

FEYENOORD ROTTERDAM N.V.

ROTTERDAM

Publicatiestukken 2005-2006

FEYENOORD ROTTERDAM N.V.

Publicatiestukken

30 juni 2006

INHOUD	<u>Pagina</u>
JAARVERSLAG	2
Jaarverslag directie	3 - 4
Bericht van de raad van commissarissen	5
JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR 2005-2006	6
Geconsolideerde balans per 30 juni 2006	7 - 8
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	9
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	10 - 11
Algemene toelichting	12 - 16
Toelichting op de geconsolideerde balans	17 - 23
Toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening	24
Enkelvoudige balans per 30 juni 2006	25 - 26
Enkelvoudige winst- en verliesrekening	27
Toelichting op de enkelvoudige balans	28 - 29
OVERIGE GEGEVENS	30
Accountantsverklaring	31

Feyenoord Rotterdam N.V.
Van Zandvlietplein 3
3077AA Rotterdam

JAARVERSLAG

JAARVERSLAG DIRECTIE

Stichting Feyenoord is per 3 juni 2004 enig aandeelhouder van Feyenoord Rotterdam N.V.

De directie van de NV is als volgt samengesteld:

A.P.J. Jacobs, financieel directeur

C. Woerts, marketing directeur

J. Troost, commercieel directeur (afgetreden per 31-08-2006)

M.C. Wotte, technisch directeur (afgetreden per 31-12-2005)

De samenstelling van de Raad van Commissarissen is:

J.A. Van den Herik, voorzitter (afgetreden per 11-12-2006)

W.K. Scholten

P. Smits (afgetreden per 03-07-2006)

J. Troost (benoemd per 01-09-2006)

Sportieve prestaties

In het afgelopen seizoen 2005-2006 heeft Feyenoord de derde plaats in de competitie behaald. In de daarop volgende play offs werd Feyenoord op teleurstellende wijze in de eerste ronde uitgeschakeld.

In de UEFA cup werd Feyenoord reeds in de eerste ronde uitgeschakeld en in het KNVB beker toernooi werd Feyenoord in december 2005 uitgeschakeld in de derde ronde.

Personeel en organisatie

De personeelsbezetting van de organisatie is in het afgelopen boekjaar toegenomen met 6 FTE's naar een totaal van 206 FTE's (seizoen 2004-2005 200 FTE's). De verwachting voor het komend boekjaar is dat het personeelsbestand zal dalen als gevolg van een inkrimping van het aantal 1^e elftal- en jeugdspelers waardoor tevens een blijvende besparing op de personeelskosten zal worden gerealiseerd.

Investerings / desinvesteringen

In het verslagjaar werd voor €6,5 miljoen geïnvesteerd in nieuwe spelers. Er werd een positief resultaat verkoop spelers gerealiseerd van €8,5 miljoen.

Voor het seizoen 2006-2007 is voor een bedrag van €7,9 miljoen geïnvesteerd in nieuwe spelers.

Financiële positie

De ontwikkeling in de kasstromen is voor de directie aanleiding geweest om additionele financiering aan te trekken, gedurende het boekjaar heeft een investeerder voor €3,0 miljoen aan kortlopend krediet verstrekt waardoor het totaal aan lang- en kortlopende leningen komt op een bedrag van €13,9 miljoen per 30 juni 2006. Inmiddels is hierop een bedrag van €6 miljoen afgelost.

De financiële positie van Feyenoord Rotterdam NV is gedurende het boekjaar verbeterd. Het eigen vermogen is verbeterd van €2,9 miljoen negatief per 30 juni 2005 tot €0,6 miljoen negatief per 30 juni 2006.

Het werkkapitaal (exclusief bankkrediet) is in het verslagjaar, als gevolg van verkopen spelers, verbeterd van negatief €13,9 miljoen naar negatief €3.1 miljoen.

Bij de beoordeling van de financiële positie per balansdatum dient het volgende in acht te worden genomen:

- De immateriële vaste activa, bestaande uit ondermeer de betaalde transfersommen zijn gewaardeerd op de historische uitgaafprijzen, verminderd met afschrijvingen op de contractduur. De geschatte marktwaarde van de spelers ligt aanzienlijk hoger dan de boekwaarde. Door Feyenoord wordt de marktwaarde van de spelers per 30 juni 2006 geschat op €27,2 miljoen (30 juni 2005 €48,5 miljoen). Deze geschatte marktwaarde is €19,3 miljoen hoger dan de gepresenteerde boekwaarde;

Vooruitzichten

Als gevolg van het uitblijven van plaatsing voor de Champions League in het seizoen 2006-2007 zal hier in de exploitatie op worden geanticipeerd.

De directie zal de reeds in januari 2006 ingezette aanzet tot verregaande bezuinigingen verder vervolgen, teneinde een sluitende exploitatie op operationeel niveau te realiseren. Tevens zullen de kortlopende leningen volledig worden afgelost.

Zoals reeds vermeld is de geschatte marktwaarde van de spelers € 19,3 miljoen hoger dan de gepresenteerde boekwaarde, hetgeen kan worden aangemerkt als een zogenaamde "stille reserve".

Daarnaast zal worden gezocht naar mogelijkheden nieuwe markten te ontdekken die geldstromen kunnen genereren. Tevens zullen alle mogelijkheden verder worden onderzocht die moeten leiden tot een structurele versterking van de financieringsstructuur.

Bovenstaande in acht nemende verwachten wij de continuïteitsproblematiek van Feyenoord te kunnen opheffen en zien wij de toekomst met vertrouwen tegemoet.

Tenslotte heeft de directie kennis genomen van het rapport van de commissie Kerkum, betreffende aanpassingen in de topstructuur van Feyenoord Rotterdam, welke naar verwachting ook als zodanig zullen worden geïmplementeerd in 2007.

Risicoparagraaf

Feyenoord onderkent een aantal risico's te weten:

Valutarisico

Het valutarisico heeft vooral betrekking op posities en toekomstige transacties in US dollars. De directie heeft op basis van een valutarisicoanalyse bepaald dat wanneer noodzakelijk 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 renteaftspraken 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 worden geen financiële derivaten met betrekking tot renterisico gecontracteerd.

Kredietrisico

Feyenoord heeft geen significante concentraties van kredietrisico. De opbrengsten worden in belangrijke mate vooruitgefactureerd. Wanneer sprake is van een overeengekomen uitgestelde betaling bij transfers, heeft Feyenoord aanvullende dwangmiddelen als gevolg van de richtlijnen van de 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.

Fiscale risico's

Voorts loopt de onderneming risico ten aanzien van de toepassing van fiscale regels met betrekking tot omzetbelasting, loonbelasting en vennootschapsbelasting.

Rotterdam 9 januari 2007,

De directie

BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Raad van Commissarissen van Feyenoord Rotterdam N.V. heeft kennis genomen van het door de directie van de vennootschap ingevolge artikel 29 van de statuten opgemaakt jaarverslag betreffende het boekjaar 2005-2006 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 PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien.

De Raad van Commissarissen stelt het Stichtingsbestuur tevens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening goed te keuren en decharge te verlenen aan de directie voor het gevoerde beleid.

In het seizoen 2005-2006, waarover de jaarrekening rapporteert, hebben zich in de directie van Feyenoord Rotterdam N.V. de volgende mutaties voorgedaan. Met ingang van 1 augustus 2005 is de directie uitgebreid met C. Woerts als commercieel directeur en is A.P.J. Jacobs per 1 december 2005 in dienst getreden ter vervanging van J.W. van Dop, die per 1 augustus 2005 is vertrokken. Per 1 januari 2006 is M.C. Wotte uit dienst getreden. J. Troost heeft gedurende het gehele verslagjaar deel uit gemaakt van de directie als directeur en is per 1 september 2006 afgetreden als directeur en per dezelfde datum toegetreden tot de Raad van Commissarissen. Daarnaast is per 11 december 2006 J.A. Van den Herik afgetreden als voorzitter van de Raad van Commissarissen, deze functie zal tijdelijk worden overgenomen door G. Kerkum.

In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen van Feyenoord Rotterdam N.V. vier maal (oktober, december, februari, april) vergaderd. Daarnaast heeft regelmatig informeel overleg plaatsgevonden.

In de vergaderingen van de Raad van Commissarissen is uitvoerig gesproken over de visie en het beleid van Feyenoord Rotterdam N.V., zowel voor wat betreft het voetbal als ook voor de aan het voetbal gerelateerde activiteiten.

Voor het verslag van de financiële gang van zaken verwijst de Raad van Commissarissen naar het financiële verslag van de Directie van Feyenoord Rotterdam N.V. De Raad van Commissarissen spreekt haar waardering uit over de inzet van de directie en alle medewerkers en medewerksters van Feyenoord Rotterdam N.V., met inbegrip van velen die vrijwillig taken ten behoeve van Feyenoord verrichten.

Rotterdam 9 januari 2007,

W.K. Scholten

J. Troost

JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR 2005-2006

Geconsolideerde balans per 30 juni 2006 na voorstel resultaatbestemming

	30 juni 2006		30 juni 2005	
	€* 1.000	€* 1.000	€* 1.000	€* 1.000
ACTIVA				
Vaste activa				
Immateriële vaste activa	1.1			
Vergoedingssommen	1.1.1	7.898	14.909	
Goodwill	1.1.2	9.300	9.250	
Jeugdopleiding Ghana	1.1.3	1.112	1.170	
		<u>18.310</u>	<u>25.329</u>	
Materiële vaste activa	1.2			
Bedrijfsgebouwen en terreinen	1.2.1	152	242	
Andere vaste bedrijfsmiddelen	1.2.2	846	706	
		<u>998</u>	<u>948</u>	
Financiële vaste activa	1.3			
		<u>214</u>	<u>119</u>	
Totaal vaste activa		<u>19.522</u>	<u>26.396</u>	
Vlottende activa				
Voorraden		276	742	
Vorderingen				
Debiteuren		15.726	4.841	
Overige vorderingen		17.107	5.064	
Overlopende activa		763	1.081	
		<u>33.596</u>	<u>10.986</u>	
Effecten		65	65	
Liquide middelen		<u>235</u>	<u>251</u>	
Totaal vlottende activa		<u>34.172</u>	<u>12.044</u>	
Totaal activa		<u><u>53.694</u></u>	<u><u>38.440</u></u>	

		30 juni 2006		30 juni 2005	
		€* 1.000	€* 1.000	€ 1.000	€ 1.000
PASSIVA					
Groepsvermogen	2.1		(574)		(2.904)
Voorzieningen	2.2		981		1.027
Langlopende schulden	2.3				
Schulden aan kredietinstellingen	2.3.1	1.134		1.134	
Overige schulden	2.3.2	<u>7.440</u>		<u>9.290</u>	
			8.574		10.424
Kortlopende schulden	2.4				
Leningen	2.4.1	6.000		-	
Kredietinstellingen	2.4.2	7.473		3.927	
Crediteuren		8.008		6.323	
Belastingen en premies sociale verzekeringen		4.589		5.519	
Schuld inzake pensioenen		248		248	
Overige schulden	2.4.5	<u>10.971</u>		<u>5.564</u>	
			37.289		21.581
Overlopende passiva	2.5		<u>7.424</u>		<u>8.312</u>
Totaal passiva			<u><u>53.694</u></u>		<u><u>38.440</u></u>

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

		2005-2006		2004-2005	
		€* 1.000	€* 1.000	€* 1.000	€* 1.000
NETTO OMZET	3.1				
Wedstrijdbaten		9.067		11.253	
Sponsoring		16.108		16.443	
Mediabaten		7.296		6.401	
Merchandising & Business to Consumer activiteiten		5.343		4.330	
Overige opbrengsten		124		227	
Som der bedrijfsopbrengsten			37.938		38.654
Kostprijs verkopen		3.726		3.035	
Lonen, salarissen en sociale lasten	3.2.2	26.493		24.981	
Afschrijvingen immateriële en materiële vaste activa		571		395	
Overige bedrijfskosten		11.412		12.228	
Som der bedrijfslasten			42.202		40.639
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en resultaat verkoop spelers			(4.264)		(1.985)
Afschrijvingen vergoedingssommen		(8.390)		(8.363)	
Afschrijvingen goodwill		(500)		(500)	
Resultaat transfers		17.379		6.722	
Bedrijfsresultaat			8.489		(2.141)
			4.225		(4.126)
Financiële baten en lasten			(1.895)		(1.456)
Resultaat voor belastingen			2.330		(5.582)
Belastingen					-
Resultaat na belastingen			2.330		(5.582)

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	2005-2006		2004-2005	
	€	€	€	€
Kasstroom uit operationele activiteiten				
Bedrijfsresultaat		(4.264)		(1.985)
Aanpassingen voor:				
- Afschrijvingen immateriële vaste activa	208		-	
- Afschrijvingen materiële vaste activa	363		395	
- Mutatie voorzieningen	2.2	(46)	128	
		525		523
Veranderingen in werkkapitaal:				
- Kortlopende vorderingen (exclusief vordering uit hoofde van transfersommen en tekengelden)		(13.070)	(2.142)	
- Voorraden		466	27	
- Kortlopende schulden (exclusief leningen, kredietinstellingen en schulden uit hoofde van transfersommen en tekengelden)	2.4	3.611	193	
		(8.993)	(1.922)	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		(12.732)	(3.384)	
Ontvangen/betaalde interest		(661)	(816)	
Kasstroom uit operationele activiteiten		(13.393)	(4.200)	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten				
Inkomsten uit vergoedingssommen		14.149	7.644	
Investerings in vergoedingssommen	1.1.1	(6.026)	(6.677)	
Investerings in immateriële vaste activa	1.1.2	(700)	-	
Investerings in materiële vaste activa	1.2	(427)	(370)	
Resultaat desinvesteringen materiële vaste activa		14	12	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		7.010	609	
Transport		(6.383)	(3.591)	

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (vervolg)

	2005-2006		2004-2005	
	€	€	€	€
Transport		(6.383)		(3.591)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
Inkomsten uit aangetrokken leningen (langlopend)	2.3.1	88	7.500	
Uitgaven aan aflossingen van leningen (langlopend)	2.3.1	0	(2.322)	
Inkomsten/uitgaven uit mutatie r/c krediet		3.546	(1.546)	
Inkomsten/uitgaven uit mutatie leningen korte termijn		3.000	0	
Investerings in financiële vaste activa (langlopend)	1.3	(95)	(105)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>6.539</u>	<u>3.527</u>	
Netto kasstroom		156	(64)	
Koersverschillen op geldmiddelen		(172)	12	
		<u>(16)</u>	<u>(52)</u>	
Saldo liquide middelen begin boekjaar		251	303	
Saldo liquide middelen eind boekjaar		<u>236</u>	<u>251</u>	
Mutatie		<u>(16)</u>	<u>(52)</u>	

GRONDSLAGEN VAN WAARDERING ACTIVA EN PASSIVA EN DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

De geformuleerde grondslagen hebben betrekking op de jaarrekening als geheel en daarmee tevens op de geconsolideerde jaarrekening die daarvan onderdeel vormt.

Continuïteitsveronderstelling

Uit de jaarrekening blijkt, dat de financiële positie van Feyenoord Rotterdam N.V. gedurende het boekjaar aanzienlijk is verbeterd. Het werkkapitaal (excl. bankkrediet) is in het verslagjaar verbeterd van negatief € 13,9 miljoen naar negatief € 2,9 miljoen. Per 30 juni 2006 is het groepsvermogen € 0,6 miljoen negatief (30 juni 2005 € 2,9 miljoen).

Bij de beoordeling van de financiële positie per balansdatum dient het volgende in acht te worden genomen:

- De immateriële vaste activa, bestaande uit ondermeer de betaalde transfersommen zijn geactiveerd als betaalde vergoedingssommen verminderd met lineaire afschrijvingen over de contractperiode. De geschatte marktwaarde van de spelers ligt substantieel hoger dan de waarde gepresenteerd in de balans per 30 juni 2006. Door Feyenoord wordt de marktwaarde van de spelers per 30 juni 2006 geschat op € 27,2 miljoen (30 juni 2005 € 48,5 miljoen). Deze geschatte marktwaarde is € 19,3 miljoen hoger dan de gepresenteerde boekwaarde;

De in het seizoen 2005-2006 door de directie genomen maatregelen om de financiële positie van de onderneming te versterken hebben zichtbaar resultaat gehad. Voor de toekomst blijven er maatregelen worden genomen om uitgaven in de komende jaren te verminderen.

Mede gelet op vorenstaande is de jaarrekening op basis van continuïteit opgesteld.

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.

Stelselwijziging

Met ingang van boekjaar 2005-2006 verwerkt Feyenoord Rotterdam N.V. haar pensioenregelingen overeenkomstig de bepalingen in RJ Richtlijn 271. De voornoemde stelselwijziging heeft geen invloed op het vermogen per 1 juli 2005 en het resultaat over het boekjaar.

Criteria voor consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van Feyenoord Rotterdam N.V. zijn de financiële gegevens opgenomen van haar groepsmaatschappij Feyenoord Ghana Ltd. Feyenoord Rotterdam N.V. beschikt op grond van aanvullende regelingen over beslissende invloed op het beleid van deze onderneming. De activa, passiva, resultaten en kasstromen van deze vennootschap zijn in de consolidatie betrokken.

Toelichting op het geconsolideerde 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 worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond.

Presentatie

Onder gebruikmaking van artikel 361 lid 2 BW2:9 is, teneinde het inzicht te vergroten afgeweken van de in het Besluit modellen jaarrekening voorgeschreven inrichtingseisen.

Ter verduidelijking van het inzicht en om aansluiting houden met de wijze van aanleveren van de jaarrekening ten behoeve van de K.N.V.B. heeft er een aanpassing plaatsgevonden in de wijze van presentatie. Deze wijzigingen hebben betrekking op de presentatie van vooruitbetaalde tekengelden als onderdeel van de vergoedingssommen, in plaats van onder de overlopende activa en de indeling van de verlies- en winstrekening. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig gewijzigd.

De vennootschappelijke winst- en verliesrekening is opgesteld met inachtneming van Artikel 2:402 BW, zodat kan worden volstaan met een verkorte winst- en verliesrekening.

Grondslagen van waardering activa en passiva

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde verslaggevingregels. De jaarrekening is opgesteld in euro's. Activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij een andere waarderingsgrondslag is vermeld.

Immateriële vaste activa

Vergoedingssommen en resultaat transfers

Betreft het totaal van de vergoedingssommen en hand- en tekengelden, inclusief bijkomende kosten, van de aangekochte spelers verminderd met de cumulatieve afschrijving. Afschrijving geschiedt lineair ten laste van de winst- en verliesrekening op basis van de looptijd van het contract.

Indien een speler wordt getransfereerd voor sluiting van de door de UEFA ingestelde transferperiode voor deelname aan de Champions League, tot en met 31 augustus 2006, is deze gewaardeerd op opbrengstwaarde. De te factureren opbrengstwaarde wordt opgenomen onder de vorderingen. Voor deze verwerkingswijze is gekozen met het oog op het toerekeningsbeginsel en de begrijpelijkheid van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat deze verwerkingswijze een zodanig inzicht geeft dat een verantwoord oordeel kan worden gevormd omtrent het vermogen en het resultaat van Feyenoord.

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

Goodwill inbreng N.V.

Deze goodwill is de waarde die bij de oprichting van 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 Stichting in het verleden in staat geweest de afschrijvingskosten op spelerscontracten af te dekken met transferresultaten en positieve cashflows te genereren. Aan deze waardecreërende 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.

Jeugdopleiding Ghana

Dit betreft de investeringen in de jeugdopleiding die gedurende lange periode economische voordelen met zich mee kan brengen. Gezien de overeenkomsten die in het kader van de jeugdopleiding in Ghana zijn afgesloten heeft Feyenoord het recht op eerste selectie van talenten verworven. Gebaseerd op het feit dat een langdurige samenwerking is gerealiseerd, geschiedt afschrijving in 20 jaar ten laste van de winst- en verliesrekening.

Materiële vaste activa

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

Financiële vaste activa

Dit betreft een deelneming waar geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, deze wordt gewaardeerd op verkrijgingsprijs of, indien hiertoe aanleiding bestaat, een lagere waarde. Alsmede langlopende leningen die zijn gewaardeerd op nominale waarde.

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 kasstroomgenererende 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 waardeverminderingverlies 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.

Vorraden

De voorraad handelsgoederen wordt gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde.

Overige activa en passiva

Voor zover in het bovenstaande niet anders is aangegeven worden activa en passiva gewaardeerd op verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde.

Langlopende schulden

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

Vorzieningen

Algemeen

Vorzieningen 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.

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.

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.

Vreemde valuta

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de officiële koers per balansdatum, behoudens voor zover het koersrisico is afgedekt. In die gevallen vindt waardering plaats tegen de overeengekomen termijnkoersen. De uit de omrekening voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling.

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 heeft een aantal pensioenregelingen. De meeste regelingen betreffen zogenaamde toegezegde-bijdrageregelingen.

Voor toegezegde-bijdrageregelingen worden de premies op verplichte, contractuele of vrijwillige basis betaald aan pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen. Behalve de betaling van premies zijn er geen verdere verplichtingen uit hoofde van deze pensioenregelingen. De premies worden verantwoord als personeelskosten als deze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als overlopende activa indien deze tot een terugstorting leiden of tot een vermindering van toekomstige betalingen.

Verder zijn er een tweetal toegezegd-pensioenregelingen, waarvan een regeling is ondergebracht bij een bedrijfstakpensioenfonds. Bij toegezegd-pensioenregelingen is een pensioen toegezegd aan personeel op de pensioengerechtigde leeftijd, afhankelijk van leeftijd, salaris en dienstjaren. De toegezegd-pensioenregeling die is ondergebracht bij een bedrijfstakpensioenfonds is, met gebruikmaking van de bepalingen in RJ 271, verwerkt als zou sprake zijn van een toegezegde-bijdrageregeling. Voor deze regeling heeft Feyenoord in geval van een tekort bij het bedrijfstakpensioenfonds geen verplichting tot het voldoen van aanvullende bijdragen anders dan hogere toekomstige premies.

De andere toegezegd-pensioenregeling is aflopend, waardoor hier nog maar een zeer beperkt aantal werknemers gebruiken maken van deze regeling en de berekening niet tot een materiële verplichting leidt. Uit dien hoofde is geen voorziening opgenomen.

Leasing

Leasecontracten waarbij een groot deel van de voor- en nadelen verbonden aan de eigendom niet bij Feyenoord 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 in de winst- en verliesrekening over de looptijd van het contract.

Belastingen

Feyenoord is met ingang van 1 juli 1994 in de heffing van de vennootschapsbelasting betrokken. Op grond van de ingediende aangiften vennootschapsbelasting over de boekjaren 1994/1995 tot en met 2003/2004 zal geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn. Het is thans is nog onzeker of en in hoeverre de Belastingdienst het standpunt van Feyenoord ten aanzien van het beginvermogen per 1 juli 1994 en de aangifte vennootschapsbelasting over de boekjaren 1994/1995 tot en met 2004/2005 zal volgen. Aan het restant van het verrekenbare verlies is vooralsnog geen waarde toegekend.

Over 2005/2006 is volgens voorlopige schatting als gevolg van verliescompensatie geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

Feyenoord Ghana Ltd. is zelfstandig belastingplichtig volgens de in Ghana geldende belastingtarieven en regelingen.

Financiële instrumenten

Valutarisico

Het valutarisico heeft vooral betrekking op posities en toekomstige transacties in US dollars. De directie heeft op basis van een valutarisicoanalyse bepaald dat wanneer noodzakelijk 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 renteaftspraken 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 worden geen financiële derivaten met betrekking tot renterisico gecontracteerd.

Kredietrisico

Feyenoord heeft geen significante concentraties van kredietrisico. De opbrengsten worden in belangrijke mate vooruitgefactureerd. Wanneer sprake is van een overeengekomen uitgestelde betaling bij transfers, heeft Feyenoord aanvullende dwangmiddelen als gevolg van de richtlijnen van de 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.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

1.1 Immateriële vaste activa

1.1.1 Vergoedingssommen

	<u>2005-2006</u>	<u>2004-2005</u>
	€* 1.000	€* 1.000
Boekwaarde aanvang boekjaar	14.909	19.024
Investerings	7.813	6.081
Desinvesteringen	(6.017)	(1.833)
Bijzondere waardeverminderingen	(417)	-
Afschrijvingen	(8.390)	(8.363)
Boekwaarde ultimo boekjaar	<u>7.898</u>	<u>14.909</u>
Aanschafwaarde ultimo boekjaar	31.215	36.535
Cumulatieve afschrijvingen ultimo boekjaar	(23.317)	(21.626)
Boekwaarde ultimo boekjaar	<u>7.898</u>	<u>14.909</u>

De gemiddelde afschrijvingstermijn van de vergoedingssommen is 3 jaar.

De bijzondere waardevermindering is het gevolg van een transfervrij vertrek van een speler aan het einde van zijn verhuur periode. Het saldo is in de verlies- en winstrekening opgenomen onder het resultaat transfers.

1.1.2 Goodwill

	<u>2005-2006</u>	<u>2004-2005</u>
	€* 1.000	€* 1.000
Goodwill inbreng N.V.		
Boekwaarde aanvang boekjaar	9.250	9.750
Afschrijvingen	(500)	(500)
Boekwaarde ultimo boekjaar	<u>8.750</u>	<u>9.250</u>
Goodwill merknaam FR		
Verwerving	100	-
Afschrijvingen	(50)	-
Boekwaarde ultimo boekjaar	<u>50</u>	<u>-</u>
Goodwill overname Feyenoord krant		
Verwerving	600	-
Afschrijvingen	(100)	-
Boekwaarde ultimo boekjaar	<u>500</u>	<u>-</u>
	<u>9.300</u>	<u>9.250</u>

Bij de verwerving van de goodwill is bepaald dat de economische levensduur 20 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.

Bij verwerving van de merknaam FR is bepaald dat de economische levensduur 2 jaar bedraagt.

Bij verwerving van de Feyenoord krant is bepaald dat de economische levensduur 6 jaar bedraagt.

1.1.3 Jeugdopleiding Ghana

	<u>2005-2006</u> €* 1.000	<u>2004-2005</u> €* 1.000
Boekwaarde aanvang boekjaar	1.170	1.170
Afschrijvingen	(58)	-
Boekwaarde ultimo boekjaar	<u>1.112</u>	<u>1.170</u>

De afschrijvingstermijn is 20 jaar.

1.2 Materiële vaste activa

1.2.1 Bedrijfsgebouwen en terreinen

	<u>2005-2006</u> €* 1.000	<u>2004-2005</u> €1.000
Boekwaarde aanvang boekjaar	242	347
Afschrijvingen	(60)	(108)
Koersverschillen	(30)	3
Boekwaarde ultimo boekjaar	<u>152</u>	<u>242</u>
Aanschafwaarde ultimo boekjaar	529	560
Cumulatieve afschrijvingen ultimo boekjaar	<u>(377)</u>	<u>(318)</u>
Boekwaarde ultimo boekjaar	<u>152</u>	<u>242</u>

De afschrijvingstermijn is 5 jaar.

1.2.2 Andere vaste bedrijfsmiddelen

	<u>2005-2006</u> €* 1.000	<u>2004-2005</u> €* 1.000
Boekwaarde aanvang boekjaar	706	639
Investerings	430	370
Boekwaarde desinvesteringen	(10)	-
Afschrijvingen	(307)	(303)
Koersverschillen	27	-
Boekwaarde ultimo boekjaar	<u>846</u>	<u>706</u>
Aanschafwaarde ultimo boekjaar	2.838	2.489
Cumulatieve afschrijvingen ultimo boekjaar	<u>(1.992)</u>	<u>(1.783)</u>
Boekwaarde ultimo boekjaar	<u>846</u>	<u>706</u>

De afschrijvingstermijnen zijn als volgt:

- Inrichting Stadion bezoekersvak en vak W 10 jaar
- Overige inventaris 5 jaar
- Computerapparatuur en software 3 jaar

1.3 Financiële vaste activa

	<u>2005-2006</u>	<u>2004-2005</u>
	€* 1.000	€* 1.000
Lening Sportclub Feijenoord		
Saldo aanvang boekjaar	105	-
Verstrekt	95	105
Saldo ultimo boekjaar	<u>200</u>	<u>105</u>
Clubaandeel Eredivisie C.V.	12	12
Achtergestelde renteloze lening Eredivisie C.V.	2	2
	<u>214</u>	<u>119</u>

De lening met Sportclub Feijenoord heeft een looptijd van 2 jaar.
 Het gehanteerde rentepercentage is gelijk aan de wettelijke rente, thans 4% per jaar.
 Er hebben gedurende het boekjaar geen aflossingen plaatsgevonden.

2.1 Groepsvermogen

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

2.2 Voorzieningen

	<u>2005-2006</u> € * 1.000	<u>2004-2005</u> € * 1.000
Voorziening belastingen		
Saldo aanvang boekjaar	1.027	899
Toevoeging	-	128
Afname	(921)	-
Saldo ultimo boekjaar	<u>106</u>	<u>1.027</u>
Voorziening verlieslatende contracten		
Toevoeging	<u>875</u>	-
Saldo ultimo boekjaar	<u>875</u>	-
	<u>981</u>	<u>1.027</u>

Met betrekking tot omzet- en vennootschapsbelasting lopen diverse onderzoeken van de fiscus, alsmede discussies omtrent mogelijke naheffing van belastingen. De uitkomsten van de discussies zijn vooralsnog onzeker. Feyenoord Rotterdam N.V. heeft, op basis van de huidige bekende informatie, voorzichtigheidshalve een voorziening getroffen.

Voor verhuurde spelers met aflopende arbeidscontracten is voor het verschil tussen de huuropbrengst en de loonkosten een voorziening voor verlieslatende contracten gevormd.

2.3 Langlopende schulden

2.3.1 Schulden aan kredietinstellingen

Aflossing

Betreft een lening groot € 1.134 miljoen welke op 31 december 2009 in haar geheel zal worden afgelost.

Rente

De rente bedraagt 2% per jaar in geld en 3,5% in toegangskaarten (welke onderdeel is van de sponsorovereenkomst), de betaling vindt achteraf per jaar plaats.

2.3.2 Overige schulden

Lening 1

In de overeenkomst zijn de volgende voorwaarden opgenomen:

- Betreft een lening groot € 3.517 miljoen, de looptijd van de lening is onbepaald;
- Rente 12% per jaar;
- Als zekerheid zijn de aandelen van Feyenoord Ghana Ltd. tegen nominale waarde overgedragen aan de leningverstrekker, na volledige aflossing van de lening en betaling van alle renten zullen de aandelen van Feyenoord Ghana Ltd. tegen nominale waarde weer aan Feyenoord Rotterdam N.V. worden overgedragen.

Lening 2

In de overeenkomst zijn de volgende voorwaarden opgenomen:

- Betreft een lening groot €3.923 miljoen, aflossing uiterlijk 31 juli 2008;
- Rente 9% per jaar.

2.4 Kortlopende schulden

2.4.1 Leningen

Betreft de volgende leningen:

- het kortlopende deel van lening 2 groot €3.000 miljoen, aflossing uiterlijk 15 september 2006
- een overbruggingslening opgenomen 7 april 2006, groot €3.000 miljoen, rente 7% per jaar, aflossing uiterlijk 31 augustus 2006.

2.4.2 Kredietinstellingen

Dit betreft een krediet in rekening-courant.

Feyenoord heeft een faciliteit bij de Lloyds TSB Bank van €1,6 miljoen.

Als zekerheden zijn de inkomsten verpand uit hoofde van overeenkomsten inzake businessunits.

2.4.5 Overige schulden

Onder de overige schulden is een totaal bedrag van €0,5 miljoen aan nog te betalen kosten opgenomen welke als langlopend dienen te worden beschouwd.

2.5 Overlopende passiva

Onder de overlopende passiva is een totaal bedrag van circa €1,3 miljoen aan vooruit ontvangen bedragen opgenomen welke als langlopend dienen te worden beschouwd.

2.6 Belastingen

Tussen de commerciële en fiscale waardering van activa en passiva bestaat op balansdatum een belastbaar verschil van circa €8,6 miljoen. Aangezien het saldo van verrekenbare verliezen dit verschil overstijgt is in de jaarrekening geen voorziening voor latente vennootschapsbelasting opgenomen.

Aan het resterende saldo verrekenbare verliezen van circa €14 miljoen is in de jaarrekening geen waarde toegekend, aangezien het onzeker is dat in de toekomst voldoende fiscale winst wordt behaald teneinde het saldo te realiseren.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen / rechten

- 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 Fortis Bank (Nederland) 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 de rechten ter zake van uitzending via radio en televisie van premie gerelateerde voetbalwedstrijden tot een bedrag van de alsdan verschuldigde premies verpand.

- Gedurende het verslagjaar zijn voor €7,9 miljoen investeringsverplichtingen aangegaan inzake de aankoop van nieuwe spelers.
- Feyenoord is de verplichting aangegaan in de komende jaren circa €1,0 miljoen per jaar bij te dragen in de exploitatiekosten van Feyenoord Ghana Ltd.
- Feyenoord is leaseverplichtingen aangegaan inzake auto's voor een bedrag van €1,2 miljoen per jaar. De gemiddelde looptijd van de leasecontracten bedraagt 3 jaar.
- Ten behoeve van huisvesting van spelers huurt Feyenoord 36 appartementen. De jaarlijkse huurverplichting bedraagt €280.000 per jaar.
- Het huurcontract van de Fanshop Stadion (van Zandvlietplein 20) heeft een looptijd tot en met 31 oktober 2009. De jaarlijkse huurverplichting bedraagt €15.000 per jaar.
- Het huurcontract van de Fanshop, Lijnbaan 32 heeft een looptijd tot en met 9 mei 2011. De jaarlijkse huurverplichting bedraagt €25.000 per jaar.
- Het huurcontract van een opslagloods (Olympiaweg 38b) heeft een looptijd tot en met 14 mei 2011. De jaarlijkse huurverplichting bedraagt €25.000 per jaar.
- Conform de overeenkomst tussen Feyenoord Rotterdam N.V. en Sportclub Feyenoord, dd. 10 juli 1990, heeft Feyenoord Rotterdam N.V. de verplichting om voor onbepaalde tijd jaarlijks een bedrag te betalen gelijk aan de op 1 januari van dat jaar geldende wettelijke rente over een bedrag van €680.670.
- Het huurcontract met Stadion Feijenoord N.V. is afgesloten voor onbepaalde tijd. Tussentijdse opzegging van het huurcontract is mogelijk met inachtneming van een opzegtermijn van 5 jaar. De huur van het Stadion Feijenoord bedraagt vanaf 1 juli 2003 €3.566.000 per jaar. Het uitgangspunt is dat de huur niet zal worden geïndexeerd tot en met 30 juni 2009 tenzij blijkt dat het consumentenprijsindexcijfer in de periode na 1 juli 2006 op enig moment met meer dan 3% stijgt. Mocht dit laatste het geval zijn zullen partijen met elkaar in onderhandeling treden om de huur aan te passen. Stadion Feijenoord N.V. is gerechtigd jaarlijks een vastgesteld bedrag van €151.000 voor kosten van gas, licht en water alsmede het gebruikersdeel van de onroerendzaakbelasting in rekening te brengen. Dit bedrag wordt vanaf 1 juli 2003 jaarlijks geïndexeerd.
- Feyenoord is verplichtingen aangegaan inzake commissie aankoop spelers voor een bedrag van ongeveer €1 miljoen per jaar.

- Met betrekking tot de loon-, omzet- en vennootschapsbelasting lopen diverse onderzoeken van de fiscus, alsmede discussies omtrent mogelijke naheffing van belastingen, de uitkomsten van de discussies zijn vooralsnog onzeker. Voorts is de uitkomst van het gerechtelijke vooronderzoek jegens Feyenoord Rotterdam N.V. wegens vermeende fiscale onregelmatigheden nog onzeker.
- Als gevolg van in het verleden afgesloten transferovereenkomsten heeft Feyenoord in bepaalde gevallen een onvoorwaardelijk recht op een gedeelte van de transferopbrengst bij toekomstige transfers.

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3.1 *Netto omzet*

De netto omzet is geheel gerealiseerd met voetbalgerelateerde activiteiten.

3.2.2 *Personeelskosten*

	<u>2005-2006</u>	<u>2004-2005</u>
	€* 1000	€* 1000
Lonen en salarissen	25.413	24.164
Pensioenen	361	302
Sociale lasten	<u>719</u>	<u>515</u>
	<u>26.493</u>	<u>24.981</u>

Werknemers

Het gemiddeld aantal FTE's gedurende het boekjaar bedroeg; 206 (2004/2005; 200)

Bezoldiging bestuurders en commissarissen

Gedurende het boekjaar is een bedrag van € 684.000 inzake bezoldigingen aan (voormalige) bestuurders uitgekeerd. De Raad van Commissarissen is onbezoldigd.

Enkelvoudige balans per 30 juni 2006 na voorstel resultaatbestemming

		30 juni 2006		30 juni 2005	
		€* 1.000	€* 1.000	€* 1.000	€* 1.000
ACTIVA					
<i>Vaste activa</i>					
Immateriële vaste activa					
	1.1				
Vergoedingssommen	1.1.1	7.898		14.909	
Goodwill	1.1.2	<u>9.300</u>		<u>9.250</u>	
			17.198		24.159
Materiële vaste activa					
	1.2				
Andere vaste bedrijfsmiddelen	1.2.2		573		434
Financiële vaste activa					
	1.3		<u>1.792</u>		<u>2.132</u>
Totaal vaste activa			19.563		26.725
<i>Vlottende activa</i>					
Vorraden					
			276		742
Vorderingen					
Debiteuren		15.718		4.840	
Overige vorderingen		17.103		4.838	
Overlopende activa		<u>745</u>		<u>1.066</u>	
			33.566		10.744
Effecten					
			65		65
Liquide middelen					
			<u>198</u>		<u>144</u>
Totaal vlottende activa			<u>34.105</u>		<u>11.695</u>
Totaal activa			<u><u>53.668</u></u>		<u><u>38.420</u></u>

		<u>30 juni 2006</u>		<u>30 juni 2005</u>	
		€* 1.000	€* 1.000	€* 1.000	€* 1.000
PASSIVA					
Eigen vermogen	2.1				
Gestort kapitaal		45		45	
Agioreserve		8.103		8.103	
Algemene reserve		(8.722)		(11.052)	
			(574)		(2.904)
Voorzieningen	2.2		981		1.027
Langlopende schulden	2.3				
Kredietinstellingen	2.3.1	1.134		1.134	
Overige schulden	2.3.2	7.440		9.290	
			8.574		10.424
Kortlopende schulden	2.4				
Leningen	2.4.1	6.000		-	
Kredietinstellingen	2.4.2	7.473		3.927	
Crediteuren		7.995		6.319	
Belastingen en premies sociale verzekeringen		4.589		5.519	
Overige schulden	2.4.5	11.206		5.796	
			37.263		21.561
Overlopende passiva	2.5		7.424		8.312
Totaal passiva			<u>53.668</u>		<u>38.420</u>

Enkelvoudige winst en verliesrekening

	<u>2005-2006</u>		<u>2004-2005</u>	
	€* 1.000	€* 1.000	€* 1.000	€* 1.000
Resultaat voor belastingen		2.330		(5.582)
Belastingen		<u>-</u>		<u>-</u>
Resultaat na belastingen		<u><u>2.330</u></u>		<u><u>(5.582)</u></u>

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS

1.2 *Materiële vaste activa*

1.2.2 *Andere vaste bedrijfsmiddelen*

	<u>2005-2006</u>	<u>2004-2005</u>
	€* 1.000	€1.000
Boekwaarde aanvang boekjaar	434	416
Investerings	372	260
Boekwaarde desinvesteringen	(10)	-
Afschrijvingen	<u>(223)</u>	<u>(242)</u>
Boekwaarde ultimo boekjaar	<u>573</u>	<u>434</u>
Aanschafwaarde ultimo boekjaar	2.318	2.028
Cumulatieve afschrijvingen ultimo boekjaar	<u>(1.745)</u>	<u>(1.594)</u>
Boekwaarde ultimo boekjaar	<u>573</u>	<u>434</u>

De afschrijvingstermijnen zijn als volgt:

- Inrichting Stadion bezoekersvak en vak W 10 jaar
- Overige inventaris 5 jaar
- Computerapparatuur en software 3 jaar

1.3 *Financiële vaste activa*

	<u>2005-2006</u>	<u>2004-2005</u>
	€*1.000	€1.000
Lening Feyenoord Ghana Ltd.		
Saldo aanvang boekjaar	2.014	1.915
Verstrekt	788	802
Afwaardering voor oninbaarheid	(1.223)	(703)
Saldo ultimo boekjaar	<u>1.579</u>	<u>2.014</u>
Lening Sportclub Feijenoord		
Saldo aanvang boekjaar	105	-
Vertrekt	<u>95</u>	<u>105</u>
Saldo ultimo boekjaar	200	105
Clubaandeel Eredivisie C.V.	11	11
Achtergestelde renteloze lening Eredivisie C.V.	2	2
	<u>1.792</u>	<u>2.132</u>

De afwaardering voor oninbaarheid op de lening Feyenoord Ghana Ltd. houdt verband met de waardering van de lening op maximaal een bedrag ter grootte van het werkkapitaal en de vaste activa van Feyenoord Ghana Ltd. vermeerderd met de waardering van de jeugdopleiding van Feyenoord Ghana Ltd.

De lening met Sportclub Feijenoord heeft een looptijd van 2 jaar.

Het gehanteerde rentepercentage is gelijk aan de wettelijke rente, thans 4% per jaar.

Er hebben gedurende het boekjaar geen aflossingen plaatsgevonden.

2.1 Eigen vermogen

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

	Aandelen kapitaal	Agioreserve	Algemene reserve
	€ * 1.000	€ * 1.000	€ * 1.000
Saldo aanvang boekjaar	45	8.103	(11.052)
Resultaat			2.330
Saldo ultimo boekjaar	45	8.103	(8.722)

Het maatschappelijk kapitaal van de onderneming bedraagt € 120.000, verdeeld in 119.999 gewone aandelen van elk nominaal € 1 en 1 bijzonder aandeel van nominaal € 1.

Het geplaatste en gestorte aandelenkapitaal is groot € 45.000, bestaande uit 44.999 gewone aandelen, alle van nominaal € 1 en 1 bijzonder aandeel van nominaal € 1.

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

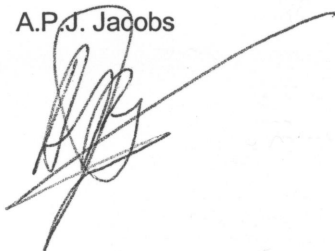
- Goedkeuring van besluiten van de Directie
- Het doen van een bindende voordracht voor de benoeming van ten minste twee leden van de Raad van Commissarissen
- Goedkeuring van het besluit tot statutenwijziging waarbij een of meer van de aan het bijzonder aandeel verbonden rechten wijzigingen zouden ondergaan, de naam van de vennootschap wordt gewijzigd of het doel van de vennootschap wordt gewijzigd.

Voorts wordt uit de winst in het laatst verstreken boekjaar allereerst, zo mogelijk een dividend van 6% van het nominale bedrag uitgekeerd aan de houder van het bijzonder aandeel. Verdere uitkeringen zullen op dit aandeel niet geschieden.

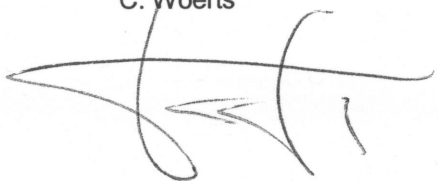
Rotterdam 9 januari 2007,

Directie:

A.P.J. Jacobs

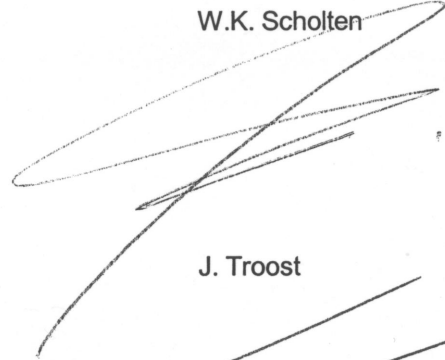


C. Woerts

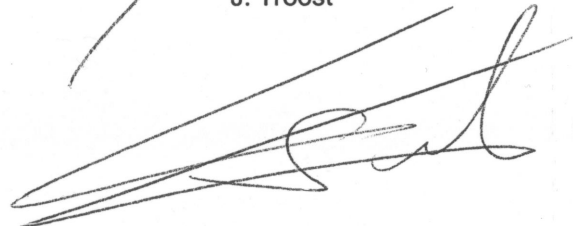


Commissarissen:

W.K. Scholten



J. Troost



Overige gegevens

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Artikel 31

1. Uit de winst die in het laatst verstreken boekjaar is bedoeld wordt allereerst, zo mogelijk, op het bijzonder aandeel een dividend uitgekeerd van 6% van het nominale bedrag. Op het bijzonder aandeel zal geen verdere uitkering geschieden.
2. Van de winst die resteert na toepassing van lid 1 wordt een zodanig gedeelte gereserveerd als de Directie onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen zal bepalen. De resterende winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering.
3. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
4. Uitkering van winst geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
5. Dividenden worden uitgekeerd in contanten. De algemene vergadering kan op voorstel van de Directie dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen besluiten dat dividenden geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in contanten zullen worden uitgekeerd.
6. De directie kan onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen, waarbij aan vereiste van lid 3 moet zijn voldaan.
7. De algemene vergadering kan onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen besluiten tot gehele of gedeeltelijke uitkering van reserves, waarbij aan het vereiste van lid 3 moet zijn voldaan.

Voorstel bestemming resultaat

De directie stelt voor het resultaat over het boekjaar 2005/2006 ten gunste van de algemene reserve te brengen. Vooruitlopend op het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is dit voorstel reeds in de jaarrekening verwerkt.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van
Feyenoord Rotterdam N.V.

PricewaterhouseCoopers
Accountants N.V.
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam
Postbus 8800
3009 AV Rotterdam
Telefoon (010) 407 55 00
Fax (010) 456 43 33
www.pwc.com/nl

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2006 van Feyenoord Rotterdam N.V. te Rotterdam bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 30 juni 2006 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over de periode van 1 juli 2005 tot en met 30 juni 2006 met de toelichting gecontroleerd.

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, 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 vennootschap. 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

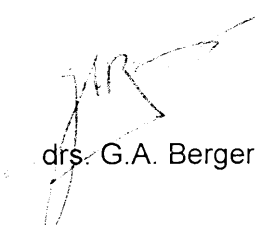
Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Feyenoord Rotterdam N.V. per 30 juni 2006 en van het resultaat over de periode van 1 juli 2005 tot en met 30 juni 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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

Rotterdam, 9 januari 2007

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.


drs. G.A. Bergers RA