

Projekt Śląsk Wrocław

Finansowe vendor due diligence

Lipiec 2025



Zamawiający:

Wrocławski Klub Sportowy „Śląsk Wrocław” S.A.
Ul. Oporowska 62
53-434 Wrocław

Szanowni Państwo

We Niniejszym przekazujemy Państwu raportu z finansowego vendor due diligence („Raport”), przygotowany w związku z proponowaną transakcją („Transakcja”) zgodnie z warunkami określonymi w umowie zawartej 23.01.2025r. pomiędzy Wrocławskim Klubem Sportowym „Śląsk Wrocław” S.A. a Grant Thornton Frąckowiak Prosta spółka akcyjna w Poznaniu przy ul. Abpa Baraniaka 88E (nr 3654 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). Chcielibyśmy podkreślić, iż Raport jest wersją draft i jego treść może ulec zmianie w wyniku jego finalizacji.

Raport jest poufny i został przygotowany wyłącznie na potrzeby Klienta. Żadna osoba nie jest upoważniona do wykorzystywania Raportu w jakimkolwiek innym celu bez naszej uprzedniej pisemnej [REDACTED].

Nie ponosimy odpowiedzialności czy też zobowiązania odnośnie zawartości raportu wobec jakiegokolwiek trzeciej strony innej niż nasz Klient.

Grant Thornton Frąckowiak Prosta spółka
akcyjna
ul. Abpa Baraniaka 88 E
Polska
T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.grantthornton.pl

Grant Thornton Frąckowiak P. S. A. jest zobligowany do zachowania poufności oraz nie jest odpowiedzialny za decyzje podjęte przez Klienta na podstawie wyników naszych prac, chyba że były one konsekwencją zaniedbań ze strony zespołu zaangażowanego w projekt.

Z poważaniem,

[REDACTED]
Partner

Zakres odpowiedzialności

Chcielibyśmy zwrócić Państwa uwagę na sekcję „Informacje Ogólne”, która zawiera zakres naszych prac, źródło informacji i ograniczenia napotkane podczas wykonywanych prac.

Sekcja zawierająca Podsumowanie oraz Kluczowe Wnioski zawiera najbardziej istotne kwestie, które w naszej ocenie wymagają podkreślenia.

Chcielibyśmy również podkreślić, iż nie dokonywaliśmy uzgodnienia otrzymanych informacji do niezależnych źródeł. W związku z czym wiarygodność danych może być w pewien sposób ograniczona. Nie ponosimy odpowiedzialności za kwestie nieuwzględnione w Raporcie lub pominięte w związku z charakterem wykonywanych przez nas prac.

Raport jest oparty na informacjach otrzymanych do 03.07.2025 r. i nie był aktualizowany od tamtej pory.

Zastosowane przez nas procedury nie oznaczają, że przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego lub jego przegląd, ani w rozumieniu obowiązujących w Polsce przepisów, ani w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Nie wyrażamy, więc żadnych zapewnień na temat sald wykazanych w zestawieniu obrotów i sald na analizowane dni bilansowe.

Nasz raport został sporządzony, aby pomóc Państwu w sformułowaniu oceny określonych obszarów działalności Spółki. Raport ten dotyczy jedynie wskazanych obszarów, nie dotyczy on sprawozdań finansowych Klubu jako całości.

Zlecone przez Państwa prace wykonywaliśmy zgodnie z przyjętą lokalną praktyką wykonywania tego rodzaju prac. Due diligence objęte były wybrane aspekty biznesowe, finansowe, rachunkowe i podatkowe, których zakres określony został w podpisanej umowie.

W razie pytań dotyczących raportu oraz jego treści prosimy o kontakt z osobą nadzorującą pracę:

Menedżer

Finansowa due diligence

Konsultant

Finansowa due diligence

Spis treści

DRAFT

01	Podsumowanie menedżerskie	B	Zakres prac	55
	1.1 Kluczowe informacje biznesowe	C	Bilans	56
	1.2 Struktura właścicielska i transakcje z jednostkami powiązanymi	D	Rachunek zysków i strat	57
	1.3 Model biznesowy	E	Akcjonariusze Spółki	58
	1.4 Przegląd RZiS	F	Uzgodnienie danych licencyjnych do sprawozdania finansowego	59
	1.5 Przegląd Bilansu	G	Transakcje z jednostkami powiązanymi	60
	1.6 EBITDA	H	Pozostałe inne koszty rodzajowe	61
	1.7 Kapitał obrotowy netto	I	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	62
	1.8 Dług netto	J	Wyniki na działalności finansowej	63
	1.9 Kluczowe kwestie finansowe	K	Skorygowany kapitał obrotowy netto	64
02	Wyniki Operacyjne	L	Należności handlowe	66
	2.1 Przychody z praw do transmisji	M	Zobowiązania handlowe	67
	2.2 Przychody - sponsoring i reklama	N	Pozostałe pozycje KON	68
	2.3 Przychody ze sprzedaży biletów	O	Struktura skorygowanego długu netto	69
	2.4 Wynik na działalności handlowej	P	Elementy długu netto	70
	2.5 Wynik na sprzedaży praw do kart zawodniczych	Q	Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe	71
	2.6 Struktura klientów	R	Kapitał własny	72
	2.7 Wynagrodzenia i ich pochodne	S	Struktura organizacyjna	73
	2.8 Główne inne koszty rodzajowe	T	Konwersja EBITDA do FCF	74
	2.9 Struktura dostawców	U	Aktywa i zobowiązania warunkowe	75
	Załączniki	V	Obroty barterowe	76
	A Słownik	W	Umowy leasingu	77
		X	Umowa ze Stadionem Wrocław	78

Informacje ogólne

Transakcja	• Przedmiotem Transakcji jest planowane zbycie większościowego pakietu akcji spółki Wrocławski Klub Sportowy „Śląsk Wrocław” S.A. (dalej: „WKS Śląsk Wrocław”, „Klub”, „Spółka”) przez głównego akcjonariusza Gminę Wrocław.
Zakres prac	• Vendor due diligence objęło analizę: – danych zarządczych, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za lata 2021-2024, – dług netto, kapitał obrotowy netto oraz innych pozycji bilansowych na dzień 31.12.2024r., • Szczegółowy zakres prac znajduje się w załączniku B.
Dostęp do danych	• Materiały niezbędne do przeprowadzenia due diligence zostały przekazane poprzez platformę GT Harmony, Q&A w formie Excel, bieżącą komunikację z Główną Księgową oraz w trakcie sesji eksperckiej w dniu 26.06.2025 z Prezesem Zarządu oraz Główną Księgową.
Źródła danych i ich jakość	• Informacje przedstawione w Raporcie opierają się na: zestawieniach obrotów i sald, JPK KR, sprawozdaniach finansowych oraz raportach licencyjnych. Ze względu na ograniczone możliwości czasowe osób odpowiedzialnych w Spółce za przygotowanie danych związane ze zmianami koniecznymi do przeprowadzenia po spadku Klubu z Ekstraklasy wypracowana została we współpracy ze Spółką formuła regularnej wysyłki najpotrzebniejszych danych, kluczowych do przeprowadzenia due diligence, przy jednoczesnej ze względu na czasochłonność rezygnacji z części danych - przede wszystkim związanych z 2021 rokiem, w związku z przechowywaniem ich w archiwum Spółki i czasochłonnością w ich pozyskaniu oraz danymi bilansowymi. Z uwagi na wrażliwość danych nie zostały w trakcie due diligence udostępnione kontrakty z zawodnikami, trenerami oraz kluczowymi kontrahentami. Ze względu na ograniczenia systemu kadrowego Spółka nie miała możliwości wygenerować miesięcznych danych związanych z ilością zatrudnienia z uwzględnieniem struktury organizacyjnej za okres objęty badaniem.
Ograniczenie zakresu danych	• Nasze analizy i większość informacji przedstawionych w Raporcie opierały się na danych z dzienników księgowych oraz rachunku zysków i strat w układzie licencyjnym oraz plików roboczych pozwalających je uzgodnić do rachunku zysków i strat według ustawy o rachunkowości. • Analizy oraz wnioski przedstawione w niniejszym raporcie zostały opracowane na podstawie danych udostępnionych przez Spółkę. Zwracamy uwagę, że zakres przeprowadzonych analiz oraz sformułowanych wniosków jest ściśle uzależniony od kompletności i jakości przekazanych informacji. W związku z tym, nie ponosimy odpowiedzialności za ewentualne ograniczenia w zakresie wniosków wynikające z niepełnego lub selektywnego charakteru przekazanych danych.

Podsumowanie menedżerskie

Kluczowe informacje biznesowe

Struktura właścicielska i transakcje z jednostkami powiązanymi

Model biznesowy

Przegląd RZIS

Przegląd Bilansu

EBITDA

Kapitał obrotowy netto

Dług netto

Kluczowe kwestie finansowe

7

8

9

10

18

22

26

28

29

Kluczowe informacje biznesowe

Główne informacje

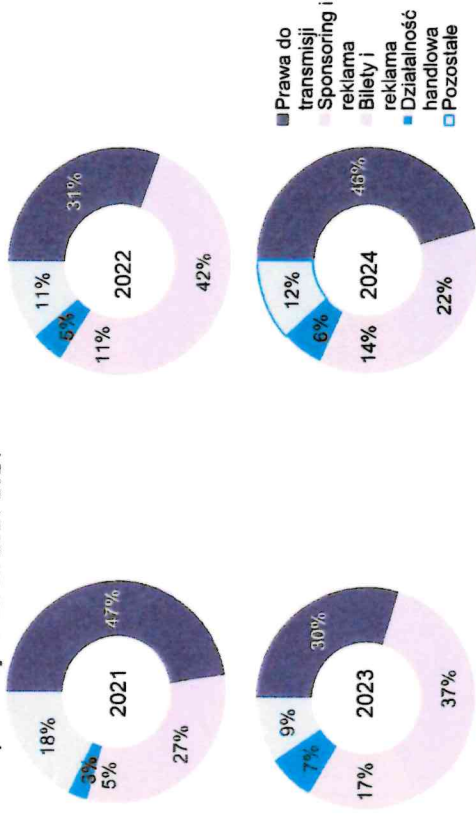
- Siedziba WKS „Śląsk Wrocław” znajduje się przy ul. Oporowskiej 62 we Wrocławiu.
- Klub prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. Większościowym akcjonariuszem jest Gmina Wrocław (99,7% akcji) według stanu na 31.12.2024 r. Zestawienie akcjonariuszy według stanu na 31.12.2024 oraz na dzień wydania raportu zaprezentowano w załączniku E.
- Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31.12.2024 roku wyniósł PLN 149.546.000,00. Na dzień wydania raportu kapitał podstawowy został podniesiony o PLN 19m do poziomu PLN 168 546 000,00.
- Klub rozgrywa swoje spotkania na stadionie miejskim Tarczyński Arena Wrocław przy al. Śląskiej 1. Całkowita pojemność stadionu wynosi 42.771 miejsc.
- Od sezonu 2008/2009 do 2024/2025 klub występował w Ekstraklasie. Ze względu na miejsce, które zajął w tabeli na zakończenie ostatniego sezonu, kolejny sezon rozegra w I lidze.

Kluczowe wskaźniki efektywności

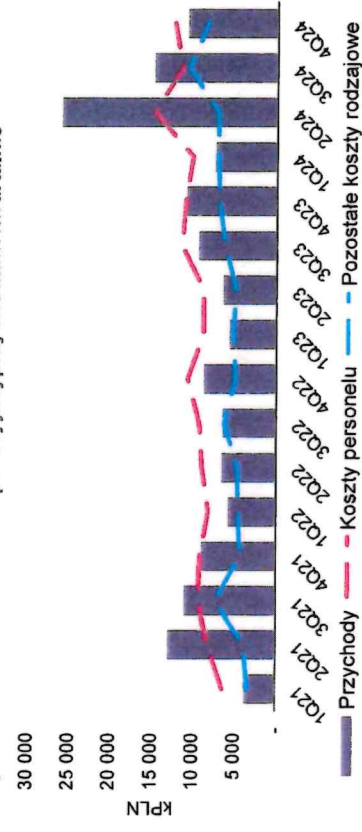
kPLN	2021	2022	2023	2024
Przychody ze sprzedaży zaraportowane	36 390	27 142	32 013	58 878
Marża brutto	(14 851)	(29 601)	(30 545)	(22 417)
Marża brutto %	-41%	-109%	-95%	-38%
EBITDA przed transferami	(13 169)	(29 606)	(30 250)	(23 013)
Wynik na transferach	(505)	9 842	4 273	13 895
Zaraportowana EBITDA	(13 674)	(19 764)	(25 977)	(9 118)
Zaraportowana EBITDA %	-38%	-73%	-81%	-15%
Frekwencja (osoby)	123 266	166 492	286 063	369 621
Średnia frekwencja na mecz (osoby)	9 482	9 794	16 828	18 481
Miejsce w lidze na koniec sezonu	4	15	15	2
Dopłaty do kapitału	13 000	13 000	17 000	32 500

Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024; 2. Plik VDR: Podsumowanie_sezonów_bilety_karnety.xlsx

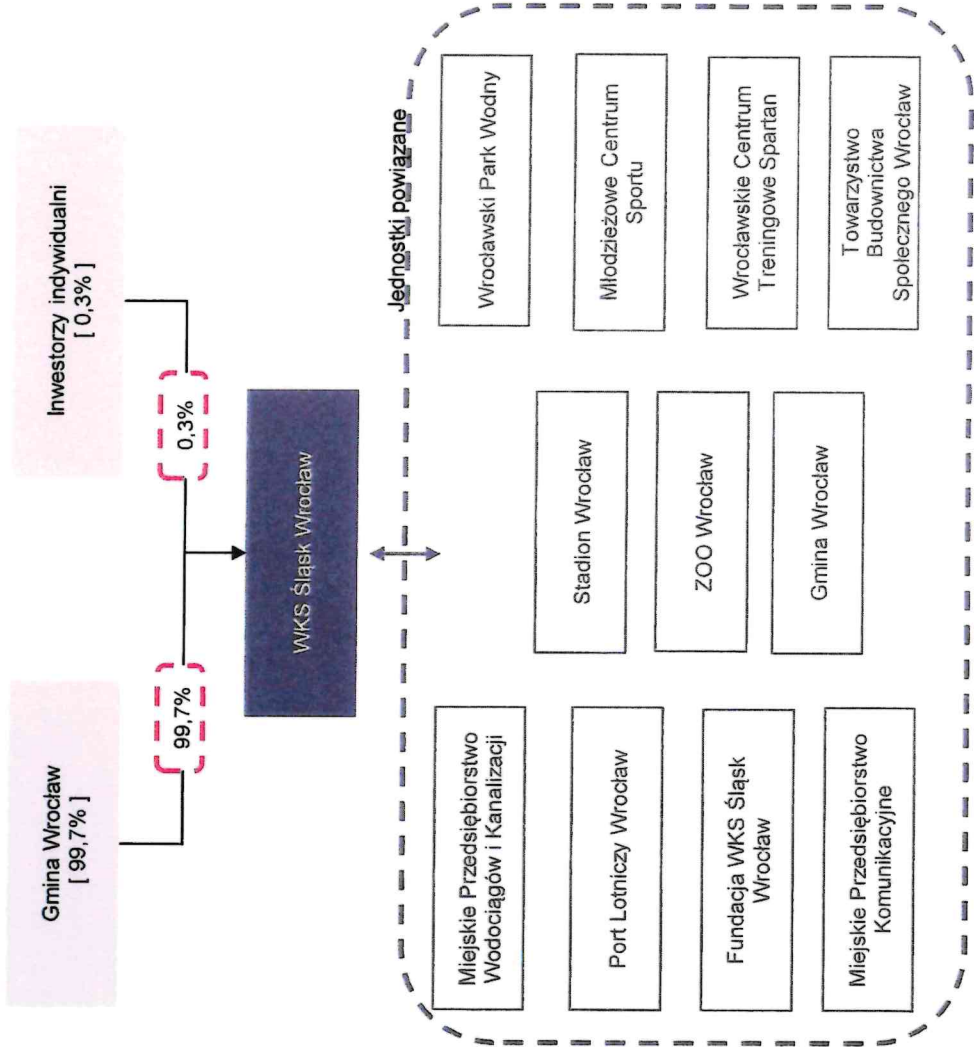
Struktura sprzedaży w latach 2021-2024



Pokrycie kosztów działalności operacyjnej przychodami kwartalnie



Struktura właścicielska i transakcje z jednostkami powiązanymi (1/2)



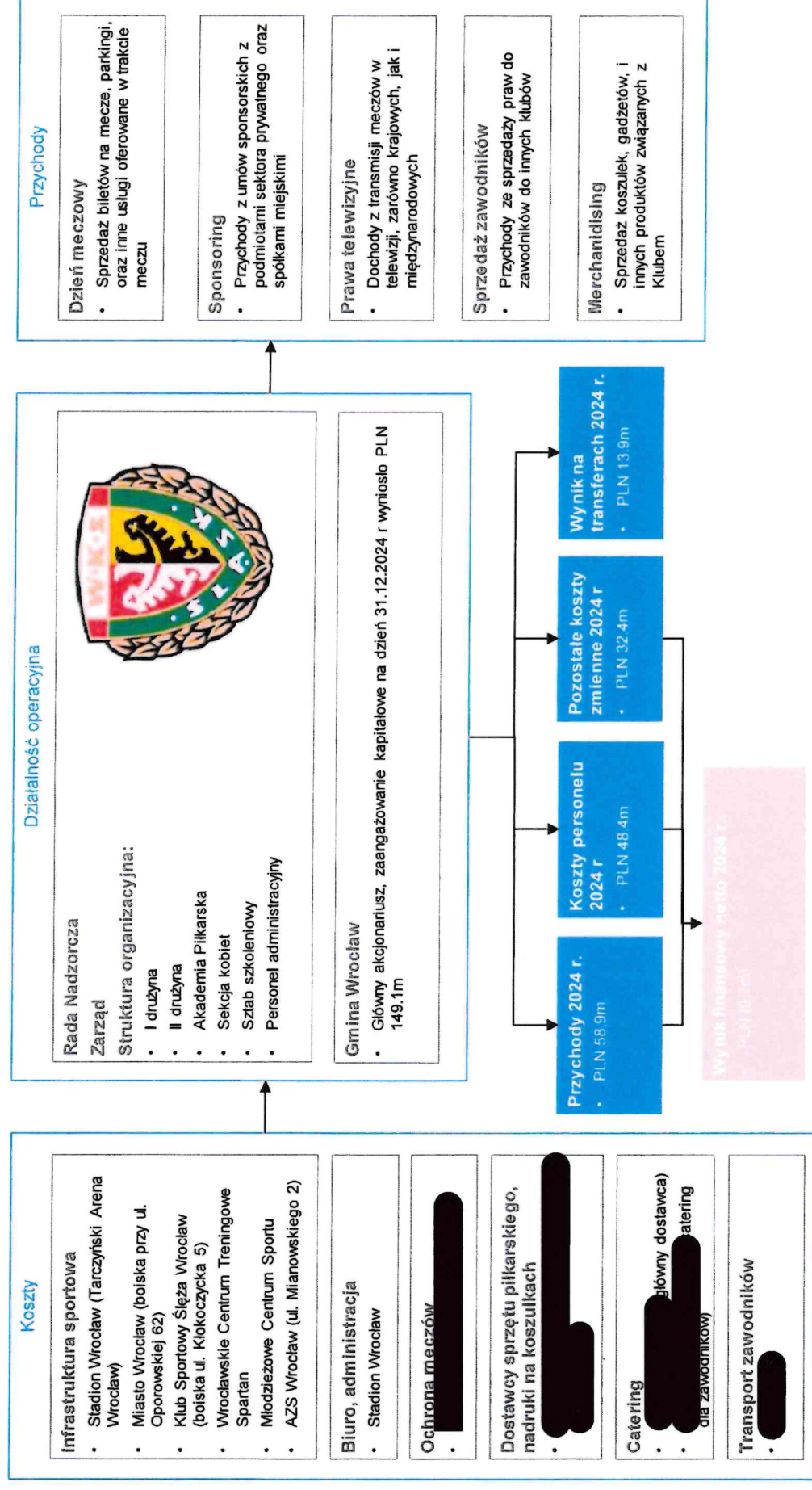
Kluczowe obserwacje

- Większościowym właścicielem WKS Śląsk Wrocław S.A. jest Gmina Wrocław. Udział inwestorów indywidualnych stale maleje z uwagi na systematyczne podwyższenia kapitału podstawowego udzielanego przez Gminę Wrocław w ramach dofinansowania działalności Klubu.
- Straty ponoszone przez Klub w latach 2021–2024 były pokrywane poprzez emisję akcji oraz dopłaty do kapitału podstawowego dokonane przez miasto Wrocław, w łącznej kwocie PLN 75,5m.
- Zestawienie akcjonariuszy według stanu na 31.12.2024 oraz na dzień wydania raportu zaprezentowano w załączniku E.
- Na dzień wydania raportu Zarząd Klubu WKS Śląsk Wrocław był jednoosobowy – funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Michał Mazur powołany na stanowisko od 22.02.2025 r. W okresie 11.09.2023 – 21.02.2025 funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Patryk Załęczny.
- W Spółce została powołana Rada Nadzorcza, w której na dzień wydania Raportu zasiadali: Sergiusz Krniecik – Przewodniczący, Witold Woźny – Członek, Krzysztof Biernat – Członek, Jakub Śliwa – Członek.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

- Zidentyfikowano transakcje Klubu z podmiotami należącymi do władz samorządu miasta Wrocław. Na grafie wskazano wyłącznie podmioty, z którymi łączna wartość transakcji w okresie analizowanych 4 lat przekroczyła PLN 400k w odniesieniu do transakcji przychodowych i PLN 300k w przypadku transakcji zakupowych.
- W zakresie przychodów spółki miejskie nabywały głównie usługi reklamowe i sponsoringowe (Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji, Port Lotniczy Wrocław, Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne, Wrocławski Park Wodny, ZOO Wrocław, TBS Wrocław), w odniesieniu do zakupów, transakcje dotyczyły najmu stadionu (od Stadion Wrocław) oraz boisk piłkarskich do treningów dla klubowych drużyn męskich i żeńskich (najem boisk od Młodzieżowego Centrum Sportu, Wrocławskiego Centrum Treningowego Spartan, Gminy Wrocław)
- Zestawienie przychodów i kosztów operacyjnych poniesionych na rzecz jednostek powiązanych znajduje się w załączniku G.

Model biznesowy



Przegląd RZiS (1/8)

Rachunek zysków i strat w układzie licencyjnym za lata 2021-2024

kPLN	2021	2022	2023	2024
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	36 390	27 142	32 013	58 878
Przychody z transmisji (prawa telewizyjne)	17 265	8 323	9 472	26 884
Sponsoring i reklama	9 625	11 540	11 904	13 261
Przychody ze sprzedaży biletów	1 975	2 915	5 382	8 129
Rozgrywki klubowe UEFA i Fundusz Solidarnościowy UEFA	3 868	225	120	4 013
Działalność handlowa	1 025	1 273	2 212	3 628
Inne przychody	2 632	2 866	2 923	2 963
II. Koszty personelu	(32 689)	(36 689)	(39 581)	(48 416)
Wynagrodzenia zawodników	(21 186)	(23 805)	(23 903)	(26 513)
Wynagrodzenia pozostałych pracowników	(10 199)	(11 638)	(14 112)	(20 372)
Składki ZUS od wynagrodzeń	(1 304)	(1 246)	(1 566)	(1 531)
III. Amortyzacja	(394)	(176)	(248)	(437)
IV. Inne koszty rodzajowe	(18 159)	(19 877)	(22 729)	(32 443)
Zmienne koszty meczów	(5 165)	(5 893)	(7 489)	(10 735)
Inne koszty rodzajowe	(2 041)	(4 966)	(4 797)	(7 739)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(711)	(737)	(1 300)	(2 479)
Koszty młodzieżowej piłki nożnej (bez trenerów)	(1 852)	(1 936)	(2 047)	(2 363)
Koszty nieruchomości i wynajem obiektów	(1 082)	(1 545)	(1 928)	(2 322)
Koszty nabycia zawodników (z konta RMK)	(275)	(1 185)	(1 152)	(1 693)
Wynagrodzenie dla agentów (RMK)	(1 325)	(1 530)	(1 536)	(1 678)
Koszty administracyjne	(1 009)	(937)	(1 057)	(1 276)
Koszty marketingu i sponsoringu	(610)	(505)	(707)	(1 180)
Koszty związane z inną działalnością sportową	(617)	(639)	(716)	(978)
...	(3 472)	-	-	-
V. Przychody ze zbycia majątku trwałego	316	12 483	7 283	19 146
VI. Koszt własny zbycia majątku trwałego	(821)	(2 641)	(3 010)	(5 251)
VII. Pozostałe przychody operacyjne oraz zyski nadzwyczajne	1 487	519	666	983
VIII. Pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne	(198)	(701)	(619)	(2 015)
EBITDA bez transferów	(13 159)	(29 606)	(30 250)	(23 013)
Zaraportowana EBITDA	(13 674)	(19 764)	(25 977)	(9 118)
IX. Przychody finansowe	130	2	365	173
X. Koszty finansowe	(77)	(689)	(982)	(344)
Wynik finansowy netto	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 726)

Źródła: 1. Sprawozdania licencyjne Spółki za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Dane finansowe przedstawione w tabeli po lewej stronie zostały zaprezentowane w układzie licencyjnym. Sprawozdanie zawierające rachunek zysków i strat w tej formie składane jest przez Spółkę do organów piłkarskich w celu uzyskania licencji na udział w rozgrywkach organizowanych przez Polski Związek Piłki Nożnej. Sprawozdanie to opracowywane jest równolegle ze sprawozdaniem finansowym sporządzanym zgodnie z Ustawą o rachunkowości i pozostaje z nim zgodne. Rachunek zysków i strat w układzie porównawczym oraz uzgodnienie danych ze sprawozdania licencyjnego do sprawozdania finansowego znajdują się w Załączniku D oraz Załączniku F.
- Przychody z praw do transmisji stanowiły największe źródło dochodów Spółki w latach 2021 i 2024, osiągając odpowiednio 53% i 56% udziału w całkowitych przychodach (dla porównania: 2022 – 23%, 2023 – 24%). W analizowanym okresie przychody te wykazywały istotne wahania, co wynika z mechanizmu podziału środków określonego w umowach klubów z Ekstraklasą. Z całkowitej puli przychodów z rozgrywek ligowych:
 - 19% uzależnione jest od miejsca zajętego w danym sezonie,
 - dotatkowe 14% przysługuje za reprezentowanie ligi w europejskich pucharach.Śląsk Wrocław był beneficjentem drugiej z ww. pul dwukrotnie – w 2021 roku (za zajęcie 4. miejsca w Ekstraklasie) oraz w 2024 roku (za 2. miejsce). W pozostałych dwóch sezonach klub uplasował się na 15. miejscu, co znacząco ograniczyło jego udział w przychodach z tytułu wyników sportowych. W wyniku rezultatów osiągniętych w sezonie 2024/2025 Śląsk spada z Ekstraklasy, co oznacza niemal całkowitą utratę przychodów z tytułu praw do transmisji w kolejnym sezonie. Dla porównania – zwycięzca rozgrywek I ligi w sezonie 2023/2024, Lechia Gdańsk, zgodnie ze swoim sprawozdaniem finansowym, uzyskała z tego tytułu jedynie PLN 538k.
- Szczegółowe informacje znajdują się w sekcji „Przychody z praw do transmisji”.
- W sezonach, gdy Klub osiągał słabsze wyniki sportowe, tj. lata 2022 i 2023, przychody ze sponsoringu i reklamy miały największy udział w przychodach ze sprzedaży Śląska (udział w przychodach: 2021: 29%, 2022: 31%, 2023: 30%, 2024: 27%). Przychody ze sponsoringu charakteryzowały się stabilnym wzrostem w okresie analizy. W ramach tej linii Klub świadczył szereg świadczeń sponsorskich w tym m.in.: miejsca na koszulkach meczowych, łączność branżową, reklamy na liniach bocznych i bandach. W tej pozycji ujmowane były również przychody ze strefy VIP.

Przegląd RZiS (2/8)

Rachunek zysków i strat w układzie licencyjnym za lata 2021-2024

kPLN	2021	2022	2023	2024
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	36 390	27 142	32 013	58 878
Przychody z transmisji (prawa telewizyjne)	17 265	8 323	9 472	26 884
Sponsoring i reklama	9 625	11 540	11 904	13 261
Przychody ze sprzedaży biletów	1 975	2 915	5 382	8 129
Rozgrywki Klubowe UEFA i Fundusz Solidarnościowy UEFA	3 868	225	120	4 013
Działalność handlowa	1 025	1 273	2 212	3 628
Inne przychody	2 632	2 866	2 923	2 963
II. Koszty personelu	(32 689)	(36 689)	(39 581)	(48 416)
Wynagrodzenia zawodników	(21 186)	(23 805)	(23 903)	(26 513)
Wynagrodzenia pozostałych pracowników	(10 199)	(11 638)	(14 112)	(20 372)
Składki ZUS od wynagrodzeń	(1 304)	(1 246)	(1 566)	(1 531)
III. Amortyzacja	(394)	(176)	(248)	(437)
IV. Inne koszty rodzajowe	(18 159)	(19 877)	(22 729)	(32 443)
Zmienne koszty meczów	(5 165)	(5 893)	(7 489)	(10 735)
Inne koszty rodzajowe	(2 041)	(4 968)	(4 797)	(7 739)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(711)	(737)	(1 300)	(2 479)
Koszty młodzieżowej piłki nożnej (bez trenerów)	(1 852)	(1 938)	(2 047)	(2 363)
Koszty nieruchomości i wynajem obiektów	(1 082)	(1 545)	(1 928)	(2 322)
Koszty nabycia zawodników (z konta RMK)	(275)	(1 185)	(1 152)	(1 693)
Wynagrodzenie dla agentów (RMK)	(1 325)	(1 530)	(1 536)	(1 678)
Koszty administracyjne	(1 009)	(937)	(1 057)	(1 276)
Koszty marketingu i sponsoringu	(610)	(505)	(707)	(1 180)
Koszty związane z inną działalnością sportową	(617)	(639)	(716)	(978)
...	(3 472)	-	-	-
V. Przychody ze zbycia majątku trwałego	316	12 483	7 283	19 146
VI. Koszt własny zbycia majątku trwałego	(821)	(2 641)	(3 010)	(5 251)
VII. Pozostałe przychody operacyjne oraz zyski nadzwyczajne	1 487	519	666	983
VIII. Pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne	(198)	(701)	(619)	(2 015)
EBITDA bez transferów	(13 169)	(29 606)	(30 250)	(23 013)
Zaraportowana EBITDA	(13 674)	(19 764)	(25 977)	(9 118)
IX. Przychody finansowe	130	2	365	173
X. Koszty finansowe	(77)	(689)	(982)	(344)
Wynik finansowy netto	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 726)

Źródło: 1. Sprawozdania licencyjne Spółki za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Na wzrost przychodów między latami 2023 a 2024 wpływ miało rozpoczęcie współpracy z firmą [REDAKTOWANE] z tego tytułu Klub otrzymał w 2024 PLN 3m, podczas gdy wzrost w 2021 wynikał ze zwiększonego wpływu przychodów od podmiotów powiązanych – spółek miejskich (wpływ od TOP5 spółek miejskich wg. obrotów wzrósł z PLN 1.7m w 2021 do PLN 5.3m w 2024). Szczegółowy opis tej linii przychodów opisano w sekcji „Przychody ze sponsoringu i reklamy”
- Przychody ze sprzedaży biletów były trzecim największym źródłem przychodów ze sprzedaży w latach 2022-2024. Charakteryzowały się one wzrostem na przestrzeni lat wynikającej głównie ze wzrostu frekwencji na meczach Klubu (frekwencja: 2021: 123.3k osób, 2022: 166.4k osób, 2023: 286.1k osób, 2024: 369.6k), na co wpływ miały dobre wyniki sportowe w sezonie 2023/2024, mecze europejskich pucharów w 2024 roku oraz ogólny wzrost zainteresowania aktywnym kibicowaniem w Polsce. Klub w okresie objętym analizą nie dokonywał istotnych zmian w cenach biletów – przychody na kibica utrzymywały się na względnie zbliżonym poziomie w latach 2021-2023 ze wzrostem w 2024 r., wynikającym głównie z meczów Ligi Konferencji Europy (przychód na kibica: 2021: PLN 16, 2022: PLN 17.6, 2023: PLN 18.8, 2024: PLN 22). Szczegółowa analiza znajduje się w sekcji „Przychody ze sprzedaży biletów”.
- Przychody Klubu z linii „Rozgrywki klubowe UEFA i Fundusz Solidarnościowy UEFA” wystąpiły głównie w latach 2021 i 2024, kiedy dzięki dobrym wynikom ligowym Śląsk reprezentował Ekstraklasę w Lidze Konferencji Europy.
- Przychody w tej kategorii w roku 2022 wynikały z otrzymania i zaksięgowania części środków od UEFA za udział w rozgrywkach w roku 2021, które wpłynęły dopiero w kolejnym roku. Z kolei w 2023 roku wpływy były związane z uczestnictwem drużyny kobiecej w Lidze Mistrzyń oraz z udziałem zawodników Śląska w rozgrywkach Ligi Narodów.
- Przychody z działalności handlowej były czwartą pod względem wielkości linią biznesową Klubu w 2024 roku. Przychody z tej linii wzrosły ponad trzykrotnie między 2021 a 2024 rokiem, na co główny wpływ miała poprawa wyników sportowych w 2023 i 2024 roku oraz częściowo związany z tym wzrost zainteresowania aktywnym kibicowaniem. Sprzedaż była prowadzona stacjonarnie w 3 fanshopach i 2 mobilnych punktach w dzień meczowy oraz online. Przychody od klientów indywidualnych w tej linii w każdym z analizowanych lat przekraczały 92% a wypracowywana marża na sprzedaży towarów w okresie objętym analizą kształtowała się w przedziale od 30% (w 2021 roku) do 42% (w 2022 roku). Szczegółowa analiza znajduje się w sekcji „Wyniki na działalności handlowej”.

Przegląd RZiS (3/8)

Rachunek zysków i strat w układzie licencyjnym za lata 2021-2024

kPLN	2021	2022	2023	2024
I.Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	36 390	27 142	32 013	58 878
Przychody z transmisji (prawa telewizyjne)	17 265	8 323	9 472	26 884
Sponsoring i reklama	9 625	11 540	11 904	13 261
Przychody ze sprzedaży biletów	1 975	2 915	5 382	8 129
Rozgrywki klubowe UEFA i Fundusz Solidarnościowy UEFA	3 868	225	120	4 013
Działalność handlowa	1 025	1 273	2 212	3 628
Inne przychody	2 632	2 866	2 923	2 963
II. Koszty personelu	(32 689)	(36 689)	(39 581)	(48 416)
Wynagrodzenia zawodników	(21 186)	(23 805)	(23 903)	(26 513)
Wynagrodzenia pozostałych pracowników	(10 199)	(11 638)	(14 112)	(20 372)
Składki ZUS od wynagrodzeń	(1 304)	(1 246)	(1 566)	(1 531)
III. Amortyzacja	(394)	(176)	(248)	(437)
IV.Inne koszty rodzajowe	(18 159)	(19 877)	(22 729)	(32 443)
Zmienne koszty meczów	(5 165)	(5 893)	(7 489)	(10 735)
Inne koszty rodzajowe	(2 041)	(4 988)	(4 797)	(7 739)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(711)	(737)	(1 300)	(2 479)
Koszty młodzieżowej piłki nożnej (bez trenerów)	(1 852)	(1 938)	(2 047)	(2 363)
Koszty nieruchomości i wynajem obiektów	(1 082)	(1 545)	(1 928)	(2 322)
Koszty nabycia zawodników (z konta RMK)	(275)	(1 165)	(1 152)	(1 693)
Wynagrodzenie dla agentów (RMK)	(1 325)	(1 530)	(1 536)	(1 678)
Koszty administracyjne	(1 009)	(937)	(1 057)	(1 276)
Koszty marketingu i sponsoringu	(610)	(505)	(707)	(1 180)
Koszty związane z inną działalnością sportową	(617)	(639)	(716)	(978)
...	(3 472)	-	-	-
V.Przychody ze zbycia majątku trwałego	316	12 483	7 283	19 146
VI.Koszt własny zbycia majątku trwałego	(821)	(2 641)	(3 010)	(5 251)
VII.Pozostałe przychody operacyjne oraz zyski nadzwyczajne	1 487	519	666	983
VIII.Pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne	(198)	(701)	(619)	(2 015)
EBITDA bez transferów	(13 169)	(29 606)	(30 250)	(23 013)
Zaraportowana EBITDA	(13 674)	(19 764)	(25 977)	(9 116)
IX.Przychody finansowe	130	2	365	173
X.Koszty finansowe	(77)	(689)	(982)	(344)
Wynik finansowy netto	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 726)

Źródła: 1. Sprawozdania licencyjne Spółki za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- W kategorii „Inne przychody” Klub ujmował m.in., pulę od Ekstraklasy, dotyczącą szkolenia młodzieży (PLN 975k w 2021; PLN 1m w 2022 i 2023; PLN 900k w 2024), środki otrzymywane od UEFA związane ze szkoleniem młodzieży (PLN 670k w 2021; PLN 709k w 2022; PLN 677k w 2023; PLN 707k w 2024), przychody z wpłat osób fizycznych na organizację obozów dla akademii i sekcji kobiecej (PLN 192k w 2021; 2022: PLN 326k, 2023: PLN 385k, 2024: PLN 346k), prowadzenia sekcji kobiecej (PLN 75k w 2021, PLN 283k w 2022, PLN 203k w 2023, PLN 250k w 2024) oraz najmu powierzchni biurowych (PLN 136k w 2021, PLN 137k w 2022, PLN 139k w 2023 oraz PLN 133k w 2024).
- Koszty personelu w okresie przeglądu stanowiły od 62% wszystkich kosztów Spółki w 2021 roku i ich udział w łącznych kosztach znalazł do 54% w roku 2024. W latach 2022-23 poziom kosztów personelu przekraczał przychody ze sprzedaży o 35% w roku 2022 i 24% w roku 2023, w roku 2021 koszty personelu stanowiły 90% przychodów ze sprzedaży a 82% w roku 2024. Z tej perspektywy poziom kosztów wynagrodzeń znacząco przekraczał możliwości finansowe Klubu co do jego obsługi i wymagał systematycznych dopłat kapitałowych od głównego akcjonariusza – Miasta Wrocław. W strukturalnych kosztach przeważały koszty zawodników, w szczególności I Drużyny. Udział wynagrodzeń zawodników w strukturze kosztów personelu wyniósł odpowiednio: 65% w latach 2021-22, 60% w roku 2023 oraz 55% w roku 2024. Dalsze szczegóły zaprezentowano w sekcji Wyniki operacyjne.
- W badanym okresie dominującą pozycję wśród zmiennych kosztów meczowych stanowiły wydatki związane z infrastrukturą, w tym przede wszystkim dzierżawa stadionu, która w 2024 roku odpowiadała za ponad 90% tych kosztów (2021: PLN 2 421k, 2022: PLN 2 473k, 2023: PLN 3 102k, 2024: PLN 3 895k). Do kluczowych kosztów w ramach tej linii należały również: koszty ochrony (2021: PLN 1 191k, 2022: PLN 1 535k, 2023: PLN 2 098k, 2024: PLN 3 317k) oraz wydatki na catering (2021: PLN 951k, 2022: PLN 1 2m, 2023: PLN 1.5m, 2024: PLN 1.9m). Największy wpływ na wzrost kosztów zmiennych meczów miał wzrost kosztów ochrony (wzrost o PLN 2.1m) wynikający ze wzrastającej frekwencji na meczach (wraz ze wzrostem frekwencji rośnie wymóg co do liczby osób odpowiedzialnych za ochronę). Wzrosty frekwencji wpłynęły również na koszty cateringu (wzrost o PLN 977k) – catering w tej linii dotyczy głównie posiłków w strefach VIP na stadionie w dniu meczowym.

Przegląd RZiS (4/8)

Rachunek zysków i strat w układzie licencyjnym za lata 2021-2024

kPLN	2021	2022	2023	2024
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	36 390	27 142	32 013	58 878
Przychody z transmisji (prawa telewizyjne)	17 265	8 323	9 472	26 884
Sponsoring i reklama	9 625	11 540	11 904	13 261
Przychody ze sprzedaży biletów	1 975	2 915	5 382	8 129
Rozgrywki klubowe UEFA i Fundusz Solidarnościowy UEFA	3 868	225	120	4 013
Działalność handlowa	1 025	1 273	2 212	3 628
Inne przychody	2 632	2 866	2 923	2 963
II. Koszty personelu	(32 689)	(36 689)	(39 581)	(48 416)
Wynagrodzenia zawodników	(21 186)	(23 805)	(23 903)	(26 513)
Wynagrodzenia pozostałych pracowników	(10 199)	(11 638)	(14 112)	(20 372)
Składki ZUS od wynagrodzeń	(1 304)	(1 246)	(1 566)	(1 531)
III. Amortyzacja	(394)	(176)	(248)	(437)
IV. Inne koszty rodzajowe	(18 159)	(19 877)	(22 729)	(32 443)
Zmienne koszty meczów	(5 165)	(5 893)	(7 489)	(10 735)
Inne koszty rodzajowe	(2 041)	(4 968)	(4 797)	(7 739)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(711)	(737)	(1 300)	(2 479)
Koszty młodzieżowej piłki nożnej (bez trenerów)	(1 852)	(1 938)	(2 047)	(2 363)
Koszty nieruchomości i wynajmów obiektów	(1 082)	(1 545)	(1 928)	(2 322)
Koszty nabycia zawodników (z konta RMK)	(275)	(1 185)	(1 152)	(1 693)
Wynagrodzenie dla agentów (RMK)	(1 325)	(1 530)	(1 536)	(1 678)
Koszty administracyjne	(1 009)	(937)	(1 057)	(1 276)
Koszty marketingu i sponsoringu	(610)	(505)	(707)	(1 180)
Koszty związane z inną działalnością sportową	(617)	(639)	(716)	(978)
...	(3 472)	-	-	-
V. Przychody ze zbycia majątku trwałego	316	12 483	7 283	19 146
VI. Koszt własny zbycia majątku trwałego	(821)	(2 641)	(3 010)	(5 251)
VII. Pozostałe przychody operacyjne oraz zyski nadzwyczajne	1 487	519	666	983
VIII. Pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne	(198)	(701)	(619)	(2 015)
EBITDA bez transferów	(13 169)	(29 606)	(30 250)	(23 013)
EBITDA	(13 674)	(19 764)	(25 377)	(9 118)
Zaraportowana EBITDA	130	2	365	173
IX. Przychody finansowe	(77)	(689)	(982)	(344)
X. Koszty finansowe	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 726)
Wynik finansowy netto				

Źródła: 1. Sprawozdania licencyjne Spółki za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- W innych kosztach rodzajowych największą grupę w 2024 r. stanowiły koszty związane z organizacją obozów treningowych dla I Drużyny (2021: PLN 618k, 2022: PLN 687k, 2023: PLN 328k, 2024: PLN 1 216k). W ramach tej linii ujmowano również koszty materiałów sportowych, odzieży i obuwiu były ponoszone zarówno dla I Drużyny jak i Drużyny II oraz Akademii Piłkarskiej (2021: PLN 561k, 2022: PLN 999k, 2023: 866k, 2024: PLN 905k), koszty materiałów sportowych, odzieży i obuwiu (2021: PLN 561k 2022: PLN 999k 2023: PLN 866k 2024: PLN 905k) były ponoszone na rzecz I Drużyny, podobnie jak usługi cateringowe (2021: PLN 453k 2022: PLN 298k 2023: PLN 491k 2024: 827k). Dużą zmiennością charakteryzowały się koszty transportu lotniczego (2021: PLN 701k, 2022: PLN 194k, 2023: PLN 36k; 2024: PLN 564k) co wynikało z rozgrywania przez I drużynę meczów w Lidze Konferencji Europy w 2021 i 2024 roku. Szczegółowa analiza znajduje się w sekcji „Inne koszty rodzajowe”
- Koszty wykazywane jako koszty młodzieżowej piłki nożnej, były związane z funkcjonowaniem Akademii Piłkarskiej oraz II Drużyny. W kategorii tej nie występowała jedna dominująca grupa kosztowa, jednak do największych grup można zaliczyć wynajem obiektów sportowych (2021: PLN 228k, 2022: PLN 256k, 2023: PLN 366k, 2024: PLN 381k), gdzie Klub ujmował koszty wynajmu infrastruktury sportowej, organizację obozów w ramach Akademii Piłkarskiej (2021: PLN 307k, 2022: PLN 534k, 2023: PLN 435k, 2024: PLN 373k), które odbywały się w okresie letnim oraz zimowym. Podczas organizowanych wyjazdów Target ponosił również koszty związane z transportem, wyżywieniem oraz zakwaterowaniem, związane głównie z wyjazdami na mecze. Szczegółowa analiza znajduje się w sekcji „Koszty młodzieżowej piłki”
- Główne koszty nieruchomości i wynajmu obiektów, dotyczyły zapłaty czynszów za wynajem biur mieszczących się na Stadionie Wrocław (Od maja 2024 r. Klub wynajmuje dodatkowe biura za PLN 6 tys. miesięcznie, częściowo opłacane biletami, a czynsz podlega corocznej waloryzacji o CPI) oraz obiektów sportowych. Boisko i inne budynki na ul Oporowskiej 62 dzierżawiono od Gminy za stałą kwotę PLN 17,5 tys. miesięcznie, a boiska od kilku podmiotów za łączną kwotę ponad PLN 300 tys. rocznie. Całkowity koszt usług najmu wyniósł w: 2021 r. PLN 628k, 2022 r. PL 712k, 2023 r. PLN 809k 2024 r. PLN 1 053k. Dodatkowo ponoszono koszty remontów (m.in. dachu – PLN 61 tys. w 2023 r.) oraz energii i dozoru mienia. Szczegółowa analiza znajduje się w sekcji „Koszty nieruchomości i wynajmu obiektów”.

Przegląd RZiS (5/8)

Rachunek zysków i strat w układzie licencyjnym za lata 2021-2024

KPLN	2021	2022	2023	2024
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	36 390	27 142	32 013	58 878
Przychody z transmisji (prawa telewizyjne)	17 265	8 323	9 472	26 884
Sponsoring i reklama	9 625	11 540	11 904	13 261
Przychody ze sprzedaży biletów	1 975	2 915	5 382	8 129
Rozgrywki klubowe UEFA i Fundusz Solidarnościowy UEFA	3 868	225	120	4 013
Działalność handlowa	1 025	1 273	2 212	3 628
Inne przychody	2 632	2 866	2 923	2 963
II. Koszty personelu	(32 689)	(36 689)	(39 581)	(48 416)
Wynagrodzenia zawodników	(21 186)	(23 805)	(23 903)	(26 513)
Wynagrodzenia pozostałych pracowników	(10 199)	(11 638)	(14 112)	(20 372)
Składki ZUS od wynagrodzeń	(1 304)	(1 246)	(1 566)	(1 531)
III. Amortyzacja	(394)	(176)	(248)	(437)
IV. Inne koszty rodzajowe	(18 159)	(19 877)	(22 729)	(32 443)
Zmienne koszty meczów	(5 165)	(5 893)	(7 489)	(10 735)
Inne koszty rodzajowe	(2 041)	(4 968)	(4 797)	(7 739)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(711)	(737)	(1 300)	(2 479)
Koszty młodzieżowej piłki nożnej (bez trenerów)	(1 852)	(1 936)	(2 047)	(2 363)
Koszty nieruchomości i wynajem obiektów	(1 082)	(1 545)	(1 928)	(2 322)
Koszty nabycia zawodników (z konta RMK)	(275)	(1 185)	(1 152)	(1 693)
Wynagrodzenie dla agentów (RMK)	(1 325)	(1 530)	(1 536)	(1 678)
Koszty administracyjne	(1 009)	(937)	(1 057)	(1 276)
Koszty marketingu i sponsoringu	(610)	(505)	(707)	(1 180)
Koszty związane z inną działalnością sportową	(617)	(639)	(716)	(978)
...	(3 472)	-	-	-
V. Przychody ze zbycia majątku trwałego	316	12 483	7 283	19 146
VI. Koszt własny zbycia majątku trwałego	(821)	(2 641)	(3 010)	(5 251)
VII. Pozostałe przychody operacyjne oraz zyski nadzwyczajne	1 487	519	666	983
VIII. Pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne	(198)	(701)	(619)	(2 015)
EBITDA bez transferów	(13 169)	(29 606)	(30 250)	(23 013)
Zaraportowana EBITDA	(13 674)	(19 764)	(25 977)	(9 118)
IX. Przychody finansowe	130	2	365	173
X. Koszty finansowe	(77)	(689)	(982)	(344)
Wynik finansowy netto	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 726)

Źródła: 1. Sprawozdania licencyjne Spółki za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Na koszty nabycia zawodników składały się głównie rozliczane w czasie opłaty transferowe do klubów piłkarskich. W okresie objętym analizą w ramach tej pozycji ujęte zostały również nierozliczane w czasie opłaty za transfer czasowy, bonusy za spełnienie dodatkowych warunków w umowie oraz jednorazowe rozliczenie w kosztach zawodników o niskiej kwocie transferu.
- W pozycji wynagrodzenia agentów Spółka ujmowała rozliczane międzyokresowo prowizje agentów piłkarskich przy transakcjach nabycia praw do kart zawodniczych. Prowizje były rozliczane przez okres obowiązywania kontraktu z zawodnikiem reprezentowanym przez danego agenta.
- Koszty administracyjne w całym okresie objętym analizą utrzymywały się na względnie stabilnym poziomie. Usługi informatyczne (2021: PLN 177k, 2022: PLN 265k, 2023: PLN 334k, 2024: PLN 441k) oraz prawne, notarialne i tłumaczenia (2021: PLN 304k, 2022: PLN 242k, 2023: PLN 306k oraz 2024: PLN 309k) stanowiły dwie największe grupy kosztów w ramach prezentowanej linii kosztów administracyjnych. W tej linii ujmowane były również: usługi rachunkowości, audytu oraz doradcze (głównie usługi doradztwa podatkowego, audyt, wyceny przedsiębiorstwa oraz zawodników, badania efektywności sponsoringu oraz realizacja zadań RODO), zużycie paliwa, materiałów biurowych oraz pozostałe koszty związane ze zużyciem samochodu osobowego. Specyfikacja kosztów administracji znajduje się w załączniku H.

Przegląd RZiS (6/8)

DRAFT

Rachunek zysków i strat w układzie licencyjnym za lata 2021-2024

kPLN	2021	2022	2023	2024
I.Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	36 390	27 142	32 013	58 878
Przychody z transmisji (prawa telewizyjne)	17 265	8 323	9 472	26 884
Sponsoring i reklama	9 625	11 540	11 904	13 261
Przychody ze sprzedaży biletów	1 975	2 915	5 382	8 129
Rozgrywki klubowe UEFA i Fundusz Solidarnościowy UEFA	3 868	225	120	4 013
Działalność handlowa	1 025	1 273	2 212	3 628
Inne przychody	2 632	2 866	2 923	2 963
II. Koszty personelu	(32 689)	(36 689)	(39 581)	(48 416)
Wynagrodzenia zawodników	(21 186)	(23 805)	(23 903)	(26 513)
Wynagrodzenia pozostałych pracowników	(10 199)	(11 638)	(14 112)	(20 372)
Składki ZUS od wynagrodzeń	(1 304)	(1 246)	(1 566)	(1 531)
III. Amortyzacja	(394)	(176)	(248)	(437)
IV.Inne koszty rodzajowe	(18 159)	(19 877)	(22 729)	(32 443)
Zmienne koszty meczów	(5 165)	(5 893)	(7 489)	(10 735)
Inne koszty rodzajowe	(2 041)	(4 988)	(4 797)	(7 739)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(711)	(737)	(1 300)	(2 479)
Koszty młodzieżowej piłki nożnej (bez trenerów)	(1 852)	(1 938)	(2 047)	(2 363)
Koszty nieruchomości i wynajem obiektów	(1 082)	(1 545)	(1 928)	(2 322)
Koszty nabycia zawodników (z konta RMK)	(275)	(1 185)	(1 152)	(1 693)
Wynagrodzenie dla agentów (RMK)	(1 325)	(1 530)	(1 536)	(1 678)
Koszty administracyjne	(1 009)	(937)	(1 057)	(1 276)
Koszty marketingu i sponsoringu	(610)	(505)	(707)	(1 180)
Koszty związane z inną działalnością sportową	(617)	(639)	(716)	(978)
...	(3 472)	-	-	-
V.Przychody ze zbycia majątku trwałego	316	12 483	7 283	19 146
VI.Koszt własny zbycia majątku trwałego	(821)	(2 641)	(3 010)	(5 251)
VII.Pozostałe przychody operacyjne oraz zyski nadzwyczajne	1 487	519	666	983
VIII.Pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne	(198)	(701)	(619)	983
EBITDA bez transferów	(13 169)	(29 606)	(30 250)	(23 013)
Zaraportowana EBITDA	(13 674)	(19 764)	(25 977)	(9 118)
IX.Przychody finansowe	130	2	365	173
X.Koszty finansowe	(77)	(689)	(982)	(344)
Wynik finansowy netto	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 726)

Źródła: 1. Sprawozdania licencyjne Spółki za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Największą kategorię wydatków w ramach kosztów marketingu i sponsoringu stanowiły rozliczenia barterów (2021: PLN 323k; 2022: PLN 211k, 2023: PLN 340k i 2024: PLN 429k). W ramach tej pozycji Spółka rozliczała część umów barterowych, głównie z partnerem motoryzacyjnym Klubu (2021: PLN 140k, 2022: PLN 139k, 2023: PLN 205k, 2024: PLN 271k). Poza barterami, w ramach tej pozycji Spółka ujmowała koszty m.in.: usług marketingowo-reklamowych, które wzrosły niemal trzykrotnie między 2021 a 2024 rokiem (2021: PLN 102k, 2022: PLN 130k, 2023: PLN 218k, 2024: PLN 305k; kampanii reklamowych, internetowe, wynajem billboardów zużycie materiałów reklamowych (2021: PLN 162k, 2022: PLN 125k, 2023: PLN 146k, 2024: PLN 215k; gadzety klubowe, zestawy upominkowe dla klientów biznesowych, artykuły na potrzeby reklamy). Na wzrost kosztów w tej kategorii wpłynęło m.in. zwiększenie wydatków na usługi eventowe – w szczególności organizację wydarzeń z okazji zdobycia wicemistrzostwa oraz udział w innych wydarzeniach kulturalnych (łącznie koszty w latach 2021–2023 wyniosły poniżej PLN15k, natomiast w 2024 roku sięgnęły PLN 158k). Zgodnie z informacjami otrzymanymi od Klubu wzrost kosztów eventowych wynika z poprawy wyników drużyny w sezonie 2023/2024. Dodatkowo, w 2024 roku w ramach tej pozycji ujęto koszty reprezentacji w wysokości PLN 72k, które w poprzednich latach były klasyfikowane w innej kategorii kosztowej. Specyfikacja kosztów marketingu i sponsoringu znajduje się w załączniku H.
- Koszty związane z inną działalnością sportową dotyczyły prowadzenia sekcji kobiecej piłki nożnej. W ramach tej pozycji ujmowane były wszystkie koszty dotyczące kobiecej sekcji, z wyłączeniem wynagrodzeń oraz kosztów najmu stadionu i boisk treningowych. W latach 2021–2023 poziom tych kosztów pozostawał względnie stabilny. Wzrost odnotowany w 2024 roku wynikał przede wszystkim ze zwiększonych wydatków na usługi związane z organizacją obozów przygotowawczych (PLN 5k w 2021; PLN 118k w 2022; PLN 131k w 2023, PLN 251k w 2024) oraz usług gastronomicznych (PLN 66k w 2021; PLN 70k w 2022; PLN 116k w 2023, PLN 168k w 2024). Oprócz organizacji obozów i usług gastronomicznych do największych grup kosztów w ramach tej linii można zaliczyć również przewóz osób (PLN 101k w 2021; PLN 142k w 2022; PLN 185k w 2023; PLN 150k w 2024) oraz usługi hotelowe (PLN 90k w 2021; PLN 82k w 2022; PLN 125k w 2023; PLN 141k w 2024). Specyfikacja kosztów związanych z inną działalnością sportową znajduje się w załączniku H.

Przegląd RZiS (7/8)

Rachunek zysków i strat w układzie licencyjnym za lata 2021-2024

kPLN	2021	2022	2023	2024
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	36 390	27 142	32 013	58 878
Przychody z transmisji (prawa telewizyjne)	17 285	8 323	9 472	26 884
Sponsoring i reklama	9 625	11 540	11 904	13 261
Przychody ze sprzedaży biletów	1 975	2 915	5 382	8 129
Rozgrywki klubowe UEFA i Fundusz Solidarnościowy UEFA	3 868	225	120	4 013
Działalność handlowa	1 025	1 273	2 212	3 628
Inne przychody	2 632	2 866	2 923	2 953
II. Koszty personelu	(32 689)	(36 689)	(39 581)	(48 416)
Wynagrodzenia zawodników	(21 186)	(23 805)	(23 903)	(26 513)
Wynagrodzenia pozostałych pracowników	(10 199)	(11 638)	(14 112)	(20 372)
Składki ZUS od wynagrodzeń	(1 304)	(1 246)	(1 566)	(1 531)
III. Amortyzacja	(394)	(176)	(248)	(437)
IV. Inne koszty rodzajowe	(18 159)	(19 877)	(22 729)	(32 443)
Zmienne koszty meczów	(5 165)	(5 893)	(7 489)	(10 735)
Inne koszty rodzajowe	(2 041)	(4 988)	(4 797)	(7 739)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(711)	(737)	(1 300)	(2 479)
Koszty młodzieżowej piłki nożnej (bez trenerów)	(1 852)	(1 938)	(2 047)	(2 363)
Koszty nienuchomości i wynajem obiektów	(1 082)	(1 545)	(1 928)	(2 322)
Koszty nabycia zawodników (z konta RMK)	(275)	(1 185)	(1 152)	(1 693)
Wynagrodzenie dla agentów (RMK)	(1 325)	(1 530)	(1 536)	(1 678)
Koszty administracyjne	(1 009)	(937)	(1 057)	(1 276)
Koszty marketingu i sponsoringu	(610)	(505)	(707)	(1 180)
Koszty związane z inną działalnością sportową	(617)	(639)	(716)	(978)
...	(3 472)	-	-	-
V. Przychody ze zbycia majątku trwałego	316	12 483	7 283	19 146
VI. Koszt własny zbycia majątku trwałego	(821)	(2 641)	(3 010)	(5 251)
VII. Pozostałe przychody operacyjne oraz zyski nadzwyczajne	1 487	519	666	983
VIII. Pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne	(198)	(701)	(619)	(2 019)
EBITDA bez transferów	(13 169)	(29 606)	(30 250)	(23 013)
Zareportowana EBITDA	(13 674)	(19 764)	(25 977)	(9 118)
IX. Przychody finansowe	130	2	365	173
X. Koszty finansowe	(77)	(689)	(982)	(344)
Wynik finansowy netto	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 726)

Źródła: 1. Sprawozdania licencyjne Spółki za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Zysk ze zbycia majątku trwałego w całości wynikał z działalności transferowej Klubu. Wyniki z tej działalności w klubach piłkarskich cechują się dużą zmiennością, dlatego nie są traktowane jako element bieżącej działalności operacyjnej. Na potencjalne zyski wpływają zarówno czynniki zależne od Klubu – takie jak wyniki sportowe czy rozwój zawodników – jak i niezależne, np. sytuacja finansowa innych klubów czy ich polityka transferowa. W analizowanym okresie Spółka sprzedała prawa do kart zawodniczych sześciu zawodników za kwoty przekraczające milion złotych, w tym jednego zawodnika – w 2024 roku – za kwotę przekraczającą 10 milionów złotych.
- Szczegółowy opis wyników z działalności transferowej znajduje się w sekcji „Wyniki na sprzedaż praw do kart zawodniczych”.
- W linii pozostałych przychodów operacyjnych i zysków nadzwyczajnych Spółka ujmowała głównie dofinansowanie otrzymane z PZPN (PLN 1.3m w roku 2021, PLN 294k w roku 2022, PLN 301k w roku 2023 oraz PLN 425k w roku 2024), rozwiązania rezerw utworzonych w poprzednich okresach sprawozdawczych (PLN 14k w roku 2021, PLN 32k w roku 2022, PLN 223k w roku 2023 oraz PLN 353k w roku 2024) oraz ujawnione nadwyżki inwentaryzacyjne (PLN 21k w roku 2022, PLN 11k oraz PLN 105k w roku 2024). Wyższy poziom dofinansowania od PZPN w 2021 roku wynikał z wypłaty dodatkowych środków w związku z pandemią COVID-19.
- W analizowanym okresie Spółka odnotowała istotne zmiany w strukturze pozostałych kosztów operacyjnych i strat nadzwyczajnych. W roku 2022 nastąpił wyraźny wzrost tej kategorii w porównaniu do roku 2021, co było konsekwencją zwiększonych obciążeń z tytułu kar i grzywnien nałożonych na Klub, a także wzrostu poziomu innych kosztów operacyjnych.

Przegląd RZiS (8/8)

DRAFT

Rachunek zysków i strat w układzie licencyjnym za lata 2021-2024

kPLN	2021	2022	2023	2024
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	36 390	27 142	32 013	58 878
Przychody z transmisji (prawa telewizyjne)	17 265	8 323	9 472	26 884
Sponsoring i reklama	9 625	11 540	11 904	13 261
Przychody ze sprzedaży biletów	1 975	2 915	5 382	8 129
Rozgrywki klubowe UEFA i Fundusz Solidarnościowy UEFA	3 868	225	120	4 013
Działalność handlowa	1 025	1 273	2 212	3 628
Inne przychody	2 632	2 866	2 923	2 963
II. Koszty personelu	(32 689)	(36 689)	(39 581)	(48 416)
Wynagrodzenia zawodników	(21 186)	(23 805)	(23 903)	(26 513)
Wynagrodzenia pozostałych pracowników	(10 199)	(11 638)	(14 112)	(20 372)
Składki ZUS od wynagrodzeń	(1 304)	(1 246)	(1 566)	(1 531)
III. Amortyzacja	(394)	(176)	(248)	(437)
IV. Inne koszty rodzajowe	(18 159)	(19 877)	(22 729)	(32 443)
Zmienne koszty meczów	(5 165)	(5 893)	(7 489)	(10 735)
Inne koszty rodzajowe	(2 041)	(4 968)	(4 797)	(7 739)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(711)	(737)	(1 300)	(2 479)
Koszty młodzieżowej piłki nożnej (bez trenerów)	(1 852)	(1 938)	(2 047)	(2 363)
Koszty nieruchomości i wynajem obiektów	(1 082)	(1 545)	(1 928)	(2 322)
Koszty nabycia zawodników (z konta RMK)	(275)	(1 185)	(1 152)	(1 693)
Wynagrodzenie dla agentów (RMK)	(1 325)	(1 530)	(1 536)	(1 678)
Koszty administracyjne	(1 009)	(937)	(1 057)	(1 276)
Koszty marketingu i sponsoringu	(610)	(505)	(707)	(1 180)
Koszty związane z inną działalnością sportową	(617)	(639)	(716)	(978)
...	(3 472)	-	-	-
V. Przychody ze zbycia majątku trwałego	316	12 483	7 283	19 146
VI. Koszt własny zbycia majątku trwałego	(821)	(2 641)	(3 010)	(5 251)
VII. Pozostałe przychody operacyjne oraz zyski nadzwyczajne	1 487	519	666	983
VIII. Pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne	(198)	(701)	(619)	(2 015)
EBITDA bez transferów	(13 169)	(29 606)	(30 250)	(23 013)
Zaraportowana EBITDA	(13 674)	(19 764)	(25 977)	(9 118)
IX. Przychody finansowe	130	2	365	173
X. Koszty finansowe	(77)	(689)	(982)	(344)
Wynik finansowy netto	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 726)

Źródła: 1. Sprawozdania licencyjne Spółki za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Tendencja wzrostowa utrzymała się również w kolejnych latach – pomiędzy rokiem 2023 a 2024 całkowity poziom pozostałych kosztów operacyjnych wzrósł o 225% r/r. Kluczowym czynnikiem wpływającym na ten wzrost była znacząca eskalacja sankcji finansowych – w 2024 roku łączna wartość kar i grzywien nałożonych na klub wyniosła PLN 1m, podczas gdy w latach poprzednich poziom ten oscylował wokół PLN 200k. W 2024 roku Klub przekazał również znaczącą kwotę darowizn (PLN 739k), w szczególności na Fundację WKS Śląsk Wrocław oraz na niwelację skutków powodzi jaka nawiedziła powiat kłodzki we wrześniu 2024 r. Darowizny dla Fundacji Śląsk Wrocław w 2024 zostały przekazane w ramach umowy pomiędzy Spółką a Fundacją, o współpracy i współfinansowaniu młodzieżowych drużyn kobiecych i męskich. Zgodnie z tą umową, Spółka zapewniła Fundacji pokrycie udziału środków własnych w Programie wsparcia Akademii Piłkarskich działających przy klubach Ekstraligi i I ligi kobiet, oraz Akademii Piłkarskich działających przy klubach Ekstraklasy i I ligi.
- Szczegółowe zestawienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zamieszczono w załączniku I.
- W przychodach finansowych Spółka wykazywała głównie:
 - odsetki od lokat w wysokości PLN 135k w 2023 roku oraz PLN 164k w 2024 roku,
 - umorzenie części odsetek z tytułu zobowiązań PLN 132k w 2023 roku oraz PLN 8k w 2024 roku.
- W kosztach finansowych Spółka ujmowała:
 - odsetki od pożyczki otrzymanej od Miasta Wrocław w 2023 roku w wysokości PLN 5,2m, spłaconej w 2024 roku (odsetki wyniosły odpowiednio PLN 328k w 2023 roku oraz PLN 54k w 2024 roku),
 - odsetki od nieterminowo regulowanych zobowiązań wobec kontrahentów: PLN 46k w 2021 roku, PLN 132k w 2022 roku, PLN 519k w 2023 roku oraz PLN 242k w 2024 roku.

DRAFT

Przegląd Bilansu (1/4)

Bilans na Gru21-Gru24

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Wartości niematerialne i prawne	-	9	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1 481	1 625	3 974	4 528
Inwestycje długoterminowe	52	52	52	52
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 195	2 349	905	2 127
Aktywa trwałe	3 728	4 034	4 931	6 706
Zapasy	425	912	828	1 610
Należności handlowe	3 574	6 579	6 042	13 446
Zobowiązania handlowe	(6 818)	(9 373)	(9 172)	(10 362)
Należności budżetowe	1 398	652	1 851	1 595
Zobowiązania budżetowe	(930)	(1 640)	(1 188)	(849)
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	(722)	(1 889)	(1 713)	(1 395)
Pozostałe należności	140	358	167	44
Pozostałe zobowiązania	(15)	(14)	(27)	(36)
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 887	2 645	2 052	2 607
Rozliczenia międzyokresowe bierne	(5 316)	(7 658)	(6 145)	(7 800)
Kapitał obrotowy netto	(6 376)	(9 426)	(7 304)	(1 140)
Środki pieniężne	1 033	669	391	1 025
Kredyty i pożyczki	-	-	(5 276)	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(3 564)	-	-
Dług netto	1 033	(2 896)	(4 885)	1 025
Rezerwy	(929)	(1 882)	(1 255)	(3 982)
Inne	(929)	(1 882)	(1 255)	(3 982)
Aktywa netto	(2 545)	(10 172)	(8 514)	2 610

Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- W 2024 r. 70% środków trwałych stanowiły środki trwałe w budowie, których całość stanowiły nakłady na budowę Wrocławskiego Centrum Sportu w Nowych Żemikach. Początkowo wykonawcą dokumentacji projektowej WCS, została wybrana firma [REDACTED], natomiast od 2024 r. pracami projektowymi zajmuje się spółka [REDACTED]. Zgodnie z informacjami budowa ma zostać rozpoczęta w 2025r. Dodatkowo, Target wykazywał remont budynków Klubu oraz remont II piętra na ul. Oporowskiej jako inwestycję w obcy środek trwały (kolejno PLN 1 178k oraz 406k brutto). Klub jako WNIP wykazywał prawo do znaku towarowego (PLN 200k brutto w 2024r.). Należy wspomnieć, że 23% wartości brutto WNIP i środków trwałych stanowiły pozycje o wartości poniżej PLN 10k. Więcej informacji na temat struktury WNIP i środków trwałych znajduje się w załączniku Q.
- Inwestycje długoterminowe w wysokości PLN 52k to akcje spółki Ekstraklasa S.A.
- W linii zapasów Spółka prezentowała towary handlowe sklepu klubowego (Gru21: PLN 233k, Gru22: PLN 331k, Gru23: PLN 429k, Gru24: PLN 1.1m) oraz odzież i sprzęt sportowy wykorzystywany przez zawodników (Gru21: PLN 192k, Gru22: PLN 413k, Gru23: PLN 352k, Gru24: PLN 464k). Wzrost ilości towarów, zgodnie z deklaracją Spółki wynikał ze wzrostem zainteresowania zespołem oraz szczególnie w 2024 roku poprawą wyników sportowych. W 2022 roku Klub zmienił dostawcę sprzętu sportowego z [REDACTED] a [REDACTED] po również na przełomie 2021 i 2022 roku miało wpływ na ograniczone nabywanie zapasów – zmiana sponsora technicznego wpłynęła także na zmianę wykorzystywanej marki z [REDACTED] na [REDACTED] oraz zakaz użytkowania oraz sprzedaży tej pierwszej. W okresie objętym raportem Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących towary, niemniej w wyniku przeprowadzanych inwentaryzacji identyfikowano niedobory i nadwyżki inwentaryzacyjne ujmowane w pozostałej działalności operacyjnej. Towary z poprzednich sezonów były oferowane do sprzedaży po obniżonych cenach.

Przegląd Bilansu (2/4)

Bilans na Gru21-Gru24

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Wartości niematerialne i prawne	-	9	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1 481	1 625	3 974	4 528
Inwestycje długoterminowe	52	52	52	52
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 195	2 349	905	2 127
Aktywa trwałe	3 728	4 034	4 931	6 706
Zapasy	425	912	828	1 610
Należności handlowe	3 574	6 579	6 042	13 446
Zobowiązania handlowe	(6 818)	(9 373)	(9 172)	(10 362)
Należności budżetowe	1 398	652	1 851	1 595
Zobowiązania budżetowe	(930)	(1 640)	(1 188)	(849)
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	(722)	(1 889)	(1 713)	(1 395)
Pozostałe należności	140	358	167	44
Pozostałe zobowiązania	(15)	(14)	(27)	(36)
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 887	2 645	2 052	2 607
Rozliczenia międzyokresowe bierne	(5 316)	(7 658)	(6 145)	(7 800)
Kapitał obrotowy netto	(6 376)	(9 428)	(7 304)	(1 140)
Środki pieniężne	1 033	669	391	1 025
Kredyty i pożyczki	-	-	(5 276)	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(3 564)	-	-
Dług netto	1 033	(2 896)	(4 885)	1 025
Rezerwy	(929)	(1 882)	(1 255)	(3 982)
Inne	(929)	(1 882)	(1 255)	(3 982)
Aktywa netto	(2 545)	(10 172)	(8 514)	2 610

Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Śląsk w ramach pozycji należności handlowych ujmował głównie rozrachunki bieżące z odbiorcami (PLN 879k w 2021, PLN 1m w 2022, PLN 3.3m w 2023 oraz PLN 9.4m w 2024) oraz należności związane z rozliczaniem międzyokresowo przychodami, dla których termin płatności przypadał w późniejszym momencie sezonu (PLN 2.7m w 2021, PLN 5.6m w 2022, PLN 3m w 2023, PLN 4.2m w 2024). Znaczący wzrost należności bieżących w 2024 wynika głównie z rozrachunków związanych ze sprzedażą dwóch zawodników – [REDACTED] (należność PLN 5.4m) oraz [REDACTED] (należność PLN 2m). Spółka przedstawiła zestawienie wiekowania bieżących należności handlowych, z którego wynika, że na dzień grudzień 2024 roku saldo należności przeterminowanych powyżej 90 dni wynosiło PLN 239k. Z tej kwoty PLN 153k dotyczyło rozrachunków z klubami piłkarskimi oraz organizacjami sportowymi. Przeterminowanie tych należności wynikało z ograniczeń systemu księgowego, w którym niektóre rozrachunki o długim terminie płatności (np. transakcje transferowe) były klasyfikowane jako przeterminowane powyżej 90 dni. Szczegółowa specyfikacja należności handlowych znajduje się w załączniku L.
- Zobowiązania handlowe, podobnie jak należności składały się z zobowiązań bieżących (PLN 5.3m w 2021, PLN 8.4m w 2022, PLN 7.1m w 2023, PLN 8.1m w 2024), przyszłych, związanych z rozliczeniami z klubami piłkarskimi, agentami (2021: PLN 1.2m, 2022: PLN 1m, 2023: PLN 1.5m, 2024: PLN 2m) oraz zobowiązania związane z kosztami na przełomie roku (2021: PLN 57k, 2022: PLN 668k, 2024: PLN 818k). W związku z faktem, że część zawodników oraz członków sztabu szkoleniowego współpracowała ze Spółką na podstawie umów B2B wynagrodzenie z nimi wchodziło w skład zobowiązań handlowych, wpływając również na fluktuację sald na przestrzeni lat. Spółka dostarczyła wiekowanie zobowiązań bieżących, zgodnie z którym saldo przeterminowanych zobowiązań powyżej 90 dni wynosiło PLN 1m, z czego PLN 740k stanowiły zobowiązania do Stadionu Wrocław. Specyfikacja zobowiązań handlowych znajduje się w załączniku M.
- Należności budżetowe składały się niemal w całości z należności z tytułu VAT naliczonego (Gru21: PLN 1.4m, Gru22: PLN 652k, Gru23: PLN 1.9m, Gru24: PLN 1.6m). Na koniec grudnia 2024 r. Spółka wykazywała dodatkowo należność z tytułu PIT-8A (PLN 20k).

Przegląd Bilansu (3/4)

Bilans na Gru21-Gru24

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Wartości niematerialne i prawne	-	9	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1 481	1 625	3 974	4 528
Inwestycje długoterminowe	52	52	52	52
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 195	2 349	905	2 127
Aktywa trwałe	3 728	4 034	4 931	6 706
Zapasy	425	912	828	1 610
Należności handlowe	3 574	6 579	6 042	13 446
Zobowiązania handlowe	(6 818)	(9 373)	(9 172)	(10 362)
Należności budżetowe	1 398	652	1 851	1 595
Zobowiązania budżetowe	(930)	(1 640)	(1 188)	(849)
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	(722)	(1 889)	(1 713)	(1 395)
Pozostałe należności	140	358	167	44
Pozostałe zobowiązania	(15)	(14)	(27)	(36)
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 887	2 645	2 052	2 607
Rozliczenia międzyokresowe bierne	(5 316)	(7 658)	(6 145)	(7 800)
Kapitał obrotowy netto	(6 376)	(9 428)	(7 304)	(1 140)
Środki pieniężne	1 033	669	391	1 025
Kredyty i pożyczki	-	-	(5 276)	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(3 564)	-	-
Dług netto	1 033	(2 896)	(4 885)	1 025
Rezerwy	(929)	(1 882)	(1 255)	(3 982)
Inne	(929)	(1 882)	(1 255)	(3 982)
Aktywa netto	(2 545)	(10 172)	(8 514)	2 610

Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Na zobowiązania budżetowe składały się: zobowiązania z tytułu: PIT (Gru21: PLN 342k, Gru22: PLN 839k, Gru23: PLN 449k, Gru24: PLN 302k), ZUS (Gru21: PLN 475k, Gru22: PLN 769k, Gru23: PLN 739k, Gru24: PLN 394k), CIT (PLN 150k w Gru24), podatku od nieruchomości (PLN 3k w Gru24) oraz VAT należnego (Gru21: PLN 113k i Gru22: PLN 33k).
- Strukturę pozostałych należności budowały: zaliczki na poczet dostaw (m.in. na obozy treningowe, towary klubowe; Gru21: PLN 118k, Gru22: PLN 346k, Gru23: PLN 76k, Gru24: PLN 19k), należności z tytułu sprzedaży online oraz płatności kartami płatniczymi (splay płatności od dostawcy usług płatniczych – PayU oraz terminali, Gru21: PLN 2k, Gru23: PLN 81k, Gru24: PLN 14k), kaucje (za: najem mieszkań dla zawodników, lokalu pod fanshop, podnośnika; Gru21: PLN 18k, Gru22: PLN 7k, Gru23: PLN 9k i Gru24: PLN 9k) oraz rozrachunki z pracownikami (Gru21: PLN 3k, Gru22: PLN 5k, Gru23: PLN 1k, Gru24: PLN 1k).
- Pozostałe zobowiązania składały się z rozrachunków dot. kart płatniczych (Gru22: PLN 3k, Gru24: PLN 22k), rozrachunków z pracownikami (Gru21: PLN 8k, Gru22: PLN 2k, Gru23: PLN 22k, Gru24: PLN 8k) oraz rozrachunków z tytułu PPK (Gru21: PLN 5k, Gru22: PLN 3k, Gru23: PLN 5k oraz Gru24: PLN 6k).
- Rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczyły przede wszystkim kosztów związanych z prawami do zawodników oraz innych wydatków transferowych. Koszty te były rozliczane przez Klub proporcjonalnie do długości trwania kontraktów zawodników, z wykorzystaniem mechanizmu rozliczeń międzyokresowych. W ramach tej pozycji Spółka ujmowała m.in. opłaty transferowe przekazywane innym klubom (Gru21: PLN 364k, Gru22: PLN 1.2m, Gru23: PLN 678k, Gru24: PLN 635k), jednorazowe bonusy dla zawodników przy podpisaniu kontraktu (Gru23: PLN 288k, Gru24: PLN 632k) oraz prowizje dla pośredników przy transferach (Gru21: PLN 1.3m, Gru22: PLN 1.2m, Gru23: PLN 888k, Gru24: PLN 1.1m). Klub w latach 2021-2022 nie ujmował w bilansie jednorazowych bonusów dla zawodników, co wynikało ze znacząco niższego ich poziomu per zawodnik i rozliczania ich jako składowa wynagrodzenia – w 2023 roku nowy dyrektor ds. sportowych Klubu (zwolniony w Lis24) zmienił politykę wynagrodzeń i ujmował w kontraktach wyższe bonusy za podpis, co wpłynęło na zmianę sposobu ujęcia bonusów w księgach rachunkowych.

Przegląd Bilansu (4/4)

Bilans na Gru21-Gru24

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Wartości niematerialne i prawne	-	9	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1 481	1 625	3 974	4 528
Inwestycje długoterminowe	52	52	52	52
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 195	2 349	905	2 127
Aktywa trwałe	3 728	4 034	4 931	6 706
Zapasy	425	912	828	1 610
Należności handlowe	3 574	6 579	6 042	13 446
Zobowiązania handlowe	(6 818)	(9 373)	(9 172)	(10 362)
Należności budżetowe	1 398	652	1 851	1 595
Zobowiązania budżetowe	(930)	(1 640)	(1 188)	(849)
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	(722)	(1 889)	(1 713)	(1 395)
Pozostałe należności	140	358	167	44
Pozostałe zobowiązania	(15)	(14)	(27)	(36)
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 887	2 645	2 052	2 607
Rozliczenia międzyokresowe bierne	(5 316)	(7 658)	(6 145)	(7 800)
Kapitał obrotowy netto	(6 376)	(9 428)	(7 304)	(1 140)
Środki pieniężne	1 033	669	391	1 025
Kredyty i pożyczki	-	-	(5 276)	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(3 564)	-	-
Dług netto	1 033	(2 896)	(4 885)	1 025
Rezerwy	(929)	(1 882)	(1 255)	(3 982)
Inne	(929)	(1 882)	(1 255)	(3 982)
Aktywa netto	(2 545)	(10 172)	(8 514)	2 610

Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Rozliczenia międzyokresowe bierne w całości obejmowały przychody przyszłych okresów. Większość usług świadczonych przez Spółkę dotyczyła całego sezonu piłkarskiego (okres od lipca do czerwca) lub jednej rundy (lipiec–grudzień oraz styczeń–czerwiec). Z tego tytułu Klub otrzymywał środki z góry lub w ratach – zarówno od Ekstraklasy, jak i od części sponsorów. Najistotniejszą pozycję w ramach rozliczeń międzyokresowych biernych stanowiły przychody przyszłych okresów z tytułu praw medialnych przekazywanych przez Ekstraklasę (Gru21: PLN 4,5m, Gru22: PLN 4,4m, Gru23: PLN 4,4m, Gru24: PLN 5,5m). Ponadto Spółka rozliczała w czasie umowy sponsoringu (Gru21: PLN 733k, Gru22: PLN 3,1m, Gru23: PLN 1,6m; Gru24: PLN 2,0m), sprzedane karnety (Gru21: PLN 22k, Gru22: PLN 87k, Gru23: PLN 94k i Gru24: PLN 258k) oraz dofinansowanie od PZPN (Gru21: PLN 60k, Gru23: PLN 45k i Gru24 PLN 110k).
- Na dzień 31.12.2024 r. w pozycji środków pieniężnych Klub posiadał: lokaty krótkoterminowe (PLN 473k), środki pieniężne na rachunkach walutowych (PLN 323k), rachunek VAT (PLN 80k), środki pieniężne na rachunku w PLN (PLN 56k), środki w kasie (PLN 93k).
- W okresie objętym analizą Śląsk otrzymał łącznie PLN 13,3m pożyczki od właściciela – Gminy Wrocław, z czego w 2023 roku zostało spłacone PLN 600k, PLN 7,5m zostało skonwertowane na kapitał, a w 2024 roku do marca Klub spłacił pozostałą część, włącznie z należnymi odsetkami.
- Pozostałe zobowiązania finansowe związane były z faktoringiem w związku ze sprzedażą [redacted] do [redacted] w 2022 roku. Terminy płatności zawarte w umowie rozkładały płatność na raty, w tym część na przyszły rok, w związku z czym Klub zdecydował się skorzystać z usług faktora żeby otrzymać środki natychmiast. We wrześniu 2023 roku [redacted] opłacił ratę w wysokości PLN 3,6m.
- W analizowanym okresie największe rezerwy dotyczyły przyszłych zobowiązań związanych z wynagrodzeniami zawodników oraz sztabu szkoleniowego odnoszących się do roku bieżącego, których płatność przypadła w późniejszym okresie (Gru21: PLN 419k, Gru22: PLN 1,2m, Gru23: PLN 710k, Gru24: PLN 3,7m). Oprócz tego Klub zawiązywał rezerwy na niewykorzystane urlopy (Gru21: PLN 108k, Gru22: PLN 108k, Gru23: PLN 193k, Gru24: PLN 291k) oraz na sprawy sporne (Gru21: PLN 403k, Gru22: PLN 576k, Gru23: PLN 353k).

EBITDA (1/4)

DRAFT

Podsumowanie korekt EBITDA

KPLN	Ref.	2021	2022	2023	2024
EBITDA przed transferami					
Wynik na transferach		(13 169)	(29 606)	(30 250)	(23 013)
		(505)	9 842	4 273	13 895
Zaraportowana EBITDA					
		(13 674)	(19 764)	(25 977)	(9 118)
Korekty due diligence					
Koszty nabycia praw do zawodników	DD-01	275	1 185	1 152	1 693
Normalizacja przychodów z praw do transmisji	DD-02	(4 520)	954	7 833	(8 045)
Normalizacja - przychody od sponsorów	DD-03	(50)	(111)	210	(150)
Normalizacja premii dla zawodników	DD-04	898	-	(701)	701
Przypisanie do prawidłowego okresu - transfery	DD-05	778	175	(400)	20
Przypisanie do prawidłowego okresu - UEFA	DD-06	225	(225)	-	-
Odpis należności	DD-07	-	-	211	-
Rezerwy na sprawy sporne z zawodnikami	DD-08	49	159	(223)	(353)
Odszkodowania	DD-09	-	(71)	-	-
Przedawnione zobowiązania	DD-10	-	-	(47)	-
Darowizny otrzymane	DD-11	(2)	(4)	(5)	-
Darowizny przekazane przez Spółkę	DD-12	-	39	-	202
UEFA szkolenie młodzieży	DD-13	19	(16)	16	b.d.
Różnice kursowe operacyjne	DD-14	9	(200)	97	(26)
Rezerwa urlopowa	DD-15	-	n.k.	n.k.	-
Korekty due diligence razem					
		(2 328)	2 086	8 046	(5 932)
EBITDA skorygowana					
		(16 002)	(17 678)	(17 931)	(15 049)
Inne korekty do rozważenia					
Reklama i promocja spółek miejskich	TBC-01	n.k.	n.k.	n.k.	n.k.
Ograniczenie obłożenia na trybunach	TBC-02	n.k.	-	-	-
Remonty budynków przy Oporowskiej	TBC-03	131	107	200	156
UEFA Conference League	TBC-04	(4 094)	-	-	(3 843)
% przychodów					
Zaraportowana EBITDA %		-37,6%	-72,8%	-81,1%	-15,5%
Skorygowana EBITDA %		-44,0%	-65,1%	-56,0%	-25,6%

Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024

Korekty normalizujące

- Zaproponowane korekty EBITDA mają na celu zapewnienie porównywalności danych pomiędzy okresami sprawozdawczymi, biorąc pod uwagę różnice pomiędzy rokiem obrotowym Spółki a sezonem piłkarskim.
- DD-01 – W badanym okresie Spółka ewidencjonowała koszty opłat transferowych jako RMK. Proponujemy przeniesienie tych pozycji do wartości niematerialnych i prawnych – praw do kart zawodniczych i rozliczenie kosztów opłat transferowych ujmowanych w pozostałych kosztach rodzajowych poprzez amortyzację.
- DD-02 – Klub w analizowanym okresie rozliczał część stałą przychodów z Ekstraklasy oraz premię za wynik przy założeniu ostatniego miejsca międzyokresowo biorąc za podstawę naliczeń przychodów w danym okresie liczbę rozgrywanych meczów w miesiącu, a część dotycząca premii za faktycznie osiągnięty wynik była ujmowana jako przychód w momencie jej otrzymania. Rekomendujemy rozłożenie całości przychodów z tytułu praw do transmisji, z uwzględnieniem części dotyczącej osiągniętego wyniku w danym sezonie równomiesięcznie przez cały okres trwania sezonów w celu urealnienia rocznych przychodów z praw medialnych.
- DD-03 – Przychody otrzymywane od głównego sponsora - [REDACTED] oraz [REDACTED] nie były rozliczane co miesiąc w ramach przychodów, a w momencie wystawiania faktur. Rekomendujemy rozłożenie przychodów od wskazanych powyżej sponsorów równomiesięcznie przez cały okres trwania sezonów w celu urealnienia rocznych przychodów z tytułu sponsoringu i reklamy.
- DD-04 – W związku z osiągniętymi wynikami sportowymi w sezonach 2020/2021 oraz 2023/2024 Klub wypłacił zawodnikom na koniec sezonów premie za wyniki – PLN 1,9m w 2021 i PLN 1,3m w 2024. Rekomendujemy rozłożenie premii za wyniki w czasie na podstawie ilości meczów rozgrywanych w danym miesiącu w celu urealnienia kosztów wypłacanych wynagrodzeń.

EBITDA (2/4)

DRAFT

Podsumowanie korekt EBITDA

kPLN	Ref.	2021	2022	2023	2024
EBITDA przed transferami					
Wynik na transferach		(13 169)	(29 606)	(30 250)	(23 013)
Zaraportowana EBITDA		(505)	9 842	4 273	13 895
Zaraportowana EBITDA		(13 674)	(19 764)	(25 977)	(9 118)
Korekty due diligence					
Koszty nabycia praw do zawodników	DD-01	275	1 185	1 152	1 693
Normalizacja przychodów z praw do transmisji	DD-02	(4 520)	954	7 833	(8 045)
Normalizacja - przychody od sponsorów	DD-03	(50)	(111)	210	(150)
Normalizacja premii dla zawodników	DD-04	898	-	(701)	701
Przypisanie do prawidłowego okresu - transfery	DD-05	778	175	(400)	20
Przypisanie do prawidłowego okresu - UEFA	DD-06	225	(225)	-	-
Odpis należności	DD-07	-	-	211	-
Rezerwy na sprawy sporne z zawodnikami	DD-08	49	159	(223)	(353)
Odszkodowania	DD-09	-	(71)	-	-
Przedawnione zobowiązania	DD-10	-	-	(47)	-
Darowizny otrzymane	DD-11	(2)	(4)	(5)	-
Darowizny przekazane przez Spółkę	DD-12	-	39	-	202
UEFA szkolenie młodzieży	DD-13	19	(16)	16	b.d.
Różnice kursowe operacyjne	DD-14	9	(200)	97	(26)
Rezerwa urlopowa	DD-15	-	n.k.	n.k.	-
Korekty due diligence razem		(2 328)	2 086	8 046	(5 932)
EBITDA skorygowana		(16 002)	(17 678)	(17 931)	(15 049)
Inne korekty do rozważenia					
Reklama i promocja spółek miejskich	TBC-01	n.k.	n.k.	n.k.	n.k.
Ograniczenie obłożenia na trybunach	TBC-02	n.k.	-	-	-
Remonty budynków przy Oporowskiej	TBC-03	131	107	200	156
UEFA Conference League	TBC-04	(4 094)	-	-	(3 843)
% przychodów					
Zaraportowana EBITDA %		-37,6%	-72,8%	-81,1%	-15,5%
Skorygowana EBITDA %		-44,0%	-65,1%	-56,0%	-25,6%

Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024

Korekty normalizujące

- DD-05** – Sprzedaż zawodników Klubu wiązała się z kosztami dotyczącymi m.in.: odpisania pozostałych kosztów rozliczanych w czasie przez RMK, wypłaceniem ekwiwalentów za wyszkolenie innym klubom oraz opłatom do PZPN i Ekstraklasy, a także przychodami, m.in. ekwiwalentem za wyszkolenie po ponownej sprzedaży zawodnika przez następny klub. Klub nie ujmował wszystkich przychodów i kosztów transferowych w momencie transferu zawodnika, tylko w okresach późniejszych (okresach wpływów/wypływów środków). Rekomendujemy zachowanie współmierności przychodów z kosztami i ujęcie wszystkich przychodów i kosztów dotyczących transferów zawodników w momencie przeprowadzenia transferu..
- DD-06** – W 2021 Klub reprezentował Polskę w rozgrywkach Ligi Konferencji Europy. Z tego tytułu Śląsk generował przychody wypłacane przez UEFA. Część przychodów związanych z tymi rozgrywkami została wypłacona przez UEFA w okresie późniejszym – w grudniu 2022. Rekomendujemy przeniesienie przychodów wypłaconych w okresach późniejszych do okresu, w którym Klub rozgrywał mecze w ramach rozgrywek europejskich.
- DD-07** – W ramach normalizacji wyniku EBITDA wyłączamy wpływ odpisania przedawnionych należności z uwagi na jednorazowy charakter zdarzenia.
- DD-08** – W latach 2021-2024 Klub zawiązywał i rozwiązywał rezerwy na sprawy sporne z piłkarzami. Z względu na ich nieoperacyjny charakter rekomendujemy wyłączenie ich z wyniku EBITDA.
- DD-09** – Rekomendujemy wyłączenie wpływu na wynik EBITDA odszkodowania otrzymanego z uwagi na nieoperacyjny i jednorazowy charakter zdarzenia.
- DD-10** – Z uwagi na niepowtarzalny charakter rekomendujemy wyłączenie z wyniku EBITDA wpływu spisania przedawnionych zobowiązań.
- DD-11** – Klub otrzymywał darowizny od indywidualnych podmiotów gospodarczych i osób fizycznych. Z uwagi na incydentalny charakter tych zdarzeń rekomendujemy wyłączenie ich wpływu ze znormalizowanego wyniku EBITDA.

EBITDA (3/4)

Podsumowanie korekt EBITDA

kPLN	Ref.	2021	2022	2023	2024
EBITDA przed transferami					
Wynik na transferach		(13 169)	(29 606)	(30 250)	(23 013)
		(505)	9 842	4 273	13 895
Zaraportowana EBITDA					
		(13 674)	(19 764)	(25 977)	(9 118)
Korekty due diligence					
Koszty nabycia praw do zawodników	DD-01	275	1 185	1 152	1 693
Normalizacja przychodów z praw do transmisji	DD-02	(4 520)	954	7 833	(8 045)
Normalizacja - przychody od sponsorów	DD-03	(50)	(111)	210	(150)
Normalizacja premii dla zawodników	DD-04	898	-	(701)	701
Przypisanie do prawidłowego okresu - transfery	DD-05	778	175	(400)	20
Przypisanie do prawidłowego okresu - UEFA	DD-06	225	(225)	-	-
Odpis należności	DD-07	-	-	211	-
Rezerwy na sprawy sporne z zawodnikami	DD-08	49	159	(223)	(353)
Odszkodowania	DD-09	-	(71)	-	-
Przedawnione zobowiązania	DD-10	-	-	(47)	-
Darowizny otrzymane	DD-11	(2)	(4)	(5)	-
Darowizny przekazane przez Spółkę	DD-12	-	39	-	202
UEFA szkolenie młodzieży	DD-13	19	(16)	16	b.d.
Różnice kursowe operacyjne	DD-14	9	(200)	97	(26)
Rezerwa urlopową	DD-15	-	n.k.	n.k.	-
Korekty due diligence razem		(2 328)	2 086	8 046	(5 932)
EBITDA skorygowana		(16 002)	(17 678)	(17 931)	(15 049)
Inne korekty do rozważenia					
Reklama i promocja spółek miejskich	TBC-01	n.k.	n.k.	n.k.	n.k.
Ograniczenie obłożenia na trybunach	TBC-02	n.k.	-	-	-
Remonty budynków przy Oporowskiej	TBC-03	131	107	200	156
UEFA Conference League	TBC-04	(4 094)	-	-	(3 843)
% przychodów					
Zaraportowana EBITDA %		-37,6%	-72,8%	-81,1%	-15,5%
Skorygowana EBITDA %		-44,0%	-65,1%	-56,0%	-25,6%

Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024

- **DD-12** – Spółka poza regularnymi darowiznami na rzecz Fundacji Śląsk Wrocław przekazała jednorazowo środki na rzecz powodźian, które ze względu na ich jednorazowy i nieoperacyjny charakter rekomendujemy wyłączyć z wyniku EBITDA.
- **DD-13** –Klub każdego roku w grudniu otrzymywał środki z UEFA tytułem szkolenia młodzieży za sezony 2020/2021, 2021/2022 i 2022/2023 i 2023/2024. W związku z tym, że dotację dotyczą konkretnych sezonów rekomendujemy rozłożenie w czasie środków z otrzymywanych dotacji na miesiące przynależne danym sezonom. Zgodnie z informacjami uzyskanymi od Spółki, Klub nie jest w stanie oszacować ile wyniosą przychody z tego tytułu za sezon 2024/2025 – dopiero w momencie przelewu z UEFA do PZPN jest wiadome jaka wartość dofinansowania zostanie przelana za dany sezon.
- **DD-14** – Ze względu na operacyjny charakter różnic kursowych, rekomendujemy uwzględnienie ich w EBITDA.
- **DD-15** – Spółka w całym okresie objętym analizą miała zawiązane rezerwy urlopowe. W 2022 roku nie doszło do zawiązania nowych rezerw urlopowych, a w 2023 roku Spółka dowiązała dodatkowe PLN 85k. W związku z ograniczonym dostępem do danych kadrowych nie dokonywaliśmy weryfikacji prawidłowości zawiązanych rezerw, zwracamy jednak uwagę że być może część z zawiązanej w 2023 roku rezerwy powinna zostać utworzona i obciążyć wynik 2022 roku.

EBITDA (4/4)

DRAFT

Podsumowanie korekt EBITDA

KPLN	Ref.	2021	2022	2023	2024
EBITDA przed transferami					
Wynik na transferach		(13 169) (505)	(29 606) 9 842	(30 250) 4 273	(23 013) 13 895
Zaraportowana EBITDA		(13 674)	(19 764)	(25 977)	(9 118)
Korekty due diligence					
Koszty nabycia praw do zawodników	DD-01	275	1 185	1 152	1 693
Normalizacja przychodów z praw do transmisji	DD-02	(4 520)	954	7 833	(8 045)
Normalizacja - przychody od sponsorów	DD-03	(50)	(111)	210	(150)
Normalizacja prenił dla zawodników	DD-04	898	-	(701)	701
Przypisanie do prawidłowego okresu - transfery	DD-05	778	175	(400)	20
Przypisanie do prawidłowego okresu - UEFA	DD-06	225	(225)	-	-
Odpis należności	DD-07	-	-	211	-
Rezerwy na sprawy sporne z zawodnikami	DD-08	49	159	(223)	(353)
Odszkodowania	DD-09	-	(71)	-	-
Przedawnione zobowiązania	DD-10	-	-	(47)	-
Darowizny otrzymane	DD-11	(2)	(4)	(5)	-
Darowizny przekazane przez Spółkę	DD-12	-	39	-	202
UEFA szkolenie młodzieży	DD-13	19	(16)	16	b.d.
Różnice kursowe operacyjne	DD-14	9	(200)	97	(26)
Rezerwa urlopowa	DD-15	-	n.k.	n.k.	-
Korekty due diligence razem		(2 328)	2 086	8 046	(5 932)
EBITDA skorygowana		(16 002)	(17 678)	(17 931)	(15 049)

Inne korekty do rozważenia

Reklama i promocja spółek miejskich	TBC-01	n.k.	n.k.	n.k.	n.k.
Ograniczenie obłożenia na trybunach	TBC-02	n.k.	-	-	-
Remonty budynków przy Oporowskiej	TBC-03	131	107	200	156
UEFA Conference League	TBC-04	(4 094)	-	-	(3 843)

% przychodów

Zaraportowana EBITDA %	-37,6%	-72,8%	-81,1%	-15,5%
Skorygowana EBITDA %	-44,0%	-65,1%	-56,0%	-25,6%

Inne korekty do rozważenia

- TBC-01** – We wszystkich latach objętych analizą Klub świadczył usługi sponsorskie spółkom miejskim i z tego tytułu otrzymywał wynagrodzenie. Zgodnie z deklaracją Spółki, Gmina Wrocław podjęło decyzję o wycofaniu zaangażowania podmiotów zarządzanych przez Miasto. Klub nie będzie otrzymywał w przyszłości wpływów sponsorskich od spółek miejskich. W związku z tym, że nie jesteśmy w stanie określić czy i na jakich warunkach spółki miejskie zostaną zastąpione podmiotami prywatnymi nie kwantyfikowaliśmy poziomu wzrostu/spadku przychodów, jednakże rekomendujemy rozważenie wpływu zamknięcia współpracy ze spółkami miejskimi na EBITDA Śląska.
- TBC-02** – Sezon 2020/2021 w całości rozgrywany był bez kibiców na trybunach. Sezon 2021/2022 też charakteryzował się czasowymi ograniczeniami dotyczącymi zapelnienia stadionu, w związku z czym uważamy że EBITDA w latach 2021-2022 była zaburzona i nie odzwierciedlała pełnego potencjału klubu.
- TBC-03** – W badanym okresie Klub ponosił koszty remontów oraz bieżących napraw budynków przy ul. Oporowskiej. Zgodnie z informacjami otrzymanymi od Zarządu, przygotowywana nowa umowa najmu infrastruktury przy ul. Oporowskiej zwolni Klub z konieczności prac tego rodzaju. Wobec tego rekomendujemy wyłączenie tych kosztów z EBITDA.
- TBC-04** – Spółka w latach 2021 i 2024 rozgrywała mecze w rozgrywkach Ligi Konferencji Europy. W związku z tym, że uczestnictwo w tych rozgrywkach ma dla Spółki charakter nieregularny rekomendujemy rozważenie wyłączenia przychodów z tego tytułu w znormalizowanej EBITDA.

Kapitał obrotowy netto (1/2)

Skorygowany kapitał obrotowy netto za Gru21-24

kPLN	Ref.	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Zaraportowany kapitał obrotowy netto					
Reklasyfikacje					
Reklasyfikacja zawodników i bonusów	RC-01	(364)	(1 212)	(678)	(635)
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	RC-02	(419)	(1 198)	(710)	(3 691)
Rezerwa urlopowa	RC-03	(108)	(108)	(193)	(291)
Przeterminowane zobowiązania	RC-04	117	120	160	207
Zobowiązania ze Stadionem Wrocław	RC-05	100	520	1 681	740
Zobowiązanie z tytułu CIT	RC-06	-	-	-	150
Zobowiązania inwestycyjne	RC-07	-	-	-	47
Reklasyfikacje razem		(673)	(1 879)	260	(3 472)
Korekty due diligence					
Normalizacja przychodów z Ekstraklasy	WC-01	(718)	236	8 070	25
Normalizacja przychodów od sponsorów	WC-02	-	(111)	99	(51)
Normalizacja premii dla zawodników	WC-03	-	-	(701)	-
Moment ujęcia wyników z transferów	WC-04	205	380	(20)	-
Przeterminowane należności	WC-05	(51)	(560)	(245)	(81)
Korekty due diligence razem		(564)	(55)	7 202	(106)
Skorygowany kapitał obrotowy netto		(7 614)	(11 362)	159	(4 718)
kPLN					
Skorygowany DSO (dni)		70	-46	93	64
Skorygowany DIO (dni)		4	9	9	10
Skorygowany DPO (dni)		84	82	81	54
Max KON		3 189	(4 533)	296	14 592
Min KON		(7 750)	(16 314)	(7 013)	(5 117)
Sredni KON		(2 942)	(9 506)	(3 240)	1 927

Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024

DRAFT

Korekty prezentacyjne (reklasyfikacja do DN)

- RC-01** – W badanym okresie Spółka ujmowała koszt zakupu praw do zawodników w RMK zamiast w WNIP. Rekomendujemy reklasyfikację RMK dotyczących opłat do klubów oraz jednorazowych bonusów dla zawodników do aktywów trwałych
- RC-02** – Spółka w ramach zawiązywanych rezerw, tworzyła również rezerwy na koszty, dotyczące roku bieżącego, ale fakturowane w roku następnym. Ze względu na operacyjny charakter tych rezerw, rekomendujemy reklasyfikację rezerw na przyszłe koszty do KON.
- RC-03** – Spółka w ramach rezerw zawiązywała również rezerwę urlopową. Ze względu na operacyjny charakter tych rezerw, rekomendujemy reklasyfikację rezerw urlopowej do KON.
- RC-04** – Otrzymałiśmy od Spółki wielokrotne zobowiązania na grudnie: 2021, 2022, 2023, 2024. Rekomendujemy reklasyfikację z KON do DN zobowiązań handlowych przeterminowanych powyżej 90 dni z podmiotami innymi niż kluby piłkarskie oraz agencje menedżerskie ze względu na ich dłużny charakter
- RC-05** – Spółka w latach objętych analizą miała przeterminowane zobowiązania do Stadionu Wrocław. Ze względu na powiązania Stadionu Wrocław z właścicielem Klubu oraz na fakt, że Spółka wykazywała przeterminowane zobowiązania ze Stadionem Wrocław we wszystkich analizowanych latach uważamy że należy to traktować jako formę quasi-pozyczki i reklasyfikować do długu netto.
- RC-06** – Ze względu na nieoperacyjny charakter podatku dochodowego oraz fakt, iż podatek dochodowy znajduje się poniżej EBITDA sugerujemy jego reklasyfikację z KON do długu netto.
- RC-07** – Klub w okresie objętym due diligence podejmował działania inwestycyjne związane z budową Wrocławskiego Centrum Sportu. W związku z tym, że koszty nakładów inwestycyjnych nie są ujmowane w EBITDA rekomendujemy reklasyfikację zobowiązań inwestycyjnych do długu netto.

Kapitał obrotowy netto (2/2)

Skorygowany kapitał obrotowy netto za Gru21-24

kPLN	Ref.	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Zaraportowany kapitał obrotowy netto					
Reklasyfikacje					
Reklasyfikacja zawodników i bonusów	RC-01	(364)	(1 212)	(678)	(635)
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	RC-02	(419)	(1 198)	(710)	(3 691)
Rezerwa ulopowa	RC-03	(108)	(108)	(193)	(291)
Przeterminowane zobowiązania	RC-04	117	120	160	207
Zobowiązania ze Stadionem Wrocław	RC-05	100	520	1 681	740
Zobowiązanie z tytułu CIT	RC-06	-	-	-	150
Zobowiązania inwestycyjne	RC-07	-	-	-	47
Reklasyfikacje razem		(673)	(1 879)	260	(3 472)
Korekty due diligence					
Normalizacja przychodów z Ekstraklasy	WC-01	(718)	236	8 070	25
Normalizacja przychodów od sponsorów	WC-02	-	(111)	99	(51)
Normalizacja premii dla zawodników	WC-03	-	-	(701)	-
Moment ujęcia wyników z transferów	WC-04	205	380	(20)	-
Przeterminowane należności	WC-05	(51)	(560)	(245)	(81)
Korekty due diligence razem		(564)	(55)	7 202	(106)
Skorygowany kapitał obrotowy netto		(7 614)	(11 362)	159	(4 718)

kPLN	2021	2022	2023	lip 05
Skorygowany DSO (dni)	70	-46	93	64
Skorygowany DIO (dni)	-4	9	9	10
Skorygowany DPO (dni)	84	82	81	54
Max KON	3 189	(4 533)	296	14 592
Min KON	(7 750)	(16 314)	(7 013)	(5 117)
Średni KON	(2 942)	(9 506)	(3 240)	1 927

Źródła: 1. Jedynolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024

DRAFT

Korekty normalizacyjne

- WC-01** – Rozłożenie przychodów z praw do transmisji w czasie zaprezentowane w korektach EBITDA wpływają również na poziom rozrachunków handlowych oraz rozliczeń międzykresowych. Rekomendujemy z tego tytułu korektę KON.
- WC-02** – Rozłożenie przychodów od niektórych sponsorów w czasie zaprezentowane w korektach EBITDA wpływają również na poziom rozrachunków handlowych oraz rozliczeń międzykresowych. Rekomendujemy z tego tytułu korektę KON.
- WC-03** – Współmiernie do rozłożonych w czasie kosztów premii zawodników ujętych w korekcie EBITDA powinno być naliczane zobowiązanie związane z tymi premiami. Rekomendujemy ujęcie tych zobowiązań w ramach korekty KON.
- WC-04** – Wraz z przesunięciem momentu rozpoznania przychodów/kosztów związanych z transferami, od momentu nowego ujęcia Spółka powinna wykazywać należności/zobowiązania, których wymagalność nastąpi w kolejnych okresach.
- WC-05** – Otrzymaliśmy od Spółki wiekowania należności na grudnie: 2021, 2022, 2023, 2024. Rekomendujemy skorygowanie wartości KON o należności przeterminowane powyżej 90 dni z podmiotami innymi niż kluby piłkarskie oraz agencje menedżerskie oraz odpisane przez Klub należności od dwóch klubów piłkarskich.

Dług netto

Skorygowany dług netto za Gru21-24

kPLN	Ref.	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Zaraportowany dług netto		1 033	(2 896)	(4 885)	1 025
Reklasyfikacje					
Przeleminowane zobowiązania	RC-04	(117)	(120)	(160)	(207)
Zobowiązania ze Stadionem Wrocław	RC-05	(100)	(520)	(1 681)	(740)
Zobowiązanie z tytułu CIT	RC-06	-	-	-	(150)
Zobowiązania inwestycyjne	RC-07	-	-	-	(47)
Reklasyfikacje razem		(217)	(639)	(1 841)	(1 145)
Skorygowany dług netto		815	(3 535)	(6 726)	(120)
Inne korekty do rozważenia					
Potencjalne ryzyka podatkowe	TBC-01	n.k.	n.k.	n.k.	n.k.

Korekty prezentacyjne (reklasyfikacja z KON)

- RC-04-RC-07 – Korekty zostały opisane w sekcji Kapitału Obrotowego Netto
- Inne korekty do rozważenia
 - TBC-01 – Rekomendujemy uwzględnienie przez Inwestora w długi netto potencjalnych ryzyk podatkowych.

Kluczowe kwestie finansowe (1/4)

Ocena ryzyka	Tytuł	Opis zagadnienia	Ryzyko	Rekomendacja
	Utrata przychodów z tytułu praw do transmisji w wyniku spadku z Ekstraklasy do 1. Ligi	- Największym, powtarzalnym źródłem przychodów Klubu w okresie objętym analizą były przychody z praw do transmisji rozgrywek Ekstraklasy. Przychody te w latach 2021-2024 kształtowały się na poziomie kolejno: PLN 17.3m, PLN 8.3m, PLN 9.5m oraz PLN 26.9m. - W związku ze spadkiem z Ekstraklasy, w sezonie 2025/2026 na pewno nie otrzyma środków z tytułu praw do transmitowania Ekstraklasy. Przychody z transmisji rozgrywek 1 ligi kształtują się na znacząco niższym poziomie – przychody z wyliczcy 1 ligi w sezonie 2023/2024 z tytułu praw do transmisji wyniosły PLN 538k. Zgodnie z deklaracją Spółki, według jej rozmów z organami reprezentującymi 1 ligę szacowany przychód z praw medialnych wyniesie ok PLN 1.2m za cały sezon.	Istnieje ryzyko znaczącego pogorszenia się wyników finansowych i płynności finansowej Klubu w związku z utratą największego źródła przychodów. W zależności od wyników sportowych, które Klub będzie osiągał w rozgrywkach 1 ligi utrata przychodów może mieć charakter krótkoterminowy (tylko sezon 2025/2026, jeżeli Klubowi uda się wywalczyć awans do Ekstraklasy w następnym sezonie) lub długoterminowy, jeżeli awans nie zostanie osiągnięty.	Rekomendujemy zapoznanie się przez Interesariuszy ze zaktualizowanym planem finansowym Spółki uwzględniającym utracone przychody w związku ze spadkiem Klubu do 1 ligi.
	Wpływy od sponsorów vs spadek do 1 ligi	Uczestnictwo w rozgrywkach Ekstraklasy stanowiło dla sponsorów i partnerów Klubu atrakcyjną formę ekspozycji marki – zarówno poprzez transmisje telewizyjne, jak i obecność kibiców na stadionie. Spadek Klubu do 1. Ligi, ze względu na ograniczoną ekspozycję medialną, może skutkować wycofaniem się części sponsorów ze współpracy lub renegocjacją warunków umów sponsorskich. Według szacunków Spółki spadek przychodów z tytułu reklamy i sponsoringu w związku ze spadkiem Klubu do 1 ligi wyniesie ok. 50%.	Ryzyko częściowej utraty przychodów od sponsorów w związku ze spadkiem klubu do 1 ligi	Rekomendujemy zapoznanie się przez Interesariuszy ze zaktualizowanym planem finansowym Spółki uwzględniającym utracone przychody w związku ze spadkiem Klubu do 1 ligi.

Ryzyko:

Wysokie

Srednie

Niskie

Kluczowe kwestie finansowe (2/4)

DRAFT

Ocena ryzyka	Tytuł	Opis zagadnienia	Ryzyko	Rekomendacja
	Wyniki finansowe	- Niezależnie od osiągniętych przez Spółkę wyników sportowych i powiązanych z tym przychodów oraz wyników na sprzedaży zawodników Klub w żadnym z analizowanych lat nie był w stanie wygenerować dodatniego poziomu EBITDA. - W latach, gdy Spółka osiągała słabsze wyniki sportowe (lata 2022-2023) przychody Spółki nie były w stanie pokryć nawet kosztów personelu Klubu (udział kosztów personelu w przychodach ze sprzedaży Klubu: 2021: 90%, 2022: 135%, 2023: 124%, 2024: 82%). - W latach 2021-2024 Klub otrzymywał od Miasta Wrocław tytułem podwyższenia kapitału środki w wysokości kolejno: PLN 13m, PLN 13m, PLN 17m oraz PLN 32.5m. Oprócz tego, tytułem usług reklamy i promocji Śląsk otrzymywał środki od spółek miejskich (opisane w kropce transakcje z podmiotami powiązanymi)	Istnieje ryzyko, że jeżeli model prowadzenia Klubu z lat 2021-2024 zostanie utrzymany, niezależnie od osiągniętych wyników sportowych, bez wsparcia Miasta oraz spółek miejskich Klub nie będzie w stanie regulować zobowiązań na ich bieżącym poziomie.	Rekomendujemy, aby osoby zarządzające Klubem przeprowadziły szczegółową analizę zasadności ponoszonych kosztów oraz opracowały nowy model funkcjonowania Spółki, zakładający ich optymalizację. Celem tych działań powinno być osiągnięcie dodatnich wyników z działalności operacyjnej.
	Spadek wpływów z biletów i karnetów w związku ze spadkiem do 1. Ligi	- W każdym sezonie, w okresie objętym analizą frekwencja na meczach fluktuowała w zależności od drużyny przeciwko której grał Śląsk – mecze z najsilniejszymi drużynami, z klubami z regionu oraz na początku i na końcu sezonu charakteryzowały się najwyższą frekwencją. - Oprócz prestiżu rywali na frekwencję wpływał również prestiż rozgrywek – średnio najwyższa była na meczach Ligi Konferencji Europy, następnie Ekstraklasy a na końcu Pucharu Polski - Władze Spółki nie są w stanie oszacować spadku przychodów z tej linii związanego ze spadkiem do I ligi	Identyfikujemy ryzyko, że ze względu na spadek do I ligi Spółka utraci część przychodów związanych ze sprzedażą biletów – zarówno w wyniku spadku frekwencji jak i konieczności obniżenia cen biletów.	Rekomendujemy zapoznanie się przez Interesariuszy ze zaktualizowanym planem finansowym Spółki uwzględniającym utracone przychody w związku ze spadkiem Klubu do I ligi.

Ryzyko:

Wysokie

Średnie

Niskie

Kluczowe kwestie finansowe (3/4)

Ocena ryzyka	Tytuł	Opis zagadnienia	Ryzyko	Rekomendacja
	Transakcje z podmiotami powiązanymi – sponsoring przez Spółki miejskie - dzierzawa stadionu i innych boisk / infrastruktury sportowej od jednostek miejskich	Miejskie spółki nabywające od Klubu usługi sponsoringu i reklamy stanowiły istotne źródło przychodów w okresie objętym analizą. Łącznie w tym okresie Spółka pozyskała PLN 21m. Według Zarządu od roku 2025 poziom usług sponsorskich na rzecz spółek miejskich i pozyskiwanych środków uległ istotnej redukcji. Klub dzierzał od Stadionu Wrocław infrastrukturę stadionu na rozgrywki meczowe oraz najmował pomieszczenia biurowe do prowadzenia działalności operacyjnej. Ponadto Klub wynajmował boiska sportowe wraz z towarzyszącą infrastrukturą sportową od Miasta Wrocław, Młodzieżowego Centrum Sportu oraz Wrocławskiego Centrum Treningowego Spartan.	Utrata dotychczasowego wsparcia Miasta Wrocław za pośrednictwem umów sponsoringu zawieranych przez inne spółki miejskie znacząco uszczupli budżet i zasoby finansowe Spółki. Bez pozyskania nowych sponsorów oraz istotnych zmian w zakresie redukcji kosztów operacyjnych Klub będzie wymagał zwiększonego zaangażowania kapitałowego ze strony obecnego właściciela, co może zostać negatywnie odebrane przez lokalną społeczność.	W celu zabezpieczenia sytuacji finansowej Klub musi podjąć szereg działań w obszarach źródeł przychodów jak i po stronie kosztów. Potencjalny Inwestor powinien uwzględnić w swojej wycenie Klubu zredukowane wsparcie finansowe jednostek miejskich.

Ryzyko:

Wysokie

Srednie

Niskie

Kluczowe kwestie finansowe (4/4)

Ocena ryzyka	Tytuł	Opis zagadnienia	Ryzyko	Rekomendacja
	Jakość dokumentacji księgowej	Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Ustawą o rachunkowości.	Ryzyko zaburzenia analiz w oparciu o MPK przypisywane podczas dekretowania poszczególnych ksiągowań.	Rekomendujemy wprowadzenie zasad kontroli danych wprowadzanych do ksiąg w celu możliwości generowania poprawnych i porównywalnych zestawień dla celów zarządczych.

Ryzyko:

Wysokie

Srednie

Niskie

Wyniki Operacyjne

Przychody z praw do transmisji

34

Przychody - sponsoring i reklama

36

Przychody ze sprzedaży biletów

39

Wynik na działalności handlowej

42

Wynik na sprzedaży praw do kart zawodniczych

43

Struktura klientów

44

Wynagrodzenia i ich pochodne

46

Główne inne koszty rodzajowe

48

Struktura dostawców

52

Przychody z praw do transmisji (1/2)

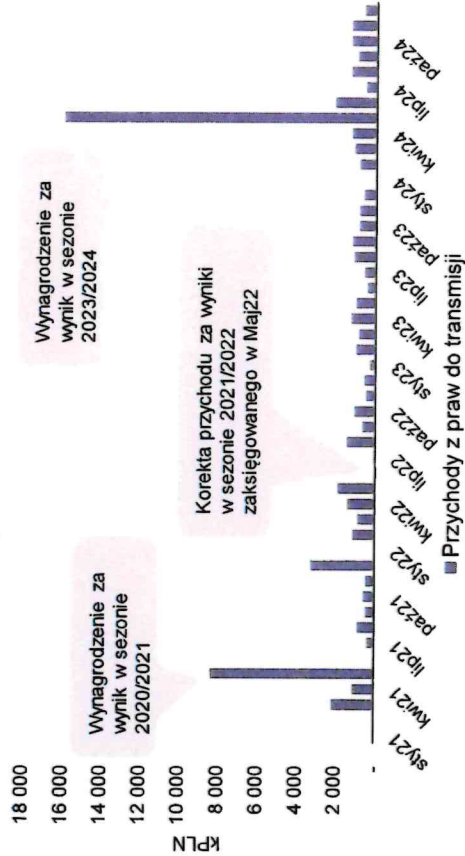
Przychody z praw do transmisji

	2021		2022		2023		2024	
Przychody z praw do transmisji (RPLN)	17	265	8	323	9	472	26	884
Miejsce w lidze na koniec sezonu zakończonoego w roku		4		15		15		2
% z puli wyników bieżącego sezonu		9%		2%		2%		10%

Podział środków z praw medialnych

%	2020/2021		2021/2022		2022/2023		2023/2024		2024/2025	
Kwota stała	44%	44%	44%	44%	44%	44%	50%	50%	50%	50%
Miejsce w bieżącym sezonie	18%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Ranking historyczny	20%	20%	20%	20%	20%	20%	14%	14%	14%	14%
Reprezentanci w pucharach	14%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	14%
Pro Junior System	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Oплата Solidarnościowa	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%

Przychody z praw do transmisji w latach 2021-2024



Kluczowe obserwacje

- Spółka otrzymuje wynagrodzenie z praw medialnych na podstawie umowy o prowadzenie ligi zawodowej podpisanej z Ekstraklasą. Kluby piłkarskie grające w Ekstraklasie udzielają licencji dot. praw medialnych, praw marketingowych oraz współdzielonych praw marketingowych Ekstraklasie S.A., otrzymując z tego tytułu wynagrodzenie.
- W okresie analizy wyniki sportowe Klubu podlegały znaczącym wahaniom, co jest odzwierciedlone w poziomie przychodów z praw do transmisji Klubu. W sezonie 2020/2021 Śląsk Wrocław zajął 4 miejsce, następnie w sezonach 2021/2022 oraz 2022/2023 15 miejsce, a w sezonie 2023/2024 został wicemistrzem Polski.
- Fluktuacje w poziomie osiągniętych miesięcznie przychodów wynikają z metodologii rozliczania przychodów z praw transmisyjnych przez Spółkę. Premie za wynik księgowane były w całości w ostatnich miesiącach sezonu, w związku z czym w maju 2021 roku i 2024 roku Spółka osiągnęła największe przychody. Pozostałe wpływy z Ekstraklasy były przez Spółkę rozliczane na podstawie ilości meczów Ekstraklasy rozgrywanych w danym miesiącu przez Klub.
- Środki przeznaczone przez Ekstraklasę rozdysponowywane są według zawartego w umowach z klubami klucza podziału. Zakłada on, że środki do podziału dla klubów z tytułu umowy z Ekstraklasą dzielą się na: kwotę stałą wynagrodzenia, wynagrodzenie uzależnione od wyników historycznych, wynagrodzenie uzależnione od wyniku roku bieżącego, premia dla drużyn występujących w rozgrywkach UEFA (14%), Pro Junior System (2.5%) oraz opłata spadochronowa (1%). Spółka w ramach przychodów z praw transmisyjnych nie ujmuje przychodów związanych ze szkoleniem młodzieży, prezentując je w sprawozdaniu licencyjnym w pozycji „Inne przychody” (PLN 900k w 2024; PLN 1m w 2023; PLN 1m w 2022; PLN 975k w 2021). W okresie objętym analizą Klub reprezentował Polskę w Lidze Konferencji Europy UEFA za wyniki osiągnięte w sezonach 2020/2021 i 2023/2024, za pozostałe dwa sezony Klub nie otrzymywał środków z tej puli. Opłata spadochronowa przysługiwała klubom spadającym z ligi w związku z tym również z tej puli klub nie otrzymywał środków. Zarówno w przypadku rankingów historycznych jak i wyników bieżących środki są alokowane procentowo w proporcjach od 0,58% (ostatni klub) do 10,53% (najlepszy klub).

Źródła:
1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024;
2. Sprawozdania licencyjne za lata 2021-2024

Przychody z praw do transmisji (2/2)

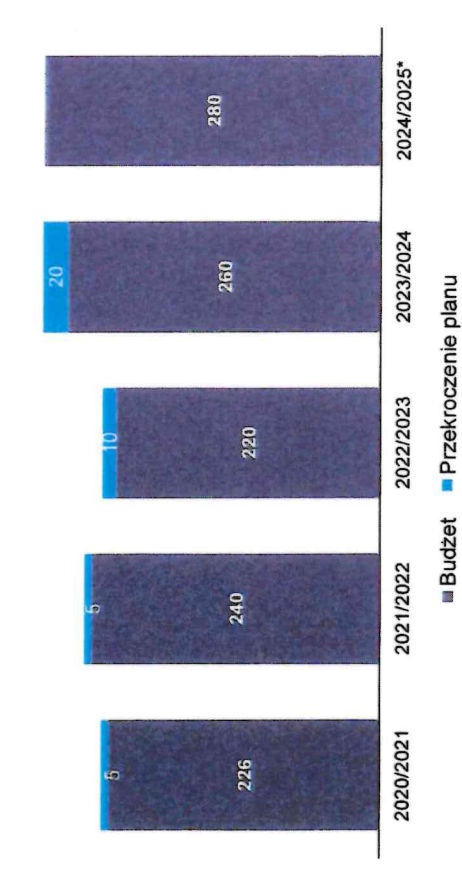
Przychody z praw do transmisji

	2021		2022		2023		2024	
Przychody z praw do transmisji (kPLN)	17 265		8 323		9 472		26 884	
Miejsce w lidze na koniec sezonu zakończonego w roku	4		15		15		2	
% z puli wyników bieżącego sezonu	9%		2%		2%		10%	

Podział środków z praw medialnych

	2020/2021		2021/2022		2022/2023		2023/2024		2024/2025	
	2020/2021	2021/2022	2021/2022	2022/2023	2022/2023	2023/2024	2023/2024	2024/2025	2024/2025	2025
Kwota stała	44%	44%	44%	44%	44%	44%	50%	50%	50%	50%
Miejsce w bieżącym sezonie	18%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Ranking historyczny	20%	20%	20%	20%	20%	20%	14%	14%	14%	14%
Reprezentanci w pucharach	14%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	14%
Pro Junior System	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Opiata Solidarnościowa	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%

Środki przeznaczone przez Ekstraklasę do podziału dla klubów



Źródła:
1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024;
2.Sprawozdania licencyjne za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

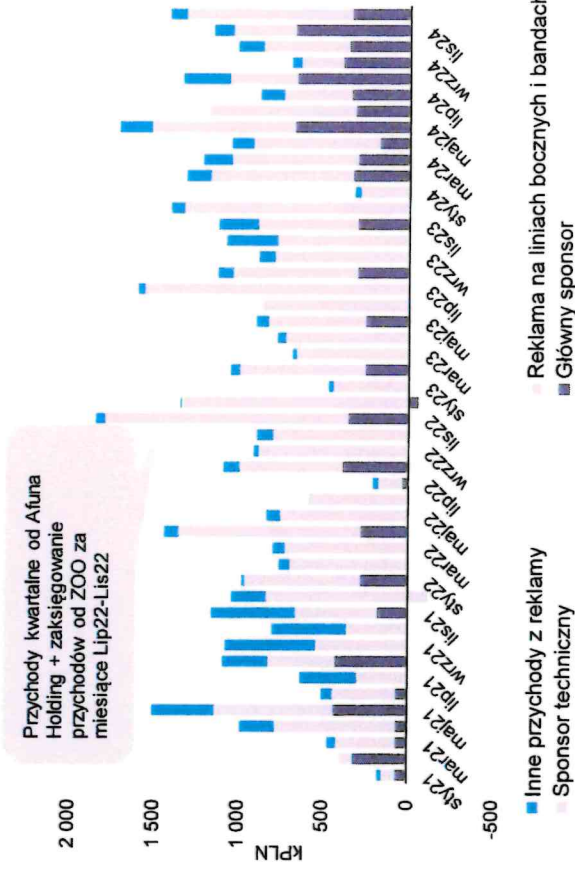
- Ekstraklasa S.A. zarządza najwyższą klasą rozgrywkową w Polsce, dysponuje do niej prawami telewizyjnymi oraz sprzedaje scentralizowane prawa marketingowe. Poziom budżetu Ekstraklasa rozdysponowywanego między kluby grające w Ekstraklasie zależny jest od podpisywanych przez Ekstraklasa S.A. umów. Obecnie prawa do transmisji rozgrywek Ekstraklasa posiada Canal+Polska. Obecna umowa daje Canal+Polska prawa do transmisji na sezony 2023/2024, 2024/2025, 2025/2026 oraz 2026/2027. W sezonach 2020/2021, 2021/2022 i 2022/2023, które również objęte były analizą, prawa do transmisji również posiadał Canal+. Na przełomie sezonów 2023/2024 Ekstraklasa przedłużyła również umowy z dwoma głównymi partnerami ligi: PKO Bankiem Polskim (partnerem tytułarnym) oraz Totalizatorem Sportowym (Partner Główny). W komunikacie prasowym z dnia 07.08.2023 Ekstraklasa przekazała informację, że rekordowe umowy z Canal+ na transmisje meczów oraz z kluczowymi partnerami ligi pozwalają na wypłacanie najwyższych w historii wypłat na rzecz klubów.
- Między latami 2021 a 2024 wzrost środków pochodzących ze scentralizowanych praw mediowych i marketingowych przekazywanych klubom przez Ekstraklasę wzrósł o PLN 49.7m (21,5%) z poziomu PLN 230.5m za sezon 2020/2021 do PLN 280.2m za sezon 2023/2024.

Przychody – sponsoring i reklama (1/3)

Przychody z tytułu sponsoringu i reklamy

kPLN	2021	2022	2023	2024
Reklama na liniach bocznych i bandach	4 689	9 100	8 925	6 419
Główny sponsor	1 592	1 250	1 100	4 558
Inne przychody z reklamy	2 994	637	1 076	1 501
Sponsor techniczny	351	553	803	783
Razem	9 625	11 539	11 904	13 261

Przychody z tytułu sponsoringu i reklamy miesięcznie



Kluczowe obserwacje

- Przychody ze sponsoringu i reklamy stanowiły drugie pod względem istotności źródło przychodów ze sprzedaży Klubu (22,5% w 2024). Przychody ze sponsoringu i reklamy systematycznie rosły w kolejnych latach analizy.
- Klub rozliczał środki otrzymywane od większości kontrahentów – zarówno płatności z góry, jak i z dołu – w ujęciu międzyokresowym, proporcjonalnie do liczby meczów rozgrywanych na własnym stadionie w danym miesiącu. Takie podejście zapewniało zgodność rozpoznawania przychodów z rzeczywistym przebiegiem sezonu piłkarskiego. Wśród największych kontrahentów rzadziej niż co miesiąc Klub ujmował przychody od: [REDACTED] (wartościowe wpływy od sponsora), sponsorów technicznych oraz [REDACTED]. W ocenie Spółki alokacja przychodów od tych sponsorów w przyjętej formule nie powodowała istotnych zniekształceń w skali roku księgowego.
- Reklamy na liniach bocznych i bandach były największą grupą w ramach przychodów ze sponsoringu i reklamy. Największymi pod względem przychodów kontrahentami ujętymi w tej grupie były podmioty, których udziałowcem była Gmina Wrocław: Port Lotniczy Wrocław, MPWiK, Stadion Wrocław, Wrocławski Park Wodny oraz Zoo Wrocław (łącznie: PLN 4.3m w 2024; PLN 6.7m w 2023; PLN 5.3m w 2022; PLN 1.7m w 2021), z czego logo Portu Lotniczego Wrocław było ekspozowane na rękawkach koszykarskich we wszystkich sezonach objętych analizą, a hasło promocyjne MPWiK w sezonach 2022/2023 i 2023/2024. Spadek przychodów w 2024 roku wynika z decyzji władzy Miasta podjętej w 2024 roku o ograniczeniu współpracy między Klubem a innymi spółkami miejskimi. Zgodnie z informacjami uzyskanymi od Spółki obecnie prowadzone są jedynie negocjacje o kontynuacji współpracy ze Stadionem Wrocław i Portem Lotniczym Wrocław. Największym sponsorem spoza podmiotów powiązanych b. [REDACTED] dla której Klub świadczy usługi reklamowo-promocyjne, w tym logo na spodenkach we wszystkich latach objętych analizą (PLN 477k w 2024; PLN 372k w 2023; PLN 343k w 2022; PLN 358k w 2021). Firma [REDACTED] była w okresie analizy partnerem [REDACTED] Klubu, z którym Klub świadczył wzajemne usługi – Śląsk świadczył usługi reklamowo-promocyjne w zamian za udostępnienie [REDACTED] co zgodnie z obowiązującą na koniec grudnia umową zostało wycenione na PLN 243k rocznie.

Przychody – sponsoring i reklama (2/3)

Przychody ze sponsoringu i reklamy – kluczowi sponsorzy

kPLN	2021	2022	2023	2024
Reklama na liniach bocznych i bandach				
Port Lotniczy Wrocław	4 689	9 100	8 925	6 419
MPWiK	316	327	857	1 050
Stadion Wrocław	940	2 000	2 001	1 000
Wrocławski Park Wodny	132	371	661	963
Zoo Wrocław	300	1 521	2 154	669
	-	1 094	1 056	660
	358	343	372	477
	125	125	184	243
	94	199	200	200
	207	634	372	-
	730	430	-	-
Pozostali	1 489	2 055	1 069	1 156
Główny sponsor	1 592	1 250	1 100	4 558
	1 150	1 250	1 100	1 450
	-	-	-	3 030
Pozostali	442	-	-	78
Inne przychody z reklamy	2 994	637	1 076	1 501
Przychody Z Biletów Vip Jednostkowe	168	163	414	520
	213	255	255	324
	-	-	120	218
	-	-	-	129
MPWiK	1 061	-	-	-
ZOO Wrocław	601	-	-	-
Pozostali	952	219	287	310
Sponsor techniczny	351	553	803	783
	-	429	803	783
	351	124	-	-
Kazumi	9 625	11 539	11 904	13 261

Kluczowe obserwacje

- Na przychody od głównego sponsora w latach 2021-2023 składały się głównie przychody uzyskane od [REDACTED] PLN 1.2m w 2021; PLN 1.3m w 2022 PLN 1.1m w 2023; PLN 1.5m w 2024). Klub świadczył kontrahentowi pakiet świadczeń sponsorskich, w szczególności miejsce na koszulce meczowej oraz odzież treningowej podmiotów należących do klienta [REDACTED] sezonie 2020/2021, od sezonu 2021/2022 [REDACTED] W 2021 roku Spółka w ramach pozycji główny sponsor ujęła również przychody uzyskane od innych sponsorów [REDACTED] PLN 200k; [REDACTED] PLN 200k i [REDACTED] PLN 45k). Wzrost przychodów w 2024 roku wynika z rozpoczęcia współpracy z firmą [REDACTED] w marcu 2024 (PLN 3m w 2024), dla którego Spółka świadczy pakiet świadczeń reklamowo-promocyjnych, w tym miejsce na rękawku koszulek meczowych I drużyny mężczyzn w sezonie 2023/2024, miejsce na plecach koszulek meczowych I drużyny mężczyzn w sezonie 2024/2025 oraz miejsce na przedzie koszulki meczowej drużyny kobiet). Oprócz tego, podobnie jak w 2021 roku Klub ujął w 2024 roku przychody od mniejszych sponsorów (PLN 50k od Portu Lotniczego Wrocław; PLN 28k od [REDACTED])
- Inne przychody z reklamy stanowiły dochody uzyskane ze sprzedaży biletów do strefy VIP. Największe przychody w ramach tej linii były realizowane ze sprzedaży fiskalnej osobom fizycznym (PLN 520k w 2024; PLN 414k w 2023; PLN 163k w 2022; PLN 167k w 2021). Istotnymi kontrahentami w ramach tej linii byli również: [REDACTED] PLN 324k w 2024; PLN 255k w 2023; PLN 255k w 2022; PLN 213k w 2021) oraz [REDACTED] (PLN 218k w 2024; PLN 120k). Znaczący spadek między 2021 a 2022 rokiem wynika z ujęcia w ramach tej linii części przychodów od innych podmiotów, które w następnych latach w całości były prezentowane w linii przychodów z reklamy na liniach bocznych i bandach.

Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024; 2. Plik VDR: Wykaz umów_2023-2024.pdf; 3. Plik VDR: Przychody_przyszlych_okresow_(2021_2022/2022_2023/2023_2024/2024_2025).xlsx 4. Sprawozdania licencyjne za lata 2021-2024

Przychody – sponsoring i reklama (3/3)

Przychody ze sponsoringu i reklamy – kluczowi sponsorzy

kPLN	2021	2022	2023	2024
Sponsor techniczny	351	553	803	783
	-	429	803	783
	351	124	-	-
Główny sponsor	1 592	1 250	1 100	4 558
	1 150	1 250	1 100	1 450
	-	-	-	3 030
Pozostali	442	-	-	78
Reklama na liniach bocznych i bandach	4 689	9 100	8 925	6 419
Port Lotniczy Wrocław	316	327	857	1 050
MPWiK	940	2 000	2 001	1 000
Stadion Wrocław	132	371	661	963
Wrocławski Park Wodny	300	1 521	2 154	669
Zoo Wrocław	-	1 094	1 056	660
	358	343	372	477
	125	125	184	243
	94	199	200	200
	207	634	372	-
	730	430	-	-
Pozostali	1 489	2 055	1 069	1 156
Inne przychody z reklamy	2 994	637	1 076	1 501
Przychody Z Biletów Vip Jednostkowe	168	163	414	520
	213	255	255	324
	-	-	120	218
	-	-	-	129
MPWiK	1 061	-	-	-
ZOO Wrocław	601	-	-	-
Pozostali	952	219	287	310
Razem	9 625	11 539	11 904	13 261

Kluczowe obserwacje

- Klub współpracował z dwoma sponsorami technicznymi, tj. dostawcami sprzętu piłkarskiego w latach 2021-2024. W sezonach 2020/2021 sponsorem technicznym był [REDACTED] PLN 351k w 2021; PLN 124k w 2022), następnie od lipca 2022 roku Spółka rozpoczęła współpracę z [REDACTED] PLN 429k w 2022; PLN 802k w 2023; PLN 783k w 2024). Świadczenia promocyjno-reklamowe, w tym obecność logotypu marki zapewnianej przez sponsora na odzieży klubowej były przez Spółkę rozliczane barterowo w formie dostarczanie sprzętu piłkarskiego – Klub w skali sezonu dysponował budżetem barterowym, do którego poziomu koszty sprzętu były rozliczane w formie barteru za promocję (sezonowy budżet z obecnym dostawcą sprzętu – [REDACTED] wynosił EUR 183k na sezon, który po spadku z Ekstraklasy będzie pomniejszony o 70%, tj. do poziomu EUR 55k).
- Poza sponsorami technicznymi [REDACTED] wskazanymi we wcześniejszych punktach ekspozycji na odzieży klubowej byli również [REDACTED] (rękawki w sezonach: 2020/2021, 2021/2022, 2022/2023: łącznie we wszystkich grupach w ramach linii sponsoringu i reklamy: PLN 372k w 2023; PLN 634k w 2022; PLN 403k w 2021) oraz [REDACTED] (logo na tyle spodenek klubu w sezonach 2020/2021 i 2021/2022; łącznie przychody z wszystkich grup w ramach linii: PLN 63k w 2024; PLN 46k w 2023; PLN 180k w 2022 i PLN 536k w 2021).
- Na moment przekazania raportu Spółka prowadziła rozmowy negocjacyjne z częścią sponsorów na temat utrzymania wsparcia sponsorskiego po spadku do I ligi. Z częścią podmiotów warunki dalszej współpracy zostały ustalone. Według szacunków Klubu spadek przychodów ze sponsoringu i reklamy związany ze spadkiem z Ekstraklasy wyniesie ok. 50%.

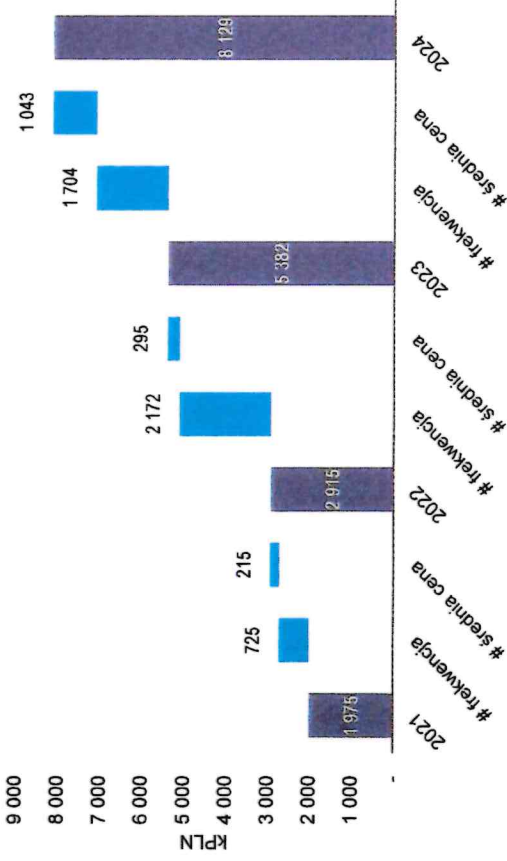
Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024; 2. Plik VDR: Wykaz umów_2023-2024.pdf; 3. Plik VDR: Przychody_przyszlych_okresow_(2021_2022/2022_2023/2023_2024/2024_2025).xlsx 4. Sprawozdania licencyjne za lata 2021-2024

Przychody ze sprzedaży biletów (1/3)

Przychody ze sprzedaży biletów i karnetów

	2021	2022	2023	2024
Bilety	1 772	2 673	5 094	7 338
Karnety	203	234	242	667
Vouchery	-	8	45	118
Karty kibica	0	0	1	6
Razem	1 975	2 915	5 382	8 129
Frekwencja (w osobach)	123 266	166 492	286 083	369 621
Liczba meczów na własnym stadionie	13	17	17	20
Średnia frekwencja na mecz	9 482	9 794	16 828	18 481
Pojemność stadionu	42 771	42 771	42 771	42 771
Użyłzacja stadionu	22%	23%	39%	43%
Średni przychód na osobę	16,0	17,5	18,8	22,0

Zmiany przychodów ze sprzedaży biletów w latach 2021-2024



Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024; 2. Plik VDR: Podsumowanie_sezonow_bilety_karnety.xlsx; 3. Sprawozdania licencyjne Spółki za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- W ramach pozycji przychodów ze sprzedaży biletów, Klub prezentował przychody z biletów, karnetów, voucherów oraz kart kibica. Karnety rozliczane były zgodnie z liczbą meczów w danym miesiącu na rundę/sezon w zależności od typu karnetu. Przychody z voucherów i kart kibica były generowane w całym okresie objętym analizą, jednakże były one częściowo lub w całości alokowane do przychodów ze sprzedaży biletów.
- Otrzymałmy od Klubu zarządcze zestawienie przychodów ze sprzedaży biletów per mecz. Dane zarządcze dotyczące przychodów z meczów zbierane są wyłącznie na potrzeby wewnętrznych analiz i nie uwzględniały m.in. sprzedaży fakturowanej oraz nie są uzgadniane do danych księgowych. Różnice występują również ze względu na okres przypisania przychodu - źródłem danych prezentowanych w księgach są zestawienia z platformy sprzedaży biletów [REDACTED] oraz faktury wystawiane zainteresowanym spółkom. Sprzedaż ewidencjonowana jest w księgach według okresu zrealizowania sprzedaży na platformie lub zafakturowania, podczas gdy dane zarządcze przyporządkowują cały przychód bezpośrednio do dnia meczowego (tj. np. jeżeli mecz odbywa się w pierwszych dniach miesiąca, księgowo przychód z biletów jest alokowany do okresu, w którym nastąpiła ich fizyczna sprzedaż, podczas gdy dane zarządcze całość przyporządkowują do miesiąca, w którym rozegrano mecz). W latach 2021-2024 zidentyfikowaliśmy rozbieżności między danymi księgowymi a danymi zarządczymi wynoszące w tych okresach kolejno: PLN 35k, PLN 104k, PLN 23k oraz PLN 251k. Przyczynami rozbieżności mogą być wskazane powyżej różnice w momencie rozpoznawania przychodu, jednakże w związku z roboczym charakterem analiz zarządczych Spółka nie identyfikowała potrzeby ich wyjaśniania. Analiza danych zarządczych znajduje się na trzecim slajdzie sekcji dotyczącej przychodów ze sprzedaży biletów.

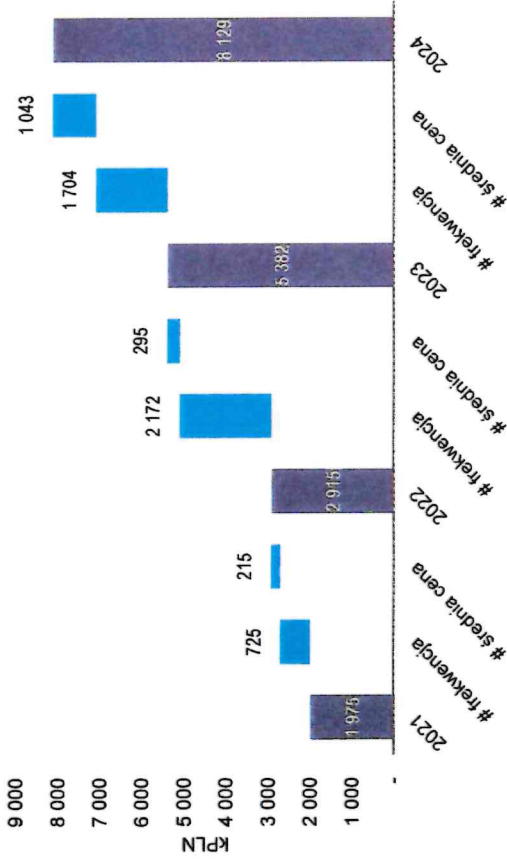
- Przychody ze sprzedaży biletów były trzecim pod względem wielkości źródłem przychodów w Spółce w analizowanym okresie (14% przychodów ze sprzedaży w 2024). Charakteryzowały się wysoką dynamiką w okresie analizy (wzrost przychodów w 2024 o 312% względem 2021 roku). Między 2021 a 2022 rokiem wzrost przychodów wynikał głównie z wzrostu frekwencji (rozebrano 4 mecze więcej z kibicami, co przy wzroście średniej frekwencji per mecz dało 43.2k kibiców na trybunach więcej z wpływem na wynik PLN 725k). Wpływ na to miało m.in.: zniesienie obostrzeń covidowych, za sprawą których w pierwszej części 2021 roku kibice nie mogli uczestniczyć w meczach piłkarskich, a w drugiej części liczba uczestników była limitowana przepisami.

Przychody ze sprzedaży biletów (2/3)

Przychody ze sprzedaży biletów i karnetów

	2021	2022	2023	2024
Bilety	1 772	2 673	5 094	7 338
Karnety	203	234	242	667
Vouchery	-	8	45	118
Karty kibica	0	0	1	6
Razem	1 975	2 915	5 382	8 129
Frekwencja (w osobach)	123 266	166 492	286 083	369 621
Liczba meczów na własnym stadionie	13	17	17	20
Średnia frekwencja na mecz	9 482	9 794	16 828	18 481
Pojemność stadionu	42 771	42 771	42 771	42 771
Utylizacja stadionu	22%	23%	39%	43%
Średni przychód na osobę	16,0	17,5	18,8	22,0

Zmiany przychodów ze sprzedaży biletów w latach 2021-2024



Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024; 2. Plik VDR: Podsumowanie_sezonów_biletów_karnety.xlsx; 3. Sprawozdania licencyjne Spółki za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Wzrost przychodów w 2023 również był determinowany głównie poprawą frekwencji (wzrost kibiców o 119.6k z wpływem PLN 2.2m), co wynikało z dobrych wyników sportowych w rundzie jesiennej Ekstraklasy (runda wiosenna sezonu 2022/2023 – 8 meczów u siebie ze średnią frekwencją 9.6k kibiców na mecz; runda jesienna sezonu 2023/2024 – 9 meczów u siebie ze średnią frekwencją 23.3k kibiców na mecz). Trend następnie był kontynuowany w 2024 roku, na co wpływ miały kontynuacja dobrych wyników w rundzie wiosennej sezonu 2023./2024 oraz wzrost ilości meczów wynikający z rozgrywania meczów Ligi Konferencji Europy (wzrost kibiców o 83.5k z wpływem PLN 1.7m). Oprócz poprawy frekwencji wpływ na poprawę poziomu przychodów miał również wzrost średniego przychodu na osobę (wzrost z PLN 18.8 do PLN 22), który również w dużej mierze wynikał z meczów rozgrywanych w Lidze Konferencji Europy (średni przychód na kibica w wysokości PLN 31).
- Śląsk Wrocław w okresie objętym analizą wyróżniał się na tle innych klubów Ekstraklasy pod względem średniej frekwencji. Według danych serwisu Transfermarkt w sezonie 2023/2024 na stadionie Klubu została zanotowana trzecia największa średnia frekwencja, wyżej były tylko Lech Poznań i Legia Warszawa. W sezonach 2022/2023 i 2021/2022 były to miejsca kolejno 6 i 5, wyższe niż osiągnięte w tamtych sezonach wyniki sportowe. Według serwisu Transfermarkt widać również ogólny trend wzrostowy zainteresowania aktywnym kibicowaniem w Polsce. W sezonie 2023/2024 średnia kibiców na mecz we wszystkich sezonach Ekstraklasy wynosiła 12.3k osób, co oznacza wzrost o 2.9k osób względem sezonu 2022/2023. Śledząc wstecz ostatnią dekadę w żadnym wcześniejszym sezonie według analiz tego portalu średnia frekwencja nie przekroczyła 10k osób.
- Na moment przekazania raportu Klub nie był w stanie oszacować wpływu spadku z Ekstraklasy na przychody ze sprzedaży biletów i karnetów. Zgodnie z deklaracją Spółki, na dzień 26 czerwca 2025 r. (dzień wideokonferencji ze Spółką), wpływ ze sprzedaży karnetów przekroczył już PLN 400k, co oznacza poziom przychodów wyższy niż w latach 2021–2023, mimo braku obniżek cen biletów i karnetów. Według Spółki ceny pozostaną na tym samym poziomie co w poprzednim sezonie.

Przychody ze sprzedaży biletów (3/3)

- 1

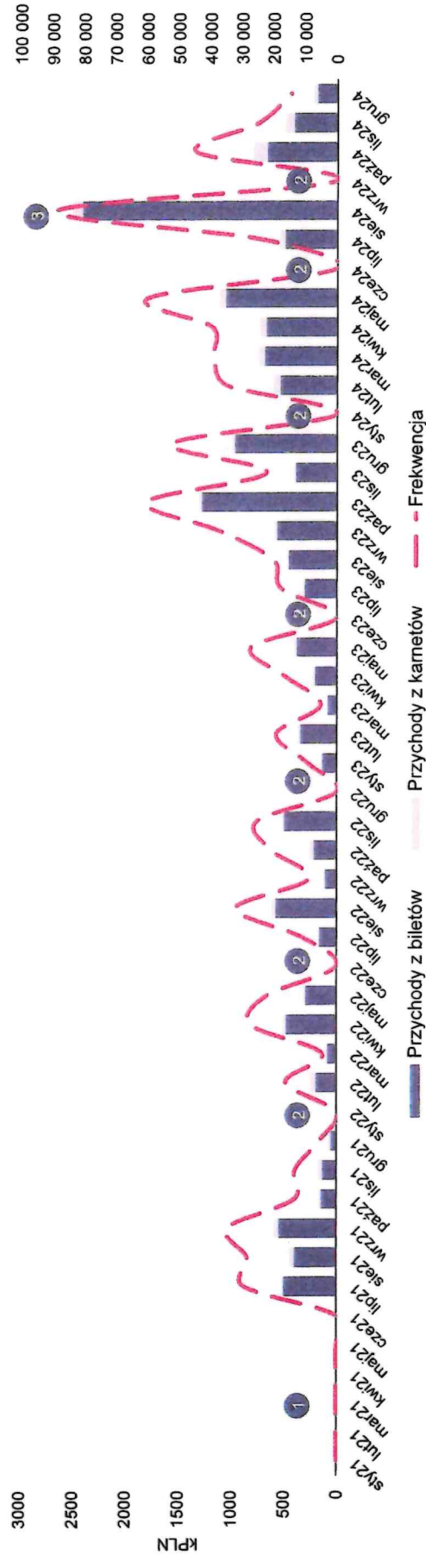
W okresie styczeń 2021 – czerwiec 2021 w związku ze stanem zagrożenia epidemicznego Klub rozgrywał na stadionie mecze bez kibiców, w związku z czym nie osiągał przychodów ze sprzedaży biletów i karnetów.
- 2

W czerwcu nie są rozgrywane mecze w ramach żadnych rozgrywek w których występuje Śląsk, a grudzień i styczeń są miesiącami z ograniczoną liczbą meczów w związku z przerwą zimową. W okresie analizy również we wrześniu 2024 roku Klub nie rozegrał żadnego meczu na własnym stadionie,
- 3

Najwięcej kibiców pojawiło się na stadionie Śląska w sierpniu 2024. Klub rozegrał wtedy 4 spotkania – z Legią Warszawa (36.2k kibiców), FC Rygą (20.7k kibiców), St Gallen (18.0k kibiców) i Koroną Kielce (14.0k kibiców). Łączne przychody ze sprzedaży biletów na te 4 mecze wyniosły PLN 2.4m.
- 4

Przychody ze sprzedaży biletów karnetów z sezonu na sezon charakteryzowały się trendem rosnącym, na co wpływ miała głównie frekwencja. Analiza przychodów ze sprzedaży per mecz nie wskazuje na znaczące podwyżki przychodów z jednego kibica w okresie analizy, wyniki realizowane w ramach tego obszaru działalności Spółki były zależne od frekwencji odnotowywanej na meczach, która była powiązana z formą sportową Klubu i atrakcyjnością meczów.

Przychody ze sprzedaży biletów per mecz



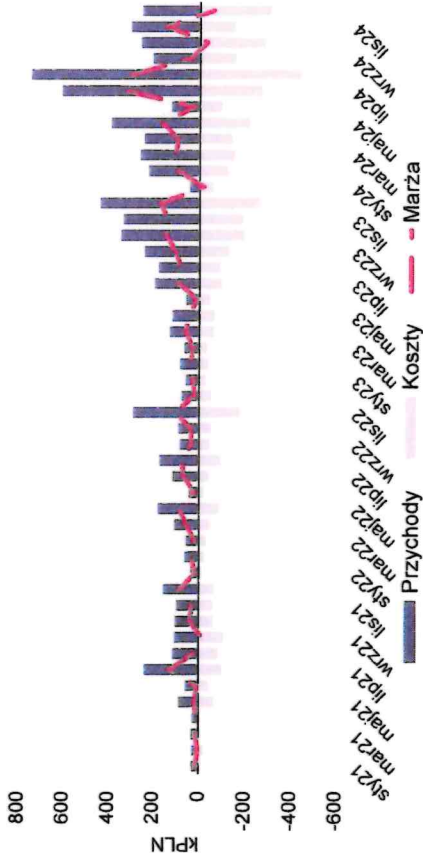
Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024; 2. Plik VDR: Podsumowanie_sezonów_biletu_karnety.xlsx; 3. Sprawozdania licencyjne Spółki za lata 2021-2024

Wynik na działalności handlowej

Wynik na działalności handlowej

kPLN	2021	2022	2023	2024
Sprzedaż w fanshopach stacjonarnych	581	862	1 483	2 750
Sprzedaż online	440	411	729	878
Razem	1 021	1 273	2 212	3 628
Wartość sprzedanych towarów	(711)	(737)	(1 300)	(2 479)
Wynik na sprzedaży towarów	311	523	912	1 149
Inne przychody związane z wpływami komercyjnymi	4	-	-	-
Wynik na działalności handlowej razem	315	523	912	1 149
Sprzedaż fiskalna	971	1 183	2 046	3 411
Sprzedaż fakturowana	50	77	166	217

Wynik na działalności handlowej miesięcznie



Kluczowe obserwacje

- Przychody z działalności handlowej stanowiły między 11% w 2021 a 15% (w 2022) przychodów Spółki ogółem. Przychody z działalności handlowej charakteryzowały wzrost w całym analizowanym okresie, co wynikało przede wszystkim z poprawy wyników drużyny w sezonie 2023/2024. Przychody ze sprzedaży charakteryzowały się sezonowością, z wyższymi poziomami sprzedaży w grudniu (okres świąteczny) oraz w miesiącach wakacyjnych (okres na przełomie sezonów, gdy w sprzedaży pojawia się kolekcja na nowy sezon).
- Działalność handlowa Spółki dotyczyła sprzedaży odzieży i gadżetów klubowych. Spółka prowadziła sprzedaż swoich towarów w Internecie oraz w 3 stacjonarnych fanshopach – na ul. Piłsudskiego, Oporowskiej oraz przy Stadionie jak również w 2 punktach mobilnych w trakcie dnia meczowego. Klub przy sprzedaży swoich towarów nie korzystał z usług pośredników – fanshopy były prowadzone bezpośrednio przez Spółkę, a osoby w nich pracujące były zatrudnione w Klubie.
- Niemal całość przychodów z działalności handlowej to sprzedaż fiskalna (PLN 971k w 2021, PLN 1.2m w 2022, PLN 2m w 2023, PLN 3.4m w 2024).
- W okresie objętym analizą marża na przychodach ze sprzedaży towarów wynosiła kolejno: 30% w 2021 roku, 42% w 2022 roku, 41% w 2023 roku oraz 32% w 2024 roku. Zaburzenia marż, zgodnie z otrzymanymi od Spółki informacjami wynikają z ograniczeń programu księgowego, w związku z czym nie można było uzyskać w tej linii biznesowej pełnej współmierności przychodów i kosztów sprzedawanych towarów. Towary Klubu były okresowo sprzedawane w obniżonych cenach (m.in. pod koniec sezonu) ale nie były one sprzedawane poniżej kosztu ich zakupu.
- Na podstawie danych udostępnionych przez Spółkę nie byliśmy w stanie dokonać przyporządkowania przychodów i kosztów do poszczególnych punktów sprzedaży – Spółka ma jeden MPK przeznaczony do ujmowania wszystkich przychodów i kosztów dotyczących sprzedaży towarów.
- Wynik na działalności handlowej Klubu w dużej mierze zależał od stopnia zainteresowania zespołem, co częściowo było determinowane jego wynikami, jednakże podobnie jak w przypadku przychodów ze sprzedaży biletów Klub nie jest w stanie jednoznacznie określić jak znaczące będą zmiany na działalności handlowej w związku ze spadkiem Klubu.

Wyniki na sprzedaży praw do kart zawodniczych

Wynik na transferach zawodników w latach 2021-2024

kPLN	2021	2022	2023	2024
[REDACTED]				
Przychód	-	-	-	10 688
Wynik na transferze	-	-	-	7 033
Przychód	-	9 113	175	-
Wynik na transferze	-	7 073	175	-
Przychód	-	-	-	8 190
Wynik na transferze	-	-	-	6 660
Przychód	-	-	6 341	-
Wynik na transferze	-	-	4 521	(20)
Przychód	-	1 786	-	-
Wynik na transferze	-	1 672	-	-
Przychód	-	1 000	-	-
Wynik na transferze	-	698	-	-
Przychód	316	584	767	267
Wynik na transferach	(505)	400	(422)	221
Przychód razem	316	12 483	7 283	19 145
Wynik na transferach razem	(505)	9 843	4 274	13 894

Kluczowe obserwacje

- Przychody z transferów zawodników są ewidencjonowane w pozostałej działalności Klubu i stanowiły znaczące źródło jej dochodów. Wynik netto wypracowywany przez Spółkę w istotnym stopniu zależy od poziomu przychodów z transferów. W latach 2022-2024 strata na sprzedaży Spółki wynosiła kolejno: PLN 29.6m, PLN 30.5m, PLN 22.4m i wypracowywane w tych latach zyski ze sprzedaży praw do kart zawodniczych (PLN 9.8m w 2022; PLN 4.3m w 2023; PLN 13.9m w 2024) wpływały na poprawę sytuacji finansowej Klubu.

Kluczowe obserwacje

- Przychody z transferów są przychodem o charakterze nieregularnym i nie mogą być w pełni zaplanowane przez Spółkę. Klub w procesie budżetowania może planować potencjalnie, którzy zawodnicy są dostępni na sprzedaż w okresie transferowym i za jaką kwotę, jednakże ostateczny transfer i jego kwota zależy od zainteresowania zawodnikami przez inne kluby i gotowością spełnienia wymagań finansowych Klubu oraz zawodnika.
- Przychody z transferów najczęściej nie są płatne jednorazowo a rozłożone w czasie. W związku z powyższym przychód przekłada się na gotówkę w dłuższym okresie czasu.
- Po stronie przychodowej wyniku na sprzedaży praw do kart zawodniczych Spółka ujmowała kwotę z tytułu sprzedaży praw do zawodnika. Po stronie kosztowej ujmowane były związane ze sprzedażą: opłaty solidarnościowe do poprzednich klubów zawodnika, wartość zakupu praw do zawodnika nierozliczona w kosztach do dnia transferu, usługi pośrednictwa przy transferze, opłaty regulaminowe do krajowego i wojewódzkiego związku piłki nożnej. Wspomniane powyżej koszty również były ujmowane w przypadku zawodników z którymi był rozwiązywany kontrakt przed końcem jego upływu.
- Kwoty osiągnięte ze sprzedaży [REDACTED] zgodnie z serwisem Transfermarkt są kolejno: drugą, trzecią, czwartą i piątą największą transakcją sprzedaży zawodnika w historii Klubu. Więcej klub uzyskał jedynie ze sprzedaży prawa do karty zawodniczej [REDACTED] który latem 2020 roku przeniósł się do [REDACTED]. Kwota uzyskana z transferu [REDACTED] również znajduje się w TOP10 pod względem uzyskanych przez Klub kwot.
- Strata na transferach w 2021 wynika głównie z uciecia w tym okresie opłaty solidarnościowej związanej ze sprzedażą [REDACTED] w 2020 roku (PLN 671k). Zgodnie z deklaracją Spółki, rezerwy na przyszłe koszty związane z transferami są zawiązywane, jednakże Klub nie miał świadomości powstania części przychodów/kosztów (związanych nie z warunkami umowy a regulaminami organizacji piłkarskich), w związku z czym były one księgowane w okresach późniejszych. Strata z 2023 roku wynika głównie ze sprzedaży [REDACTED] którego koszty sprzedaży były wyższe od uzyskanych przychodów (przychód PLN 316k; koszt PLN 706k).

Struktura odbiorców

Struktura odbiorców

KPLN	2021	2022	2023	2024	% sprzedaży razem							
1 1 1	18 031	9 447	10 643	27 694	49,5%	34,8%	33,2%	47,0%				
3 2 2	3 146	4 378	7 810	11 922	8,6%	16,1%	24,4%	20,2%				
2 4 5	4 879	1 540	1 280	5 097	13,4%	5,7%	4,0%	8,7%				
4	-	-	24	3 200	-	-	0,1%	5,4%				
5 6 5	1 150	1 250	1 100	1 450	3,2%	4,6%	3,4%	2,5%				
8 6	-	327	857	1 200	-	1,2%	2,7%	2,0%				
9 7	137	422	804	1 161	0,4%	1,6%	2,5%	2,0%				
4 3 4	2 001	2 000	2 001	1 000	5,5%	7,4%	6,2%	1,7%				
10 10 9	-	429	803	783	-	1,6%	2,5%	1,3%				
7 7 7	601	1 104	1 056	678	1,7%	4,1%	3,3%	1,2%				
9 5 3	530	1 522	2 154	671	1,5%	5,6%	6,7%	1,1%				
8	404	634	372	-	1,1%	2,3%	1,2%	-				
6 9	1 009	500	-	-	2,8%	1,8%	-	-				
8	536	183	46	63	1,5%	0,7%	0,1%	0,1%				
10	475	124	-	-	1,3%	0,5%	-	-				
Top 10 Klientów					32 357	22 804	28 506	54 186	88,9%	84,0%	89,0%	92,0%
Klienti spoza Top 10					541	1 056	441	734	1,5%	3,9%	1,4%	1,2%
Pozostali klienti					3 492	3 282	3 065	3 958	9,6%	12,1%	9,6%	6,7%
Sprzedaż razem					36 390	27 142	32 013	58 878	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

- Zestawienie zostało opracowane na podstawie zapisów na kontach przychodów wykazanych w dziennikach księgowych Klubu. Dane zaprezentowano w wartościach netto.
- W segmencie klienta indywidualnego wykazano sprzedaż biletów na mecze zaewidencjonowanych na kasie fiskalnej, sprzedaż internetową oraz kuponów. W analizowanych latach udział przychodów ze sprzedaży dla kibiców systematycznie rósł, osiągając w 2024 roku poziom jednej piątej rocznych przychodów Klubu.

Kluczowe obserwacje

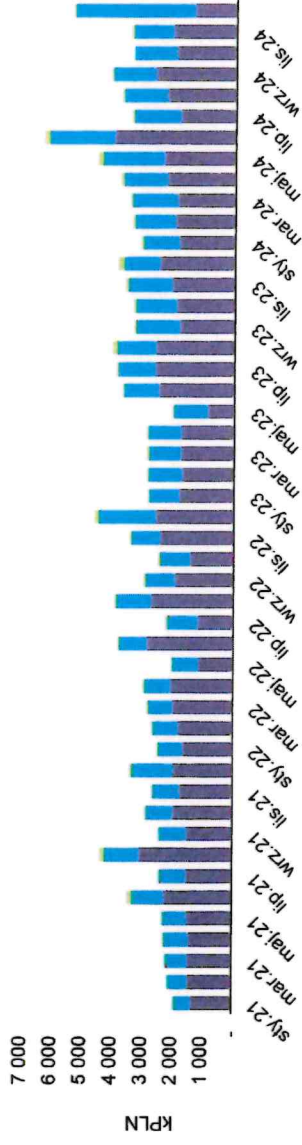
- Struktura klientów wykazywała wysoki poziom ich koncentracji, udział TOP10 klientów wahał się w przedziale 84% - 89% rocznych obrotów Spółki w okresie objętym analizą.
- Ekstraklasa S.A. we wszystkich okresach była największym podmiotem, generującym przychody z praw telewizyjnych. Współpraca odbywa się na podstawie umowy o prowadzenie ligi zawodowej. Mechanizm wypłat należnych kwot z tytułu Fluktuacji uzależnione są od osiągniętych wyników sportowych Klubu.
- Znaczący wpływ w przychodach Spółki stanowiła sprzedaż biletów jednorazowych i kuponów na mecze Klubu. Z analizy Klubu wynikało, iż wpływy ze sprzedaży biletów były silnie skorelowane z bieżącymi wynikami i miejscem w tabeli ekstraklasy. Niemniej jednak, w społeczeństwie zauważalny jest ogólny trend wzrostowego zainteresowania meczami jako formą spędzania czasu wolnego.
- Wskazane w zestawieniu jednostki stanowiły kluczowych sponsorów i reklamobiorców, występujących na koszulkach klubowych, banerach reklamowych, banerach LED, oraz wynajmowały od Klubu część nieruchomości Stadionu na cele reprezentacyjne i promocyjne w trakcie meczów domowych. Usługi promocyjno-reklamowe były realizowane zarówno za wynagrodzeniem pieniężnym jak i w formie barterów.

Wynagrodzenia i ich pochodne

Struktura wynagrodzeń i ich pochodne

KPLN	2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024
I Drużyna	18 775	19 554	20 948	22 986	% łącznych kosztów personelu			
Wynagrodzenia stałe (um. cywilnoprawne)	6 812	11 121	10 820	8 604	57,4%	53,3%	52,9%	47,5%
Umowy współpracy (B2B)	9 612	7 787	8 197	10 731	20,8%	30,3%	27,3%	17,8%
Premie i nagrody	2 351	646	1 932	3 650	29,4%	21,2%	20,7%	22,2%
Pozostali zawodnicy	2 411	4 251	2 953	3 527	7,4%	11,6%	7,5%	7,3%
Wynagrodzenia stałe (um. cywilnoprawne)	2 165	3 503	2 629	2 587	6,6%	9,5%	6,6%	5,3%
Umowy współpracy (B2B)	173	728	324	399	0,5%	2,0%	0,8%	0,8%
Premie i nagrody	74	20	-	541	0,2%	0,1%	0,0%	1,1%
Wynagrodzenia zawodników	21 187	23 805	23 901	26 513	64,8%	64,9%	60,4%	54,8%
Wynagrodzenia stałe	5 037	5 360	7 624	9 009	15,4%	14,6%	19,3%	18,6%
Umowy współpracy (B2B)	5 162	6 277	6 455	10 306	15,8%	17,1%	16,3%	21,3%
Premie i nagrody	-	-	35	1 056	0,0%	0,0%	0,1%	2,2%
Wynagrodzenia pozostałych pracowników	10 199	11 637	14 114	20 372	31,2%	31,7%	35,7%	42,1%
Składki ZUS od wynagrodzeń	1 304	1 246	1 565	1 530	4,0%	3,4%	4,0%	3,2%
Razem koszty personelu	32 685	36 688	39 580	48 415	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Struktura wynagrodzeń miesięcznie



■ Wynagrodzenia zawodników ■ Wynagrodzenia pozostałych pracowników ■ ZUS od wynagrodzeń

Notatki: a. Nie byliśmy w stanie z danych księgowych przyporządkować premii i nagród dla pozostałych pracowników w latach 2021-22 (odpowiednio PLN 328k oraz PLN 31k), które w tych latach są ujęte zbiorczo w linii wynagrodzeń stałych.

Źródła: 1. Sprawozdanie licencyjne za lata 2021-2024; 2. Dane pomocnicze Głównej Księgowej do uzgodnienia kosztów personelu; 3. Listy plac – premie zbiorczo za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Prezentowane w tabeli dane zostały przygotowane w oparciu o licencyjny układ rachunku zysków i strat, raportowany corocznie do Ekstraklasy. Alokacja kosztów do poszczególnych kategorii była dokonywana ręcznie, na podstawie wybranych zapisów księgowych lub kont. Zidentyfikowaliśmy drobne rozbieżności pomiędzy latami, które jednak nie miały istotnego wpływu na prezentowane wyniki. Choć zapisy księgowe zawierają oznaczenia MPK, z uzyskanych informacji wynika, że w badanym okresie nie prowadzono weryfikacji ich prawidłowego przypisania. W związku z tym analizy oparte na tych oznaczeniach mogą być obciążone błędem i prowadzić do zniekształcenia wyników.
- W latach 2021-2024 koszty personelu stanowiły średnio 59% rocznych kosztów wykazanych w sprawozdaniu licencyjnym przy czym ich udział w strukturze kosztów wykazywał tendencję spadkową (62% w 2021 r., 60% w 2022 r., 59% w 2023 r. oraz 54% w 2024 r.).
- Podczas gdy udział kosztów wynagrodzeń zawodników w analizowanym okresie mała, przeciwną tendencję obserwowano w przypadku wynagrodzeń pracowników innych niż zawodnicy – ich udział w strukturze kosztów wzrastał.
- Spółka nie udostępniła danych dotyczących zatrudnienia w poszczególnych kategoriach przedstawionych w tabeli za analizowany okres, co uniemożliwiło identyfikację kluczowego czynnika wpływającego na wzrost tej grupy kosztów (czy był to wzrost zatrudnienia, czy podwyżki wynagrodzeń). Zarząd poinformował o redukcjach zatrudnienia wprowadzonych od 2025 roku, które nie wpłynęły istotnie na jakość bieżącego funkcjonowania Klubu.

Wynagrodzenia i ich pochodne

DRAFT

Struktura wynagrodzeń i ich pochodne

kPLN	2021	2022	2023	2024
I Drużyna	18 775	19 554	20 948	22 986
Wynagrodzenia stałe (um.cywilnoprawne)	6 812	11 121	10 820	8 604
Umowy współpracy (B2B)	9 612	7 787	8 197	10 731
Premie i nagrody	2 351	646	1 932	3 650
Pozostali zawodnicy	2 411	4 251	2 953	3 527
Wynagrodzenia stałe (um.cywilnoprawne)	2 165	3 503	2 629	2 587
Umowy współpracy (B2B)	173	728	324	399
Premie i nagrody	74	20	-	541
Wynagrodzenia zawodników	21 187	23 805	23 901	26 513
Wynagrodzenia stałe	5 037	5 360	7 624	9 009
Umowy współpracy (B2B)	5 162	6 277	6 455	10 306
Premie i nagrody	-	-	35	1 056
Wynagrodzenia pozostałych pracowników	10 199	11 637	14 114	20 372
Składki ZUS od wynagrodzeń	1 304	1 246	1 565	1 530
Razem koszty personelu	32 689	36 688	39 580	48 415

Struktura wynagrodzeń stałych

kPLN	2021	2022	2023	2024
Umowy o pracę	2 229	2 510	3 634	4 472
Umowy cywilnoprawne	1 927	2 321	3 412	4 273
Rada Nadzorcza (bezosobowe)	162	162	135	133
Ekwivalend sędziowski (bezosobowe)	22	24	36	33
Bezosobowe - Akademia Piłkarska	211	335	248	-
Pozostałe	486	8	158	98
Wynagrodzenia stałe	5 037	5 360	7 624	9 009

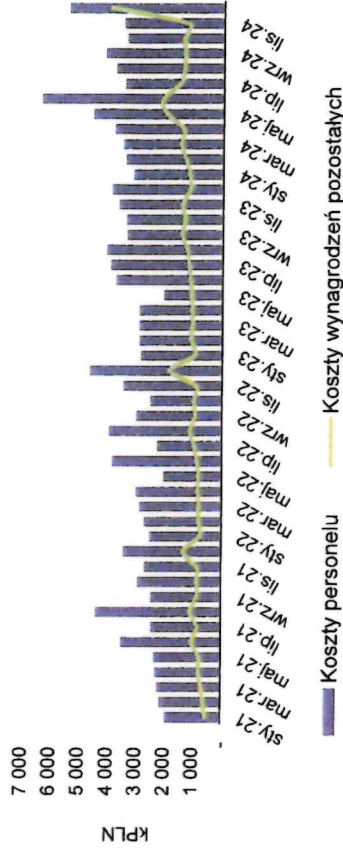
Notatki:
a. Nie byliśmy w stanie z danych księgowych przyporządkować premii i nagród dla pozostałych pracowników w latach 2021-22 (odpowiednio PLN 328k oraz PLN 31k), które w tych latach są ujęte zbiorczo w linii wynagrodzeń stałych.

Źródła:
1. Sprawozdanie licencyjne za lata 2021-2024; 2. Dane pomocnicze Głównej Księgowej do uzgodnienia kosztów personelu; 3. Listy płac – premie zbiorczo za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- W linii pozostałych zawodników Klub ujmował wynagrodzenia II Drużyny, Drużyny Kobiet oraz Akademii Piłkarskiej. Kluczową pozycję stanowiły koszty wynagrodzeń II Drużyny (ich udział w strukturze wynagrodzeń pozostałych zawodników stanowił w latach analizy odpowiednio 69% w 2021 r, 71% w latach 2022-23 oraz 41% w roku 2024) i Drużyny Kobiet (udział w strukturze wynagrodzeń pozostałych zawodników wynosił odpowiednio 28% w roku 2021, 29% w latach 2022-23 oraz 34% w roku 2024).
- W linii wynagrodzeń pozostałych pracowników wyróżniano wynagrodzenia o charakterze stałym oraz umowy współpracy z jednoosobowymi działalnościami gospodarczymi. Poniżej prezentujemy specyfikację pozycji składających się na wskazane linie kosztów wynagrodzeń.
- Udział kosztów wynikających z umów o pracę systematycznie rósł w okresie 2021-24 w łącznych kosztach pozostałych pracowników z 44% w roku 2021 do 50% w roku 2024. Tendencję rosnącą wykazała też linia kosztów wynagrodzeń umów cywilnoprawnych (B2B) tj. z 38% w roku 2021 do 47% w roku 2024.
- Wzrost kosztów umów o pracę wynikał zarówno z podwyżek wynagrodzeń jak i ze wzrostu zatrudnienia (według informacji dodatkowej do SF2024 zatrudnienie na 31.12.2024 r. wyniosło 44 osoby i było wyższe o 3 osoby w porównaniu do stanu na 31.12.2023 r.).

Wynagrodzenia pozostałych pracowników miesięcznie



Wynagrodzenia i ich pochodne

Struktura wynagrodzeń i ich pochodne

kPLN	2021	2022	2023	2024
I Drużyna	18 775	19 554	20 948	22 986
Wynagrodzenia stałe (um.cywilnoprawne)	6 812	11 121	10 820	8 604
Umowy współpracy (B2B)	9 612	7 787	8 197	10 731
Premie i nagrody	2 351	646	1 932	3 650
Pozostali zawodnicy	2 411	4 251	2 953	3 527
Wynagrodzenia stałe (um.cywilnoprawne)	2 165	3 503	2 629	2 587
Umowy współpracy (B2B)	173	728	324	399
Premie i nagrody	74	20	-	541
Wynagrodzenia zawodników	21 187	23 805	23 901	26 513
Wynagrodzenia stałe	5 037	5 360	7 624	9 009
Umowy współpracy (B2B)	5 162	6 277	6 455	10 306
Premie i nagrody	-	-	35	1 056
Wynagrodzenia pozostałych pracowników	10 199	11 637	14 114	20 372
Składki ZUS od wynagrodzeń	1 304	1 246	1 565	1 530
Razem koszty personelu	32 689	36 688	39 580	48 415

Struktura wynagrodzeń – umowy współpracy

kPLN	2021	2022	2023	2024
Opieka fizjoterapeuty	390	328	449	429
Opieka lekarska	193	220	236	287
Usługi organizacyjne	990	1 035	1 428	2 330
Zabezpieczenie psychologiczne	54	64	87	92
Usługi trenerskie	3 401	4 518	4 963	7 047
Usługi graficzne	133	113	86	122
Umowy współpracy - B2B	5 162	6 277	6 455	10 306

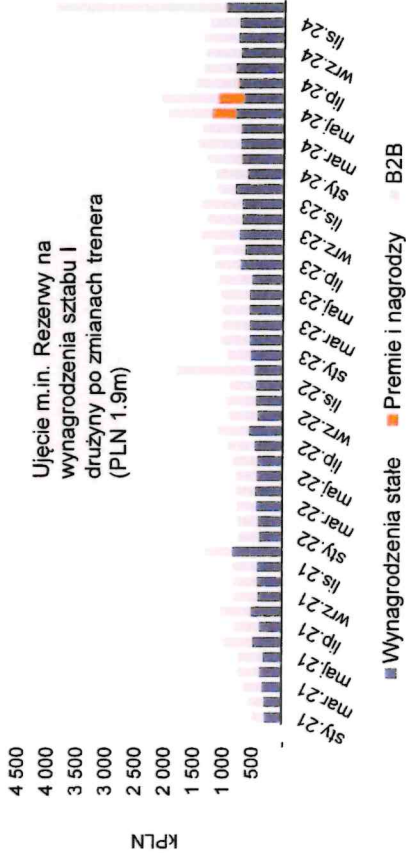
Notatki: a. Nie byliśmy w stanie z danych księgowych przyporządkować premii i nagród dla pozostałych pracowników w latach 2021-22 (odpowiednio PLN 328k oraz PLN 31k), które w tych latach są ujęte zbiorczo w linii wynagrodzeń stałych.

Źródła: 1. Sprawozdanie licencyjne za lata 2021-2024; 2. Dane pomocnicze Głównej Księgowej do uzgodnienia kosztów personelu; 3. Listy plac – premie zbiorczo za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Spółka ponosiła istotne koszty wynagrodzeń na rzecz osób prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą, które to koszty wykazywano w linii wynagrodzeń pozostałych pracowników.
- Dominującą pozycję w linii kosztów wynagrodzeń dotyczących umów o współpracę (B2B) stanowiły usługi trenerskie. Ich wzrost w roku 2024 wynikał głównie z ujęcia w grudniu 2024 rezerwy na wynagrodzenia poprzedniego sztabu I drużyny w wysokości PLN 1,9m. Po jej wyłączeniu poziom kosztów usług trenerskich pozostałby na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego.
- Drugą istotną pozycję w okresie przeglądu stanowiły koszty organizacyjne obejmujące usługi: doradczę (PLN 378k w 2021 r., PLN 232k w roku 2022, PLN 465k w 2023 r., PLN 770k w 2024 r.), scoutingu (PLN 152k w 2021 r., PLN 271k w roku 2022, PLN 434k w 2023 r., PLN 711k w 2024 r.), konserwacji boiska (PLN 77k w 2021 r., PLN 96k w roku 2022, PLN 112k w 2023 r., PLN 111k w 2024 r.), usługi marketingu, spikerskie, obsługi BHP i inne wspierające funkcjonowanie Klubu.

Struktura wynagrodzeń stałych



Zmienne koszty meczów

Zmienne koszty meczów

kPLN	2021	2022	2023	2024
Usługi najmu stadion,bandy,barierki	2 421	2 473	3 102	3 895
Ochrona meczy	1 191	1 535	2 098	3 317
Usługi cateringowe	951	1 243	1 477	1 929
Usługi porządkowe	197	212	230	386
Usługi organizacji sektora rodzinnego, strefy VIP	104	129	166	322
Zabezpieczenie medyczne	162	178	228	325
Prowizje za sprzedaż biletów na mecze	-	-	18	170
Usługi drukarskie, graficzne	22	29	53	150
Usługi wykonania oprav	16	16	39	72
Art. spożywcze i inne materiały	42	48	40	63
Usługi napraw szkód	13	-	-	42
Koszty monitoringu	10	8	7	41
Pozostale	37	22	31	23
Razem	5 165	5 893	7 489	10 734

Kluczowe obserwacje

- Największy udział w zmiennych kosztach meczów w badanym okresie stanowiły koszty ponoszone w związku z użytkowaniem infrastruktury meczowej. Ponad 90% kosztów w roku 2024 wynikało z wydatków związanych z dzierżawą stadionu. Od sie24 opłata za dzierżawę stadionu wynosiła PLN 96k z czego PLN 56k miało formę pieniężną a PLN 40k formę niepieniężną (obejmującą m.in. pakiety VIP na mecze czy promowanie Tarczyński Arena Wrocław). Szczegóły dotyczące umowy zostały zawarte w załączniku X. Pozostałą część kosztów stanowiła m.in.. obsługa band reklamowych (PLN 304k w 2024 r.). Należy zauważyć, że jako koszty zmienne meczów były ujmowane koszty związane z dzierżawą boiska na czas rozgrywek, poza tym Klub najmował od Stadionu powierzchnie biurową, szczegóły znajdują się w załączce X
- Wzrost kosztów ochrony meczów o 175% pomiędzy 2021 r. a 2024 r. spowodowany był zniesieniem obostrzeń pandemicznych w badanym okresie i idącym za tym wzrostem ilości kibiców. Koszty ochrony są determinowane przez liczbę kibiców oraz status meczu (mecze wysokiego ryzyka wymagają wyższych nakładów). W związku ze spadkiem do I Ligi, Klub prowadzi negocjacje w celu możliwego ograniczenia kosztów ochrony.

Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024;
2.Sprawozdania licencyjne za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

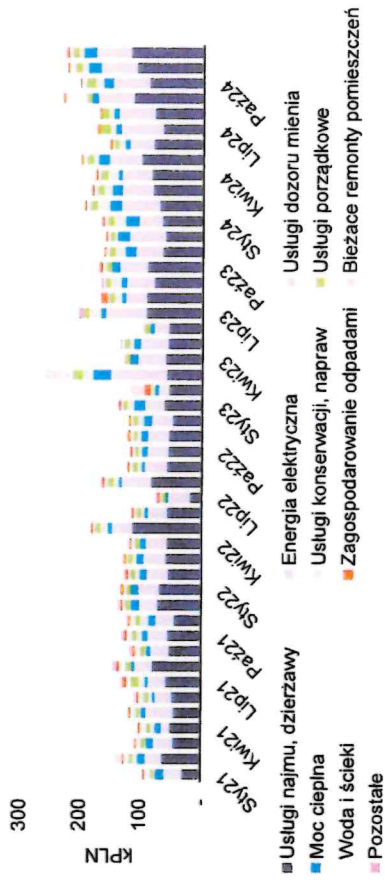
- Klub korzystał z usług cateringowych zarówno na potrzeby sektora gości jak i dla zawodników oraz personelu piłkarskiego. W roku 2024 usługi na rzecz gości stanowiły 92% wszystkich kosztów poniesionych na catering. Ich świadczeniem zajmował się jeden kontrahent
- Klub ponosił koszty sprzątania stadionu podczas odbywanych meczów. Usługa sprzątania była wykonywana na podstawie umowy zawartej ze Stadionem Wrocław sp. z o. o. Na koniec badanego okresu cena za usługę wynosiła PLN 19.3k/mecz.
- W roku 2024 r. koszty organizacji strefy VIP i sektora rodzinnego były kształtowane głównie przez koszty oświetlenia (wzrost z PLN 16k w 2021 r. do PLN 82k w 2024 r.), koszty parkingów dla gości strefy VIP (PLN 79k). W roku 2024 r. pojawiła się grupa kosztów związana z wynajmem hostess do strefy VIP (PLN 74k). Klub zlecił również wykonanie siatek mesh na cele reklamowe (PLN 25k w 2024 r.).
- Usługi zabezpieczenia medycznego w badanym okresie realizowane były przez jednego kontrahenta.
- Koszty prowizji związane z dystrybucją biletów związane są z rozpoczęciem współpracy z firmą, która dostarczała zintegrowany system do sprzedaży biletów.
- Wzrost kosztów usług drukarskich i graficznych wynika z większych nakładów na reklamę poprzez oklejanie elementów infrastruktury np. ławek lub autobusów (wzrost z PLN 2.6k w 2021 r. do PLN 55k w 2024 r.). Klub zwiększył również pozostałe działania promocyjne rozgrywanych meczów (z PLN 1k w 2021 r. do 46k w 2024 r.).
- Naprawa szkód była konieczna w roku 2021 oraz 2024 po meczach z Legią Warszawa.
- Do pozostałych kosztów zmiennych meczów na rok 2024 w 83% należą koszty IT oraz Internetu.

Koszty nieruchomości i wynajmu obiektów

Koszty nieruchomości i wynajmu obiektów

kPLN	2021	2022	2023	2024
Usługi najmu, dzierżawy	628	712	809	1 053
Energia elektryczna	180	234	332	375
Usługi dozoru mienia	163	181	215	281
Moc ciepła	103	100	155	171
Usługi porządkowe	94	99	116	154
Usługi konserwacji, napraw	92	91	127	154
Woda i ścieki	111	55	50	84
Zagospodarowanie odpadami	44	44	39	40
Bieżące remonty pomieszczeń	39	16	74	2
Pozostałe	14	12	11	9
Razem	1 467	1 545	1 928	2 322
Sprawozdanie licencyjne	1 082	1 545	1 928	2 322
Różnica	385	0	0	0

Koszty nieruchomości i wynajmu obiektów miesięcznie



Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024;
2.Sprawozdania licencyjne za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Podstawową grupę kosztową w ramach tej kategorii stanowiły koszty związane z najmem biur oraz innych obiektów sportowych. Spółka najmowała od stadionu Wrocław pomieszczenia biurowe, na które składało się 12 łóż VIP na trybunie C. Miesięczne koszty wynajmu głównych pomieszczeń biurowych na gru24 wyniosły PLN 37k z czego PLN 14k było rozliczane w formie pieniężnej, a PLN 23k w formie barteru (sprzęt sportowy oraz usługi marketingowe). Od maja 2024 r. Klub najmuje dodatkowe pomieszczenia biurowe, których łączny koszt wynosił PLN 6k miesięcznie, a zapłata podzielona jest na część pieniężną oraz niepieniężną (bilety na mecze). Zgodnie z podpisaną umową czynsz jest waloryzowany co roku o CPI.
- Klub dzierżawił od Gminy Wrocław stadion przy ulicy Oporowskiej 62. Czynsz dzierżawny nie zmienił się przez okres badania i wynosił PLN 11.6k miesięcznie. Klub wynajmował również boiska na potrzeby Sekcji Kobiet oraz Akademii Piłkarskiej od Klubu Sportowego Śleza Wrocław Sp. z o. o. (PLN 137k w 2024 r.), gdzie piłkarzki WKS Śląsk rozgrywają swoje spotkania w roli gospodarza, Klubu Sportowego AZS Wrocław (PLN 52k w 2024r.), Młodzieżowego Centrum Sportu Wrocław (PLN 50k w 2024r.), Wrocławskiego Centrum Treningowego Spartan (PLN 38k w 2024 r.) oraz AWF we Wrocławiu (PLN 34k w 2024 r.). Klub wynajmował również od Gminy Wrocław lokal na ul. Galla Anonima.
- Koszty remontów pomieszczeń obejmowały bieżące naprawy budynków przy Oporowskiej. W 2023 r. Klub przeznaczył PLN 61k na remont dachu, natomiast w 2021 r. przeprowadzono remont siłowni i łazni (PLN 14k) oraz inne roboty konserwacyjne (PLN 21k). W 2022 r. Klub remontował również wynajmowane mieszkania na ulicy Galla Anonima (PLN 12k).
- Spółka ponosiła głównie koszty związane z użytkowaniem energii elektrycznej na obiekcie na ul. Oporowskiej. Z kosztami ponoszonymi na ten obiekt są powiązane również koszty dozoru mienia.
- Spółka udostępniła mapowania kont/zapisów kosztów nieruchomości i wynajmu obiektów za lata 2022-2024, na podstawie których dokonano mapowania również za 2021 rok. Ze względu na czasochłonność pozyskania danych za 2021 rok (dane te są przechowywane w archiwum Spółki) oraz zgodność całkowitej wartości kosztów rodzajowych z danymi księgowymi, nie przeprowadzono dalszych wyjaśnień różnic.

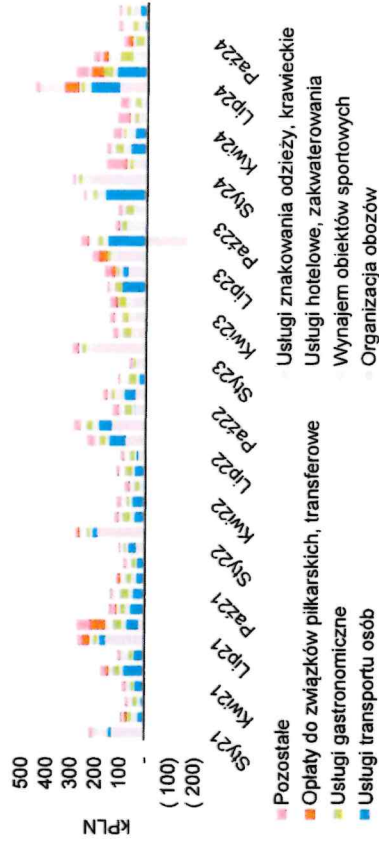
DRAFT

Koszty związane z młodzieżową piłką nożną

Koszty związane z młodzieżową piłką

kPLN	2021	2022	2023	2024
Wynajem obiektów sportowych	228	256	366	381
Organizacja obozów	307	534	435	373
Usługi transportu osób	398	344	426	369
Usługi gastronomiczne	236	266	270	324
Usługi hotelowe, zakwaterowanie	258	254	175	200
Oplaty do związków piłkarskich, transferowe	139	20	76	163
Usługi znakowania odzieży, krawieckie	47	7	1	141
Pozostałe	242	257	298	412
Razem	1 852	1 938	2 047	2 363

Koszty związane z młodzieżową piłką nożną miesięcznie *



Notatki: * ujemna wartość kosztów organizacji obozów we wrześniu 2023 r. wynika z korekty i przeniesienia kosztów organizacji obozów na koszty transportu osób.

Źródła: 1. Jednostki Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024; 2. Sprawozdania licencyjne za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Głównym nakładami związanymi z młodzieżową piłką nożną były koszty związane z wynajmem boisk oraz obiektów sportowych, które stanowiły 16% kosztów młodzieżowej piłki nożnej w 2024 r. Spółka wynajmowała obiekty m.in. od Młodzieżowego Centrum Sportu Wrocław (PLN 148k w 2024 r.) oraz Wrocławskiego Centrum Treningowego Spartan (PLN 89k w 2024 r.).
- W 2024 r. koszty organizacji obozów w ramach Akademii Piłkarskiej stanowiły 16% wszystkich kosztów młodzieżowej piłki nożnej w 2024 r. Obozy odbywały się dwa razy do roku w okresie letnim oraz zimowym. Kategoria to obejmowała głównie koszty poniesione na rzecz zakwaterowania oraz usług przewozowych. Obozy organizowane były głównie na południu Polski.
- Głównym dostawcą usług przewozowych, obejmującej przede wszystkim transport drużyny młodzieżowej na mecze w badanym okresie była firma [REDACTED].
- Target ponosił koszty związane z wyżywieniem zespołu, które były ponoszone podczas wyjazdów meczowych, ale również w ramach posiłków regeneracyjnych. Koszty wyżywienia w roku 2024 stanowiły łącznie 14% wszystkich kosztów poniesionych na zespoły młodzieżowe. Analogicznie do kosztów gastronomicznych, w trakcie wyjazdów ponoszono również koszty zakwaterowania oraz pozostałych usług hotelowych.
- Klub uiszczal opłaty na rzecz innych klubów oraz związków piłkarskich. W 2024 r. PLN 118k stanowiły ekwiwalenty za wyszkolenie zawodników. Target ponosił również koszty w związku z opłatami na rzecz Dolnośląskiego Związku Piłki Nożnej (PLN 29k w 2024 r.) np. z tytułu rejestracji zawodników.
- Wzrost kosztów związanych z odzieżą oraz usługami krawieckimi w 2024 r. wynikał z zakupu logotypu oraz wykonania koszulek i nadruków na strojach meczowych na sezon 24/25 (PLN 124k). Podobne źródło mają koszty poniesione w 2021, które również dotyczyły wykonania koszulek oraz nadruków na strojach (PLN 44k).
- W pozostałych kosztach prezentowano m.in. zużycie suplementów i odżywek (PLN 106k w 2024 r.) oraz usługi fizjoterapii (PLN 101k).

DRAFT

Inne koszty rodzajowe

Inne koszty rodzajowe

KPLN	2021	2022	2023	2024
Usługi organizacji obozów	618	687	328	1 216
Materiały sportowe, odzież, obuwie	561	999	866	905
Usługi gastronomiczne , cateringowe	491	298	491	827
Przewóz transport lot	701	194	36	564
Usługi hotelowe	236	208	255	460
Usługi prowizji od sprzedaży biletów, inne prowizje	217	249	340	318
Usługi informacyjne	181	218	293	314
Zużycie odżywek, napojów	208	222	233	269
Usługi leasingowe	107	142	141	208
Usługi poligraficzne, przegląd mediów	30	28	34	199
Oplaty do Związków Piłkarskich	142	163	135	194
Usługi znakowania odzieży, krawieckie	153	24	10	187
Przewóz osób autokarem	146	101	109	172
Usługi medyczne	274	156	156	165
Zużycie mat. zw. z utrzymaniem boiska Oporowski	113	93	96	135
Ekwivalent za wyszkolenie zawodnika	177	104	45	134
Usługi kurierskie, transportowe, pocztowe	166	21	41	118
Zużycie paliwa	74	104	77	114
Podatki NKUP	67	69	143	108
Usługi fizjoterapeutyczne	81	128	126	105
Pozostałe	874	763	840	1 026
Razem	5 623	4 972	4 794	7 737
Sprawozdanie licencyjne	2 041	4 968	4 797	7 739
Różnica	3 582	4	(3)	(2)

Kluczowe obserwacje

- Spółka udostępniła mapowania kont/zapisów za lata 2022–2024, na podstawie których dokonano analogicznego mapowania również dla roku 2021. W 2021 roku Klub również wykazywał w ramach kosztów działalności operacyjnej w sprawozdaniu licencyjnym dodatkową, nieopisaną pozycję w wysokości 3,5 mln PLN. Na potrzeby uzgodnień pozycja ta nie została wyodrębniona i całość ujęto w ramach kosztów rodzajowych. Ze względu na czasochłonność pozyskania danych za 2021 rok (dane te są przechowywane w archiwum Spółki) oraz zgodność całkowitej wartości kosztów rodzajowych z danymi księgowymi, nie przeprowadzono dalszych wyjaśnień różnic.

Źródła:

- Jedynolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024;
- Sprawozdania finansowe za lata 2021-2024

Kluczowe obserwacje

- Klub organizował obozy treningowe dla zawodników I Drużyny. W 2024 roku koszty związane z tymi obozami wzrosły niemal czterokrotnie w porównaniu do roku poprzedniego, co wynikało z większej liczby zagranicznych wyjazdów treningowych (m.in. do Chorwacji i Austrii).
- Koszty materiałów sportowych, odzieży i obuwia, materiałów wykorzystywanych do badań zawodników, zużycia odżywek i napojów, a także medykamentów i środków opatrunkowych dotyczyły wyłącznie drużyn męskich (I i II drużyny) oraz Akademii. Zużycie materiałów przez sekcję kobiecą ujmowane było w ramach kosztów innej działalności sportowej.
- W badanym okresie Klub zapewniał swoim pracownikom posiłki między treningami lub przed i po meczu. Głównym dostawcą usług cateringowych była firma [REDACTED]. Zgodnie z wyjaśnieniami Zarządu, WKS od 2025 roku redukuje te koszty poprzez zmniejszenie ilości darmowych posiłków.
- Spółka ponosiła koszty biletów lotniczych dotyczących wyjazdów na mecze i obozy zagranicą. Wyższe koszty w 2021 i 2024 roku wynikają z rozgrywania przez Śląsk meczów w ramach Ligi Konferencji Europy i konieczności czarterowania lotów na wyjazdowe mecze z zagranicznymi rywalami.
- Klub w badanym okresie korzystał z szeregu usług hotelowych. W skład tej kategorii ujmowano usługi hotelowe dla m. in. zawodników I Drużyny podczas wyjazdów na mecze, testowanych zawodników oraz wyjazdów służbowych pozostałych pracowników.
- Firma wypłacała prowizję od głównie na rzecz [REDACTED] (średnio przy umowie sponsorskiej) (PLN 145k w 2024r.) oraz [REDACTED] (sprzedaży biletów oraz karnetów na mecze) (PLN 105k).
- Jako usługi informatyczne ujmowano głównie koszty subskrypcji programów związanych z działalnością sportową np. platformy skautingowej, narzędzi do analizy zawodników – LiveTag, KlipDraw, Actimet.
- Spółka w okresie objętym analizą leasingowała sprzęt do pielęgnacji murawy (kosiarzki, siewniki, zamiatarkę, ciągnik i aerator) oraz samochody dostawcze. Zestawienie aktywnych umów leasingowych znajduje się w załączniku W.
- Do kategorii „Pozostałe” zastały zakwalifikowane pozycje, których wartość była niższa niż PLN 100k.

DRAFT

Struktura dostawców

Struktura dostawców

kPLN	2021	2022	2023	LTM24	2021	2022	2023	LTM24	2023	2022	2023	LTM24
1 1 1	3 326	3 532	4 522	6 174	7,3%	7,3%	7,3%	7,3%	9,5%	8,9%	8,9%	8,9%
2 3 2	1 464	1 970	2 636	4 080	3,2%	4,0%	5,5%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%
3 5 4	1 023	1 328	1 512	2 090	2,2%	2,7%	3,2%	3,0%	3,2%	3,0%	3,0%	3,0%
4 5 4	-	1 911	1 206	1 880	-	3,9%	2,5%	2,7%	2,5%	2,7%	2,7%	2,7%
5 6 6	-	-	281	1 366	-	-	0,6%	2,0%	0,6%	2,0%	2,0%	2,0%
6 7 7	727	761	677	1 033	1,6%	1,6%	1,4%	1,5%	1,4%	1,5%	1,5%	1,5%
8 8 8	-	6	363	1 013	-	0,0%	0,8%	0,9%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%
9 9 9	15	61	49	565	0,0%	0,1%	0,1%	0,8%	0,1%	0,8%	0,8%	0,8%
10 10 10	255	161	-	470	0,6%	0,3%	-	0,7%	0,1%	0,8%	0,7%	0,7%
3 3 3	185	135	2 457	-	0,4%	0,3%	5,1%	-	5,1%	-	-	-
7 7 7	156	234	423	345	0,3%	0,5%	0,9%	0,5%	0,9%	0,5%	0,5%	0,5%
8 8 8	493	10	341	-	1,1%	0,0%	0,7%	-	0,7%	-	-	-
9 9 10	359	314	314	364	0,8%	0,6%	0,7%	0,5%	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%
2 2 2	123	2 009	-	123	0,3%	4,1%	-	0,2%	-	0,2%	0,2%	0,2%
6 6 6	675	457	205	-	1,5%	0,9%	0,4%	-	0,4%	-	-	-
8 8 8	88	335	300	358	0,2%	0,7%	0,6%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%
10 10 10	167	302	76	144	0,4%	0,6%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
4 4 4	996	117	-	-	2,2%	0,2%	-	-	-	-	-	-
7 7 7	547	22	13	12	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Top 10 dostawców	9 867	12 919	14 450	16 980	21,6%	26,5%	30,2%	24,4%	30,2%	24,4%	24,4%	24,4%
Dostawcy spoza Top 10	733	745	924	1 347	1,6%	1,5%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%
Pozostali dostawcy	35 021	34 997	32 449	51 322	76,8%	71,9%	67,9%	73,7%	67,9%	73,7%	73,7%	73,7%
Zakupy razem	45 621	48 661	47 823	69 649	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

- Zestawienie sporządzono na podstawie obrotów kont rozrachunkowych zespołu „2”, dlatego wskazane zawierają podatek VAT.
- Dla zobrazowania kluczowych dostawców współpracujących z Klubem z zestawienia TOP10 wyłączono rozrachunki z piłkarzami oraz trenerami współpracującymi w formule B2B, a także z agentami i klubami w związku z rozliczeniami transferowymi z uwagi na jednorazowy charakter wypłat związanych z transferami.

Kluczowe obserwacje

- WKS Śląsk Wrocław zawarł ze spółką Stadion Wrocław umowę dzierżawy stadionu na czas rozgrywanych w ekstraklasie meczy oraz treningów, obejmując również dzierżawę strefy VIP w dni meczowe jak również najem powierzchni biurowych w celu prowadzenia działalności operacyjnej Klubu. Na moment opracowania raportu umowa dzierżawy była zawarta do 30.06.2025 r. Umowa przewidywała również usługi niepieniężne na rzecz Stadion Wrocław w formie wykorzystania określonej puli miejsc w łóżach VIP oraz czasu reklamowego na bandach oraz telebimach w trakcie meczów. Na dzień wydania raportu Spółka była w trakcie negocjacji warunków przedłużających umowę dzierżawy ze Spółką Stadion Wrocław.
- [redacted] wiańczyła usługi ochrony stadionu w dniach meczowych. Wynagrodzenie za te usługi było kalkulowane na podstawie frekwencji podczas poszczególnych spotkań oraz oceny, czy dany mecz został zakwalifikowany jako wydarzenie podwyższonego ryzyka.
- Podmiot [redacted] zapewniała usługi cateringu w trakcie dni meczowych na stadionie w dzierżawionych przez Klub łóżach.
- [redacted] st sponsorem technicznym (dostawca sprzętu).
- [redacted] ówny dostawca nadruków na stroje sportowe.
- [redacted] dostawca usług przewozowych dla wszystkich grup Klubu.
- [redacted] odmiot dostarczający posiłki dla wszystkich zawodników Klubu.

Załączniki

Słownik	54	Pozostałe pozycje KON	68
Zakres prac	55	Struktura skorygowanego długu netto	69
Bilans	56	Elementy długu netto	70
Rachunek zysków i strat	57	Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe	71
Akcjonariusze Spółki	58	Kapitał własny	72
Uzgodnienie danych licencyjnych do sprawozdania finansowego	59	Struktura organizacyjna	73
Transakcje z jednostkami powiązanymi	60	Konwersja EBITDA do FCF	74
Pozostałe inne koszty rodzajowe	61	Aktywa i zobowiązania warunkowe	75
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	62	Obroty barterowe	76
Wyniki na działalności finansowej	63	Umowy leasingu	77
Skorygowany kapitał obrotowy netto	64	Umowa ze Stadionem Wrocław	78
Należności handlowe	66		
Zobowiązania handlowe	67		

A. Słownik

Sformulowania ogólne		
Spółka, Klub, Śląsk	WKS Śląsk Wrocław S.A.	
Właściciel	Gmina Wrocław	
Zarząd	Michał Mazur – Prezes Zarządu	
My, GT lub Grant Thornton	Grant Thornton Frąckowiak	
2021/2022/2023/2024	Rok obrotowy zakończony 31.12.[2021/2022/2023/2024]	
PLN 100k	100 tysięcy złotych	
PLN 100m	100 milionów złotych	
b.d.	Brak danych	
n.d.	Nie dotyczy	
n.k.	Niekwantyfikowalne	
r/r	W porównaniu rok do roku	
AN	Aktywa niematerialne	
B2B	Business to business (umowa cywilnoprawna pomiędzy firmami)	
CAGR	Skumulowany roczny wskaźnik wzrostu	
CAPEX	Nakłady inwestycyjne	
CIT	Podatek dochodowy od osób prawnych	
DIO	Wskaźnik rotacji zapasów	
DN	Dług netto	
DPO	Wskaźnik rotacji zobowiązań	
DSO	Wskaźnik rotacji należności	
EBITDA	Zysk operacyjny przed odliczeniem odsetek, podatku i amortyzacji	

DRAFT

Sformulowania ogólne (ciąg dalszy)	
FTE's	Full-Time Equivalent (pełnoetatowe zatrudnienie)
GM	Marża brutto
GM%	Procentowa marża brutto
JPK	Jednolity plik kontrolny
KON	Kapitał obrotowy netto
KPI's	Kluczowe wskaźniki efektywności
NBV	Wartość księgowa netto
PCC	Podatek od czynności cywilnoprawnych
PJT	Podatek dochodowy od osób fizycznych
PWUG	Prawo wieczystego użytkowania gruntu
R&D	Badania i rozwój
RZAT	Rzeczowe aktywa trwałe
RZIS	Rachunek zysków i strat
Sezon	Okres rozgrywania rozgrywek – od lipca [2020/2021/2022/2023/2024] do czerwca [2021/2022/2023/2024/2025]
Spółki miejskie	Podmioty, których udziałowcem jest Gmina Wrocław
ŚT	Środki trwałe
ŚTwB	Środki trwałe w budowie
VAT	Podatek od wartości dodanej
VDR	Virtual Data Room
WSTIM	Wartość sprzedanych towarów i materiałów
ZFŚS	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

B. Zakres prac



Załącznik nr 1

Szczegółowy zakres prac due diligence finansowego

Analiza kapitału obrotowego, długu netto oraz innych obszarów bilansowych Targetu zostanie dokonana na ośmiu zmkniętych miesiącach 2024 roku (w zależności od dostępności danych).

Analiza rachunku zysków i strat, przepływów pieniężnych oraz analiza trendów zostanie dokonana za lata 2021-2024.

Kwestie ogólne

- 1. Analiza stosowanego przez Target modelu licznosowego.
- 2. Analiza i ocena jakości oraz rzetelności danych zarządczych oraz księgowych.
- 3. Analiza i ocena kluczowych zasad rachunkowości.
- 4. Analiza istotnych umów zawartych przez Target pod kątem ryzyk biznesowych i finansowych.
- 5. Analiza transakcji z jednostkami powiązanymi oraz wynikających z tychże transakcji salda.
- 6. Analiza struktury zatrudnienia i systemu wynagradzania.

Wyniki operacyjne

- 1. Miesięczna analiza przychodów, marż brutto, kosztów sprzedaży i zarządu, EBIT, EBITDA po segmentach działalności/kanałach dystrybucji/kategoriach produktowych/klientach.
- 2. Miesięczna analiza kosztów operacyjnych, w tym kosztów wynagrodzeń, usług obcych, kosztów reklamy oraz innych kosztów związanych z modelem biznesowym, w którym działa Target.
- 3. Analiza i ocena koncentracji klientów i dostawców, ich rotacji, typów umów zawieranych z kontrahentami, ustalonych warunków handlowych oraz terminów płatności.
- 4. Normalizacja EBITDA (w tym identyfikacja zdarzeń jednorazowych i niezwiązanych z działalnością Targetu, identyfikacja kosztów ponoszonych na rzecz udziałowców (wspólników) i podmiotów powiązanych).
- 5. Analiza wpływu FX na zyskowność Targetu.
- 6. Analiza kluczowych wskaźników efektywności (KPI) charakterystycznych dla branży.
- 7. Analiza pozostałych oraz finansowych przychodów i kosztów.

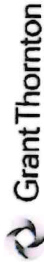
Kapitał obrotowy oraz przepływy pieniężne

- 1. Estymacja znormalizowanego oraz minimalnego poziomu kapitału obrotowego netto.
- 2. Miesięczna analiza kapitału obrotowego netto.
- 3. Analiza i ocena prawidłowości wyceny zapasów, kompletności odpisów je aktualizujących, realizowanych marż na ich sprzedaży.
- 4. Analiza wielkości należności oraz zobowiązań ze zwróceniem uwagi na poziom analiza wielkora rachunków ze szczególnym zwróceniem uwagi na poziom odpisów aktualizujących należności, należności sporne oraz dochodzone na drodze sądowej, terminowość regulacji zobowiązań i kompletność odsetek za ewentualne nieterminowe ich regulowanie.
- 5. Analiza i ocena kompletności rozrachunków.
- 6. Analiza i ocena innych elementów kapitału obrotowego, w tym: rozliczeń międzyokresowych.
- 7. Ocena przepływów pieniężnych w badanym okresie.

DRAFT

Dług netto

- 1. Analiza długu netto i ustalenie jego znormalizowanego i minimalnego poziomu.
- 2. Analiza zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, w tym analiza kluczowych warunków umów ze zwróceniem uwagi na prawidłowość wyceny i właściwe ujęcie ich w księgach rachunkowych, terminowość spłat, kompletność odsetek i rodzaj oprocentowania, kowinany finansowe, ustanowione zabezpieczenia, klauzule zmiłany kontroli, klauzule dotyczące wcześniejszej spłaty.
- 3. Analiza zobowiązań z tytułu leasingu, w tym: analiza harmonogramów spłat i ich terminowości, weryfikacja prawidłowego ich ujęcia w księgach rachunkowych, ocena klasyfikacji bilansowej oraz ustanowionych zabezpieczeń.
- 4. Ocena realności oraz prawidłowości wyceny inwestycji długo- i krótkoterminowych, w tym: identyfikacja środków o ograniczonej możliwości dysponowania.
- 5. Analiza i ocena zobowiązań warunkowych.
- 6. Analiza i weryfikacja innych zobowiązań o charakterze dłużnym, w tym wszelkiego rodzaju rezerw (m.in. pracowniczych).



Inne obszary bilansowe

- 1. Analiza WNP oraz rzeczowych aktywów trwałych ze szczególnym uwzględnieniem: analizy struktury i stopnia umorzenia majątku, identyfikacji poniesionych oraz przewidywanych do poniesienia nakładów odwróconych i rozwojowych, weryfikacji stawek amortyzacyjnych i oceny uitaly wartości, analizy i oceny kosztów aktywowanych jako majątek trwały.
- 2. Analiza innych istotnych pozycji bilansowych, w tym: kapitałów własnych, podatku odroczonego.

Zastrzeżenia

Progu istotności: 20 000 PLN

C. Bilans

DRAFT

AKTYWA	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24	PASYWA	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
A. AKTYWA TRWAŁE	3 728	4 034	4 931	6 706	A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	(2 545)	(10 172)	(8 514)	2 610
I. Wartości niematerialne i prawne	-	9	-	-	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	87 046	100 046	117 046	149 546
1. Inne wartości niematerialne i prawne	-	9	-	-	II. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-	11 500	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 481	1 625	3 974	4 528	III. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(75 576)	(89 591)	(110 218)	(137 060)
1. Środki trwałe	1 263	1 229	1 408	1 755	IV. Zysk (strata) netto	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 876)
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	952	974	1 221	1 488	B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	14 268	26 118	24 766	24 424
b) urządzenia techniczne i maszyny	91	82	61	73	I. Rezerwy na zobowiązania	929	1 882	1 255	3 982
c) inne środki trwałe	220	173	126	194	1. Pozostałe rezerwy	929	1 882	1 255	3 982
2. Środki trwałe w budowie	218	397	2 566	2 772	- krótkoterminowe	-	-	-	-
III. Należności długoterminowe	-	-	-	-	II. Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	52	52	52	52	III. Zobowiązania krótkoterminowe	8 159	16 579	17 366	12 642
1. Długoterminowe aktywa finansowe	52	52	52	52	1. Wobec jednostek powiązanych	10	125	-	-
a) w pozostałych jednostkach	52	52	52	52	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	10	125	-	-
- udziały lub akcje	52	52	52	52	- do 12 miesięcy	10	125	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 195	2 349	905	2 127	2. Wobec pozostałych jednostek	8 149	16 454	17 366	12 642
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 195	2 349	905	2 127	a) kredyty i pożyczki	-	-	5 276	-
B. AKTYWA OBROTOWE	7 995	11 913	11 322	20 327	b) inne zobowiązania finansowe	-	3 564	-	-
I. Zapasy	425	912	828	1 610	c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 482	9 346	9 162	10 362
1. Materiały	191	413	352	464	- do 12 miesięcy	6 141	8 716	9 018	10 014
2. Towary	233	331	429	1 073	- powyżej 12 miesięcy	341	630	144	349
3. Zaliczki na dostawy	-	168	48	72	d) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadc:	930	1 640	1 188	849
II. Należności krótkoterminowe	4 650	7 589	8 051	15 085	e) z tytułu wynagrodzeń	722	1 889	1 713	1 401
1. Należności od pozostałych jednostek	4 650	7 589	8 051	15 085	f) inne	15	14	27	30
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 198	6 579	6 030	13 446	IV. Rozliczenia międzyokresowe	5 180	7 658	6 145	7 800
- do 12 miesięcy	3 198	6 579	6 030	13 446	1. Inne rozliczenia międzyokresowe	5 180	7 658	6 145	7 800
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpie. społ. i zdrow.	1 398	652	1 853	1 595	- krótkoterminowe	5 180	7 658	6 145	7 800
c) inne	54	358	168	44	PASYWA RAZEM	11 723	15 947	16 253	27 034
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 033	669	391	1 025					
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 033	669	391	1 025					
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 033	669	391	1 025					
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	931	589	345	945					
- inne środki pieniężne	102	79	46	80					
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 887	2 743	2 052	2 607					
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	-	-	-	-					
D. Udziały (akcje) własne	-	-	-	-					
AKTYWA RAZEM	11 723	15 947	16 253	27 034					

Źródła: 1. Bilans Spółki na koniec lat 2021-2024

C. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT W WARIANCIE PORÓWNAWCZYM	2021	2022	2023	2024
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z	36 390	27 142	32 013	58 878
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	35 369	25 882	29 801	55 250
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 021	1 260	2 212	3 628
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	51 242	56 742	62 588	81 296
I. Amortyzacja	394	176	248	437
II. Zużycie materiałów i energii	2 155	2 686	2 647	3 201
III. Usługi obce	28 649	28 944	31 367	46 782
IV. Podatki i opłaty, w tym:	1 029	1 689	1 683	2 369
V. Wynagrodzenia	16 439	20 650	23 039	23 626
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia - emerytalne	1 312	1 339	1 643	1 624
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	628	616	773	757
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	552	522	630	777
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	711	737	1 300	2 479
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	1 487	10 463	5 797	14 897
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	9 944	5 131	13 915
II. Dotacje	2	3	17	5
III. Inne przychody operacyjne	1 485	516	649	978
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	703	803	1 477	2 035
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	505	102	858	20
II. Inne koszty operacyjne	198	701	619	2 015
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	(14 068)	(19 941)	(26 225)	(9 555)
G. PRZYCHODY FINANSOWE	130	2	365	173
I. Odsetki	16	2	268	173
II. Inne	114	-	97	-
H. KOSZTY FINANSOWE	77	688	982	344
I. Odsetki	77	177	884	318
II. Inne	-	511	98	26
I. ZYSK (STRATA) BRUTTO	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 726)
K. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU	-	-	-	150
L. ZYSK (STRATA) NETTO (I-J-K)	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 876)

Źródła: 1. Rachunek zysków i strat Spółki za lata 2021-2024

E. Akcjonariusze Spółki

Struktura akcjonariuszy Spółki na dzień 31.12.2024 oraz 30.06.2025 r.				
kPLN	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025
Gmina Wrocław	149 086	168 086	99,7 %	99,7 %
	200	200	0,1 %	0,1 %
	60	60	0,0 %	0,0 %
	50	50	0,0 %	0,0 %
	40	40	0,0 %	0,0 %
	30	30	0,0 %	0,0 %
	15	15	0,0 %	0,0 %
	15	15	0,0 %	0,0 %
	10	10	0,0 %	0,0 %
	10	10	0,0 %	0,0 %
	10	10	0,0 %	0,0 %
	7	7	0,0 %	0,0 %
	3	3	0,0 %	0,0 %
	149 546	168 546	100,0 %	100,0 %

Źródła: 1. Sprawozdanie z działalności Spółki za 2024 rok

DRAFT

F. Uzgodnienie danych licencyjnych do sprawozdania finansowego

Uzgodnienie sprawozdania licencyjnego do sprawozdania finansowego

KPLN	Sprawozdanie licencyjne					Sprawozdanie finansowe					Różnice			
	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
Przychody ze sprzedaży	36 390	27 142	32 013	58 878	Przychody ze sprzedaży	36 390	27 142	32 013	58 878		(0)	0	0	(0)
Koszty personelu+ Amortyzacja + Inne koszty rodzajowe	(51 242)	(56 742)	(62 558)	(81 296)	Koszty działalności operacyjnej	(51 242)	(56 742)	(62 558)	(81 296)		0	(0)	0	0
Przychody ze zbycia majątku trwałego + PPO	1 803	13 002	7 949	20 129	PPO	1 487	10 463	5 797	14 897		316	2 539	2 152	5 232
Koszt własny zbycia majątku trwałego + PKO	(1 019)	(3 342)	(3 629)	(7 266)	PKO	(703)	(803)	(1 477)	(2 035)		316	2 539	2 152	5 231
Przychody finansowe	130	2	365	173	Przychody finansowe	130	2	365	173		0	(0)	0	0
Koszty finansowe	(77)	(689)	(982)	(344)	Koszty finansowe	(77)	(688)	(982)	(344)		0	1	0	0
Wynik finansowy brutto	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 726)	Wynik finansowy brutto	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 726)		0	(0)	0	0

Źródła: 1. Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2021-2024; 2. Sprawozdania licencyjne Spółki za lata 2021-2024

G. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Przychody i koszty w latach 2021 - 2024

kPLN	2021	2022	2023	2024	SUMA 2021-2024
Przychody					
Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji	2 001	2 000	2 001	1 000	7 001
Wrocławski Park Wodny	530	1 522	2 154	671	4 876
ZOO Wrocław	601	1 104	1 056	678	3 439
Port Lotniczy Wrocław	316	327	857	1 200	2 700
Stadion Wrocław	137	422	804	1 161	2 524
Towarzystwo Budownictwa Społecznego Wro	211	214	-	-	425
Razem	3 795	5 589	6 871	4 710	20 965
Koszty					
Stadion Wrocław	(2 568)	(2 822)	(3 376)	(4 574)	(13 340)
Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji	(111)	(55)	(50)	(84)	(299)
Wrocławskie Centrum Treningowe Spartan	(14)	(58)	(97)	(138)	(306)
Młodzieżowe Centrum Sportu Wrocław	(93)	(119)	(212)	(194)	(617)
Gmina Wrocław	(139)	(152)	(182)	(175)	(647)
Razem	(2 923)	(3 206)	(3 916)	(5 154)	(15 209)

Uwagi: a. Dla transakcji przychodowych wykazano jednostki, których łączny obrót w latach 2021-2024 przekroczył PLN 400k; w odniesieniu do kosztów przyjęło próg PLN 300k

Źródła: 1. Dzienniki księgowe za lata 2021-2024; 2. Pliki JPK VAT za lata 2021-2024

DRAFT

H. Pozostałe inne koszty rodzajowe

Koszty administracyjne

KPLN	2021	2022	2023	2024
Usługi informatyczne	177	265	334	441
Usługi prawne, notarialne, tłumaczenia	304	242	306	309
Usługi rachunkowości, audytu, doradcze	77	165	168	90
Badania i ekspertyzy	-	9	0	89
Zużycie paliwa	54	90	87	75
Artykuły spożywcze	3	7	4	46
Użytkowanie samochodu osobowego	20	35	38	40
Usługi łączności (telef. internet, tv)	12	13	11	40
Usługi gastronomiczne, cateringowe	3	21	15	40
Zużycie materiałów biurowych	49	35	36	31
Przewóz osób autokar	6	2	4	18
Środki trwałe niskocenne, wyposażenie	35	4	7	18
Usługi kurierskie, transportowe, pocztowe	14	19	18	15
Usługi hotelowe	6	5	1	10
WNIP niskocenne	16	9	1	9
Zużycie materiałów do środków transportu	1	0	1	3
Przewóz osób kolej	0	0	0	0
Środki czystości	3	1	0	0
Przewóz transport lot	-	-	-	-
Transport towarów	-	5	-	-
Usługi zw. z utrzymaniem śr. transportu, myjnia	3	5	23	-
Czasopisma, literatura, prenumerata	-	4	-	-
Razem	782	937	1 056	1 276

Inna działalność sportowa

KPLN	2021	2022	2023	2024
Usługi organizacji obozów	5	119	131	251
Usługi gastronomiczne, cateringowe	66	70	116	168
Przewóz osób autokar	101	142	184	150
Usługi hotelowe	90	82	125	141
Materiały sportowe, odzież, obuwie	29	87	23	78
Usługi medyczne, zabiegi, badania	3	20	58	77
Ubezpieczenia osobowe	42	61	15	31
Zużycie odżywek, napojów na potrzeby zawodników	24	22	18	30
Usługi fizjoterapeutyczne, zabiegi	32	33	40	28
Usługi znakowania odzieży, krawieckie	6	1	5	13
Usługi organizacyjne, trenerskie	-	0	1	5
Środki trwałe niskocenne, wyposażenie	3	1	1	4
Przewóz osób kolej	-	-	0	1
Artykuły spożywcze	1	1	1	1
Zużycie medykamentów, środków opatrunkowych	1	1	2	1
Materiały do badania zawodników	0	-	0	0
Przewóz transport lot	1	-	-	-
Razem	406	639	722	980

Koszty marketingu i sponsoringu

KPLN	2021	2022	2023	2024
Reklama - rozliczenie barter	323	211	340	430
Usługi marketingowo-reklamowe	102	130	218	305
Zużycie materiałów reklamowych	162	125	146	215
Usługi eventowe	1	10	3	158
Koszty reprezentacji	-	-	-	72
Razem	588	476	707	1 180

Źródła: 1. Sprawozdania licencyjne Spółki za lata 2021-2024
2. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024

I. Wyniki na pozostałej działalności operacyjnej

Pozostałe przychody i koszty operacyjne w układzie licencyjnym

kPLN	2021	2022	2023	2024
Dofinansowanie PZPN	1 367	294	301	425
Rozwiązania rezerw	14	32	223	353
Rozliczenie inwentaryzacji	-	21	11	105
Przychody z tyt. kar i odszkodowań	78	133	57	67
Pozostałe przychody operacyjne	26	34	10	28
Przedawnione zobowiązania	-	-	47	-
Darowizny	2	4	17	5
Pozostałe przychody operacyjne i zyski nadzwyczajne	1 487	519	666	982
Zapłacone kary i grzywny	(96)	(194)	(219)	(1 004)
Przekazane darowizny	-	(69)	(50)	(739)
Rozliczenie inwentaryzacji	(1)	(36)	(15)	(160)
Pozostałe koszty operacyjne	(39)	(210)	(119)	(110)
Koszty sądowe	-	-	(5)	(2)
Odpisane należności	-	-	(211)	-
Utworzone rezerwy	(62)	(192)	-	-
Pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne	(198)	(701)	(619)	(2 016)

Uzgodnienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w układzie licencyjnym do RZiS prezentowanego w Sprawozdaniu Finansowym

kPLN	2021	2022	2023	2024
Pozostałe przychody operacyjne i zyski nadzwyczajne	1 487	519	666	982
Zysk na działalności transferowej	-	9 944	5 131	13 894
Pozostałe przychody operacyjne wg SF	1 487	10 463	5 797	14 876
Pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne	(198)	(701)	(619)	(2 016)
Strata na działalności transferowej	(506)	(102)	(857)	-
Pozostałe koszty operacyjne wg SF	(703)	(803)	(1 477)	(2 016)

Kluczowe obserwacje

- 1
- Dofinansowanie z PZPN w roku 2021 było wyższe niż w latach następnych ze względu na pandemię COVID-19 i otrzymane z tego powodu dodatkowe środki.
- 2
- W 2024 roku Spółka wykazała w pozostałych kosztach operacyjnych znacząco wyższy poziom kar nałożonych na Klub za zachowanie kibiców podczas meczów Ligi Konferencji UEFA.
- 3
- Od 2024 roku Spółka zapoportowała wzrost nakładów na cele Fundacji WKS Śląsk Wrocław, Darowizny dla Fundacji Śląsk Wrocław w 2024 zostały przekazane w ramach umowy pomiędzy Spółką a Fundacją, o współpracy i współfinansowaniu młodzieżowych drużyn kobiecych i męskich. Zgodnie z tą umową Spółka zapewniała Fundacji pokrycie udziału środków własnych w Programie wsparcia Akademii Piłkarskich działających przy klubach Ekstraligi i I ligi kobiet, oraz Akademii Piłkarskich działających przy klubach Ekstraklasy i I ligi.

J. Wyniki na działalności finansowej

Przychody i koszty finansowe

kPLN	2021	2022	2023	2024
Odsetki od pożyczek i lokat	-	-	136	165
Odsetki od należności	16	2	132	8
Dodatnie różnice kursowe	9	-	97	-
Pozostałe	104	-	-	-
Przychody finansowe	130	2	365	173
Odsetki od zobowiązań	(47)	(135)	(520)	(243)
Odsetki od kredytów i pożyczek	-	-	(328)	(54)
Odsetki leasingowe	(30)	(42)	(36)	(20)
Ujemne różnice kursowe	-	(200)	-	(26)
Pozostałe	-	(311)	(98)	-
Koszty finansowe	(77)	(688)	(982)	(344)
Razem	53	(686)	(617)	(171)

Kluczowe obserwacje

- W badanym okresie większość wykazanych przychodów finansowych stanowiły odsetki od posiadanych lokat bankowych
- Target jako przychody finansowe ujmował również umorzenie części odsetek z tytułu zobowiązań. Zgodnie z informacjami odzyskanymi od Klubu, odsetki zostały umorzone na podstawie zawartych porozumień.
- Pozostałe przychody finansowe w roku 2021 dotyczą zapłaty odpisanych w 2020 r. należności od klubów sportowych – Wisła Kraków (PLN 14.3k), Radomiak Radom (PLN 23k) oraz firm [REDACTED] (PLN 61.5k), która była sponsorem Klubu w sezonie [REDACTED]
- W roku 2024 większość odsetek od zobowiązań (86%) była naliczona od rozrachunków ze Stadionem Wrocław.
- Koszty z tytułu odsetek od pożyczek były naliczane z tytułu pożyczki uzyskanej od Gminy Wrocław w 2023 r. (PLN 5.2m). Pożyczka została spłacona w 2024 r.
- Pozostałe koszty finansowe są związane z zawartą z [REDACTED] umową faktoringu, z którego Klub korzystał przy okazji transferu [REDACTED]

DRAFT

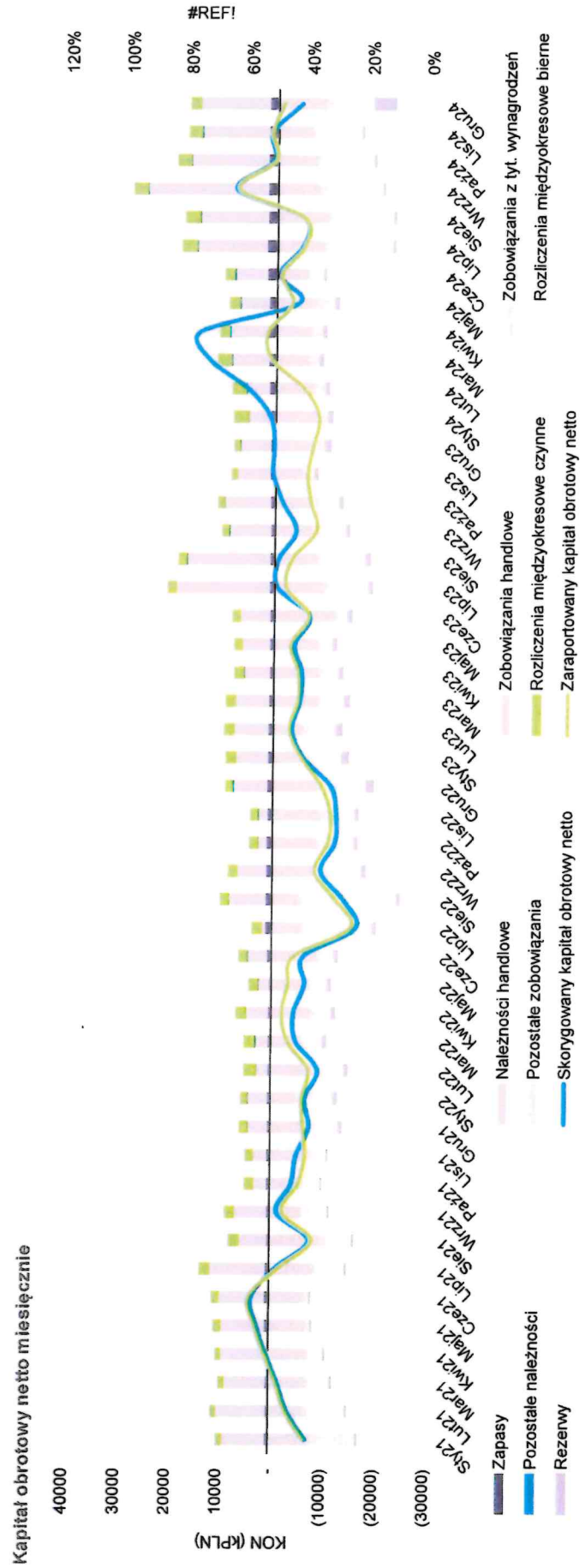
K. Struktura skorygowanego kapitału obrotowego netto

Skorygowany kapitał obrotowy

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24	12M	6M	3M
Zapasy	425	912	828	1 610	1 554	1 738	1 674
Należności handlowe	3 728	6 399	5 777	13 365	10 394	15 141	13 680
Zobowiązania handlowe	(6 600)	(8 734)	(7 331)	(9 368)	(7 820)	(8 561)	(7 948)
Należności budżetowe	1 398	652	1 851	1 595	1 454	1 001	1 213
Zobowiązania budżetowe	(930)	(1 640)	(1 188)	(699)	(1 125)	(831)	(730)
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	(722)	(1 889)	(2 414)	(1 395)	(1 582)	(1 108)	(987)
Pozostałe należności	140	358	167	44	232	203	174
Pozostałe zobowiązania	(15)	(14)	(27)	(36)	(33)	(36)	(36)
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 523	1 433	1 374	1 972	2 526	2 555	2 330
Rozliczenia międzyokresowe bierne	(6 034)	(7 532)	2 024	(7 826)	(2 974)	(10 187)	(8 926)
Rezerwy	(526)	(1 306)	(902)	(3 982)	(700)	(824)	(1 456)
Skorygowany kapitał obrotowy netto	(7 614)	(11 362)	159	(4 718)	1 927	(910)	(1 011)
Zaraportowane wskaźniki							
Cykl rotacji należności (dni)	70	46	93	64	88	112	118
Cykl rotacji zapasów (dni)	4	9	9	10	14	13	14
Cykl rotacji zobowiązań (dni)	84	82	81	54	56	53	49
Cykl konwersji gotówki (dni)	-10	-27	20	20	46	72	83

DRAFT

K. Skorygowany kapitał obrotowy netto miesięcznie



L. Należności handlowe

Specyfikacja należności handlowych

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Należności bieżące	879	1 003	3 283	9 339
Należności przyszłe	2 742	5 623	3 044	4 178
Zaliczki	(12)	(12)	(3)	(9)
Odpisy	(68)	(68)	(244)	(73)
Pozostałe	32	32	32	32
Razem	3 574	6 579	6 042	13 446

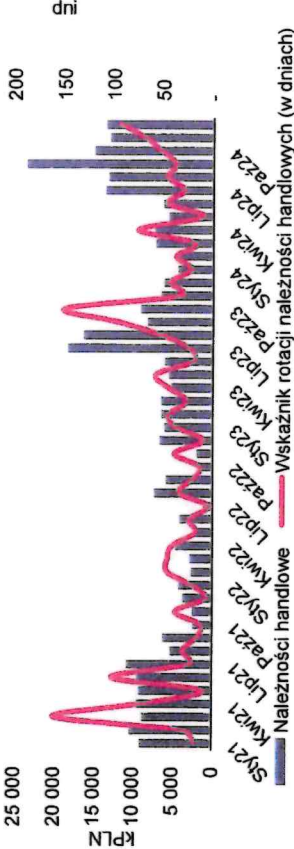
- Należności przyszłe to rozrachunki związane z rozliczanymi międzyokresowo umowami z Ekstraklasą i sponsorami. Środki, które jeszcze nie wpłynęły, a były już rozliczane międzyokresowo ujmowane były w ramach tej pozycji.

Wiekowanie należności handlowych w latach 2021-2024

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Bieżące	8 963	5 763	3 092	13 114
Przeterminowane razem	326	816	2 951	332
1-30 dni	35	80	6	83
31-60 dni	92	65	9	7
61-90 dni	7	62	7	3
+90 dni	192	609	2 929	239
w tym do klubów i organizacji piłkarskich	141	46	2 885	153
Razem	3 574	6 579	6 042	13 446

- W związku z ograniczeniami programu księgowego niektóre rozrachunki z długim terminem płatności (transakcje transferowe) ewidencjonowane były jako przeterminowane powyżej 90 dni.

Należności handlowe i cykl rotacji należności (DSO)



Wskaznik rotacji należności handlowych (w dniach)

TOP10 sald należności bieżących na Gru21-Gru24

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
[REDACTED]	-	-	-	5 344
[REDACTED]	-	-	-	2 048
[REDACTED]	-	-	-	948
[REDACTED]	-	-	-	418
[REDACTED]	-	-	130	65
[REDACTED]	-	-	31	63
[REDACTED]	121	242	-	61
[REDACTED]	146	46	46	58
[REDACTED]	-	-	-	37
[REDACTED]	-	-	34	34
[REDACTED]	-	-	2 600	-
[REDACTED]	-	-	171	-
[REDACTED]	-	-	37	-
[REDACTED]	-	-	22	11
[REDACTED]	-	-	22	25
[REDACTED]	-	-	20	6
[REDACTED]	124	455	16	16
[REDACTED]	49	106	-	-
[REDACTED]	5	34	-	-
[REDACTED]	-	16	-	-
[REDACTED]	15	15	-	-
[REDACTED]	12	12	-	-
[REDACTED]	12	12	7	5
[REDACTED]	9	9	-	-
[REDACTED]	123	-	-	-
[REDACTED]	123	-	-	-
[REDACTED]	62	-	-	-
[REDACTED]	17	-	-	-
Pozostałi	61	58	148	202
Razem	879	1 003	3 283	9 339

Notatki: a. Ze względu na specyfikę pozycji należności przyszłych do kalkulacji wskaźnika rotacji wzięto tylko konto należności bieżących

Źródła: 1. Jedynolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024

M. Zobowiązania handlowe

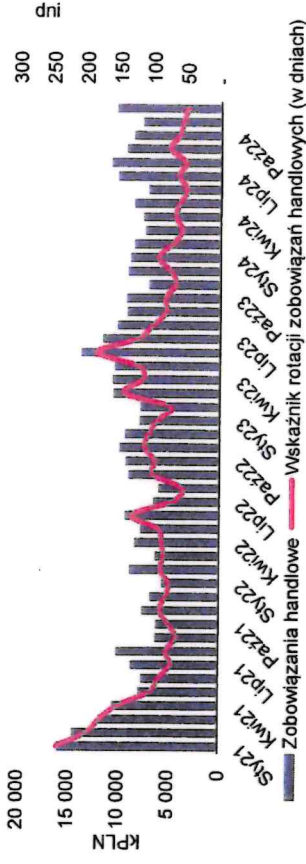
Specyfikacja zobowiązań handlowych

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Zobowiązania bieżące	5 323	8 416	7 110	8 059
Zobowiązania przyszłe wobec menagerów	1 146	939	813	1 764
Zobowiązania na przełomie roku	57	(15)	668	818
Pozostałe zobowiązania przyszłe	101	74	264	214
Zobowiązania przyszłe wobec klubów	-	-	412	5
Wycena zobowiązań	6	(2)	(28)	(1)
Zaliczki	(141)	(39)	(77)	(498)
Pozostałe	326	-	10	-
Razem	6 818	9 373	9 172	10 362

Wiekowanie zobowiązań handlowych w latach 2021-2024

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Bieżące	3 381	2 796	4 973	5 703
Przeterminowane razem	3 436	6 578	4 199	4 659
1-30 dni	1 266	1 407	1 373	2 986
31-60 dni	402	1 520	423	452
61-90 dni	301	431	366	198
90+ dni	1 467	3 219	2 036	1 023
w tym ze Stadionem Wrocław	100	520	1 681	740
Razem	6 818	9 373	9 172	10 362

Zobowiązania handlowe i cykl rotacji zobowiązań (DPO)



■ Zobowiązania handlowe — Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (w dniach)

TOP10 sald zobowiązań bieżących

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Stadion Wrocław	562	1 336	2 461	1 220
[Redacted]	173	457	410	1 017
[Redacted]	79	80	69	207
[Redacted]	-	-	581	207
[Redacted]	156	200	230	198
[Redacted]	-	-	-	192
[Redacted]	-	-	-	186
[Redacted]	-	61	84	184
[Redacted]	108	145	86	184
[Redacted]	-	-	77	167
[Redacted]	-	118	135	-
[Redacted]	-	122	123	-
[Redacted]	-	102	109	-
[Redacted]	-	193	107	-
[Redacted]	-	524	57	140
[Redacted]	-	447	-	-
[Redacted]	455	351	-	-
[Redacted]	197	245	79	123
[Redacted]	3	213	(1)	20
[Redacted]	-	167	-	-
[Redacted]	308	-	-	-
[Redacted]	255	-	-	-
[Redacted]	183	-	-	-
[Redacted]	140	-	-	-
[Redacted]	138	-	-	-
Pozostałi	2 564	3 655	2 503	4 014
Razem	5 323	8 416	7 110	8 059

Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024

DRAFT

N. Analiza pozostałych pozycji KON

Struktura rozliczeń międzyokresowych czynnych

KPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Oplaty dla pośredników przy transferach	1 254	1 234	888	1 122
Oplaty transferowe do klubów	364	1 212	678	635
Bonusy dla zawodników z tytułu transferu	-	-	288	632
Ubezpieczenia	133	57	57	61
Pozostałe	136	143	141	157
Razem	1 887	2 645	2 052	2 607

Rozrachunki budżetowe

KPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
VAT	1 398	652	1 851	1 575
PIT	-	-	-	20
Należności budżetowe	1 398	652	1 851	1 595
PIT	(342)	(839)	(449)	(302)
ZUS	(475)	(769)	(739)	(394)
CIT	-	-	-	(150)
PON	-	-	(0)	(3)
VAT	(113)	(33)	-	-
Pozostałe	-	-	-	(0)
Zobowiązania budżetowe	930	1 640	1 188	849
Razem	468	(989)	662	747

Inne należności i zobowiązania

KPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Zaliczki	118	346	76	19
Rozrachunki dot. płatności kartami	2	-	81	14
Kaucje	18	7	9	9
Rozrachunki z pracownikami	3	5	1	1
Pozostałe	-	0	-	0
Pozostałe należności	140	358	167	44
Rozrachunki dot. kart płatniczych	-	(3)	-	(22)
Rozrachunki z pracownikami	(8)	(2)	(22)	(8)
PPK	(5)	(3)	(5)	(6)
Rozrachunki z tyt. sprzedaży	-	(5)	-	-
Pozostałe	(2)	(1)	(0)	0
Pozostałe zobowiązania	(15)	(14)	(27)	(36)
Razem	125	344	141	8

Struktura rozliczeń międzyokresowych biernych

KPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Przyszłe przychody Ekstraklasa	4 501	4 430	4 403	5 458
Przyszłe przychody Port Lotniczy Wrocław	184	857	-	1 300
Pozostałe przychody przyszłych okresów	549	1 129	942	674
Przyszłe przychody karnety	22	87	94	258
Dofinansowanie PZPN	60	-	45	110
Przyszłe przychody ZOO Wrocław	-	726	660	-
Przyszłe przychody Wrocławski Park Wodny	-	429	-	-
Razem	5 316	7 658	6 145	7 800

O. Struktura skorygowanego długu netto

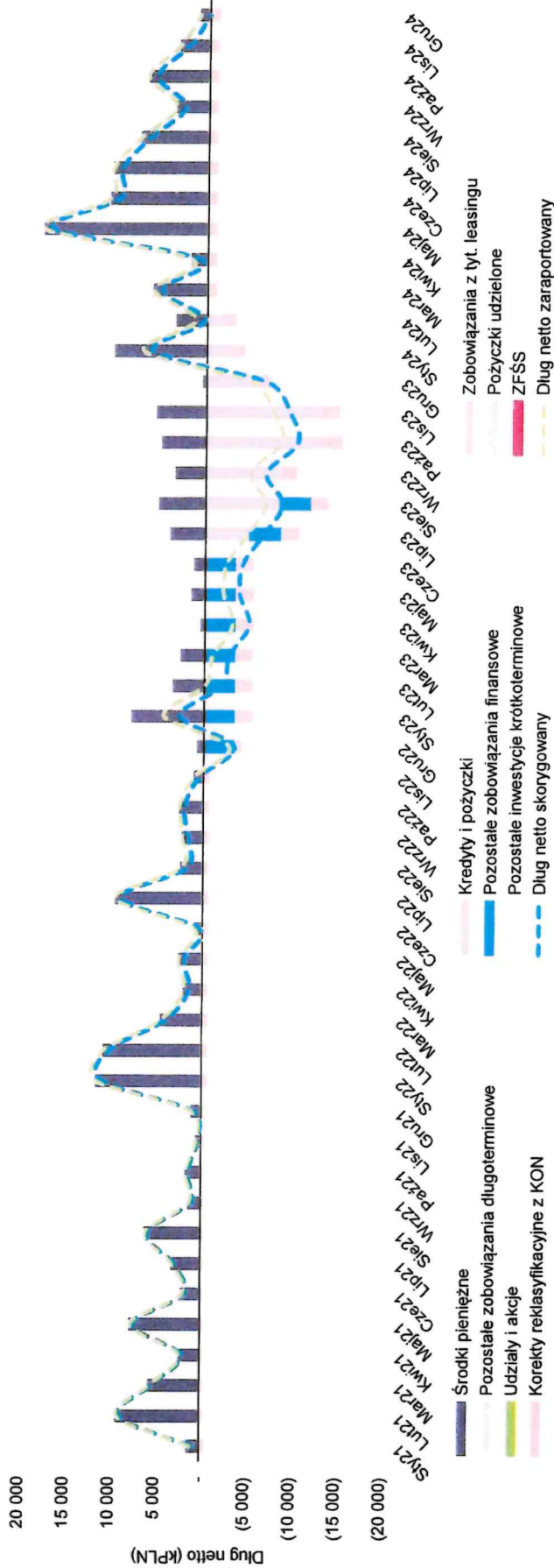
Dług netto skorygowany

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Środki pieniężne	1 033	669	391	1 025
Kredyty i pożyczki	-	-	(5 276)	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(3 564)	-	-
Korekty reklasifikacyjne z KON	(217)	(639)	(1 841)	(1 145)
Dług netto skorygowany	815	(3 535)	(6 726)	(120)

Dług netto zaraportowany

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Środki pieniężne	1 033	669	391	1 025
Kredyty i pożyczki	-	-	(5 276)	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(3 564)	-	-
Dług netto zaraportowany	1 033	(2 896)	(4 885)	1 025

Miesięczny skorygowany i raportowany dług netto oraz jego elementy



Źródła: 1. Jednolity Plik Kontrolny Księgi Rachunkowe Spółki za lata 2021-2024

DRAFT

P. Elementy drugu netto

Kredyty i pożyczki

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Pożyczki	-	-	5 200	-
Odsetki od pożyczek	-	-	76	-
Razem	-	-	5 276	-

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Lokaty	-	-	-	473
Rachunki bankowe - walutowe	67	0	0	323
Kasa	91	31	212	91
Rachunki bankowe - VAT	102	79	46	80
Rachunki bankowe	772	553	131	56
Kasa EUR	1	5	3	2
Środki pieniężne w drodze	-	-	-	0
Razem	1 033	669	391	1 025

DRAFT

Q. Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe

Środki trwałe i WNIP - struktura

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Wartości niematerialne i prawne	311	320	325	325
Inne wartości niematerialne i prawne	311	320	325	325
Rzeczowe aktywa trwałe	3 021	3 299	5 836	6 824
Środki trwałe	2 803	2 902	3 270	4 051
Budynki i lokale	1 324	1 374	1 651	1 966
Urządzenia techniczne i maszyny	550	605	652	778
Środki transportu	95	95	103	104
Inne środki trwałe	834	829	864	1 203
Środki trwałe w budowie	218	397	2 566	2 772
Wartość brutto razem	3 332	3 619	6 161	7 149
Umorzenie narastająco	1 851	1 985	2 188	2 621
Wartość netto razem	1 481	1 634	3 974	4 528

Kluczowe środki trwałe oraz WNIP według stanu na Gru24

kPLN	Wartość brutto	Wartość umorzenia	Wartość netto	% umorzenia
Top10 Środki trwałe oraz WNIP	2 487	972	1 515	39,1%
Remont budynku klubu	1 179	68	1 111	6%
Ogrodzenie na Stadionie Miejskim	406	127	279	31%
Inwestycja w obcym obiekcie - remont 2 piętra	262	262	-	100%
Prawo do znaku towarowego	200	200	-	100%
Inwestycja w obcym obiekcie - Stadion Miejski	108	10	98	9%
Zestaw mebli Gawin	80	80	-	100%
Samochód Scudo w leasingu	80	80	-	100%
Zestawy komputer do wyr. kart kibica x4	68	68	-	100%
Fisioarm 7.0.300W	55	40	15	73%
Wykładziny Stadion Miejski	50	38	13	75%
Pozostałe	1 889	1 649	240	87%
Razem	4 376	2 621	1 755	60%

Środki trwałe oraz WNIP na koniec Gru24

kPLN	Wartość brutto	Skumulowana wartość umorzenia	Wartość netto	% umorzenia
Wartości niematerialne i prawne	325	325	-	100,0%
Inne wartości niematerialne i prawne	325	325	-	100,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	6 824	2 296	4 528	33,6%
Środki trwałe	4 051	2 296	1 755	56,7%
Budynki i lokale	1 966	478	1 488	24,3%
Urządzenia techniczne i maszyny	778	705	73	90,6%
Środki transportu	104	104	-	100,0%
Inne środki trwałe	1 203	1 009	194	83,8%
Środki trwałe w budowie	2 772	-	2 772	0,0%
Razem	7 149	2 621	4 528	36,7%

DRAFT

R. Kapitał własny

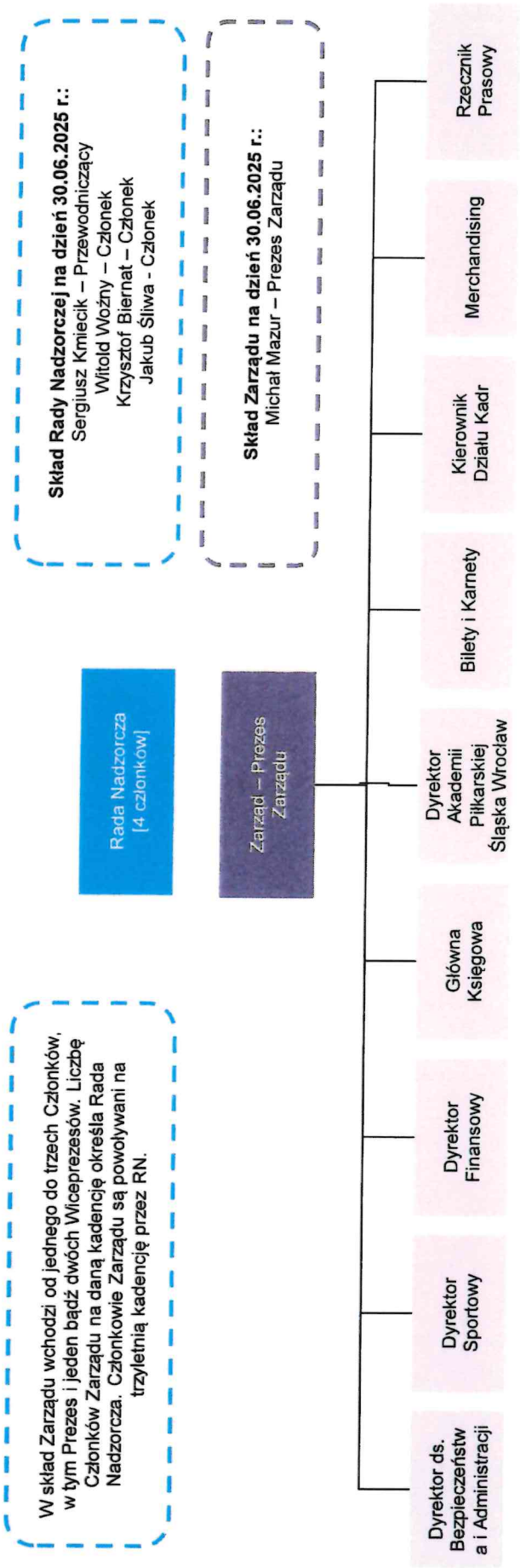
Kapitał własny

kPLN	Gru21	Gru22	Gru23	Gru24
Kapitał podstawowy				
Bilans otwarcia	74 046	87 046	100 046	117 046
Akcje wyemitowane w ciągu roku	13 000	13 000	17 000	32 500
Bilans zamknięcia	87 046	100 046	117 046	149 546
Zysk zatrzymany				
Bilans otwarcia	(75 576)	(89 591)	(110 218)	(137 060)
Zysk / (strata) w ciągu roku	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 876)
Bilans zamknięcia	(89 591)	(110 218)	(137 060)	(146 936)
Pozostałe kapitały				
Bilans otwarcia	-	-	-	11 500
Inne korekty	-	-	11 500	(11 500)
Bilans zamknięcia	-	-	11 500	-
Razem				
Bilans otwarcia	(1 530)	(2 545)	(10 172)	(8 514)
Zysk / (strata) w ciągu roku	(14 015)	(20 627)	(26 842)	(9 876)
Inne korekty	13 000	13 000	28 500	21 000
Bilans zamknięcia	(2 545)	(10 172)	(8 514)	2 610

Kluczowe obserwacje

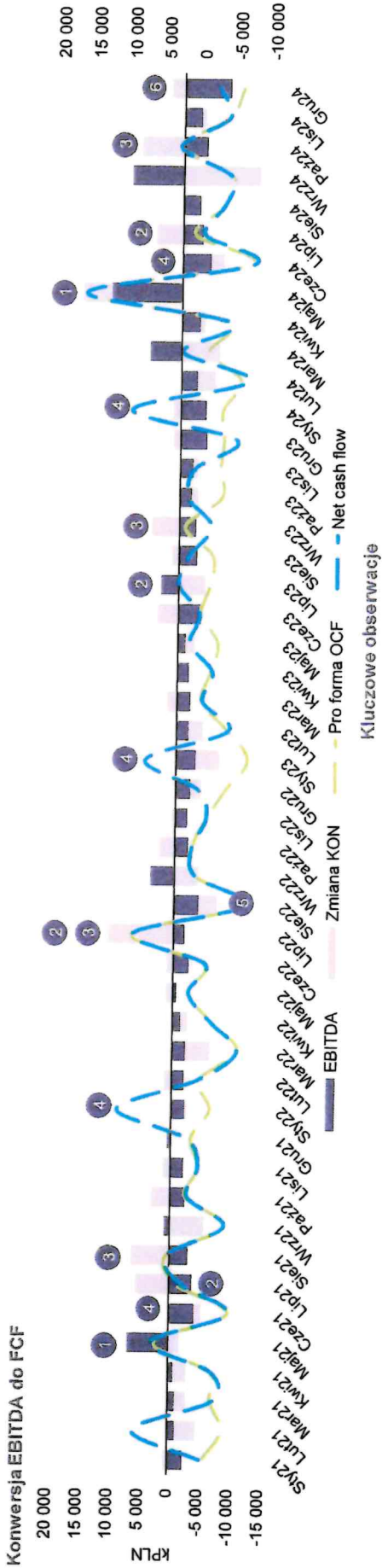
- Zmiany na kapitałach własnych w całym okresie objętym analizą wynikały z osiągniętych przez Spółkę strat netto oraz podwyższeń kapitału dokonywanych przez głównego akcjonariusza Śląska – Miasto Wrocław.
- Ujęte w ramach pozostałych kapitałów PLN 11.5m dotyczy należnych wpłat na kapitał – podwyższenia kapitału zostały ujęte w księgach Spółki w listopadzie i grudniu 2023 roku, a opłacone przez Gminę Wrocław w styczniu i lutym 2024 roku.

S. Struktura organizacyjna

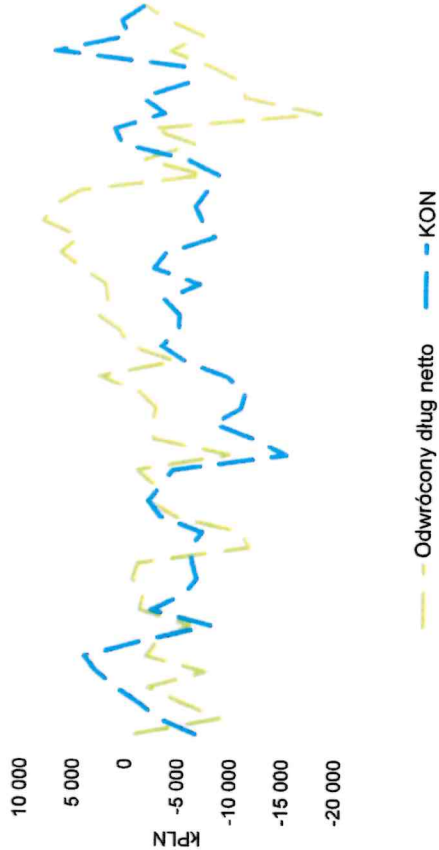


DRAFT

T. Konwersja EBITDA do FCF



KON i Dług netto



DRAFT

U. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa warunkowe

Zawodnik	Nazwa klubu kontrahenta	Opis warunku

Zobowiązania warunkowe

Zawodnik	Nazwa klubu kontrahenta	Opis warunku

Źródła: 1. Plik VDR: Należności_warunkowe_od_klubów_od_01.2024-02.2025.pdf; 2. Zobowiązania_warunkowe_wobec_klubów_od_01.2024-02.2025.pdf

V. Obroty barterowe

DRAFT

Obroty barterowe

kPLN	2021	2022	2023	2024		kPLN	2021	2022	2023	2024
Stadion Wrocław	162	454	746	1 185			-	-	-	7
	-	429	396	783			-	-	-	5
	227	275	275	350			-	-	-	5
	154	154	226	299			-	-	-	3
	134	117	217	180			-	-	-	1
Miejskie Przed. Komunikacyjne	94	94	-	94			123	221	258	-
	18	16	52	86			246	246	99	-
	-	-	74	86			-	-	25	-
	-	-	-	77			-	21	21	-
	-	-	-	74			-	-	17	-
	-	-	-	65			-	-	16	-
Wrocławski Park Wodny	-	-	-	54			12	12	12	-
	-	-	-	33			-	-	12	-
	-	-	-	30			-	-	7	-
	-	-	-	30			-	-	7	-
	-	-	9	29			-	-	5	-
	-	-	28	28			-	-	3	-
	-	-	-	25			-	-	2	-
	-	-	-	25			-	-	2	-
	-	-	12	22			-	-	2	-
	-	-	14	22			-	-	2	-
Zoo Wrocław	-	-	-	20			-	-	0	-
	18	18	18	20			74	37	-	-
	-	-	-	15			12	12	-	-
	-	-	-	15			-	10	-	-
	-	-	-	15			583	-	-	-
	-	-	-	15			74	-	-	-
	-	-	-	14			18	-	-	-
Wet Spanan	-	-	13	13			6	-	-	-
	-	-	-	11			5	-	-	-
	-	-	9	9			4	-	-	-
	-	-	-	-			4	-	-	-
Suma końcowa							1 968	2 116	2 577	3 730

DRAFT

W. Umowy leasingu

Umowy leasingu

Opis	Leasingodawca	Nr umowy	Data zawarcia	Rata miesięczna
Kosiarka wrzecionowa samojedźna		79890/Wr/19	24.09.2019	1 863
Kosiarka Trilo C15		79893/Wr/19	24.09.2019	893
Kosiarka rotacyjna RM 34 - 2 szt.		79894/Wr/19	24.09.2019	794
Siewnik VREDO Supercompact DZ		79895/Wr/19	24.09.2019	1 953
Zamiatarka Intermac ST150C		79896/Wr/19	24.09.2019	334
Ciągnik rolniczy Branson		79897/Wr/19	24.09.2019	1 489
Aerator Verti-Drain Concorde 2216		79898/Wr/19	24.09.2019	1 947
Renault Express Van		C00165089	13.03.2024	1 712

X. Umowa ze Stadionem Wrocław (1/2)

Umowa ze stadionem Wrocław			
Data zawarcia umowy		Data zakończenia umowy	
Umowa	01.07.2022	30.06.2025	Stadion
Przedmiot umowy		Wynagrodzenie	
		PLN 75 094/mecz w tym:	
		PLN 53 094 - wynagrodzenie pieniężne	
		PLN 22 000 - wynagrodzenie niepieniężne tj. 65 pakietów VIP do Klubu Biznesowego/mecz 8 pakietów silver premium 1 łoża VIP na trybunie zachodniej/mecz 500 biletów na trybunę D/sezon udostępnienie czasu na bandach reklamowych 10 minut/mecz udostępnienie czasu na telebimach 15 minut/mecz udostępnienie czasu w TV stadionowej 15 minut/mecz	
		PLN 62 849/miesiąc w tym:	
		PLN 59 989 - wynagrodzenie pieniężne	
		PLN 2 860 - wynagrodzenie niepieniężne tj. udostępnianie postów Tarczyński Arena Wrocław na SM Klubu	
		PLN 28 580/miesiąc w tym:	
		PLN 10 774 - wynagrodzenie pieniężne	
		PLN 17 806 - wynagrodzenie niepieniężne tj. sprzedaż sprzętu sportowego Stadionowi o łącznej wartości PLN 50k/miesiąc wpisy promocyjne w oficjalnych SM > 2 posty miesięcznie umieszczenie logo Stadionu z linkiem na stronie Klubu opublikowanie 3 artykułów sponsorowanych na stronie Klubu o wartości PLN 13k/sezon	
		Media	
		PLN 25k/miesiąc	
		Usługi sprzątania po meczu	
		PLN 12 495/mecz	
		Usługi sprzątania biur	
		PLN 2 148/miesiąc	
		Kary umowne	
		PLN 50k w przypadku odwołania meczu z przyczyn Dzierżawcy PLN 10k/6h za nieusunięcie infrastruktury reklamowej po meczu PLN 5k/dzień za brak zwrotu stadionu po wygaśnięciu umowy	
		Komentarz	
		Czynsze dzierzawne, usługi sprzątania oraz opłaty ryczałtowe są co roku waloryzowane	

DRAFT

X. Umowa ze Stadionem Wrocław (2/2)

Umowa ze stadionem Wrocław

Umowa	Data zawarcia umowy	Data zakończenia umowy	Przedmiot umowy	Wynagrodzenie	Kary umowne	Komentarz
Aneks nr 3	07.02.2024		Usługi sprzątania po meczu	PLN 19 300	n.d	
PLN 7 627/miesiąc w tym:						
Aneks nr 4	24.05.2024	n.d	Wynajem dodatkowej powierzchni biurowej	PLN 3 667 - wynagrodzenie pieniężne	n.d	
				PLN 3 960 - wynagrodzenie niepieniężne tj. 1 584 biletów na trybunę D/sezon		
				PLN 96 467/mecz w tym:		
				PLN 56 440 - wynagrodzenie pieniężne		
Aneks nr 5	28.08.2024	n.d	Okres dzierżawy na czas meczu (+5h przed i po)	PLN 40 026 - wynagrodzenie niepieniężne tj. 65 pakietów VIP do Klubu Biznesowego/mecz 8 pakietów silver premium/mecz 2 łóże VIP na trybunie zachodniej/mecz 500 biletów na trybunę D/sezon udostępnienie czasu na bandach reklamowych 10 minut/mecz udostępnienie czasu na telebimach 15 minut/mecz udostępnienie czasu w TV stadionowej 15 minut/mecz	n.d	
Umowa najem boiska	04.11.2024	30.06.2025	Najem boiska przy stadionie	PLN 140/h	n.d	Wypowiedzenie 1 miesiąc
Umowa najmu łóży	22.09.2023	30.06.2024	Możliwość korzystania ze strefy VIP (12 miejsc w Strefi Diamond w Łoży S-VIP)	PLN 170k w II ratach: PLN 120k (15.10.2023) PLN 50k (31.01.2024)	n.d	

1