posities, zowel in de competitie als het KNVB bekertoernooi.

De verwachte omzet voor het seizoen 2015/2016 zal nagenoeg gelijk zijn aan de gerealiseerde omzet, exclusief Europees voetbal, over het afgelopen boekjaar.

Het handhaven van de, eveneens, in vorige seizoenen gehanteerde strakke begrotingsdiscipline moet er toe leiden dat het seizoen 2015/2016 wederom wordt afgesloten met een positief bedrijfsresultaat voor transfers en na rentelasten.

Het resultaat transfers zal door de transfers van Jordy Clasie, Jean Paul Boëtius, Elvis Manu, Michel te Vrede en Joey Sleegers eveneens positief zijn.

Voor het komende seizoen bedragen de verwachte investeringen in vergoedingssommen en materiële vaste activa ongeveer € 9 miljoen.

Op basis van de liquiditeitsprognose voor het seizoen 2015/2016 heeft de onderneming voldoende middelen om haar activiteiten te financieren.

Thans oriënteert de directie zich op het realiseren van een nieuwe trainingsaccommodatie ten behoeve van het eerste elftal (Hillesluis) en de jeugdopleiding (Varkenoord). Voor de jeugdopleiding doet zij dit samen met Sportclub Feyenoord.

Ten slotte willen wij al onze medewerkers en vrijwilligers bedanken voor hun inzet, betrokkenheid en toewijding.

Directie Feyenoord Rotterdam N.V.

H.M.A. Gudde	M. Koevermans	M.L.G.M van Geel
--------------	---------------	------------------



Jaarrekening over het boekjaar 2014-2015

Balans per 30 juni 2015 (na voorstel resultaatbestemming)

		30 juni 2015		30 juni 2014	
		€ * 1.000	€ * 1.000	€ * 1.000	€ * 1.000
ACTIVA					
Vaste activa					
Immateriële vaste activa	1.1				
Vergoedingssommen	1.1.1	11.281		3.125	
Goodwill	1.1.2	4.250		4.750	
			15.531		7.875
Materiële vaste activa	1.2				
Bedrijfsgebouwen en terreinen	1.2.1	108		219	
Andere vaste bedrijfsmiddelen	1.2.2	1.197		1.017	
			1.305		1.236
Financiële vaste activa	1.3		247		239
Totaal vaste activa			17.083		9.350
Vlottende activa					
Voorraden					
Voorraad handelsgoederen			2.527		1.908
Vorderingen	1.4				
Debiteuren	1.4.1	13.287		2.355	
Vorderingen op verbonden partijen		53		138	
Latente belastingvordering	1.4.2	1.125		1.475	
Overige vorderingen	1.4.3	1.515		8.492	
Overlopende activa		1.059		917	
			17.039		13.377
Liquide middelen	1.5		7.394		3.549
Totaal vlottende activa			26.960		18.834
Totaal activa			44.043		28.184

		30 juni 2015		30 juni 2014	
		€ * 1.000	€ * 1.000	€ * 1.000	€ * 1.000
PASSIVA					
Eigen vermogen	2.1				
Gestort kapitaal		90		90	
Agioreserve		40.683		40.683	
Overige reserves		(25.462)		(37.773)	
			15.311		3.000
Voorzieningen	2.2		388		182
Langlopende schulden	2.3				
Overige schulden			98		-
Kortlopende schulden	2.4				
Leningen		50		-	
Crediteuren		6.267		6.942	
Schulden aan participanten		1.305		1.227	
Schulden aan verbonden partijen	2.4.2	910		1.198	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	2.4.3	1.598		1.099	
Schuld inzake pensioenen		109		107	
Overige schulden	2.4.4	7.239		4.322	
			17.478		14.895
Overlopende passiva	2.5		10.768		10.107
Totaal passiva			44.043		28.184

Winst- en verliesrekening 2014/2015

		2014/2015		2013/2014	
		€ * 1.000	€ * 1.000	€ * 1.000	€ * 1.000
Netto omzet	3.1		61.834		47.776
Kostprijs van de omzet	3.2.1	12.881		8.433	
Lonen, salarissen en sociale lasten	3.2.2	26.650		20.749	
Afschrijvingen materiële vaste activa		523		364	
Overige bedrijfskosten	3.2.3	15.043		12.766	
Som der bedrijfslasten			55.097		42.312
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en resultaat verkoop spelers			6.737		5.464
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
vergoedingssommen		(6.551)		(3.157)	
Afschrijvingen goodwill		(500)		(500)	
Resultaat vergoedingssommen		14.391		5.285	
			7.340		1.628
Bedrijfsresultaat			14.077		7.092
Financiële baten en lasten	3.2.4		(111)		(140)
Resultaat voor belastingen			13.966		6.952
Belastingen	3.2.5		(350)		1.475
			13.616		8.427
Resultaat deelnemingen			-		-
Resultaat na belastingen			13.616		8.427

Kasstroomoverzicht 2014/2015

		2014/2015		2013/2014	
		€ * 1.000	€ * 1.000	€ * 1.000	€ * 1.000
Kasstroom uit operationele activiteiten					
Bedrijfsresultaat			6.737		5.464
Aanpassingen voor:					
- Afschrijvingen materiële vaste activa	1.2	523		364	
- Waardeverandering financiële vaste activa	1.3	(8)		(7)	
- Mutatie voorzieningen	2.2	206		(2.582)	
			721		(2.225)
Veranderingen in werkkapitaal:					
- Kortlopende vorderingen (exclusief vordering uit hoofde van transfersommen en tekengelden)		(779)		(1.672)	
- Voorraad handelsgoederen		(619)		(911)	
- Kortlopende schulden (exclusief leningen, kredietinstellingen en schulden uit hoofde van transfersommen en tekengelden)	2.3	2.451		3.338	
			1.053		755
Kasstroom uit bedrijfsoperaties			8.511		3.994
Ontvangen/betaalde interest	3.2.4		(111)		(140)
Kasstroom uit operationele activiteiten			8.400		3.854
Kasstroom uit investeringsactiviteiten					
Inkomsten/(uitgaven) vergoedingssommen		11.158		(1.004)	
Investerings in vergoedingssommen		(14.043)		(2.343)	
Investerings in materiële vaste activa	1.2	(600)		(533)	
Desinvesteringen in materiële vaste activa		9		7	
Investering uit hoofde aankoop effecten		-		-	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			(3.476)		(3.873)
Transport			4.924		(19)

Kasstroomoverzicht 2014/2015 (vervolg)

		2014/2015		2013/2014	
		€ * 1.000	€ * 1.000	€ * 1.000	€ * 1.000
Transport			4.924	(19)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Kapitaal stortingen	2.1	-		2.000	
Dividenduitkeringen		(1.227)			
Inkomsten uit aangetrokken leningen (kortlopend)		50		-	
Inkomsten uit aangetrokken leningen (langlopend)		98		-	
Uitgaven aan aflossingen van leningen (langlopend)		-		-	
Uitgaven aan aflossingen leningen (kortlopend)		-		(1.000)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			(1.079)	1.000	
Netto kasstroom			3.845	981	
Saldo liquide middelen begin boekjaar			3.549	2.568	
Saldo liquide middelen eind boekjaar			7.394	3.549	
Mutatie			3.845	981	



Grondslagen van waardering activa en passiva en de resultaatbepaling

Algemeen

Activiteiten

De activiteiten van Feyenoord Rotterdam N.V. betreffen het onder de naam Feyenoord doen beoefenen van de voetbalsport in al zijn verschijningsvormen en alle daarmee samenhangende activiteiten zowel in nationaal als in internationaal verband.

Boekjaar

Het boekjaar van Feyenoord Rotterdam N.V. loopt van 1 juli tot en met 30 juni.

Vestigingsadres

De onderneming is gevestigd aan het van Zandvlietplein 3 te Rotterdam.

Consolidatie

De deelnemingen in groepsmaatschappijen betreffen:

Stichting Het Legioen, Rotterdam

Feyenoord Talent Pool B.V., Rotterdam (100%)

Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen waarin Feyenoord Rotterdam N.V. direct of indirect overheersende zeggenschap kan uitoefenen doordat zij beschikt over de meerderheid van de stemrechten of op enig andere wijze de financiële en operationele activiteiten kan beheersen. Hierbij wordt tevens rekening gehouden met potentiële stemrechten die direct kunnen worden uitgeoefend op balansdatum.

Aangezien de financiële gegevens van de deelnemingen in groepsmaatschappijen van te verwaarlozen betekenis zijn voor het geheel, zijn deze gegevens in overeenstemming met artikel 407 lid 1a BW 2 titel 9 niet geconsolideerd.

Verbonden partijen

Als verbonden partij worden aangemerkt alle rechtspersonen waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Ook de statutaire directieleden, andere sleutelfunctionarissen in het management van Feyenoord Rotterdam N.V. en hun nauwe verwanten zijn verbonden partijen.

Alle groepsmaatschappijen, zoals opgenomen in de voorgaande paragraaf worden aangemerkt als verbonden partij. Daarnaast worden als verbonden partij aangemerkt de leden van de directie en de Raad van Commissarissen alsmede Feyenoord Premie Effect B.V., Stichting Feyenoord Premie Effect, Stichting Continuïteit Feyenoord, Stichting Feyenoord Foundation, Feyenoord Talent Bewaar Stichting, VvF B.V. en hun bestuurders.

Toelichting op het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de gemiddelde koers. Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangen en betaalde rente, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Onder de investeringen in materiële vaste activa en vergoedingssommen zijn alleen opgenomen de investeringen waarvoor in het boekjaar geldmiddelen zijn opgeofferd.

Presentatie

Teneinde het inzicht te vergroten is afgeweken van de in het Besluit modellen jaarrekening voorgeschreven inrichtingseisen. Hierbij is aansluiting gezocht bij de wijze van presentatie van resultaat op transfers door andere Betaald Voetbal Organisaties.

Ter verduidelijking van het inzicht in de jaarrekening heeft een aanpassing plaatsgevonden in de wijze van presentatie van de schulden aan Talent Pool I en de Beloften Pool. Deze schulden worden in deze jaarrekening gepresenteerd onder schulden aan verbonden partijen. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig gewijzigd.

Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de directie van Feyenoord Rotterdam N.V. zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

Grondslagen van waardering activa en passiva

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in euro's.

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen, waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

Vreemde valuta

Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's, zijnde de functionele en presentatievaluta van Feyenoord Rotterdam N.V.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening.

Immateriële vaste activa

Vergoedingssommen

Vergoedingssommen, hand- en tekengelden en bijkomende kosten inzake spelers waarmee een bindende overeenkomst is aangegaan worden geactiveerd, verminderd met de lineaire afschrijvingen op basis van de looptijd van de overeenkomst.

Indien een speler wordt getransfereerd voor 30 juni van enig boekjaar is deze gewaardeerd op de opbrengstwaarde. De te factureren opbrengstwaarde wordt opgenomen onder de vorderingen.

In geval van een duurzame waardevermindering vindt waardering tegen lagere realiseerbare waarde plaats. Bij tussentijdse contractverlenging van spelerscontracten vindt afschrijving van de nog aanwezige boekwaarde plaats gedurende de resterende looptijd.

Talentpools

In het boekjaar 2006/2007 is door Feyenoord Talent Pool I opgezet. Talent Pool I is opgericht ter verkrijging van een percentage van de netto-opbrengsten van de door Feyenoord in het fonds ondergebrachte spelers. De totale waarde van de zeven in het fonds ondergebrachte spelers ten tijde van verkrijging door Talent Pool I is bepaald op € 24 miljoen. Tegen een betaling van € 7 miljoen heeft Talent Pool I recht op 29,17% van de netto-opbrengsten van de door Feyenoord te ontvangen vergoedingssommen en/of uitkeringen onder de transferwaarde verzekering ingeval van verkoop en/of arbeidsongeschiktheid van één of meer van de spelers. Per einde boekjaar is het spelerscontract van de laatst aanwezige speler geëindigd, waarmee Feyenoord Talentpool I is gesloten c.q. opgeheven.

In het boekjaar 2008/2009 is de Feyenoord Beloften Pool 2009 opgezet. Feyenoord Beloften Pool 2009 is opgericht ter verkrijging van een percentage van de netto-opbrengsten van de door Feyenoord in het fonds ondergebrachte jeugdspelers. De totale waarde van de in het fonds ondergebrachte jeugdspelers ten tijde van verkrijging door Feyenoord Beloften Pool 2009 is bepaald op € 30 miljoen. Tegen betaling van € 5,5 miljoen heeft Feyenoord Beloften Pool recht op 18,33% van de netto-opbrengsten van de Feyenoord te ontvangen vergoedingssommen en/of uitkeringen onder de transferwaarde verzekering ingeval van verkoop en/of arbeidsongeschiktheid van één of meerdere spelers. Door contractbeëindiging zijn in het verslagjaar drie spelers aan het fonds onttrokken. Per balansdatum zijn nog twee spelers in het fonds aanwezig.

Ter afdekking van de risico's van de Talent Pools, voortvloeiende uit een eventuele arbeidsongeschiktheid van één of meer spelers, is door Feyenoord Rotterdam N.V., een zogenaamde transferwaarde verzekering afgesloten.

In de koop- en toekenningovereenkomsten is vastgelegd dat Feyenoord Rotterdam N.V. het door de betreffende Talent Pool verkregen recht op de te ontvangen netto opbrengsten van de vergoedingssommen en/of de uitkeringen onder de transferwaardeverzekering zal betalen aan de Talent Pool. De Talent Pool zal vervolgens de ontvangen gelden doorbetalen aan de participanten naar rato van hun deelname.

Het beheer van de Talent Pools wordt uitgeoefend door Feyenoord Talent Pool B.V. De beheerder treedt uitsluitend op in het belang van de participanten. De Feyenoord Talent Bewaar Stichting is de bewaarder en draagt zorg voor de bewaring van het fondsvermogen.

Feyenoord Rotterdam N.V. heeft de opbrengst uit hoofde van Talent Pool I en de Beloften Pool 2009 verantwoord als resultaat transfers in de periode waarin het getekend inschrijfformulier is ontvangen. Op dat moment werd de opbrengst als gerealiseerd beschouwd.

Goodwill inbreng N.V.

Deze goodwill is de waarde die bij de oprichting van de N.V. is toegekend aan de capaciteit van de organisatie waarde toe te voegen aan zowel spelers uit de eigen jeugdopleiding als getransfereerde spelers. Door deze capaciteit is de organisatie in staat de afschrijvingskosten op spelerscontracten af te dekken met transferresultaten en positieve cashflows te genereren. Aan deze waarde creërende capaciteit welke is ingebracht in de N.V. is bij de inbreng een waarde toegekend van € 10 miljoen. Afschrijving geschiedt in 20 jaar ten laste van de winst- en verliesrekening.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op basis van de verkrijgingprijs verminderd met lineair berekende afschrijvingen op basis van de economische levensduur.

Financiële vaste activa

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en overige deelnemingen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatie methode. Invloed van betekenis wordt in ieder geval verondersteld aanwezig te zijn bij het kunnen uitoefenen van 20% of meer van de stemrechten.

De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen die gelden voor deze jaarrekening; voor deelnemingen waarvan onvoldoende gegevens beschikbaar zijn voor aanpassing aan deze grondslagen, wordt uitgegaan van de waarderingsgrondslagen van de desbetreffende deelneming. Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voor zover Feyenoord Rotterdam N.V. in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, dan wel het stellige voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt een voorziening getroffen.

De eerste waardering van gekochte deelnemingen is gebaseerd op de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op het moment van acquisitie. Voor de vervolgwaaardering worden, uitgaande van de waarden bij eerste waardering, de grondslagen toegepast die gelden voor deze jaarrekening.

Deelnemingen waarop geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd tegen verkrijgingprijs. Indien sprake is van een duurzame waardevermindering vindt waar-

dering plaats tegen deze lagere waarde: afwaardering vindt plaats ten laste van de winst- en verliesrekening.

De verstrekte leningen alsmede gekochte leningen en obligaties die tot het einde van de looptijd zullen worden aangehouden worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgens worden deze leningen en obligaties gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Indien er bij de verstrekking van leningen of de verwerving van obligaties sprake is van disagio of agio, wordt dit gedurende de looptijd ten gunste respectievelijk ten laste van het resultaat gebracht als onderdeel van de effectieve rente. Ook transactiekosten worden verwerkt in de eerste waardering en als onderdeel van de effectieve rente ten laste van het resultaat gebracht. Bijzondere waardeverminderingen worden in mindering gebracht op de geamortiseerde kostprijs en direct verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bijzondere waardevermindering vaste activa

Door Feyenoord wordt op iedere balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

De opbrengstwaarde wordt bepaald met behulp van een actieve markt. Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt direct als een last verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Indien wordt vastgesteld dat een in het verleden verantwoorde bijzondere waardevermindering niet meer bestaat of is afgenomen wordt de toegenomen boekwaarde van de desbetreffende activa niet hoger gesteld dan de boekwaarde die bepaald zou zijn indien geen bijzondere waardevermindering voor het actief zou zijn verantwoord.

Voorraden

De voorraad handelsgoederen wordt gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs met toepassing van het fifo stelsel ('first in, first out') of lagere opbrengstwaarde. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs onder aftrek van direct toerekenbare verkoopkosten. Bij de bepaling van de opbrengstwaarde wordt rekening gehouden met de incourantheid van de voorraden.

Vorderingen

Vorderingen worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Handelsvorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de

geamortiseerde kostprijs. Als de ontvangst van de vordering is uitgesteld op grond van een verlengde overeengekomen betalingstermijn wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte ontvangsten en worden er op basis van de effectieve rente rente-inkomsten ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Eigen vermogen

Indien Feyenoord Rotterdam N.V. eigen aandelen inkoopt, wordt de verkrijgingsprijs van de ingekochte aandelen in mindering gebracht op de overige reserves, totdat deze aandelen worden ingetrokken of worden verkocht. Indien ingekochte aandelen worden verkocht, komt de opbrengst uit verkoop ten gunste van de overige reserves.

Kosten direct samenhangend met de inkoop, verkoop en/of uitgifte van nieuwe aandelen worden rechtstreeks ten laste gebracht van het eigen vermogen, onder verrekening van relevante winstbelastingeffecten. Overige rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen worden eveneens verwerkt onder verrekening van relevante winstbelastingeffecten.

Voorzieningen

Algemeen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. De voorzieningen worden gewaardeerd op de nominale waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen af te wikkelen.

Wanneer verplichtingen naar verwachting door een derde zullen worden vergoed, wordt deze vergoeding als een actief in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat deze vergoeding zal worden ontvangen bij de afwikkeling van de verplichting.

Verlieslatende contracten

Voor contracten waarvan op het moment van afsluiten of op een later tijdstip blijkt dat de financiële verplichtingen voortvloeiende uit het contract hoger zijn dan de verwachte economische voordelen gedurende de looptijd van het contract, wordt een voorziening gevormd.

Pensioenen

Nederlandse pensioenregelingen

Feyenoord Rotterdam N.V. heeft een aantal pensioenregelingen. Deze pensioenregelingen worden als volgt gefinancierd: voor spelers door afdrachten aan de Stichting Contractspelersfonds KNVB (CFK), voor trainers en coaches en het overig personeel door afdrachten aan een verzekeringsmaatschappij.

Het C.F.K. en de pensioenregeling van het overig personeel zijn toegezegde bijdrage regelingen. Bij toegezegde bijdrageregelingen betaalt Feyenoord Rotterdam N.V. vaste bijdragen en zijn er geen verdere betalingsverplichtingen dan deze vaste bijdragen.

De pensioenregeling voor trainers en coaches is een toegezegde pensioenregeling, aan deze medewerkers is een pensioen toegezegd waarvan de hoogte afhankelijk is van factoren als leeftijd, dienstjaren en salaris.

De premies worden verantwoord als personeelskosten zodra deze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als overlopende activa indien dit tot een terug storting leidt of tot een vermindering van toekomstige betalingen. Nog niet betaalde premies worden als verplichting op de balans opgenomen.

Voor bestaande verplichtingen (anders dan de te betalen premies) jegens de pensioenuitvoerder en/of werknemers wordt een voorziening opgenomen. 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 werknemers.

Daarnaast neemt Feyenoord Rotterdam N.V. een vordering op voor een op balansdatum bestaand overschot bij de verzekeraar. Deze vordering wordt opgenomen als de onderneming de beschikkingsmacht heeft over dit voorschot, het waarschijnlijk is dat het voorschot naar de onderneming zal toevloeien en de vordering betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Deze pensioenvoorzieningen worden op basis van de beste schatting gewaardeerd. Hierbij is de verplichting gewaardeerd tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichting af te wikkelen. Als disconteringsvoet voor het contant maken wordt de marktrente van hoogwaardige ondernemingsobligaties genomen. Indien de perio-

de waarover de uitgaven contant worden gemaakt niet langer is dan een jaar, is de verplichting niet tegen de contante waarde opgenomen. Toevoegingen aan en vrijval van pensioenvoorzieningen worden ten laste respectievelijk ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Schulden

Schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten.

Het verschil tussen de bepaalde boekwaarde en de uiteindelijke aflossingswaarde wordt op basis van de effectieve rente gedurende de geschatte looptijd van de schulden in de winst- en verliesrekening als interestlast verwerkt.

Operationele leasing

Leasecontracten waarbij een groot deel van de voor- en nadelen verbonden aan de eigendom niet bij de vennootschap ligt, worden verantwoord als operationele leasing. Verplichtingen uit hoofde van operationele leasing worden, rekening houdend met ontvangen vergoedingen van de lessor, op lineaire basis verwerkt in de winst- en verliesrekening over de looptijd van het contract.

Financiële leasing

Deze activa worden geactiveerd in de balans bij de aanvang van het leasecontract tegen de reële waarde van het actief of de lagere contante waarde van de minimale leasetermijnen. De te betalen leasetermijnen worden op annuïtaire wijze verdeeld in een aflossings- en een rentecomponent. De leaseverplichtingen worden exclusief de rentecomponent opgenomen onder de langlopende schulden. De rentecomponent wordt gedurende de looptijd van het contract verantwoord in de winst-en-verliesrekening met een vast rentepercentage over de gemiddelde resterende aflossingscomponent. De relevante activa worden afgeschreven over de resterende gebruiksduur of, indien korter, de looptijd van het contract.

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en de boekwaarden die in deze jaarrekening gevolgd worden anderzijds. De berekening van de latente belastingvorderingen en -verplichtingen geschiedt tegen de belastingtarieven die op het einde van het verslagjaar gelden, of tegen de tarieven die in de komende jaren gelden, voor zover deze al bij wet zijn vastgesteld.

Latente belastingvorderingen uit hoofde van verrekenbare verschillen en beschikbare voorwaartse verliescompensatie worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee verliezen kunnen worden gecompenseerd en verrekening mogelijkheden kunnen worden benut.

Belastinglatenties worden gewaardeerd op nominale waarde.

Grondslagen van resultaatbepaling

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De resultaten op de transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen reeds zodra zij voorzienbaar zijn.

Koersverschillen

Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling van monetaire posten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt in de periode dat zij zich voordoen.

Opbrengstverantwoording

Opbrengsten uit de levering van goederen worden verwerkt zodra alle belangrijke rechten en risico's met betrekking tot de eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper. Opbrengsten uit de levering van diensten worden verantwoord naar rato van de geleverde prestaties, gebaseerd op de verrichte diensten tot aan de balansdatum in verhouding tot de in totaal te verrichten diensten. Licentieopbrengsten worden toegerekend aan de verslagperiode in overeenstemming met de inhoud van de overeenkomst. Feyenoord heeft met alle andere eredivisieclubs het exclusieve recht verleend aan de Eredivisie C.V. en Eredivisie Media & Marketing C.V. (ECV/EMM) tot het exploiteren van de Eredivisie rechten. De van ECV/EMM uit hoofde van de exploitatie verkregen uitkeringen worden verantwoord in het jaar van ontvangst.

Netto-omzet

Netto-omzet omvat de opbrengsten uit levering van goederen en diensten onder aftrek van kortingen en dergelijke en van over de omzet geheven belastingen.

Personeelsbeloningen

Periodiek betaalbare beloningen

Lonen, salarissen en sociale lasten worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de winst- en verliesrekening voor zover ze verschuldigd zijn aan werknemers

Pensioenen

Feyenoord Rotterdam N.V. heeft alle pensioenregelingen verwerkt volgens de verplichtingenbepaling. De over het verslagjaar verschuldigde premie wordt als last verantwoord. Mutaties in de pensioenvoorziening worden ook in de winst- en verliesrekening verwerkt. Het bedrag dat als pensioenvoorziening is opgenomen, is de beste schatting van de nog niet af gefinancierde

bedragen die noodzakelijk zijn om de desbetreffende verplichtingen per balansdatum af te wikkelen.

Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa

Immateriële vaste activa inclusief goodwill en materiële vaste activa worden vanaf het moment van ingebruikneming afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief. Indien een schattingswijziging plaatsvindt van de economische levensduur worden de toekomstige afschrijvingen aangepast.

Boekwinsten en -verliezen bij verkoop van materiële vaste activa zijn begrepen onder de afschrijvingen.

Resultaat vergoedingssommen

Dit betreft het behaalde resultaat op transfers. Vergoedingen die contractueel verschuldigd zijn aan derden uit hoofde van transfers worden hierop direct in mindering gebracht. Transferresultaten worden verwerkt in het boekjaar waarin de transfer is gerealiseerd. Indien een speler wordt getransfereerd voor 30 juni van enig boekjaar is deze gewaardeerd op de opbrengstwaarde. De te factureren opbrengstwaarde wordt opgenomen onder de vorderingen.

Belastingen

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst- en verliesrekening, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren (voor zover niet opgenomen in de latente belastingvorderingen) en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet aftrekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belasting-schulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

Het saldo verrekenbare verliezen bedraagt per einde boekjaar 2014/2015 naar schatting € 15,3 miljoen. Op basis van het geprognoseerde resultaat over het boekjaar 2015/2016 is een latente belastingvordering opgenomen ter grootte van € 1,1 miljoen. Een deel van de compensabele verliezen wordt gesaldeerd met aanwezige tijdelijke verschillen, ad € 2,9 miljoen, tussen de commerciële en fiscale waardering. Aan het na saldering resterende deel van de compensabele verliezen ad € 7,9 miljoen is voorzichtigheidshalve nog geen waarde toegekend, aangezien het (nog) niet waarschijnlijk is dat toekomstige fiscale winst beschikbaar komt ter compensatie of dat verrekeningsmogelijkheden kunnen worden benut.

Rentebaten en rentelasten

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende activa en passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

Financiële instrumenten

Valutarisico

Het valutarisico is beperkt. Vrijwel alle transacties van de onderneming zijn in euro's. De directie heeft op basis van een valutarisicoanalyse bepaald dat indien benodigd een deel van deze valutarisico's wordt afgedekt.

Renterisico

Feyenoord loopt renterisico over de rentedragende vorderingen en rentedragende langlopende en kortlopende schulden (waaronder schulden aan kredietinstellingen).

Voor vorderingen en schulden met variabele renteafspraken loopt Feyenoord risico ten aanzien van toekomstige kasstromen, met betrekking tot vastrentende vorderingen en schulden loopt Feyenoord risico's over de marktwaarde. Met betrekking tot de vorderingen en schulden worden geen financiële derivaten met betrekking tot renterisico gecontracteerd.

Kredietrisico

Feyenoord heeft geen significante concentraties van kredietrisico. De opbrengsten worden in belangrijke mate gefactureerd voordat de dienst wordt geleverd. Wanneer sprake is van een overeengekomen uitgestelde betaling bij transfers, heeft Feyenoord aanvullende dwangmidde-len als gevolg van de richtlijnen van de UEFA en FIFA. Er wordt gebruik gemaakt van meerdere financiers om over meerdere kredietfaciliteiten te kun-nen beschikken. Voor zover noodzakelijk worden nadere zekerheden verstrekt aan de financier voor beschikbare kredietfaciliteiten. Liquiditeitsoverschotten worden tegen marktconforme tarieven op deposito's uitgezet.

Fiscaalrisico

Voorts loopt de onderneming risico ten aanzien van de toepassing van de fiscale regels met betrekking tot omzetbelasting, loonbelasting en vennootschapsbelasting. Uit hoofde van het covenant horizontaal toezicht legt de onderneming actief fiscale standpunten, met een belang van enige omvang, waarbij mogelijk sprake is van fiscale risico's, voor aan de Belastingdienst.

Arbeidsongeschiktheidsrisico spelers

Ingeval van overlijden of voortdurende arbeidsongeschiktheid van een in een spelersfonds op-genomen speler zal de transferwaarde van deze speler nihil zijn. Feyenoord heeft ter beperking van dit risico voor deze spelers een verzekering afgesloten voor de financiële gevolgen van blijvende arbeidsongeschiktheid ten gevolge van ongeval/ziekte inclusief overlijdensrisico.



Toelichting op de balans

1.1 Immateriële vaste activa

1.1.1 Vergoedingssommen

	2014/2015 € * 1.000	2013/2014 € * 1.000
Boekwaarde aanvang boekjaar	3.125	2.904
Investerings	14.707	3.377
Desinvesteringen	(2.283)	(2)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-
Afschrijvingen	(4.268)	(3.154)
Boekwaarde ultimo boekjaar	11.281	3.125
Aanschafwaarde ultimo boekjaar	20.047	6.482
Cumulatieve afschrijvingen ultimo boekjaar	(8.766)	(3.357)
Boekwaarde ultimo boekjaar	11.281	3.125

De gemiddelde afschrijvingstermijn van de vergoedingssommen is drie jaar. De resterende looptijd van de vergoedingssommen varieert van 1 jaar tot en met 4 jaar.

1.1.2 Goodwill

	2014/2015 € * 1.000	2013/2014 € * 1.000
Goodwill inbreng N.V.		
Boekwaarde aanvang boekjaar	4.750	5.250
Afschrijvingen	(500)	(500)
Boekwaarde ultimo boekjaar	4.250	4.750
Aanschafwaarde ultimo boekjaar	10.000	10.000
Cumulatieve afschrijvingen ultimo boekjaar	5.750	5.250
Boekwaarde ultimo boekjaar	4.250	4.750

Bij de verwerving van de goodwill inbreng N.V. is bepaald dat de economische levensduur twintig jaar bedraagt, daar het een immaterieel actief betreft met een duurzaam karakter. Sindsdien zijn er geen indicaties opgetreden waaruit is gebleken dat deze relatief lange economische levensduur niet gerechtvaardigd is.

1.2 Materiële vaste activa

1.2.1 Bedrijfsgebouwen en terreinen

	2014/2015 € * 1.000	2013/2014 € * 1.000
Boekwaarde aanvang boekjaar	219	359
Investeringsen	34	-
Afschrijvingen	(145)	(140)
Boekwaarde ultimo boekjaar	108	219
Aanschafwaarde ultimo boekjaar	515	496
Cumulatieve afschrijvingen ultimo boekjaar	(407)	(277)
Boekwaarde ultimo boekjaar	108	219

De afschrijvingstermijn van de onder de bedrijfsgebouwen en terreinen opgenomen activa is drie en vijf jaar.

1.2.2 Andere vaste bedrijfsmiddelen

	2014/2015 € * 1.000	2013/2014 € * 1.000
Boekwaarde aanvang boekjaar	1.017	716
Investeringsen	566	533
Desinvesteringen	(9)	(7)
Afschrijvingen	(377)	(225)
Boekwaarde ultimo boekjaar	1.197	1.017
Aanschafwaarde ultimo boekjaar	3.448	3.359
Cumulatieve afschrijvingen ultimo boekjaar	(2.251)	(2.342)
Boekwaarde ultimo boekjaar	1.197	1.017

De afschrijvingstermijn van de onder de andere vaste bedrijfsmiddelen opgenomen activa is drie, vijf en tien jaar.

1.3 Financiële vaste activa

	30 juni 2015 € * 1.000	30 juni 2014 € * 1.000
Deelnemingen	34	34
Overige vorderingen	213	205
	247	239

Onder de deelnemingen is opgenomen het 100% belang, nominaal groot € 20.000, in Feyenoord Talentpool B.V. Onder de deelnemingen is tevens begrepen een belang in Eredivisie N.V. van € 13.613. Dit belang betreft één certificaat van een aandeel, nominaal groot € 2.500. Het meerdere is aan te merken als een storting van agio op het aandeel.

Onder de overige vorderingen zijn opgenomen premie obligaties Feyenoord Premie Effect. De obligaties zijn verkregen met de intentie deze aan te houden tot einde looptijd zijnde 1 september 2024. De rentevergoeding bedraagt 2% per jaar en een premie die afhankelijk is van de internationale prestaties van het eerste elftal van Feyenoord. De toename ten opzichte van vorig boekjaar betreft een waardestijging van € 8.000.

1.4 Vorderingen

1.4.1 Debiteuren

Onder de debiteuren is een totaal bedrag van € 4,4 miljoen aan nog te ontvangen bedragen opgenomen welke een resterende looptijd hebben van langer dan één jaar. De vorderingen met een looptijd langer dan één jaar hebben betrekking op de verkoop van spelers.

1.4.2 Latente belastingvordering

De latente belastingvordering ad € 1,1 miljoen uit hoofde van compensabele verliezen heeft een verwachte looptijd van korter dan één jaar.

1.4.3 Overige vorderingen

Onder de overige vorderingen is een totaal bedrag van € 117.000 aan nog te ontvangen bedragen opgenomen welke een resterende looptijd hebben van langer dan één jaar. De overige vorderingen met een resterende looptijd langer dan één jaar hebben betrekking op te ontvangen solidariteitsbijdragen.

1.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

2.1 Eigen vermogen

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt weer te geven:

	Gestort kapitaal € * 1.000	Agioreserve € * 1.000	Overige reserves € * 1.000
Saldo aanvang boekjaar 2014/2015	90	40.683	(37.773)
Agioستorting	-	-	-
Resultaat	-	-	13.616
Dividend	-	-	(1.305)
Saldo ultimo boekjaar 2014/2015	90	40.683	(25.462)

Het maatschappelijk kapitaal van de onderneming bedraagt € 225.000, verdeeld in 112.275 gewone aandelen, 9 prioriteitsaandelen, 112.715 preferente aandelen en 1 bijzonder aandeel elk nominaal € 1.

Het geplaatste en gestorte aandelenkapitaal is groot € 89.820, bestaande uit 44.820 gewone aandelen, 9 prioriteitsaandelen, 44.990 preferente aandelen en 1 bijzonder aandeel elk nominaal € 1.

Aan de houder van het bijzonder aandeel en de prioriteitsaandelen, Stichting Continuïteit Feyenoord, komen de volgende bevoegdheden toe:

- Het doen van een bindende voordracht voor de benoeming van de Raad van Commissarissen. Indien het aantal Commissarissen vijf of zes is: één Commissaris en indien het aantal Commissarissen zeven is: twee Commissarissen.
- Goedkeuring van het besluit tot statutenwijziging waarbij de naam van de vennootschap wordt gewijzigd dan wel het doel van de vennootschap dan wel enige bepaling in de statuten van Feyenoord Rotterdam N.V. betreffende het bijzonder aandeel.
- Goedkeuring van een wezenlijke wijziging van de kernactiviteiten van de vennootschap, het Feyenoord logo of de Feyenoord clubkleuren.
- Goedkeuring van een wezenlijke wijziging van de structuur van de jeugdopleiding.
- Goedkeuren van alle besluiten van de directie die betrekking of verband hebben met de licentie of het lidmaatschap van de KNVB.
- Goedkeuring van het permanent verplaatsen van de locatie waar het eerste elftal haar thuiswedstrijden speelt naar een plaats buiten Rotterdam-Zuid.

2.2 Voorzieningen

	2014/2015 € * 1.000	2013/2014 € * 1.000
Voorziening verlieslatende contracten		
Saldo aanvang boekjaar	182	289
Onttrekkingen	(44)	(107)
Saldo ultimo boekjaar	138	182
Overige voorzieningen		
Saldo aanvang boekjaar	-	2.475
Dotaties	250	-
Onttrekkingen	-	(2.475)
Saldo ultimo boekjaar	250	-
Totaal saldo ultimo boekjaar	388	182

De dotatie overige voorzieningen betreft het te verwachten aandeel in de ontwikkelingskosten van de (ver)nieuwbouw van het Stadion.

Onder de voorzieningen is een totaal bedrag van € 94.000 opgenomen welke als langlopend beschouwd dient te worden.

2.3 Langlopende schulden

Financiële leaseverplichtingen

In het boekjaar is een financieel leasecontract afgesloten ter financiering van de aankoop van computerapparatuur, welke is verantwoord onder de materiële vaste activa. Het rentepercentage bedraagt 5,6% per jaar. De aflossingen voor het komend boekjaar zijn opgenomen onder de kortlopende schulden.

De aflossingsverplichting voor de periode één tot vijf jaar bedraagt € 98.000.

De geleasede apparatuur strekt tot zekerheid van de leaseverplichting.

2.4 Kortlopende schulden

2.4.1 Kredietinstellingen

Feyenoord heeft een kredietovereenkomst met de ABN AMRO Bank N.V. voor een faciliteit van € 2,5 miljoen gedurende de maanden februari tot en met augustus van elk jaar. Deze kredietovereenkomst staat ter beschikking tot wederopzegging. De debetrente van deze faciliteit bedraagt op jaarbasis het dagelijks muterend 1-maands EURIBOR tarief vermeerderd met een opslag van 3,4%. Daarnaast wordt een markt-toeslag berekend van momenteel 0,2%.

Als zekerheden zijn verpand de inkomsten uit hoofde van de hoofdsponsorovereenkomst met General Motors Nederland B.V.

2.4.2 Schulden aan verbonden partijen

Onder de schulden aan verbonden partijen is een totaal bedrag van € 0,3 miljoen aan nog te betalen vergoedingen opgenomen welke een resterende looptijd hebben van langer dan één jaar. De schulden aan verbonden partijen hebben betrekking op het aandeel van de betreffende Talent- en Beloftenpool in de netto opbrengsten vergoedingssommen van getransfereerde spelers.

2.4.3 Belastingen en premies sociale verzekeringen

Hieronder zijn opgenomen de verplichtingen uit hoofde van af te dragen loonheffingen, deze hebben een resterende looptijd van minder dan één jaar.

2.4.4 Overige schulden

Onder de overige schulden is een totaal bedrag van € 3,5 miljoen aan nog te betalen kosten opgenomen welke een resterende looptijd hebben van langer dan één jaar.

De schulden met een looptijd langer dan één jaar hebben voornamelijk betrekking op te betalen transfer-sommen en betalingsverplichtingen aan spelers en zaakwaarnemers.

2.5 Overlopende passiva

Onder de overlopende passiva is een totaal bedrag van € 187.000 aan vooruit ontvangen bedragen opge-nomen welke een resterende looptijd hebben van langer dan één jaar.

De overlopende passiva bestaan voornamelijk uit ontvangen betalingen uit hoofde van seizoenkaarten, seats en sponsoring.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen / rechten

Meerjarige financiële verplichtingen		
	≤ 1 jaar € * 1.000	1 tot 5 jaar € * 1.000
Huur stadion, woon, winkel- en opslagruimten	4.563	17.050
Huur accommodatie jeugdopleiding	410	410
Commissies	1.650	-

De gedurende het verslagjaar uit hoofde van deze verplichtingen in de winst- en verliesrekening verwerkte huur kosten bedragen € 4.870.000.

Achtergestelde lening

Feyenoord Premie Effect B.V. heeft in het boekjaar 1999/2000 een premieobligatielening uitgegeven. Deze vennootschap heeft de opbrengst van de lening doorgeleend aan de Stichting Feyenoord Premie Effect. Deze stichting heeft een gedeelte van de opbrengst op depot gestort bij ABN AMRO Bank N.V. en het restant, na aftrek van de kosten, als achtergestelde annuïteitenlening (looptijd tot 2024) verstrekt aan Feyenoord Rotterdam N.V.

De diverse overeenkomsten die in het kader van het Feyenoord Premie Effect zijn gesloten leiden er uiteindelijk toe dat Feyenoord Rotterdam N.V. onder bepaalde voorwaarden verplicht is premies aan Feyenoord Premie Effect B.V. te betalen en voorts verplicht is 2% van de premieobligatielening aan de Stichting Feyenoord Premie Effect te betalen. Hiertegenover staat dat alsdan Feyenoord Rotterdam N.V. gekweten is van haar verplichting tot betaling van de verschuldigde annuïteit. Gelet op de doelstelling van het Feyenoord Premie Effect, de aard van de achtergestelde annuïteitenlening en de in dat kader gesloten overeenkomsten, worden de jaarlijkse betalingen ten laste van de exploitatie gebracht en is besloten het bedrag van de lening in vijf jaar ten gunste van de exploitatierekening te brengen.

Voor het geval zich een premiegebeurtenis zal voordoen zijn als zekerheid voor nakoming van de schuld de tegenwoordige en toekomstige rechten uit hoofde van overeenkomsten inzake uitzendrechten van Europese bekertoernooien aan Feyenoord Premie Effect B.V. verpand.

Aan- en verkoopcontracten van spelers

Uit de voorwaarden van bepaalde verkoopcontracten van spelers kunnen aanvullende rechten ontstaan in het geval dat in de toekomst betreffende spelers worden getransfereerd of in het geval dat een andere in de verkoopcontracten nader omschreven gebeurtenis zich voordoet.

Soortgelijke voorwaarden zijn opgenomen in contracten ter zake van aankoop van spelers.

Verplichtingen uit hoofde van spelersfondsen

Ingeval van verkoop en/of arbeidsongeschiktheid van één of meer van de spelers ondergebracht in Feyenoord Beloften Pool 2009 heeft het betreffende fonds recht op een deel van de netto-opbrengsten van de door Feyenoord te ontvangen vergoedingssommen en/of uitkeringen onder de transferwaarde verzekering. Daarnaast ontvangen de investeerders in de spelersfondsen een aantal faciliteiten bij alle thuiswedstrijden van Feyenoord. De aard en omvang van de faciliteiten worden bepaald door het aantal participaties.

Verplichtingen uit hoofde van investeringsovereenkomst met de VvF B.V.

Aan de VvF B.V. zijn belevingsrechten toegekend. De aard en omvang van de belevingsrechten worden bepaald door het geïnvesteerde bedrag. Partijen zullen overleg voeren over de toekenning van de diverse faciliteiten. In elk geval geldt te allen tijde dat de faciliteiten aan de VvF B.V. louter worden verstrekt indien op het moment van aanvraag deze beschikbaar c.q. voorradig zijn, of indien de gebeurtenissen waaraan ze gekoppeld zijn daadwerkelijk plaatsvinden.

Sportclub

In een overeenkomst met Sportclub Feyenoord zijn een aantal onderlinge rechten en verplichtingen vastgelegd. In deze overeenkomst is onder andere vastgelegd de verplichting om bepaalde leden van Sportclub Feyenoord toegang te verlenen tot alle thuiswedstrijden van Feyenoord.



Toelichting op de winst- en verliesrekening

3.1 Netto omzet

De netto omzet is geheel gerealiseerd met aan voetbal gerelateerde activiteiten.

	2014/2015 € * 1.000	2013/2014 € * 1.000
Wedstrijdopbrengsten	18.803	12.941
Sponsoring en reclame	23.956	21.384
Mediabaten	8.003	6.185
Merchandising & Business to Consumer activiteiten	9.628	5.883
Overige opbrengsten	1.444	1.383
	61.834	47.776

Per geografisch gebied

	2014/2015 € * 1.000	2013/2014 € * 1.000
Binnenland	61.666	47.776
Buitenland	168	-
	61.834	47.776

3.2.1 Kostprijs van de omzet

	2014/2015 € * 1.000	2013/2014 € * 1.000
Kostprijs verkopen merchandising	5.519	2.992
Kostprijs verkopen overig	7.362	5.441
	12.881	8.433

De kostprijs verkopen merchandising omvat de kostprijs van verkochte Feyenoord merchandising. De kostprijs verko-
pen overig omvat de exploitatiekosten van de website Feyenoord.nl, Juniorclub, het Legioen, Feyenoord TV, Feyenoord
Soccer Schools, kosten sponsoring, marketing- en verkoopkosten.

3.2.2 Lonen, salarissen en sociale lasten

	2014/2015 € * 1.000	2013/2014 € * 1.000
Lonen en salarissen	24.650	19.329
Pensioenen	517	405
Sociale lasten en belastingen	1.483	1.015
	26.650	20.749

Werknemers

In het seizoen 2014/2015 bedroeg het gemiddeld aantal personeelsleden in fte's 170. Het gemiddeld aantal personeelsleden in seizoen 2013/2014 bedroeg 153. Er zijn geen werknemers buiten Nederland werkzaam.

Bezoldiging bestuurders en commissarissen

Gedurende het boekjaar is een bedrag van € 1.351.480 inzake bezoldigingen aan bestuurders ten laste van de vennootschap gekomen.

De bezoldiging van bestuurders omvat periodiek betaalde beloningen, zoals salarissen, vakantiegeld, sociale lasten en pensioenlasten voor zover deze posten ten laste zijn gekomen van de vennootschap.

De Raad van Commissarissen is onbezoldigd.

3.2.3 Honorarium accountant

Het in het boekjaar ten laste van de vennootschap gekomen honorarium voor de externe accountant bedraagt € 67.430. Het honorarium heeft voor een bedrag van € 46.800 betrekking op de controle van de jaarrekening, voor een bedrag van € 10.525 op andere controlewerkzaamheden en voor een bedrag van € 10.105 op overige dienstverlening.

3.2.4 Financiële baten en lasten

	2014/2015 € * 1.000	2013/2014 € * 1.000
Rentelasten en soortgelijke kosten	237	182
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	126	42
	111	140

3.2.4 Belastingen

De belasting over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening is een last van € 350.000. Deze kan als volgt worden toegelicht:

	2014/2015 € * 1.000	2013/2014 € * 1.000
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	13.966	6.952
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(350)	1.475
Effectief belastingtarief	2,5%	(21,2%)
Toepasselijk belastingtarief	25,0%	25,0%

Het effectieve belastingtarief wijkt af van het toepasselijke belastingtarief door de (gedeeltelijke) waardering per balansdatum van fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren.

Rotterdam, 25 september 2015

Directie:

H.M.A. Gudde

M. Koevermans

M.L.G.M van Geel

Commissarissen:

G.J. Hoetmer (voorzitter)

W. Blokland (lid)

W. Bontes (lid)

R. Slotboom (lid)

G.J.M Moussault (lid)



Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Artikel 27

1. Uit de winst die in het laatst verstreken boekjaar is behaald wordt allereerst, voor zover mogelijk, op de gewone aandelen een dividend uitgekeerd 4% op het op die aandelen gestorte bedrag, derhalve inclusief agio.
2. Uit de winst die na toepassing van het bepaalde in lid 1 van dit artikel resteert wordt vervolgens, voor zover mogelijk, op de preferente aandelen, op de prioriteitsaandelen en op het bijzonder aandeel uitgekeerd 2% van het nominale bedrag van die aandelen. Op de preferente aandelen, de prioriteitsaandelen en op het bijzonder aandeel kunnen geen verdere uitkeringen geschieden dan hiervoor in dit lid is aangegeven.
3. De winst die na toepassing van het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel resteert, staat ter beschikking van de Algemene Vergadering. Een besluit tot reservering van de winst dient te worden genomen met twee derden meerderheid van de stemmen.
4. De Algemene Vergadering kan besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen. Uitkeringen als in dit lid bedoeld, kunnen slechts geschieden indien is voldaan aan het bepaalde in artikel 105 lid 2 van Boek 2 blijkt een tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 105 lid 4 van Boek 2.
5. Door de vennootschap gehouden aandelen of certificaten daarvan en aandelen of certificaten daarvan die de vennootschap in vruchtgebruik heeft, tellen niet mee bij de berekening van de winstderving en worden niet betrokken in de overige in dit artikel gemelde berekeningen.
6. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd indien en zover de wet dat toestaat.
7. Dividenden worden betaalbaar gesteld binnen dertig dagen na het nemen van een besluit tot uitkering.
8. Is de som van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal en de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, geringer dan het laatst vastgestelde wettelijke minimumkapitaal, dan moet de vennootschap een reserve aanhouden ter grootte van het verschil.

Voorstel bestemming resultaat

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld om uit de winst over het boekjaar 2014/2015 een bedrag van € 1,3 miljoen te bestemmen voor uitkering van dividend aan de houders van gewone aandelen. Aan de overige reserves zal een bedrag van € 12,3 miljoen worden toegevoegd.

Vooruitlopend op het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is dit voorstel reeds in de jaarrekening verwerkt.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum zijn de spelers Jordy Clasie, Jean Paul Boëtius, Elvis Manu, Michel te Vrede en Joey Sleegers getransfereerd. Met deze transfers is een positief transferresultaat gerealiseerd.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering van Feyenoord Rotterdam N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 21 tot en met 55 opgenomen jaarrekening 2014/2015 van Feyenoord Rotterdam N.V. te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 30 juni 2015 en de winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 30 juni 2015 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de directie

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 van de directie, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risicoinschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Feyenoord Rotterdam N.V. per 30 juni 2015 en van het resultaat voor het jaar geëindigd op 30 juni 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 25 september 2015

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. M.R.G. Adriaansens RA

