

Wyniki finansowe  
Grupy Diagnostyka za Q3 2025

21.11.2025



**Jakub Swadźba**

Prezes Zarządu,  
Chief Executive Officer (CEO)



**Paweł Chyła**

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



**Bartosz Cieśllicki**

Deputy Chief Financial Officer

# Główne wydarzenia operacyjne Q3 '25

# Podsumowanie Q3' 25

## Podstawowe dane finansowe

Wolumen badań

**43,0 mln**

(zmiana rdr +10,9%)

Przychody z działalności operacyjnej Grupy

**615,1 mln zł**

(zmiana rdr +26,6%)

Zysk netto przypadający Akcjonariuszom Spółki Dominującej

**78,1 mln zł**

(zmiana rdr +52,5%)

Recurring EBITDA<sup>1</sup>

**152,2 mln zł**

(zmiana rdr +22,3%)

Akcje Diagnostyki awansują do indeksu mWIG40

## Główne wydarzenia operacyjne

Otwarcie nowoczesnego laboratorium w Rzeszowie



Rozwój programu Moje Zdrowie

Podpisanie 16 kontraktów NFZ w ramach programu Profilaktyki raka szyjki macicy



**3 akwizycje**

(8 akwizycji w 9M'25)

w diagnostyce laboratoryjnej

**2 akwizycje**

(5 akwizycji w 9M'25)

w diagnostyce obrazowej

**ERP**

Zaawansowany etap wdrożenia nowego ERP (SAP) – Faza testów



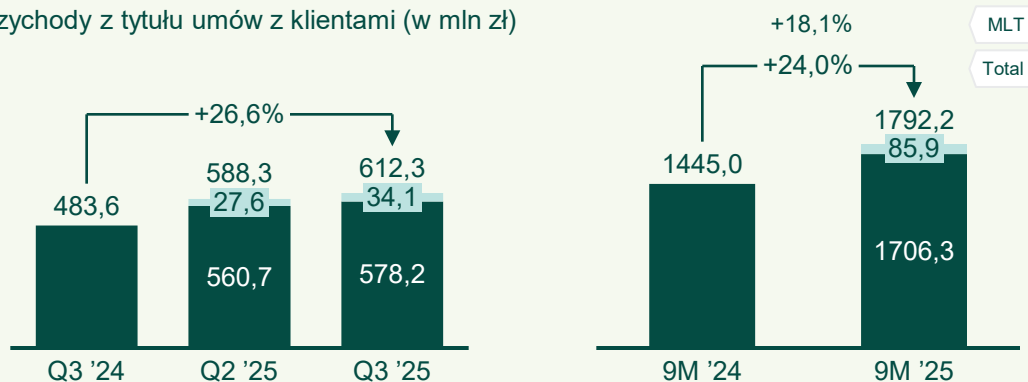
<sup>1</sup>Grupa definiuje EBITDA jako zysk (stratę) netto skorygowany o podatek dochodowy, udział w wynikach jednostek stowarzyszonych lub współkontrolowanych, odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone lub współkontrolowane za dany okres, koszty finansowe, przychody finansowe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

# Wyniki finansowe

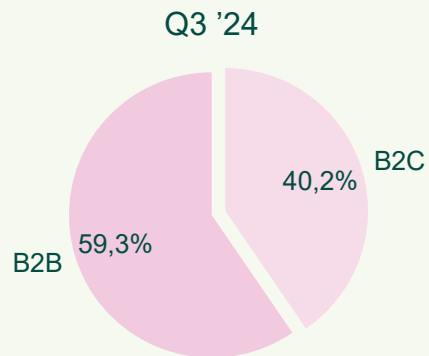
# Utrzymanie wysokiej dynamiki przychodów rdr



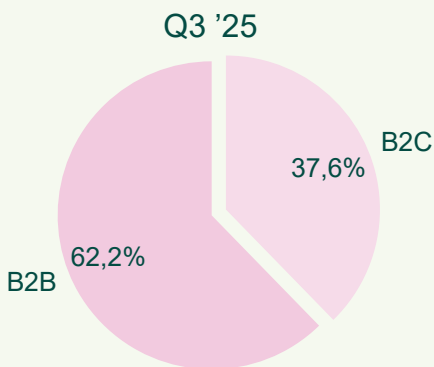
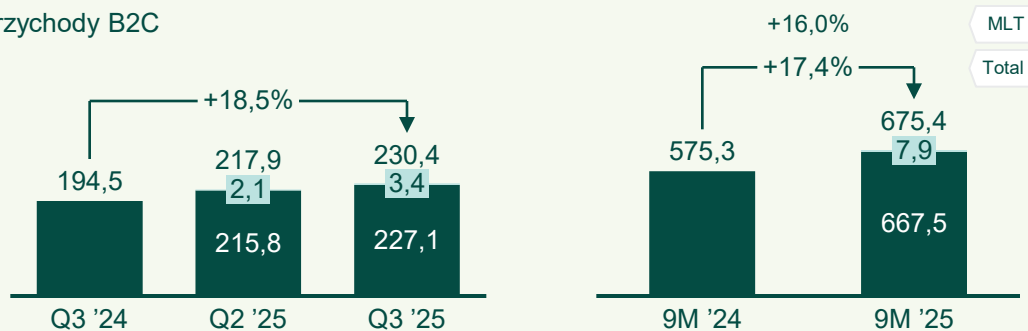
Przychody z tytułu umów z klientami (w mln zł)



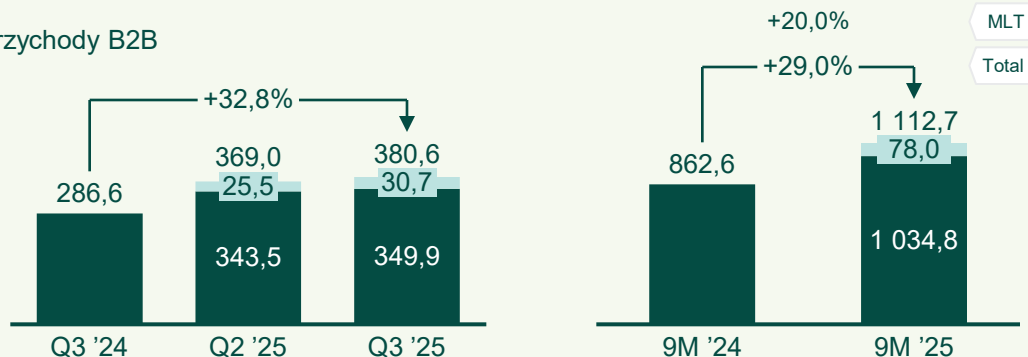
Udział w przychodach:



Przychody B2C



Przychody B2B



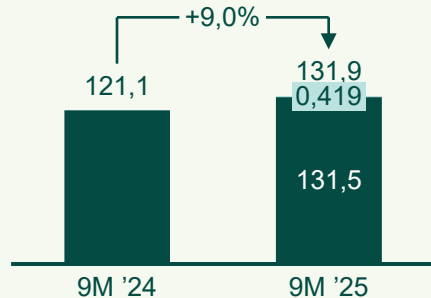
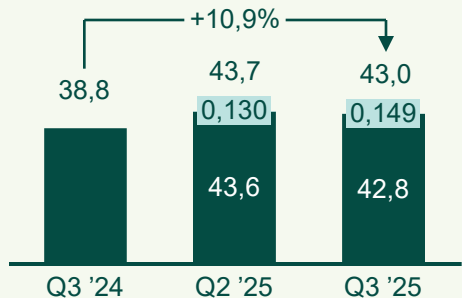
- + Wysoka dynamika przychodów rdr +26,6% w Q3'25 (w tym: MLT: +19,6%); w 9M'25 24,0% (w tym: MLT +18,1%)
- + Wzrost przychodów z tytułu umów z klientami był spowodowany głównie efektem rozwoju organicznego +19,9% w Q3'25 oraz +18,1% w 9M'25.
- + Rozwój organiczny napędzany był wzrostem wolumenu badań +10,5% MLT w Q3'25; +8,6% MLT w 9M'25.
- + Na wyniki sprzedaży w Q3'25 oraz 9M'25 wpłynęło rozpoczęcie konsolidacji spółek obrazowych (DI) z początkiem roku, co spowodowało wzrost udziału segmentu B2B w przychodach Grupy.

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

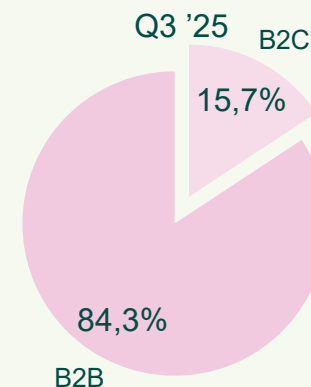
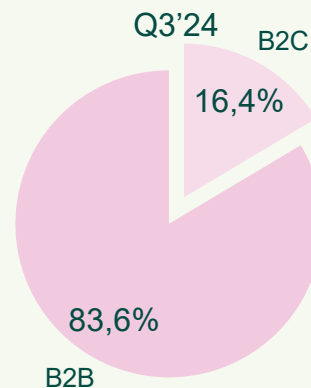
# Wzrost przychodów napędzany wzrostem wolumenu i wzrostem cen



Wolumen badań (w mln)

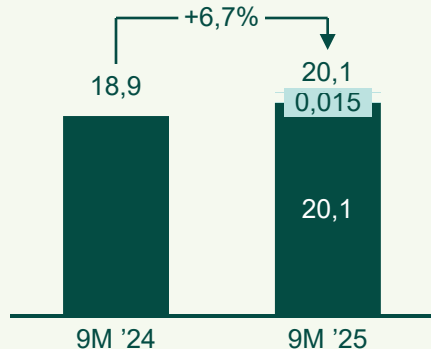


Udział w wolumenie

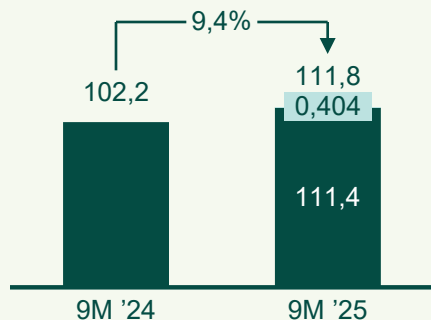
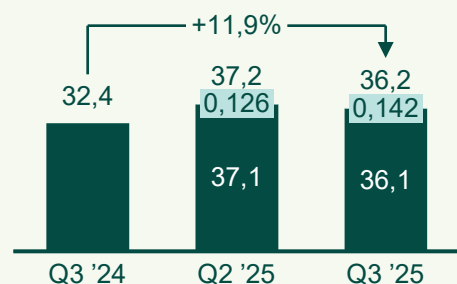


- + Wzrost wolumenu badań: +10,9% w Q3'25 (w tym: +10,5% w MLT) oraz +9,0% w 9M'25 (w tym +8,6% w MLT).
- + Wzrost średniej ceny sprzedanych badań w MLT +8,5% w Q3'25 oraz +9,0% w 9M'25.
- + Wraz z początkiem 2025 r. rozpoczęto konsolidację spółek obrazowych, co istotnie wpłynęło na wzrost średniej ceny sprzedaży +14,5% w Q3'25; +14,1% w 9M'25 oraz zmiany struktury wolumenowej na korzyść B2B.

Wolumen B2C (w mln)



Wolumen B2B (w mln)



Średnia cena*	Q3 '24	Q2 '25	Q3 '25	zmiana % (r/r)	9M'24	9M'25	zmiana % (r/r)
MLT	12,4	12,8	13,5	8,5%	11,9	12,9	9,0%
DI**	n/a	213,2	229,0	n/a	n/a	204,9	n/a
Średnia	12,4	13,4	14,2	14,5%	11,9	13,6	14,1%

DI (Diagnostic Imaging) – rynek diagnostyki obrazowej

MLT (Medical Laboratory Testing) – rynek diagnostyki laboratoryjnej

\* bez sprzedaży towarów

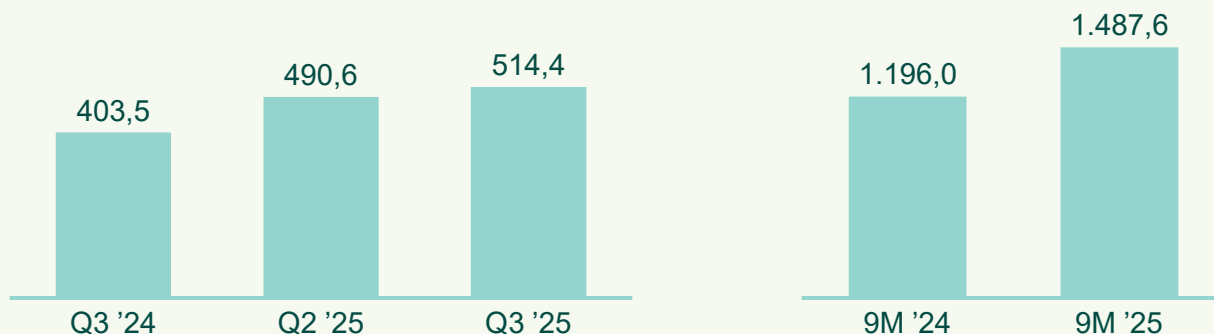
\*\* uwzględnia usługi opisu badań w ramach teleradiologii

# Dynamika kosztów operacyjnych wyższa od dynamiki przychodów



Koszty działalności operacyjnej (w mln zł)

Wzrost kosztów działalności operacyjnej %:	27,5%	24,4%
Wzrost przychodów z tytułu Umów z klientami %:	26,6%	24,0%



+ Koszty działalności operacyjnej odnotowały wyższą dynamikę rdr w porównaniu z przychodami z tytułu umów z klientami w Q3'2025, co wynika głównie z czynników o charakterze regulacyjnym oraz kosztowym:

- ustawowo określonego wzrostu wynagrodzeń obowiązującego od lipca 2025 r., który przyczynił się do zwiększenia udziału kosztów świadczeń pracowniczych w strukturze kosztowej Grupy;
- wyższych kosztów usług obcych, w szczególności kosztów zakupu usług branżowych, w tym wynagrodzeń lekarzy radiologów.

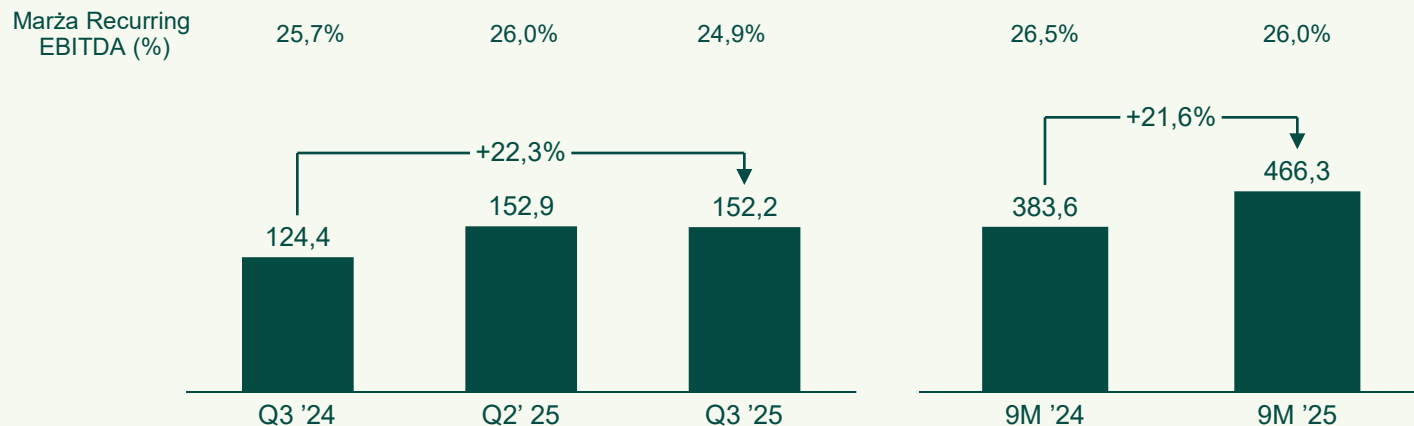
Koszty działalności operacyjnej bez one off (w mln zł)	Q3 '24	Q3 '25	zmiana (%) rdr	(%) przychodów z umów z klientami Q3 '24	(%) przychodów z umów z klientami Q3 '25
Amortyzacja	39,9	51,5	29,2%	8,2%	8,4%
Zużycie materiałów i energii	102,8	122,9	19,5%	21,3%	20,1%
Usługi obce	63,1	91,2	44,7%	13,0%	14,9%
Koszty świadczeń pracowniczych	185,7	233,9	25,9%	38,4%	38,2%
Podatki i opłaty	5,2	8,0	52,5%	1,1%	1,3%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2,2	1,1	-48,2%	0,5%	0,2%
Pozostałe koszty	2,5	5,8	128,2%	0,5%	0,9%
<b>SUMA</b>	<b>401,5</b>	<b>514,4</b>	<b>28,1%</b>	<b>83,0%</b>	<b>84,0%</b>

9M '24	9M '25	zmiana (%) rdr	(%) przychodów z umów z klientami 9M '24	(%) przychodów z umów z klientami 9M '25
118,4	148,7	25,6%	8,2%	8,3%
307,3	363,9	18,4%	21,3%	20,3%
179,8	258,2	43,6%	12,4%	14,4%
553,0	672,0	21,5%	38,3%	37,5%
15,6	22,6	44,8%	1,1%	1,3%
6,5	3,7	-43,4%	0,5%	0,2%
10,1	16,6	64,9%	0,7%	0,9%
<b>1190,6</b>	<b>1485,7</b>	<b>24,8%</b>	<b>82,4%</b>	<b>82,9%</b>

# Wzrost Recurring EBITDA o 21,6% rdr do 466,3 mln zł

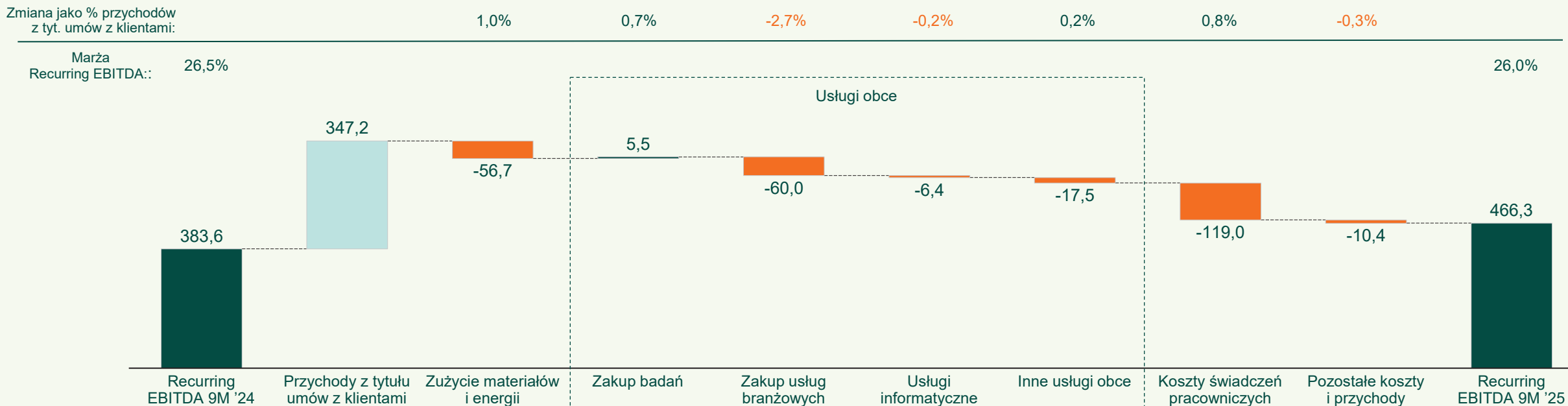


## Recurring EBITDA (w mln zł)



- + Marża Recurring EBITDA – spadek w Q3'25 o 0,9 p.p. rdr do 24,9%; spadek w 9M'25 o 0,5 p.p. do 26,0%.
- + Głównym czynnikiem spadku marży % Recurring EBITDA jest włączeniem do konsolidacji spółek diagnostyki obrazowej. Trwający proces akwizycyjny oraz integracja przejmowanych spółek wymagają czasu na ich pełne włączenie w struktury organizacyjne Grupy oraz realizację działań optymalizacyjnych, co w dalszej perspektywie umożliwi osiągnięcie oczekiwanej rentowności EBITDA.

## Recurring EBITDA 9M '24 – 9M '25 (w mln zł)



# Dynamika **zysku netto** rdr wyższa od dynamiki Recurring EBITDA



	Q3'24	Q3'25	Zmiana rdr	Zmiana rdr (%)	9M'24	9M'25	Zmiana rdr	Zmiana rdr (%)
Recurring EBITDA	<b>124,4</b>	<b>152,2</b>	<b>27,8</b>	<b>22,3%</b>	<b>383,6</b>	<b>466,3</b>	<b>82,7</b>	<b>21,6%</b>
<i>Marża Recurring EBITDA</i>	<b>25,7%</b>	<b>24,9%</b>	<b>-0,9%</b>		<b>26,5%</b>	<b>26,0%</b>	<b>-0,5%</b>	
Koszty one off	-2,0	0,0	2,0	-100,0%	-5,4	-1,9	3,5	-65,4%
Amortyzacja	-39,9	-51,5	-11,6	29,2%	-118,4	-148,7	-30,3	25,6%
<b>EBIT</b>	<b>82,5</b>	<b>100,7</b>	<b>18,2</b>	<b>22,0%</b>	<b>259,8</b>	<b>315,7</b>	<b>55,9</b>	<b>21,5%</b>
<i>Marża EBIT</i>	<b>17,1%</b>	<b>16,4%</b>	<b>-0,6%</b>		<b>18,0%</b>	<b>17,6%</b>	<b>-0,4%</b>	
Przychody finansowe	0,9	0,7	-0,2	-22,8%	6,5	2,1	-4,4	-67,5%
Koszty finansowe	-14,3	-17,1	-2,8	19,4%	-41,2	-50,1	-8,9	21,5%
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych lub współkontrolowanych	1,0	0,0	-1,0	-97,8%	1,8	0,2	-1,6	-87,4%
Podatek dochodowy	-16,6	-3,6	13,1	-78,6%	-49,2	-45,4	3,8	-7,8%
<b>Zysk netto</b>	<b>53,5</b>	<b>80,7</b>	<b>27,3</b>	<b>51,0%</b>	<b>177,7</b>	<b>222,6</b>	<b>44,9</b>	<b>25,3%</b>
<i>Marża zysku netto</i>	<b>11,1%</b>	<b>13,2%</b>	<b>2,1%</b>		<b>12,3%</b>	<b>12,4%</b>	<b>0,1%</b>	
Zysk netto przypadający Akcjonariuszom Spółki Dominującej	51,2	78,1	26,9	52,5%	171,1	214,7	43,6	25,5%
Zysk netto przypadający udziałom niedającym kontroli	2,3	2,7	0,4	18,4%	6,6	7,9	1,3	20,1%

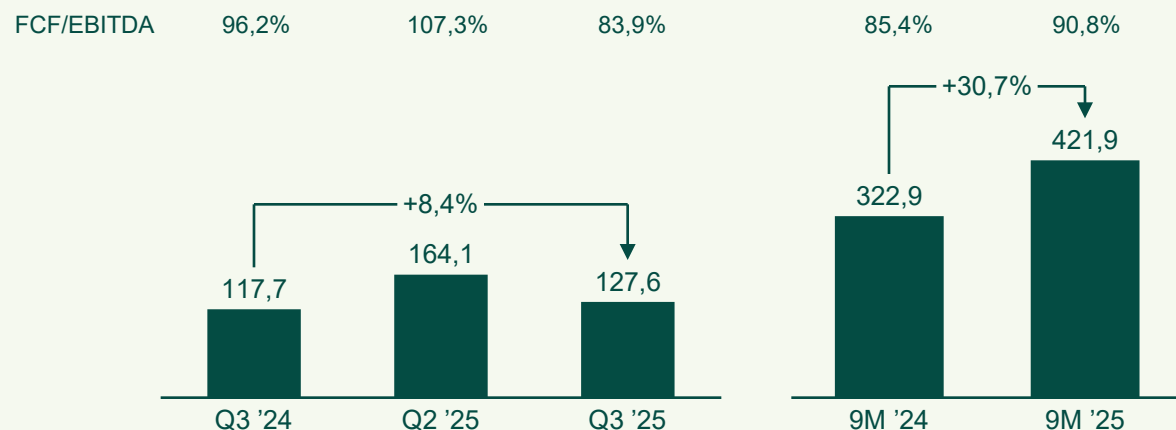
## Główne czynniki zmiany zysku netto w 9M'25:

- + Spadek podatku dochodowego wynikający z korekty podatku CIT (ujętej w Q3) dotyczącej ulgi badawczo-rozwojowej za lata 2019-2023 (13,2 mln);
- + Spadek przychodów finansowych rdr wynikający z:
  - Braku przychodów z wyceny instrumentów pochodnych w 2025 roku (w 2024 zysk +3,6 mln);
  - 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 włączeniem do konsolidacji spółek diagnostyki obrazowej oraz dalszym rozwojem Grupy.

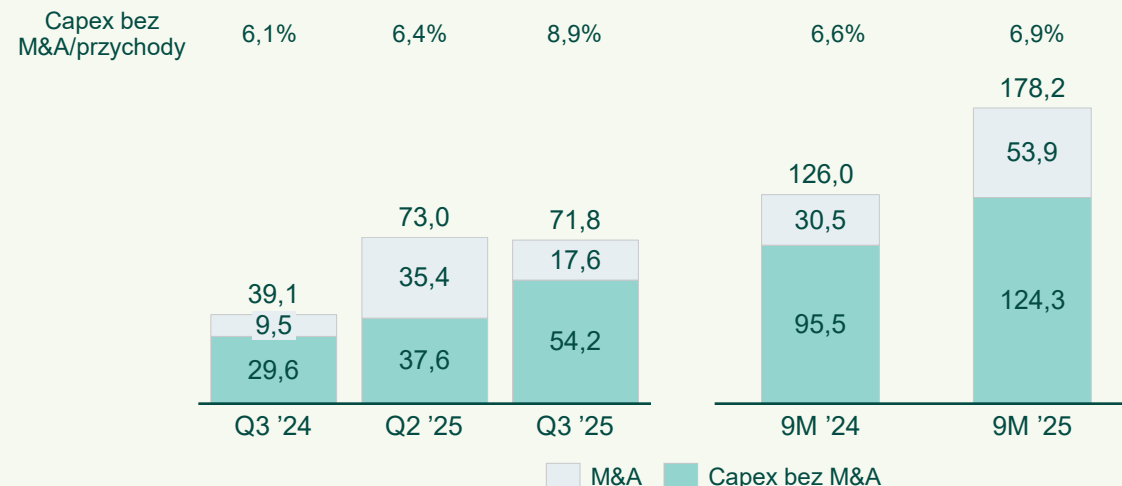
# Silny cash flow napędzający dalszy rozwój Grupy



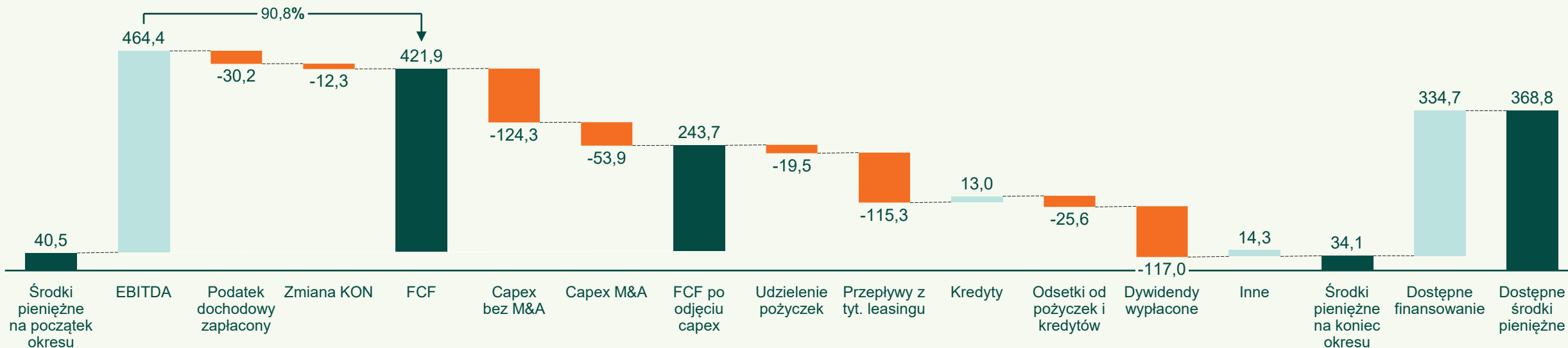
## Free Cash Flow (w mln zł)



## Capex (w mln zł)



## Środki pieniężne 9M'25 (w mln zł)



<sup>1</sup> FCF (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.

<sup>2</sup> Przychody z tytułu umów z klientami.

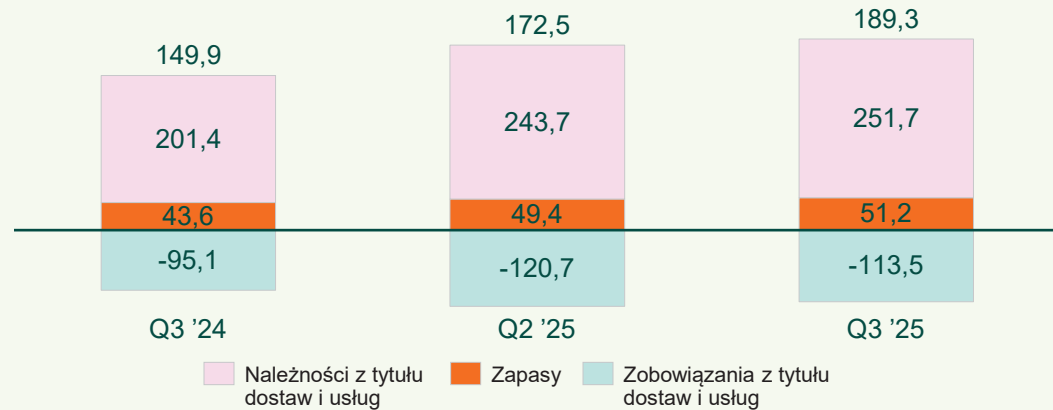
<sup>3</sup> Zmiana kapitału obrotowego netto (KON).

# Dług netto i kapitał obrotowy pod kontrolą



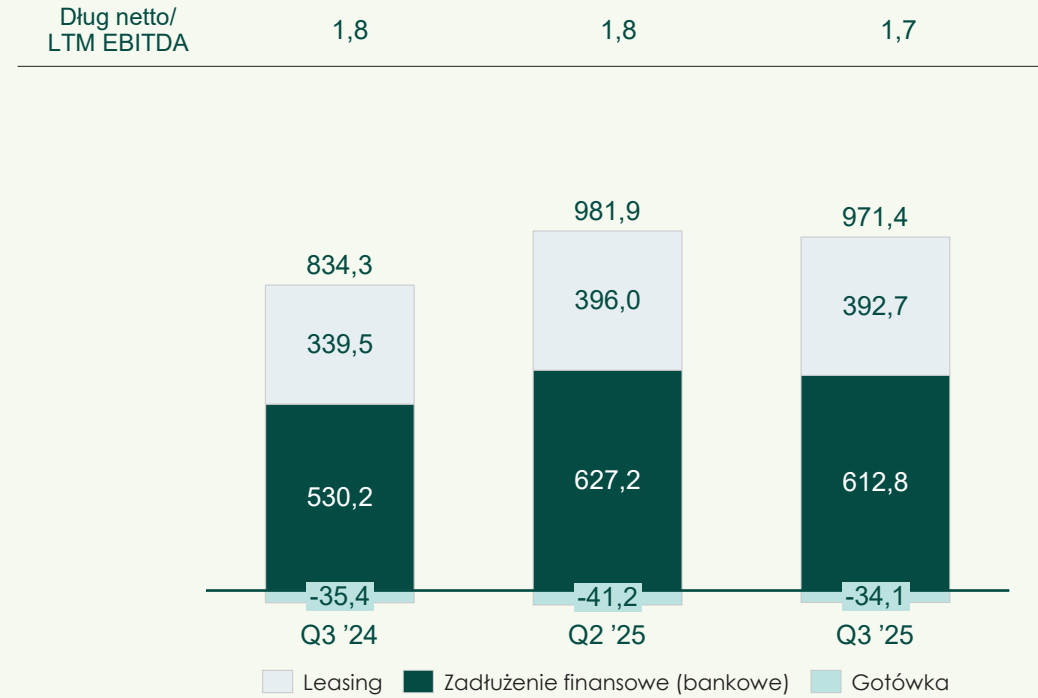
- + Kapitał obrotowy netto wzrósł do poziomu 189,3 mln zł w Q3'25 głównie w wyniku wzrostu należności handlowych o 50,3 mln zł, co spowodowane jest wzrostem sprzedaży oraz włączeniem do konsolidacji spółek diagnostyki obrazowej (tj. 31,6 mln).
- + Dług netto w porównaniu z Q3'24 r/r wzrósł do poziomu 971,4 mln zł w wyniku wzrostu zadłużenia finansowego (bankowego).
- + Poziom zadłużenia finansowego (bankowego) w porównaniu do Q2'25 spadł o 14,4 mln zł.

## Kapitał obrotowy netto (w mln zł)



Wskaźnik rotacji (w dniach)	Q3 '24	Q2 '25	Q3 '25	Zmiana rdr
DIO - Days Inventory Outstanding (wskaźnik rotacji zapasów)	37,5	36,2	37,7	0,2
DSO - Days Sales Outstanding (wskaźnik rotacji należności)	64,2	62,7	59,9	-4,4
DPO - Days Payable Outstanding (wskaźnik rotacji zobowiązań)	51,2	51,7	50,3	-0,9
CCC - Cash Conversion Cycle (cykl konwersji gotówki)	50,5	47,1	47,2	-3,3

## Dług netto (w mln zł)



# Perspektywy Grupy Diagnostyka w 2025 roku



Przychody z tytułu umów z klientami	low/mid 20s % YoY growth
Średnia cena badań	low/mid teens % YoY growth
Wolumen badań	high single digit % YoY growth
Rentowność Recurring EBITDA	close to 2024
Capex bez M&A	130-170 mln PLN
M&A Capex	80-100 mln PLN
Dług netto / EBITDA	1,5-2,0



# Załączniki

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

	9M 2025	9M 2024	Zmiana %	Q3 2025	Q3 2024	Zmiana %
Przychody z działalności operacyjnej	1 803 299	1 455 781	24%	615 075	486 014	27%
Przychody z tytułu umów z klientami	1 792 197	1 444 991	24%	612 342	483 609	27%
Pozostałe przychody operacyjne	11 103	10 791	3%	2 733	2 404	14%
Koszty działalności operacyjnej	-1 487 576	-1 195 975	24%	-514 382	-403 476	27%
Amortyzacja	-148 700	-118 393	26%	-51 495	-39 866	29%
Zużycie materiałów i energii	-363 931	-307 266	18%	-122 857	-102 808	20%
Usługi obce	-258 021	-185 169	39%	-91 212	-65 582	39%
Koszty świadczeń pracowniczych	-674 102	-553 010	22%	-233 874	-185 216	26%
Podatki i opłaty	-22 564	-15 582	45%	-8 008	-5 250	53%
Pozostałe koszty rodzajowe	-13 350	-9 463	41%	-4 581	-2 736	67%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-3 678	-6 503	-43%	-1 150	-2 218	-48%
Straty z tytułu utraty wartości (w tym odwrócenia strat z tytułu utraty wartości) należności handlowych i innych aktywów finansowych	-341	1 045	-133%	-344	1 012	-134%
Pozostałe koszty operacyjne	-2 889	-1 634	77%	-861	-812	6%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	315 723	259 807	22%	100 693	82 538	22%
Przychody finansowe	2 097	6 463	-68%	666	862	-23%
Koszty finansowe	-50 065	-41 190	22%	-17 069	-14 298	19%
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych lub współkontrolowanych	227	1 796	-87%	22	979	-98%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	267 982	226 876	18%	84 312	70 081	20%
Podatek dochodowy	-45 369	-49 185	-8%	-3 564	-16 623	-79%
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>222 613</b>	<b>177 691</b>	<b>25%</b>	<b>80 747</b>	<b>53 458</b>	<b>51%</b>
Zysk netto przypadający:						
Akcjonariuszom Spółki Dominującej	214 724	171 122	25%	78 057	51 186	52%
Udziałom niekontrolującym	7 889	6 568	20%	2 690	2 272	18%
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki Dominującej:						
Podstawowy zysk na akcję	6,4	5,1	25%	2,3	1,5	52%
Rozwodniony zysk na akcję	6,4	5,1	25%	2,3	1,5	52%

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

	Na dzień 30.09.2025	Na dzień 31.12.2024	Zmiana %	PASYWA	Na dzień 30.09.2025	Na dzień 31.12.2024	Zmiana %
<b>AKTYWA</b>				<b>PASYWA</b>			
Aktywa trwałe	1 559 379	1 390 996	12%	Kapitał własny	512 256	433 499	18%
Rzeczowe aktywa trwałe	478 420	422 400	13%	Kapitał podstawowy	33 757	33 757	0%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	395 556	369 770	7%	Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji	41 617	41 617	0%
Wartość firmy	458 627	414 812	11%	Kapitał rezerwowy	207 762	107 841	93%
Pozostałe aktywa niematerialne	155 423	122 533	27%	Zyski zatrzymane	312 880	309 810	1%
Udzielone pożyczki	25 732	6 437	300%	Pozostałe kapitały	-100 874	-74 390	36%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	37 371	37 739	-1%	Kapitały przypadające akcjonariuszom Spółki Dominującej	495 141	418 635	18%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 229	2 555	-13%	Kapitały przypadające udziałom niekontrolującym	17 115	14 864	15%
Należności długoterminowe	5 233	4 733	11%	Zobowiązania długoterminowe	912 507	888 502	3%
Instrumenty pochodne	0	9 009	-100%	Pożyczki i kredyty bankowe	581 319	579 786	0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	786	1 008	-22%	Zobowiązania z tytułu leasingu	254 443	250 548	2%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>363 860</b>	<b>327 023</b>	<b>11%</b>	Pozostałe zobowiązania finansowe	49 200	35 931	37%
Zapasy	51 202	45 438	13%	Świadczenia pracownicze	2 918	2 893	1%
Należności z tytułu dostaw i usług	251 684	222 750	13%	Rezerwa na podatek odroczonego	20 491	15 001	37%
Należności z tytułu podatku dochodowego	169	4 081	-96%	Pozostałe zobowiązania i otrzymane dotacje	4 137	4 344	-5%
Udzielone pożyczki	1 351	156	766%	Zobowiązania krótkoterminowe	498 476	396 018	26%
Należności publicznoprawne	118	776	-85%	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	113 537	100 764	13%
Pozostałe należności krótkoterminowe	11 565	7 274	59%	Pożyczki i kredyty bankowe	31 509	14 563	116%
Instrumenty pochodne	3 347	175	1812%	Zobowiązania z tytułu leasingu	138 242	124 526	11%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa	10 336	5 854	77%	Pozostałe zobowiązania finansowe	54 735	26 684	105%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 089	40 518	-16%	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11 038	2 794	295%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 923 239</b>	<b>1 718 019</b>	<b>12%</b>	Świadczenia pracownicze	76 806	67 019	15%
				Zobowiązania publicznoprawne	47 843	39 704	20%
				Pozostałe zobowiązania i otrzymane dotacje	24 767	19 963	24%
				<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 923 239</b>	<b>1 718 019</b>	<b>12%</b>

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

	9M 2025	9M 2024
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	267 983	226 876
Korekty do zysku brutto:	198 819	149 871
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych lub współkontrolowanych	-227	-1 796
Amortyzacja	148 700	118 393
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	-4 741	-4 413
Przychody/koszty finansowe netto	48 586	36 915
Program płatności na bazie akcji	6 502	771
Korekty wynikające ze zmian w kapitale obrotowym netto:	-12 328	-14 456
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-27 711	-44 692
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	-5 755	-4 864
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	25 100	39 208
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 962	-4 109
Podatek dochodowy zapłacony	-30 207	-40 858
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>424 267</b>	<b>321 432</b>

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	8 754	2 583
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-124 285	-95 506
Sprzedaż inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	35	3
Nabycie jednostki zależnej i przedsięwzięć, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-52 299	-16 007
Nabycie udziałów jednostek współkontrolowanych i stowarzyszonych	-1 630	-14 487
Sprzedaż jednostki zależnej, po potrąceniu zbytych środków pieniężnych	-0	177
Dywidendy otrzymane	319	1 131
Odsetki otrzymane	8	188
Udzielenie pożyczek	-19 456	-23 144
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-188 554</b>	<b>-145 062</b>

	9M 2025	9M 2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Udział niekontrolujący w podwyższeniu kapitału jednostek zależnych	4 985	-0
Nabycie udziałów niekontrolujących	-2 220	-2 765
Przepływy finansowe z tytułu instrumentów pochodnych (IRS)	5 434	6 369
Splata głównej części zobowiązań z tytułu leasingu	-96 934	-86 044
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów	154 497	59 113
Splaty kredytów i pożyczek	-141 526	-65 000
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	-18 323	-11 556
Odsetki od pożyczek/kredytów	-31 071	-28 367
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki Dominującej	-111 734	-105 658
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-5 251	-4 425
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-242 143</b>	<b>-238 333</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-6 429	-61 963
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>40 518</b>	<b>97 293</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>34 089</b>	<b>35 330</b>