

Wyniki finansowe Grupy Diagnostyka za Q2 2025

5 września 2025



Jakub Swadźba

Prezes Zarządu,
Chief Executive Officer (CEO)



Paweł Chytła

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
Chief Financial Officer (CFO)

Główne wydarzenia operacyjne Q2 '25

Podsumowanie Q2 '25



Podstawowe dane finansowe w Q2 '25

Wolumen badań

43,7 mln

(zmiana rdr +7,7%)

Przychody z działalności
operacyjnej Grupy

593,4 mln zł

(zmiana rdr +22,5%)

Główne wydarzenia operacyjne w Q2 '25



**Profilaktyka
40 PLUS**

Zakończenie Programu
(kwiecień)

Moje Zdrowie

Start Programu (maj)

Zysk netto przypadający
Akcjonariuszom
Spółki Dominującej

63,8 mln zł

(zmiana rdr 14,5%)

Recurring EBITDA¹

152,9 mln zł

(zmiana rdr +24,5%)

Wygrane przetargi w ramach programu
Profilaktyki raka szyjki macicy



111,7 mln zł (3,31 zł na akcję)

wypłacona dywidenda Spółki za 2024 rok



3 akwizycje
w diagnostyce
laboratoryjnej

3 akwizycje
w diagnostyce
obrazowej

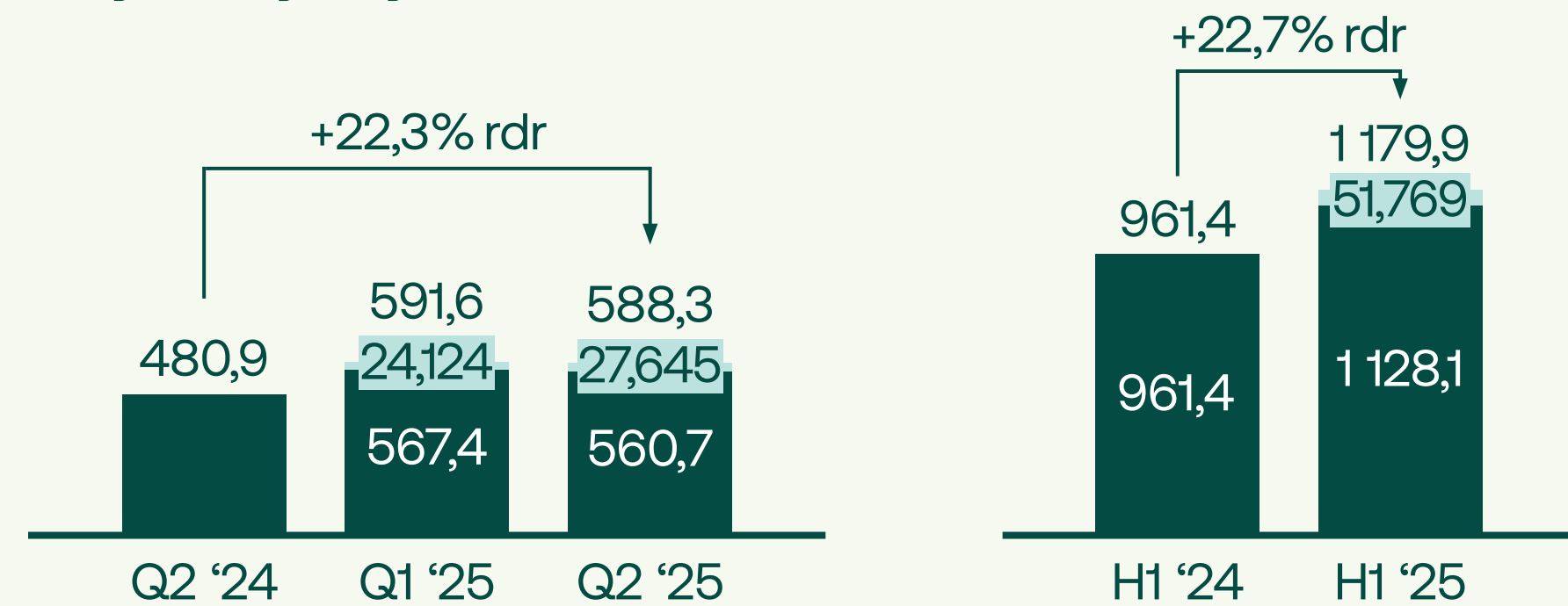
¹Grupa definiuje EBITDA jako zysk (stratę) netto skorygowany o podatek dochodowy, udział w wynikach jednostek stowarzyszonych lub współkontrolowanych, odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone lub współkontrolowane za dany okres, koszty finansowe, przychody finansowe oraz amortyzację. Grupa definiuje Recurring EBITDA jako EBITDA dodatkowo skorygowaną o koszty związane z IPO, programem płatności w formie akcji oraz inne jednorazowe korekty (np. koszty opłat doradczych związanych z doradztwem transakcyjnym).

Wyniki finansowe

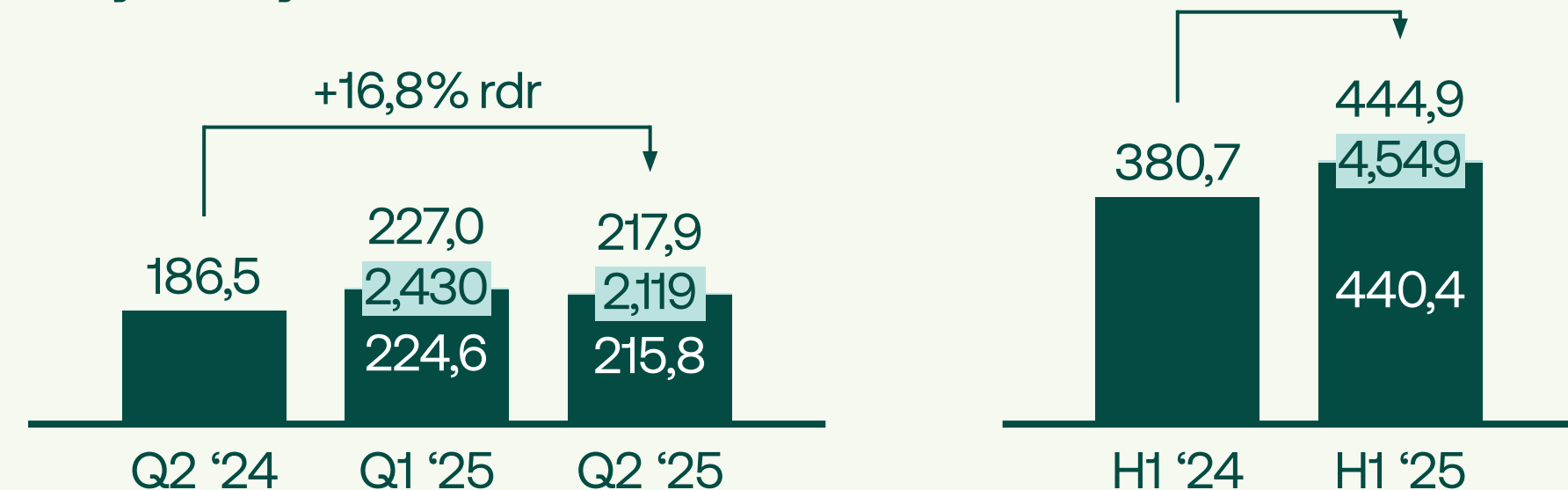
Utrzymanie wysokiej dynamiki przychodów rdr



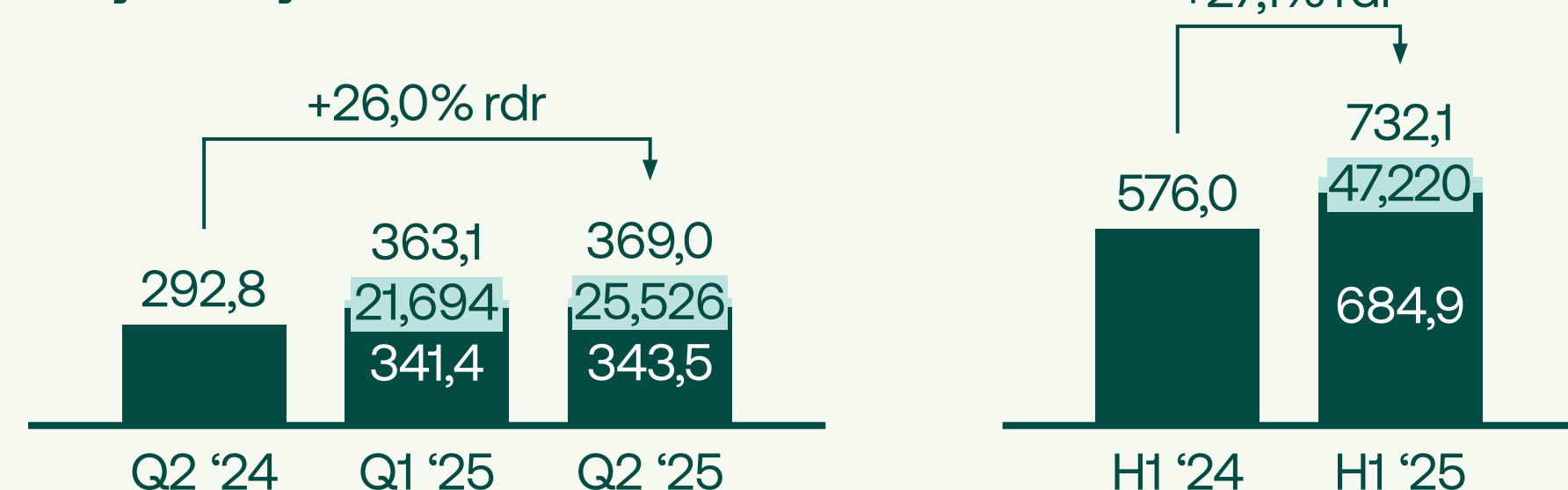
Przychody z tytułu umów z klientami (w mln zł)



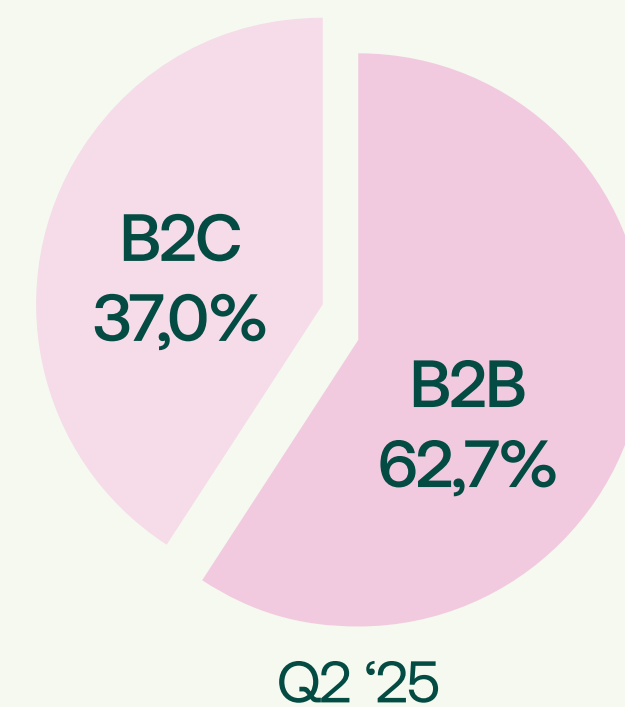
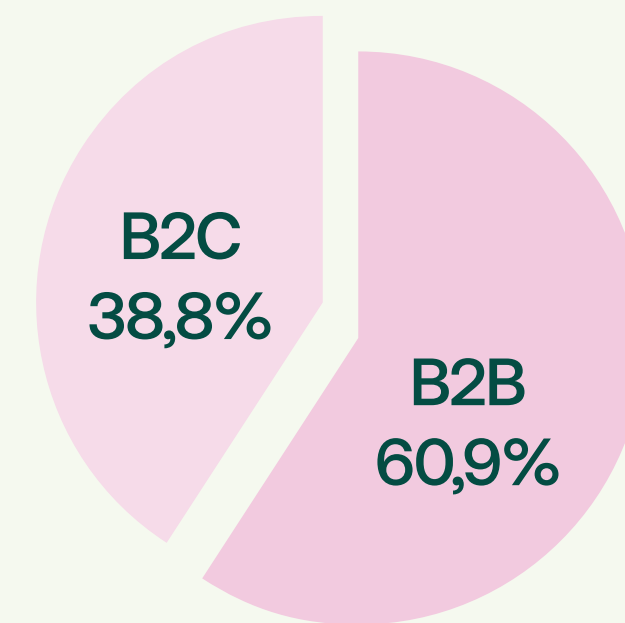
Przychody B2C (w mln zł)



Przychody B2B (w mln zł)



Udział w przychodach:

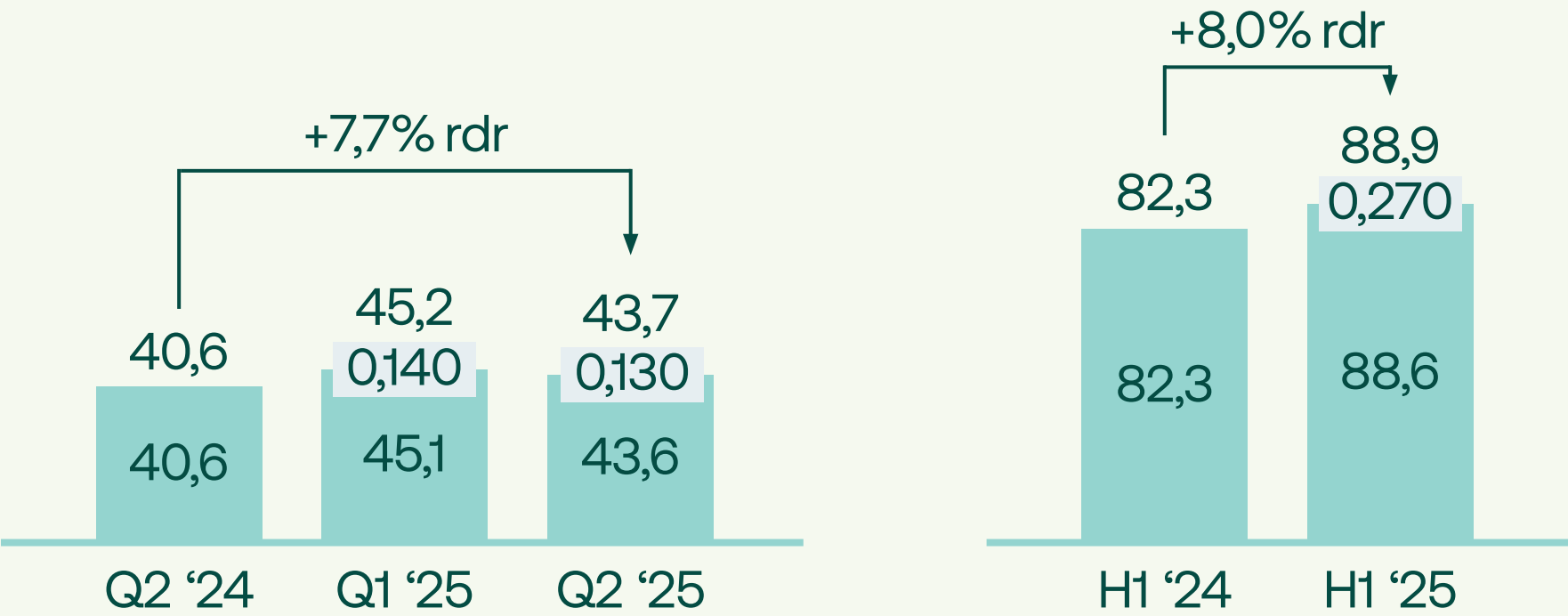


- + Wzrost przychodów z tytułu umów z klientami był spowodowany głównie efektem rozwoju organicznego +16,5% w Q2 '25; +17,3% w H1 '25.
- + Rozwój organiczny napędzany był wzrostem wolumenu badań +7,4% MLT w Q2 '25; +7,7% MLT w H1 '25.
- + Na wyniki sprzedaży w Q2 '25 oraz H1 '25 wpłynęło rozpoczęcie konsolidacji spółek obrazowych (DI) z początkiem roku.
- + Rozpoczęcie konsolidacji spółek obrazowych (DI) wpłynęło na wzrost udziału segmentu B2B w przychodach Grupy.

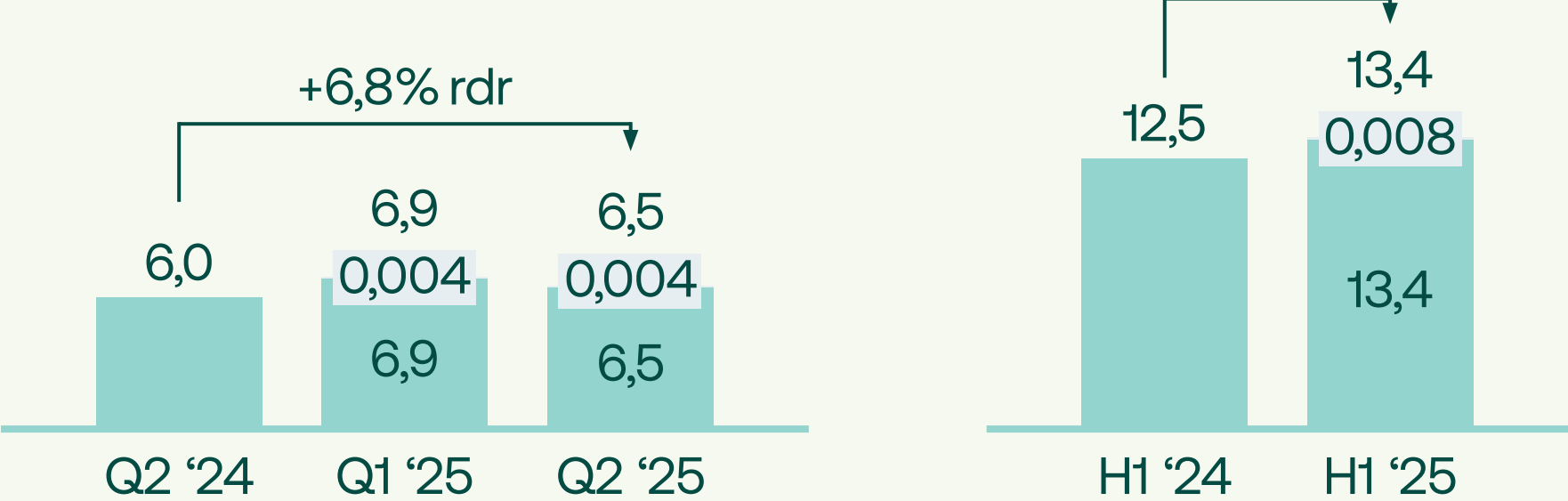
Wzrost przychodów napędzany wzrostem wolumenu i wzrostem cen



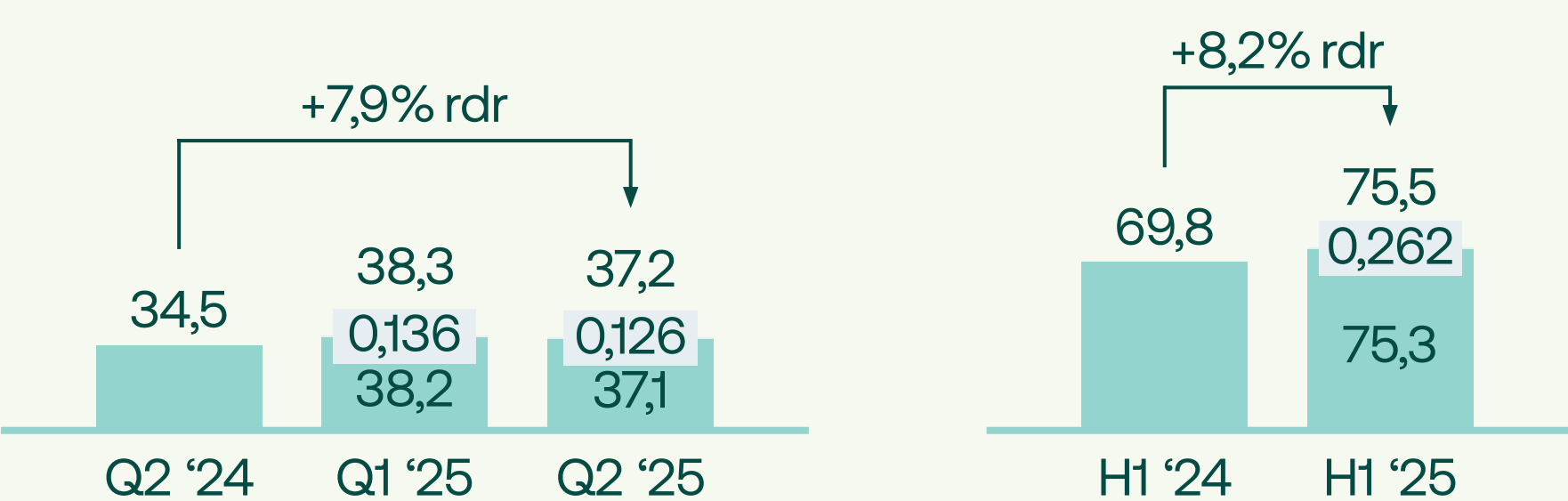
Wolumen badań (w mln)



Wolumen B2C (w mln)

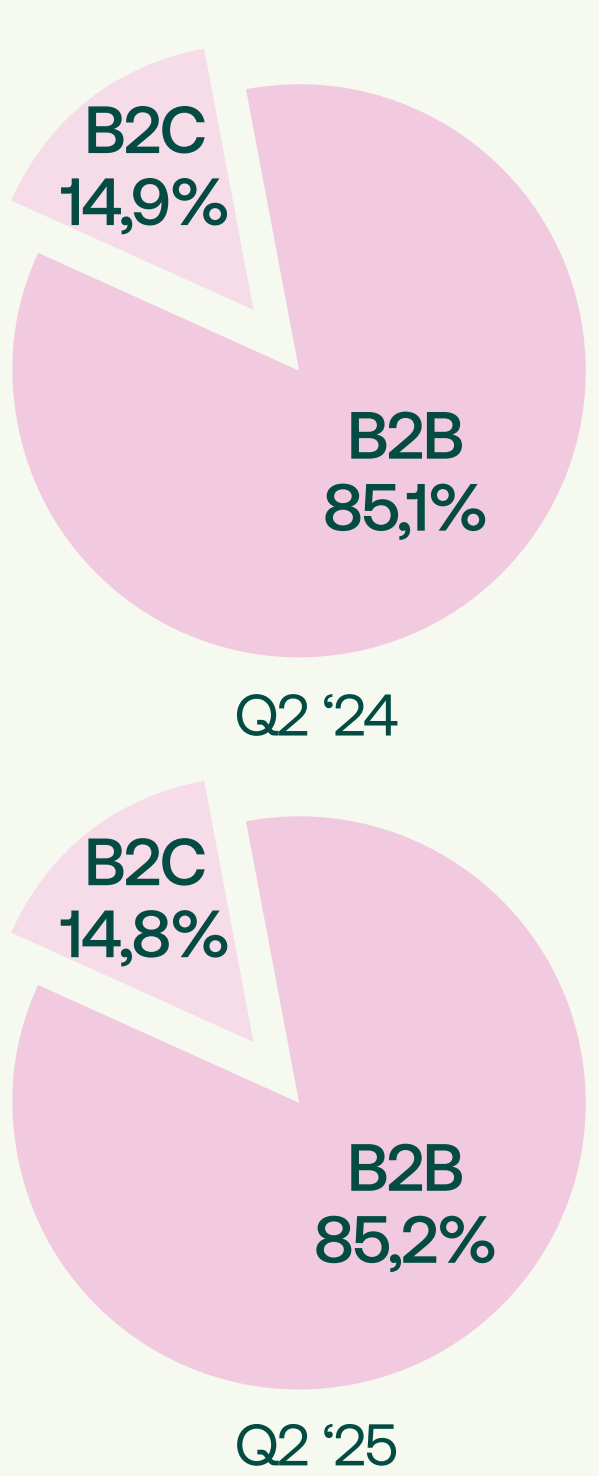


Wolumen B2B (w mln)



DI (Diagnostic Imaging) - rynek diagnostyki obrazowej
MLT (Medical Laboratory Testing) - rynek diagnostyki laboratoryjnej

Udział w wolumenie:



- + Wzrost wolumenu badań: +7,7% w Q2 '25 (w tym +7,4% w MLT) oraz +8,0% w H1 '25 (w tym +7,7% w MLT).
- + Wzrost średniej ceny sprzedanych badań w MLT +8,6% w Q2 '25 oraz +9,2% w H1 '25.
- + Struktura wolumenowa B2B vs. B2C nie uległa istotnym zmianom w Q2 '25 vs. Q2 '24.
- + Wraz z początkiem 2025 r. rozpoczęto konsolidację spółek obrazowych, co istotnie wpłynęło na wzrost średniej ceny sprzedaży +10,9% w Q2 '25; +13,9% w H1 '25.

Średnia cena*	Q2 '24	Q1 '25	Q2 '25	Zmiana % (rdr)	H1 '24	H1 '25	Zmiana % (rdr)
MLT	11,8	12,6	12,8	8,6%	11,6	12,7	9,2%
DI**	n/a	171,8	197,7	n/a	n/a	191,6	n/a
Średnia	11,8	13,1	13,1	10,9%	11,6	13,2	13,9%

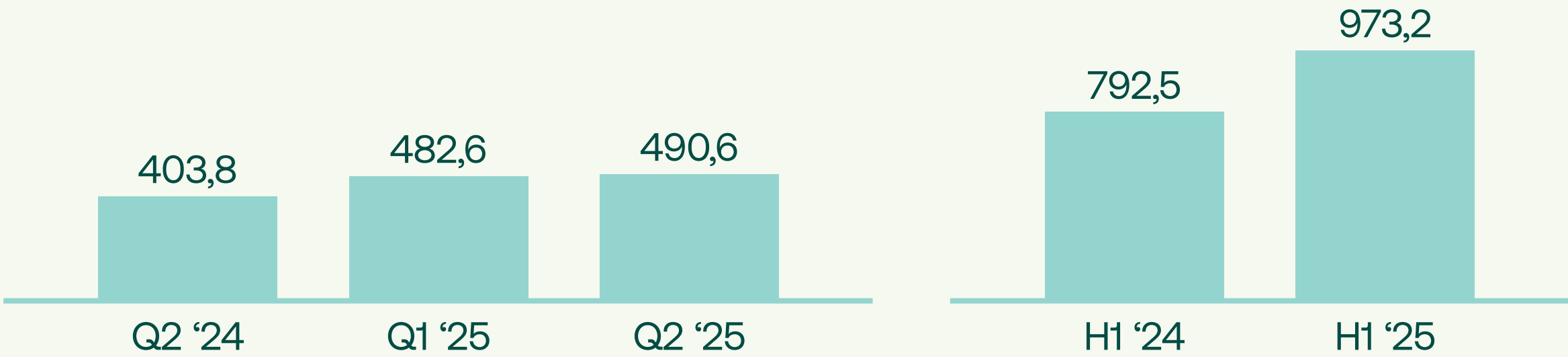
* bez sprzedaży towarów
** uwzględnia usługi opisu badań w ramach teleradiologii

Dynamika kosztów operacyjnych zbliżona do dynamiki przychodów

D+

Koszty działalności operacyjnej (w mln zł)

Wzrost kosztów działalności operacyjnej (%):	21,5%	22,8%
Wzrost przychodów z tytułu umów z klientami (%):	22,3%	22,7%



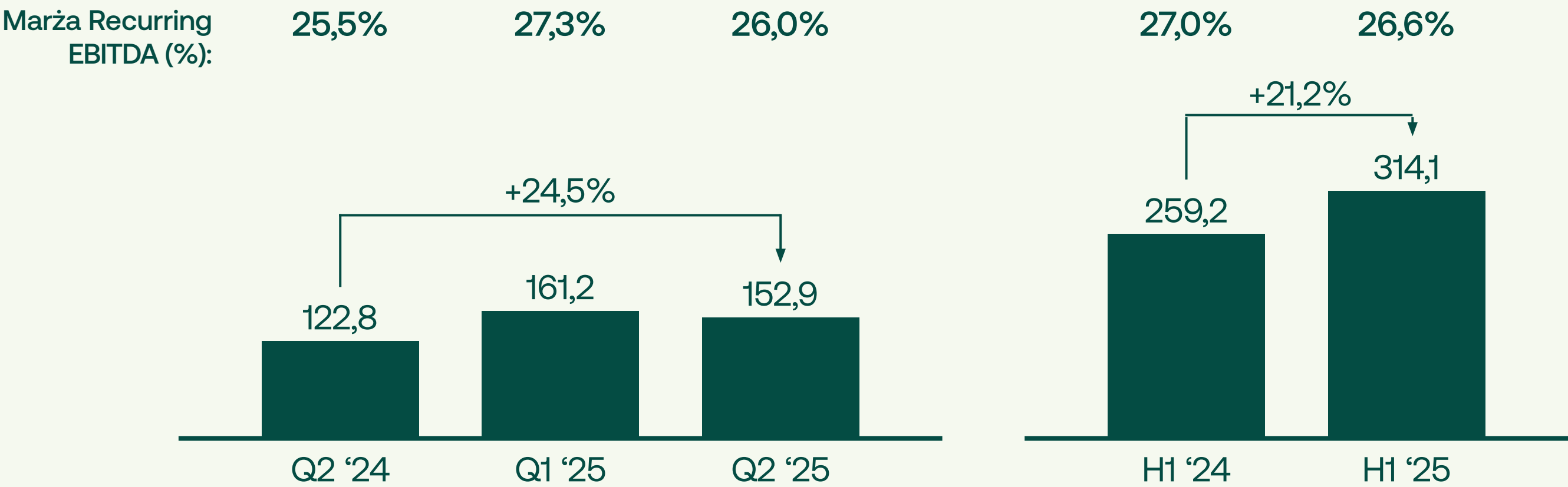
- + Koszty działalności operacyjnej wykazują niższą dynamikę rdr w porównaniu do przychodów z tytułu umów z klientami w Q2 '25.
- + Koszty takie jak usługi obce, wynagrodzenia, wartość sprzedanych towarów i materiałów odnotowały niższą dynamikę niż sprzedaż w Q2 '25.
- + W odróżnieniu od Q1 '25 koszty zakupu usług informatycznych zanotowały dużo niższą dynamikę wzrostu rdr (146% w Q1 '25 vs. 16% w Q2 '25).

Koszty działalności operacyjnej bez one off (w mln zł)	Q2 '24	Q2 '25	zmiana (%) rdr	(%) przychodów z umów z klientami Q2 '24	(%) przychodów z umów z klientami Q2 '25	H1 '24	H1 '25	zmiana (%) rdr	(%) przychodów z umów z klientami H1 '24	(%) przychodów z umów z klientami H1 '25
Amortyzacja	39,6	50,1	26,5%	8,2%	8,5%	78,5	97,2	23,8%	8,2%	8,2%
Zużycie materiałów i energii	93,9	119,4	27,1%	19,5%	20,3%	204,5	241,1	17,9%	21,3%	20,4%
Usługi obce	70,9	85,8	21,1%	14,7%	14,6%	116,7	167,0	43,1%	12,1%	14,2%
Koszty świadczeń pracowniczych	186,8	220,8	18,2%	38,8%	37,5%	367,3	438,2	19,3%	38,2%	37,1%
Podatki i opłaty	4,4	7,4	67,5%	0,9%	1,3%	10,3	14,6	40,9%	1,1%	1,2%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1,4	1,2	-10,9%	0,3%	0,2%	4,3	2,5	-41,0%	0,4%	0,2%
Pozostałe koszty	4,1	5,8	40,7%	0,9%	1,0%	7,5	10,8	43,6%	0,8%	0,9%
SUMA	401,1	490,6	22,3%	83,4%	83,4%	789,1	971,3	23,1%	82,1%	82,3%

Utrzymanie wysokiej rentowności **Recurring EBITDA**

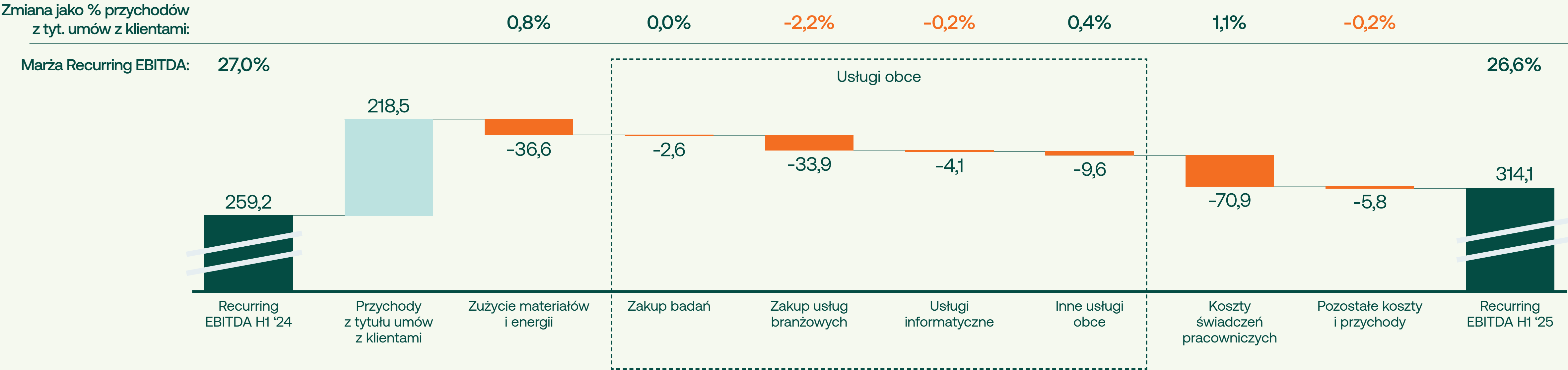


Recurring EBITDA (w mln zł)



- + Marża Recurring EBITDA - wzrost w Q2 '25 o 0,5 p.p. rdr do 26,0%; spadek w H1 '25 o 0,3 p.p. do 26,6%.
- + Głównym czynnikiem wpływającym na zwiększenie marży Recurring EBITDA w Q2 '25 jest niższa dynamika kosztów usług obcych oraz wynagrodzeń od dynamiki przychodów.

Recurring EBITDA H1 '24 - H1 '25 (w mln zł)



Dynamika **zysku netto** rdr niższa od dynamiki Recurring EBITDA



	Q2 '24	Q2 '25	Zmiana rdr	Zmiana rdr (%)	H1 '24	H1 '25	Zmiana rdr	Zmiana rdr (%)
Recurring EBITDA	122,8	152,9	30,1	24,5%	259,2	314,1	54,9	21,2%
Marża Recurring EBITDA	25,5%	26,0%	0,5%		27,0%	26,6%	-0,3%	
Koszty one off	-2,6	0	2,7	-101,0%	-3,4	-1,9	1,5	-44,6%
Amortyzacja	-39,6	-50,1	-10,5	26,5%	-78,5	-97,2	-18,7	23,8%
EBIT	80,5	102,8	22,3	27,7%	177,3	215,0	37,8	21,3%
Marża EBIT	16,7%	17,5%	0,7%		18,4%	18,2%	-0,2%	
Przychody finansowe	2,2	0,7	-1,5	-68,1%	5,6	1,4	-4,2	-74,4%
Koszty finansowe	-13,3	-16,8	-3,5	26,1%	-26,9	-33,0	-6,1	22,7%
Udział w wyniku jednostek sto- warzyszonych lub współkontrolowanych	0,5	-0,2	-0,6	-140,0%	0,8	0,2	-0,6	-74,9%
Podatek dochodowy	-11,9	-19,8	-7,8	65,5%	-32,6	-41,8	-9,2	28,4%
Zysk netto	57,9	66,8	8,8	15,2%	124,2	141,9	17,6	14,2%
Marża Zysku netto	12,0%	11,3%	-0,7%		12,9%	12,0%	-0,9%	
Zysk netto przypadający Akcjonariuszom Spółki Dominującej	55,7	63,8	8,1	14,5%	119,9	136,7	16,7	14,0%
Zysk netto przypadający udziałom niedającym kontroli	2,2	2,9	0,7	33,3%	4,3	5,2	0,9	21,0%

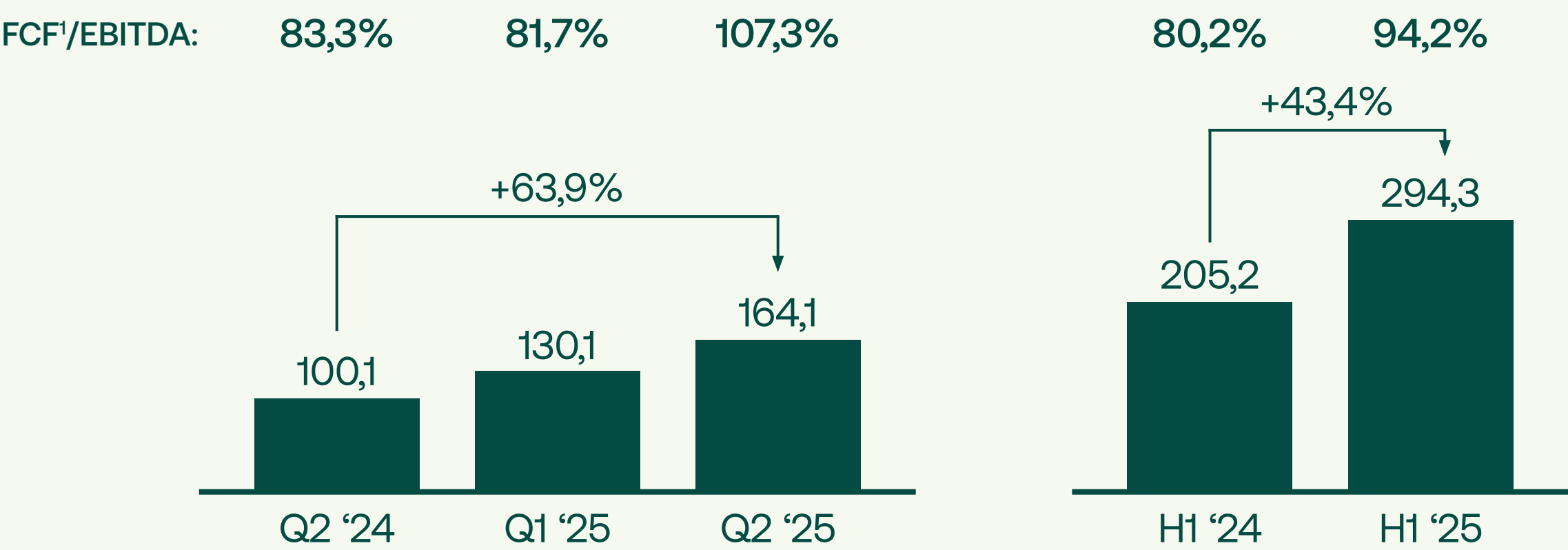
Główne czynniki wolniejszego wzrostu zysku netto od wzrostu Recurring EBITDA w H1 '25:

- + Spadek przychodów finansowych rdr wynikający z:
 - braku przychodów z wyceny instrumentów pochodnych w 2025 roku (w 2024 zysk +3,6 mln zł)
 - w 2024 roku ujęto zysk 0,5 mln zł ze sprzedaży jednostki zależnej
- + Wzrost kosztów finansowych rdr spowodowany włączeniem do konsolidacji spółek diagnostyki obrazowej oraz wzrostem odsetek od leasingów.
- + Wzrost kosztów amortyzacji rdr spowodowany jest włączeniem do konsolidacji spółek diagnostyki obrazowej oraz dalszym rozwojem Grupy.

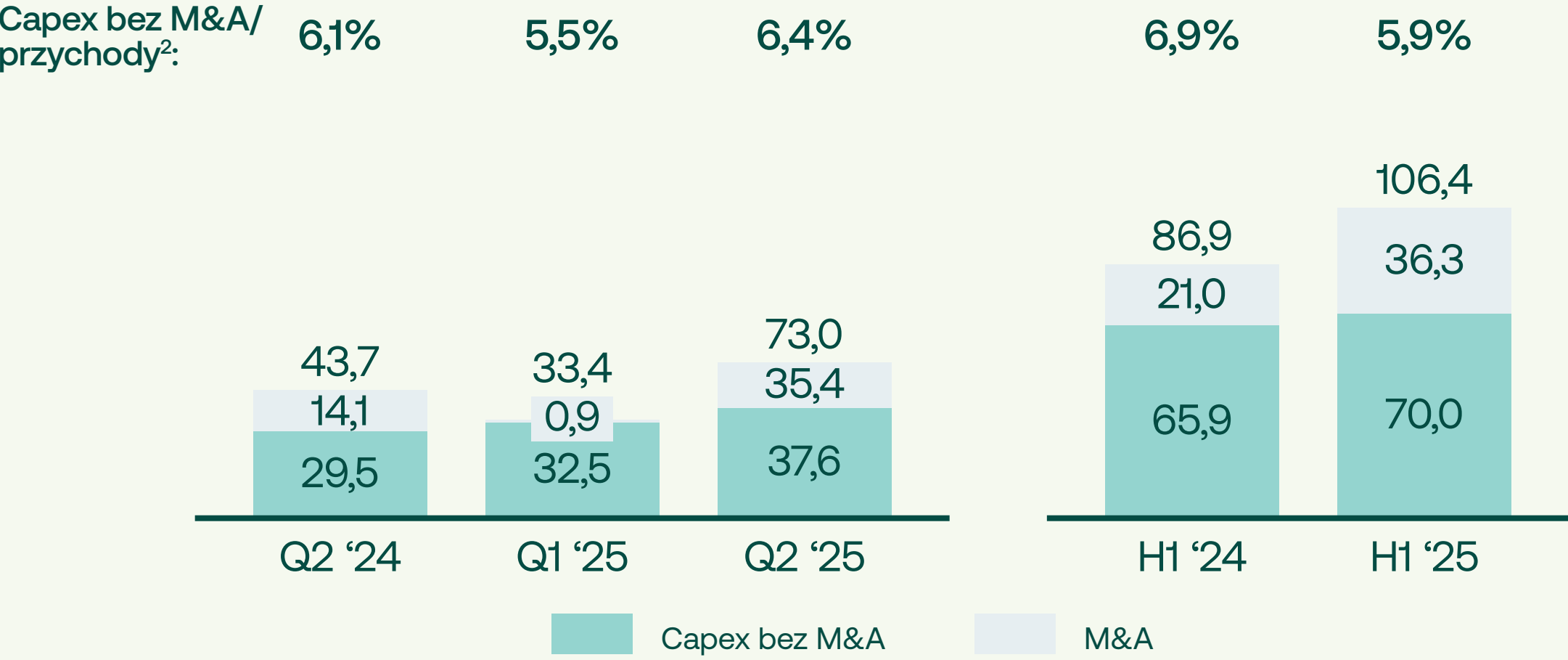
Silny cash flow napędzający dalszy rozwój Grupy

D+

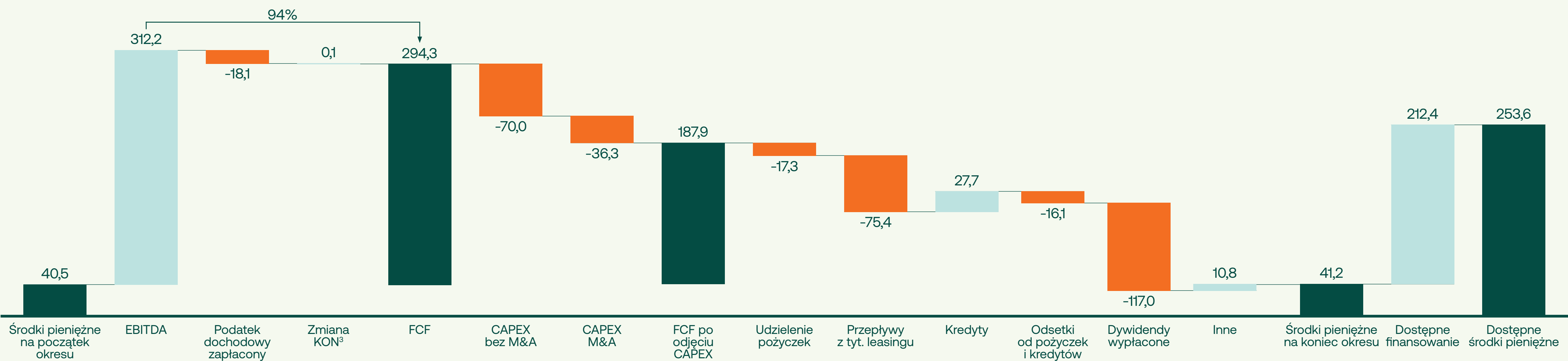
Free Cash Flow (w mln zł)



Capex (w mln zł)



Środki pieniężne H1 '25 (w mln zł)



¹FCF (ang. Free Cash Flow) – Spółka definiuje Free Cash Flow jako EBITDA pomniejszoną o: (i) zapłacony podatek dochodowy; oraz (ii) korekty wynikające ze zmian w kapitale obrotowym wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

²Przychody z tytułu umów z klientami.

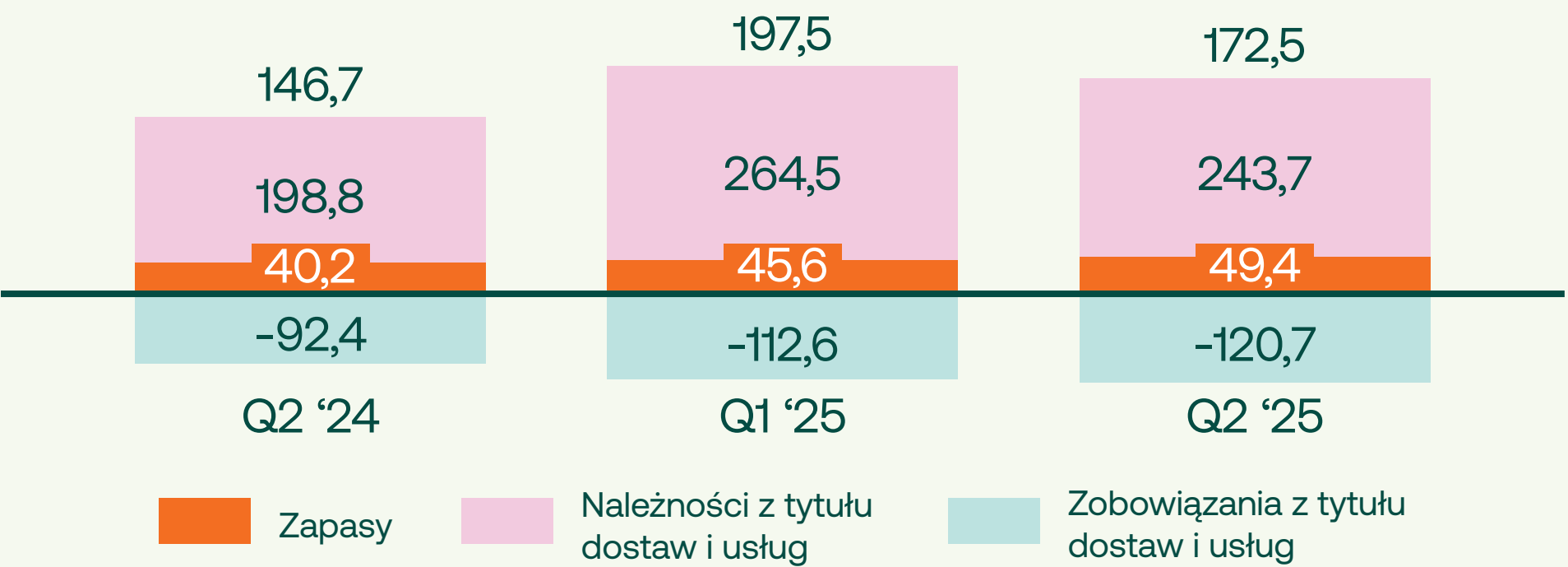
³Zmiana kapitału obrotowego netto (KON).

Dług netto i kapitał obrotowy pod kontrolą



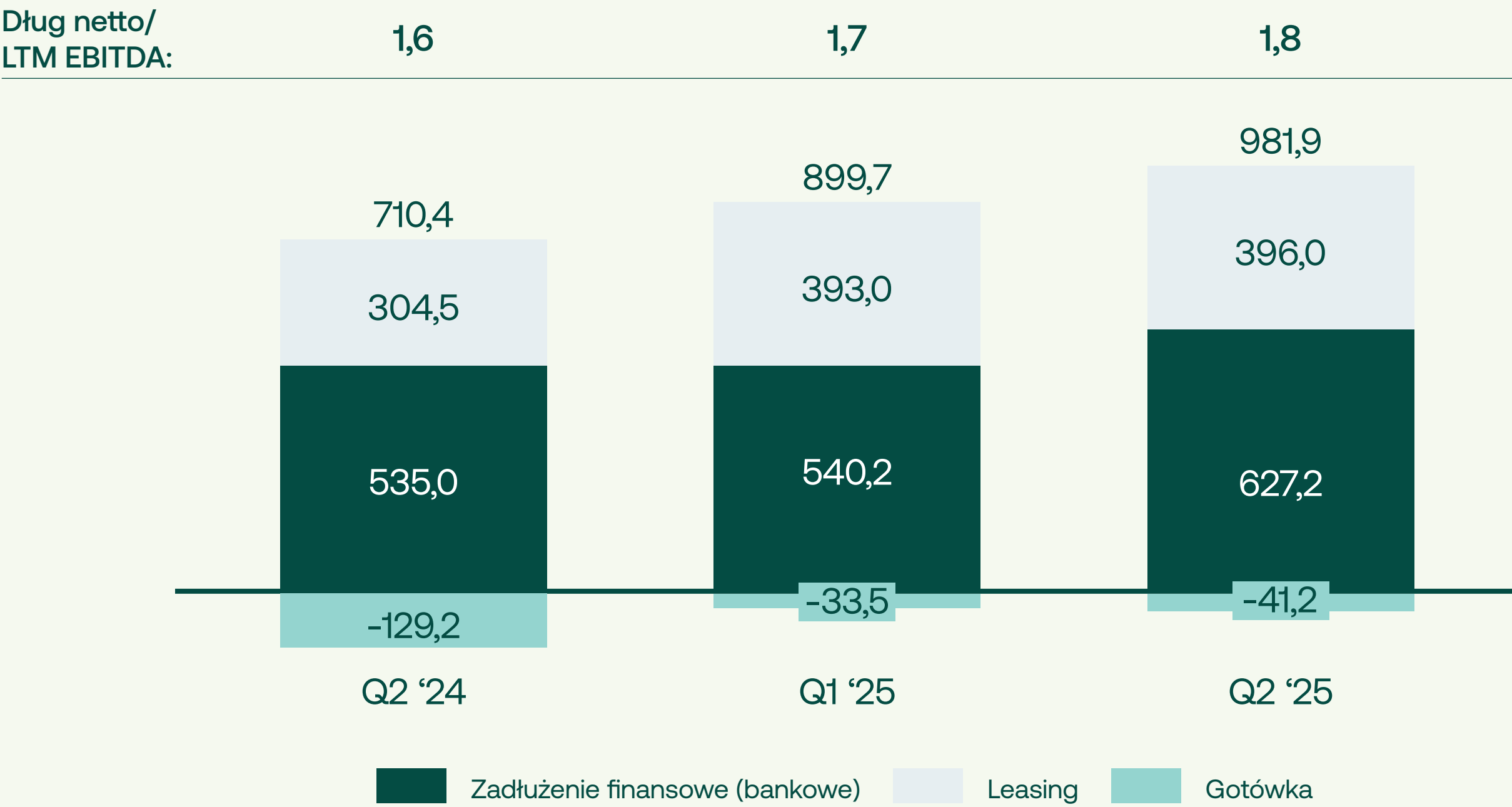
- + Kapitał obrotowy netto wzrósł do poziomu 172,5 mln zł w Q2 '25 głównie w wyniku wzrostu należności handlowych o 44,9 mln zł, co spowodowane jest wzrostem sprzedaży.
- + Dług netto w porównaniu z Q1 '25 wzrósł do poziomu 981,9 mln zł w wyniku wzrostu zadłużenia finansowego (bankowego).

Kapitał obrotowy netto (w mln zł)



Wskaźnik rotacji (w dniach)	Q2 '24	Q1 '25	Q2 '25	Zmiana rdr
DIO - Days Inventory Outstanding (wskaźnik rotacji zapasów)	37,3	32,3	36,2	-1,1
DSO - Days Sales Outstanding (wskaźnik rotacji należności)	60,4	65,2	62,7	+2,3
DPO - Days Payable Outstanding (wskaźnik rotacji zobowiązań)	48,0	45,9	51,7	+3,7
CCC - Cash Conversion Cycle (cykl konwersji gotówki)	49,8	51,6	47,1	-2,6

Dług netto (w mln zł)



Perspektywy Grupy Diagnostyka w 2025 roku



Przychody z tytułu umów z klientami	low 20s % YoY growth
Średnia cena badań	low teens % YoY growth
Wolumen badań	high single digit % YoY growth
Rentowność Recurring EBITDA	close to 2024
Capex bez M&A	100–150 mln PLN
M&A Capex	80–100 mln PLN
Dług Netto / EBITDA	1,5 – 2,0



Q&A

Załączniki

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)

	6M 2025	6M 2024	Zmiana %	Q2 2025	Q2 2024	Zmiana %
Przychody z działalności operacyjnej	1 188 224	969 768	23%	593 374	484 284	23%
Przychody z tytułu umów z klientami	1 179 855	961 381	23%	588 303	480 910	22%
Pozostałe przychody operacyjne	8 369	8 387	0%	5 071	3 374	50%
Koszty działalności operacyjnej	-973 194	-792 499	23%	-490 574	-403 760	22%
Amortyzacja	-97 204	-78 527	24%	-50 121	-39 625	26%
Zużycie materiałów i energii	-241 074	-204 458	18%	-119 441	-93 949	27%
Usługi obce	-166 809	-119 587	39%	-85 815	-73 383	17%
Koszty świadczeń pracowniczych	-440 228	-367 793	20%	-220 835	-186 919	18%
Podatki i opłaty	-14 556	-10 332	41%	-7 365	-4 398	67%
Pozostałe koszty rodzajowe	-8 769	-6 727	30%	-5 079	-3 834	32%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-2 528	-4 285	-41%	-1 243	-1 396	-11%
Straty z tytułu utraty wartości (w tym odwrócenia strat z tytułu utraty wartości) należności handlowych i innych aktywów finansowych	2	33	-94%	394	25	1476%
Pozostałe koszty operacyjne	-2 028	-823	146%	-1 069	-281	280%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	215 030	177 269	21%	102 800	80 524	28%
Przychody finansowe	1 432	5 601	-74%	706	2 209	-68%
Koszty finansowe	-32 996	-26 893	23%	-16 797	-13 319	26%
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych lub współkontrolowanych	205	818	-75%	-182	457	-140%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	183 671	156 795	17%	86 527	69 871	24%
Podatek dochodowy	-41 805	-32 562	28%	-19 772	-11 945	66%
ZYSK (STRATA) NETTO	141 866	124 233	14%	66 755	57 926	15%
Zysk netto przypadający:						
Akcjonariuszom Spółki Dominującej	136 668	119 937	14%	63 809	55 715	15%
Udziałom niekontrolującym	5 198	4 296	21%	2 946	2 211	33%
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki Dominującej:						
Podstawowy zysk na akcję	4,05	3,55	14%	1,89	1,65	15%
Rozwodniony zysk na akcję	4,05	3,55	14%	1,89	1,65	15%

	6M 2025	6M 2024	Zmiana %	Q2 2025	Q2 2024	Zmiana %
Inne całkowite dochody						
Razem inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-
Suma całkowitych dochodów przypadająca:	141 866	124 233	14%	66 755	57 926	15%
Akcjonariuszom Spółki Dominującej	136 668	119 937	14%	63 809	55 715	15%
Udziałom niekontrolującym	5 198	4 296	21%	2 946	2 211	33%

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)

Aktywa	Na dzień 30.06.2025	Na dzień 31.12.2024	Zmiana %
Aktywa trwałe	1 499 364	1 390 996	8%
Rzeczowe aktywa trwałe	446 414	422 400	6%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	395 756	369 770	7%
Wartość firmy	446 768	414 812	8%
Pozostałe aktywa niematerialne	141 454	122 533	15%
Udzielone pożyczki	23 693	6 437	268%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	37 346	37 739	-1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 273	2 555	-11%
Należności długoterminowe	4 835	4 733	2%
Instrumenty pochodne	-	9 009	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	825	1 008	-18%
Aktywa obrotowe	367 038	327 023	12%
Zapasy	49 416	45 438	9%
Należności z tytułu dostaw i usług	243 747	222 750	9%
Należności z tytułu podatku dochodowego	368	4 081	-91%
Udzielone pożyczki	738	156	373%
Należności publicznoprawne	495	776	-36%
Pozostałe należności krótkoterminowe	10 876	7 274	50%
Instrumenty pochodne	4 995	175	2754%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa	15 213	5 855	160%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 190	40 518	2%
AKTYWA RAZEM	1 866 402	1 718 019	9%

Pasywa	Na dzień 30.06.2025	Na dzień 31.12.2024	Zmiana %
Kapitał własny	434 896	433 499	0%
Kapitał podstawowy	33 757	33 757	0%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji	41 617	41 617	0%
Kapitał rezerwowy	207 762	107 841	93%
Zyski zatrzymane	234 823	309 810	-24%
Pozostałe kapitały	-96 982	-74 390	30%
Kapitały przypadające akcjonariuszom Spółki Dominującej	420 977	418 635	1%
Kapitały przypadające udziałom niekontrolującym	13 919	14 864	-6%
Zobowiązania długoterminowe	943 814	888 502	9%
Pożyczki i kredyty bankowe	615 989	579 786	6%
Zobowiązania z tytułu leasingu	258 224	250 548	3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	43 721	35 931	96%
Świadczenia pracownicze	2 918	2 893	1%
Rezerwa na podatek odroczoney	18 691	15 001	25%
Pozostałe zobowiązania i otrzymane dotacje	4 271	4 343	-2%
Zobowiązania krótkoterminowe	487 692	396 018	16%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	120 709	100 764	20%
Pożyczki i kredyty bankowe	11 180	14 563	-23%
Zobowiązania z tytułu leasingu	137 727	124 526	11%
Pozostałe zobowiązania finansowe	53 873	26 684	1%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	20 138	2 794	621%
Świadczenia pracownicze	78 464	67 019	17%
Zobowiązania publicznoprawne	42 922	39 704	8%
Pozostałe zobowiązania i otrzymane dotacje	22 679	19 964	14%
PASYWA RAZEM	1 866 402	1 718 019	9%

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. zł)

	6M 2025	6M 2024	Zmiana %
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	183 671	156 795	17%
Korekty do zysku brutto:	129 416	96 722	34%
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych lub współkontrolowanych	-205	-818	75%
Amortyzacja	97 204	78 527	24%
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-4 154	-3 995	4%
Przychody/koszty finansowe netto	32 035	22 494	42%
Program płatności na bazie akcji	4 536	514	782%
Korekty wynikające ze zmian w kapitale obrotowym netto:	148	-20 171	-101%
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-19 028	-42 176	-55%
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	-3 969	-1 463	171%
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	32 062	31 830	1%
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-8 917	-8 362	7%
Podatek dochodowy zapłacony	-18 132	-30 473	-40%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	295 103	202 873	45%

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	6 883	1 531	350%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-70 049	-65 925	6%
Sprzedaż inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	35	3	1067%
Nabycie jednostki zależnej i przedsięwzięć, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-34 713	-6 524	432%
Nabycie udziałów jednostek współkontrolowanych i stowarzyszonych	-1 627	-14 469	-89%
Sprzedaż jednostki zależnej, po potrąceniu zbytych środków pieniężnych	-	177	-
Dywidendy otrzymane	319	-	-
Odsetki otrzymane	1	-	-
Udzielenie pożyczek	-17 256	-3 500	393%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-116 407	-88 707	31%

	6M 2025	6M 2024	Zmiana %
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Udział niekontrolujący w podwyższeniu kapitału jednostek zależnych	4 925	-	-
Nabycie udziałów niekontrolujących	-2 220	-220	909%
Przepływy finansowe z tytułu instrumentów pochodnych (IRS)	3 854	4 269	-10%
Splata głównej części zobowiązań z tytułu leasingu	-64 043	-56 323	14%
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów	52 100	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	-24 404	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu, pożyczek otrzymanych oraz kredytów	-31 251	-26 429	18%
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki Dominującej	-111 734	-	-
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-5 251	-3 534	49%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-178 024	-82 237	116%
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	672	31 929	-98%
Środki pieniężne na początek okresu	40 518	97 293	-58%
Środki pieniężne na koniec okresu	41 190	129 222	-68%

Kontakt

Diagnostyka+

Michał Błasiński

Dyrektor ds. Relacji Inwestorskich

michal.blasinski@diag.pl

Zatrzeżenia prawne

Niniejsza prezentacja („Prezentacja”) została przygotowana przez Diagnostyka S.A. („Diagnostyka”) w celu przedstawienia wybranych informacji dotyczących Grupy Diagnostyka („Grupa Diagnostyka”) akcjonariuszom, analitykom, kontrahentom. Ma ona wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowi pełnej analizy sytuacji finansowej Grupy Diagnostyka. Dane przedstawione w Prezentacji zostały zaprezentowane z należytą starannością, jednak należy zwrócić uwagę, że niektóre mogą pochodzić ze źródeł zewnętrznych i nie były należycie weryfikowane. W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.

Diagnostyka zastrzega, że informacje przedstawione w Prezentacji mają charakter orientacyjny i nie uwzględniają wszystkich okoliczności, które będą mieć wpływ na ostateczne okresowe wyniki. Mogą one w istotny sposób odbiegać od danych przedstawionych w Prezentacji. Prezentacja nie powinna być uwzględniana przez kogokolwiek w procesie decyzyjnym dotyczącym nabywania lub zbywania akcji Diagnostyki lub powiązanych z nimi instrumentów pochodnych. Diagnostyka nie ponosi żadnej odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie Prezentacji.

Należy śledzić ostateczne wyniki, które publikowane są w raportach okresowych wraz z załączonymi do nich raportami z przeglądu sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta. Informuje, że w celu uzyskania informacji dotyczących Spółki należy zapoznać się z raportami okresowymi lub bieżącymi, które są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.