

Q4 2025

Nettoomsättning: 313 MSEK (257)

Tillväxt i konstant valuta: 36 %

Justerat rörelseresultat: 81 MSEK (78)

Bruttomarginal: 92,5 % (92,6)

KVARTALET I KORTHET

OKTOBER – DECEMBER 2025

- Nettoomsättningen ökade med 22 procent (36 procent räknat i konstant valuta¹) och uppgick till 312,5 MSEK (257,0).
- Segmentet US rapporterade en omsättningsökning med 24 procent (40 procent räknat i konstant valuta).
- Segmentet Europe & Rest of the World (EUROW) rapporterade en omsättningsökning med 13 procent (18 procent räknat i konstant valuta).
- Bruttomarginalen var 92,5 procent (92,6).
- Justerat rörelseresultat¹ uppgick till 81,3 MSEK (78,0). Rapporterat rörelseresultat uppgick till 81,8 MSEK (64,2).
- Resultatet per aktie före utspädning var 0,67 SEK (0,82).
- Resultatet per aktie efter utspädning var 0,66 SEK (0,81).

JANUARI – DECEMBER 2025

- Nettoomsättningen ökade med 31 procent (40 procent räknat i konstant valuta) och uppgick till 1 174,7 MSEK (898,7).
- Segmentet US rapporterade en omsättningsökning med 36 procent (46 procent räknat i konstant valuta).
- Segmentet Europe & Rest of the World (EUROW) rapporterade en omsättningsökning med 11 procent (15 procent räknat i konstant valuta).
- Bruttomarginalen var 92,6 procent (92,6).
- Justerat rörelseresultat uppgick till 262,0 MSEK (203,9). Rapporterat rörelseresultat uppgick till 231,7 MSEK (166,1).
- Resultatet per aktie före utspädning var 2,16 SEK (2,04).
- Resultatet per aktie efter utspädning var 2,13 SEK (2,01).

HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

- I december meddelades om förändrad regulatorisk process för bolagets marknadsansökan till det amerikanska läkemedelsverket, FDA, för CERAMENT V för indikationen beninfektion. Förändringen innebär att ansökan överförs från en 510(k)-process till en De Novo. All dokumentation och data överfördes och skickades in i december.
- Under kvartalet skedde en årlig avstämning avseende den aktieswap som ingicks föregående år. Som en effekt av en lägre aktiekurs i jämförelse med ingångsvärdet, har en utbetalning skett om 33,2 MSEK till bolagets bank.
- I enlighet med beslut från årsstämman 2025 har BONESUPPORTS styrelse under fjärde kvartalet utnyttjat bemyndigandet att ingå ett

aktieswap-avtal med bolagets bank uppgående till 16,2 MSEK i syfte att säkerställa bolagets leverans av prestationsaktier till deltagarna i de långsiktiga incitamentsprogram som årsstämman beslutat att införa.

HÄNDELSE R EFTER ÅRETS SLUT

- Ingenting att rapportera.

NYCKELTAL	okt - dec		jan - dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning, MSEK	312,5	257,0	1 174,7	898,7
Omsättningsökning, % ¹	21,6	48,8	30,7	52,0
Bruttoresultat, MSEK	289,0	238,0	1 087,3	832,3
Bruttomarginal, % ¹	92,5	92,6	92,6	92,6
Rörelseresultat, MSEK	81,8	64,2	231,7	166,1
Periodens resultat, MSEK	44,1	53,9	142,2	133,8
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,67	0,82	2,16	2,04
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,66	0,81	2,13	2,01
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	53,8	73,2	221,3	65,8
Likvida medel vid periodens utgång, MSEK	378,0	227,0	378,0	227,0
Eget kapital vid periodens utgång, MSEK	867,3	727,5	867,3	727,5
Nettokassa vid periodens utgång, MSEK ¹	366,3	212,4	366,3	212,4

¹ Alternativa nyckeltal, se definitioner på sidan 27.

STARK TILLVÄXT, SKALBARHET OCH TYDLIGA FRAMSTEG

Fjärde kvartalet bekräftar vår tillväxtresa och helåret landar i nivå med våra högt ställda mål. Stark efterfrågan på våra antibiotika-frisättande produkter, kombinerat med viktiga regulatoriska framsteg, ger tydliga bevis på styrkan i vår långsiktiga strategi.

Kvartalets nettoomsättning uppgick till 313 MSEK, motsvarande 22 procent rapporterad tillväxt och 36 procent i konstant valuta. USA fortsätter vara vår främsta tillväxtmotor med 24 procent rapporterad tillväxt och 40 procent i konstant valuta, drivet av en ökande användning av CERAMENT G bland både nya och etablerade kunder. Produktens position stärks i takt med att allt fler kliniker integrerar lösningen i sina vårdprogram. Bruttomarginalen var fortsatt stark på 92,5 procent och det justerade rörelseresultatet på 81 MSEK motsvarande en rörelsemarginal på 26 procent. Kontinuerligt stark försäljningstillväxt, hög bruttomarginal och en betydande operativ hävstång kombinerat med vår finansiella disciplin, möjliggör fortsatta investeringar i vår kommersiella expansion.

I EUROW ser vi en tudelad bild där regionen i stort utvecklas starkt och enligt plan, med undantag för den tyska marknaden. Särskilt glädjande är att våra investeringar i hybridmarknader nu ger tydlig utväxling och uppvisar en stark tillväxt, vilket bekräftar skalbarheten i vår internationella modell. I Tyskland fortsätter dock pågående ersättnings-reformer att vara utmanande.

I övriga EUROW är framdrift och tillväxt fortsatt starka. Vi närmar oss nu lansering i Indien, med en fokuserad strategi där vi prioriterar privatmarknaden för att snabbt etablera oss i de segment där behoven, efterfrågan och betalningsviljan är som störst.

Lanseringen inom revisionsartroplastik löper enligt plan med ett mycket starkt intresse från kirurger i både USA och Europa. Vi rullar ut utbildningar, instruktionsmaterial kring applikationstekniker och litteratur kring den kliniska evidensen. Genom de starka resultaten i CeraHip-studien, en pilotstudie från Charité i Berlin, har CERAMENT G demonstrerat fördelar med kombinationen av benåterbildning och infektionshantering i en enstegsprocedure. Sedan publiceringen i september förra året har vi kontrakterat ytterligare distributörer i USA med specifikt fokus på revisionsartroplastik. Även om vi befinner oss tidigt i lanseringen är den positiva responsen mycket lovande och bekräftar segmentets långsiktiga potential.

Inom ryggsegmentet exekverar vi enligt plan med en fokuserad lansering av CERAMENT BVF till utvalda kunder och indikationer. Denna fas är strategiskt viktig för att fördjupa vår närvaro, marknadsförståelse och identifiera hur CERAMENT G på sikt kan skapa störst kliniskt mervärde. Parallellt förbereder vi den regulatoriska vägen för CERAMENT G även för denna indikation, inklusive erforderliga kliniska studier.

Under FDA:s granskning av vår 510(k)-ansökan för CERAMENT V fastställdes att produkten, vid ett godkännande, kommer att etablera en ny produktkategori. På samma sätt som för CERAMENT G i 2022, kräver detta en De Novo-process i stället för 510(k)-process. I nära dialog med FDA överfördes ansökan i december 2025, underbyggd av omfattande kliniska och farmakologiska data. Även om De Novo innebär en

något längre granskningstid (150 i stället för 120 dagar), stärker det marknadspositionen för CERAMENT V, som vid ett godkännande blir den första och enda produkten i sin kategori. Dialogen med FDA är fortsatt konstruktiv och processen fortlöper enligt plan.

Mina första månader som vd har ytterligare stärkt min bild av CERAMENT som en unik innovation med en ovanligt solid klinisk grund, och stor och bred potential, framförd av en organisation med hög genomförandekraft. CERAMENT löser ett konkret problem för behandling av patienter med ett brett spektrum av skelettskador, inom ett stort och under-penetrerat marknadssegment, med en föråldrad behandlingsstandard. Vi fokuserar på det vi kan påverka: att få fler kirurger att använda CERAMENT i de segment där behoven är som störst, där vår evidens skapar tydligast mervärde och där potentialen för värdeskapande är som högst.

Ökad marknadspenetration, fördjupad evidens och regulatoriska framsteg skapar tillsammans en robust plattform för fortsatt expansion. Vi går in i 2026 med en stark finansiell och kommersiell bas och upprepar vår guidning om en försäljningstillväxt på över 35 procent i konstant valuta.

Den 26 maj bjuder vi in till kapitalmarknadsdag i Stockholm för att fördjupa dialogen kring våra segment och vår väg framåt.

Jag ser fram emot att, tillsammans med vår organisation och våra kunder, fortsätta utveckla ett

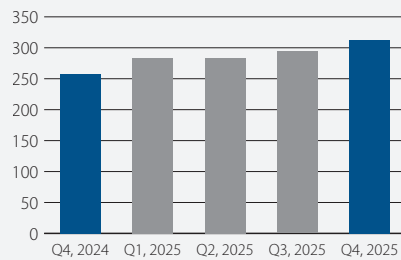


bolag som förändrar vårdstandarden. Genom att lösa en av kirurgins svåraste utmaningar – den samtidiga hanteringen av benläkning och infektion – skapar vi betydande långsiktigt värde för patienter, vårdgivare och aktieägare.

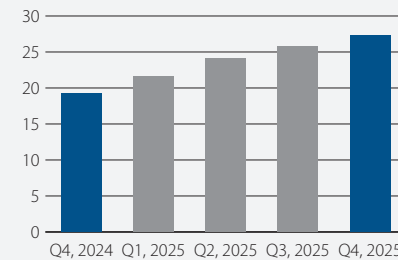
Torbjörn Sköld
vd

FEM KVARTAL I SAMMANDRAG

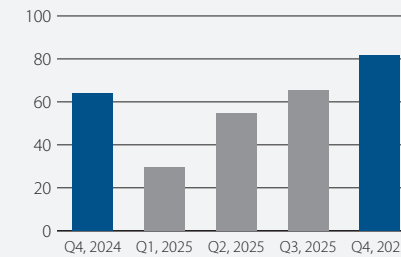
NETTOOMSÄTTNING, MSEK



NETTOOMSÄTTNING SEGMENT US, MUSD



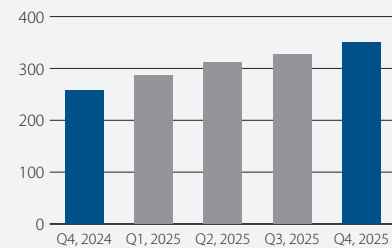
RÖRELSERESULTAT, MSEK



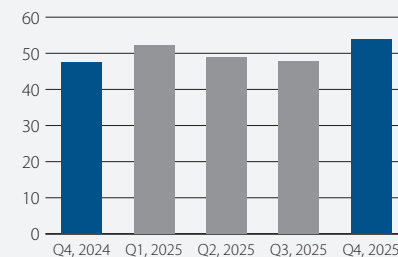
Koncernens verksamhet är internationell och exponerad för valutarisk från främst USD men också från EUR och GBP. Det senaste året har stora svängningar upplevts i framför allt USD, vilket påverkat rapporterad nettoomsättning och försvårat jämförelsen mot tidigare kvartal.

I grafen Nettoomsättning CER¹ (konstant valuta) framgår en mycket stabil kvartalsvis försäljningsutveckling, vilket även framgår av grafen Nettoomsättningen segment US som är i MUSD.

NETTOOMSÄTTNING CER¹, MSEK



NETTOOMSÄTTNING SEGMENT EUROW, MSEK



¹ Alternativa nyckeltal, se definitioner på sidan 27.

SEGMENT US

Den amerikanska marknaden är världens största för syntetiska bengraftprodukter och därmed bolagets viktigaste marknad. CERAMENT BVF och CERAMENT G är kommersiellt tillgängliga i USA. En egen marknadsorganisation i USA hanterar försäljning och distribution genom oberoende distributörer.

OKTOBER - DECEMBER

Försäljning

Kvartalets försäljning uppgick till 258,8 MSEK (209,4), vilket motsvarar en tillväxt på 24 procent (40 procent räknat i konstant valuta). Den solida tillväxten i kvartalet härrör sig från en fortsatt stark lansering av CERAMENT G med såväl ökad användning bland befintliga kunder som fortsatt hög anskaffning av nya kunder. Försäljningen av CERAMENT G var 206,9 MSEK (154,2) i kvartalet.

Bidrag¹

Bidraget från segmentet var 120,2 MSEK (90,2). Försäljningsökningen bidrog med en förbättring i bruttoresultat med 45,8 MSEK jämfört med föregående år. Försäljnings- och marknadsföringskostnader uppgick under kvartalet till 128,0 MSEK (108,8) varav försäljningskommissioner till distributörerna och avgifter ingick med 85,0 MSEK (69,6).

Under kvartalet beslutades om marknadsinvesteringar innebärande organisationsförstärkningar motsvarande en årlig kostnad på cirka 10,0 MSEK.

JANUARI - DECEMBER

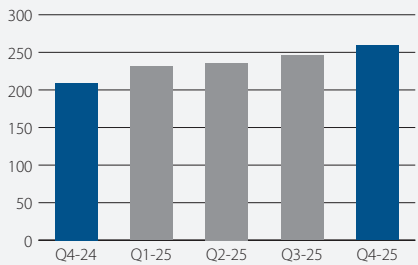
Nettoomsättningen uppgick till 971,9 MSEK (715,9), vilket motsvarar en tillväxt på 36 procent (46 procent räknat i konstant valuta).

Bidraget uppgick till 432,9 MSEK (292,1). Det förbättrade bidraget beror främst på försäljningsökningen och den starka skalbarheten i verksamhetens affärsmodell.

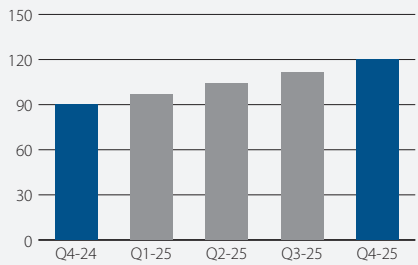
Nettoomsättning, bruttoresultat och bidrag, MSEK

	okt - dec		jan - dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	258,8	209,4	971,9	715,9
Bruttoresultat	245,3	199,5	922,9	681,9
Bidrag	120,2	90,2	432,9	292,1

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Bidrag per kvartal, MSEK



¹ Alternativa nyckeltal, se definitioner på sidan 27.

SEGMENT EUROPE & REST OF THE WORLD (EUROW)

I Europa säljs CERAMENT av såväl bolagets egen försäljningsorganisation som av distributörer. Tyskland, Storbritannien, Sverige, Danmark och Benelux är nyckelmarknader där BONESUPPORT har egna säljare. I Australien, Italien, Kanada, Norge, Spanien och Sydafrika har bolaget etablerat en hybridmodell, med kvalificerad lokal personal från BONESUPPORT som arbetar sida vid sida med de lokala distributörernas säljrepresentanter. På övriga europeiska marknader samt i övriga delar av världen (ROW) samarbetar bolaget med specialistdistributörer. Fokus ligger på att accelerera försäljningen och användningen av CERAMENT på etablerade och nya marknader genom marknadsbearbetning samt tillhandahållande av klinisk och hälsoekonomisk evidens.

OKTOBER - DECEMBER

Försäljning

Kvartalets försäljning uppgick till 53,8 MSEK (47,6), vilket motsvarar en tillväxt på 13 procent (18 procent räknat i konstant valuta).

Försäljningen på direkta nyckelmarknader utgjorde under kvartalet 84 procent (85 procent) av segmentets försäljning. Försäljningen av de

antibiotikafrisättande produkterna CERAMENT G och CERAMENT V motsvarade 91 procent (90 procent).

Bidrag¹

Bidraget från segmentet uppgick till 11,9 MSEK (12,8). Försäljnings- och marknadsföringskostnader ökade med 4,9 MSEK och uppgick till 31,7 MSEK (26,8). Ökningen var delvis hänförlig till de tidigare

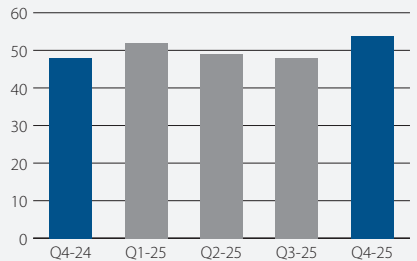
kommunicerade marknadsinvesteringarna som ingick med 3,6 MSEK i kvartalet.

JANUARI - DECEMBER

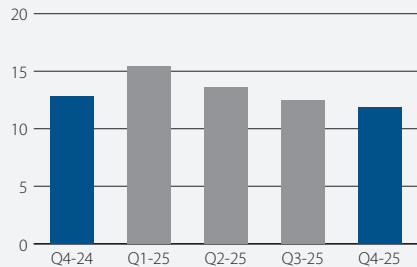
Nettoomsättningen uppgick till 202,8 MSEK (182,8), vilket motsvarar en tillväxt på 11 procent (15 procent räknat i konstant valuta).

Bidraget uppgick till 53,3 MSEK (53,2).

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Bidrag per kvartal, MSEK



Nettoomsättning, bruttoresultat och bidrag, MSEK

	okt - dec		jan - dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	53,8	47,6	202,8	182,8
Bruttoresultat	43,6	39,6	166,2	152,2
Bidrag	11,9	12,8	53,3	53,2

¹ Alternativa nyckeltal, se definitioner på sidan 27.

FINANSIELL ÖVERSIKT – RESULTATRÄKNING

OKTOBER - DECEMBER

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 312,5 MSEK (257,0), innebärande en ökning med 22 procent jämfört med föregående år (36 procent räknat i konstant valuta).

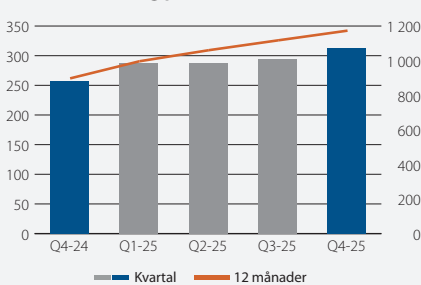
I segmentet US uppgick försäljningen till 258,8 MSEK (209,4), vilket motsvarar en tillväxt på 24 procent (40 procent räknat i konstant valuta). Den starka tillväxten i kvartalet härrör sig från en fortsatt stark lansering av CERAMENT G med såväl ökad användning bland befintliga kunder som fortsatt hög anskaffning av nya kunder. Försäljningen av CERAMENT G uppgick till 206,9 MSEK (154,2) i kvartalet.

I segmentet EUROW uppgick försäljningen till 53,8 MSEK (47,6), vilket motsvarar en tillväxt på 13 procent (18 procent räknat i konstant valuta).

Kostnad för sålda varor

Kostnad för sålda varor uppgick till 23,6 MSEK (19,0) vilket gav en bruttomarginal på 92,5 procent (92,6).

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Försäljningskostnader inklusive försäljningskommissioner och avgifter

Försäljningskostnaderna inklusive försäljningskommissioner och avgifter uppgick till 165,5 MSEK (141,6), innebärande en ökning med 17 procent. Detta är närmare detaljerat i tabellen nedan.

Segmentet US rapporterade, som en följd av omsättningsökningen, en kostnadsökning till 128,0 MSEK (108,8), varav kostnader för försäljningskommissioner och avgifter ökade från 69,6 MSEK till 85,0 MSEK. I EUROW uppgick kostnaderna till 31,7 MSEK (26,8). Ej allokerade kostnader uppgick till 5,8 MSEK (6,0).

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 23,5 MSEK (21,8). Resultatraden består av personalkostnader samt kostnader hänförliga till de projekt som relaterar till marknadsgodkännande för CERAMENT V, applikationsstudier inom Spine och arbetet med att utveckla nästa generation av CERAMENT.

Försäljningskostnader

	okt - dec		
MSEK	2025	2025 CER ¹	2024
Försäljningskommissioner och avgifter	85,6	92,4	70,4
Personalkostnader	48,2	50,7	40,3
Övriga försäljningskostnader	31,6	30,9	30,9
Summa försäljningskostnader	165,5	174,0	141,6

1 Alternativa nyckeltal, se definitioner på sidan 27.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna uppgick till 20,5 MSEK (30,1).

Administrationskostnaderna exklusive effekter från koncernens långsiktiga incitamentsprogram uppgick till 21,0 MSEK (20,5), varav personalkostnaderna uppgick till 9,5 MSEK (7,2). Ökningen av personalkostnader avser framför allt rekryteringskostnader för ny vd vilket ingick med 2,8 MSEK.

Resultateffekter avseende incitamentsprogram uppgick till en negativ kostnad om 0,5 MSEK jämfört med en kostnad om 13,7 MSEK föregående år. Effekten beror på en lägre aktiekurs vid kvartalets slut än i kvartalets ingång.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader bestod framför allt av valutakursvinster och -förluster, netto uppgående till en kostnad om 2,9 MSEK (19,5). Vinsterna och förlusterna är framför allt relaterade till bolagets fordringar och skulder i utländsk valuta. Den svenska kronan stärktes mot

såväl USD som EUR och GBP i kvartalet, med störst effekt relaterad till USD.

Rörelseresultat

Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 81,8 MSEK (64,2), inkluderande effekter från koncernens långsiktiga incitamentsprogram. Justerat rörelseresultat uppgick till 81,3 MSEK (78,0).

Finansiella poster netto

De finansiella posterna uppgick till en kostnad om 13,2 MSEK, att jämföra med ett positivt netto om 7,9 MSEK föregående år.

Av kvartalets nettokostnad var 20,8 MSEK (0,0) relaterad till det aktieswap-avtal som ingicks under 2024 med syfte att säkra leverans av prestationsaktier i LTI 2024. Kostnaden för aktieswappen uppstod som en effekt av att aktiekursen för bolagets börsnoterade aktie sjönk från 291,80 SEK till 188,00 SEK i kvartalet. Resterande del av kvartalets netto bestod framför allt av ränteutgifter från bolagets bank.

Skatt på årets resultat

Skattekostnaden uppgick till 24,4 MSEK (18,2). För mer information om skatten, se not 6.

Periodens resultat

Av de anledningar som redogjorts för ovan uppgick resultatet för kvartalet till 44,1 MSEK (53,9). Detta motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 0,67 SEK (0,82) och efter utspädning om 0,66 SEK (0,81).

JANUARI - DECEMBER

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 1 174,7 MSEK (898,7), innebärande en ökning med 31 procent (40 procent räknat i konstant valuta). I segmentet US uppgick försäljningen till 971,9 MSEK (715,9), vilket motsvarar en tillväxt på 36 procent (46 procent räknat i konstant valuta). I segmentet EUROW uppgick försäljningen till 202,8 MSEK (182,8), vilket motsvarar en tillväxt på 11 procent (15 procent räknat i konstant valuta).

Rörelseresultat

Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 231,7 MSEK (166,1). Justerat rörelseresultat uppgick till 262,0 MSEK (203,9).

Finansiella poster netto

De finansiella kostnaderna uppgick till 32,2 MSEK, att jämföra med en intäkt om 6,5 MSEK i jämförelseperioden. Av detta avsåg 36,1 MSEK omvärdering av det aktieswap-avtal som bolaget ingick under fjärde kvartalet 2024. Effekterna är hänförliga till att aktiekursen för bolagets börsnoterade aktie sjönk från 368,40 SEK vid inledningen av avtalet till 188,00 SEK vid utgången av året.

Skatt på årets resultat

Årets skattekostnad uppgick till 57,4 MSEK (38,9). För mer information om skatten, se not 6.

Årets resultat

Av de anledningar som redogjorts för ovan uppgick årets resultat till 142,2 MSEK (133,8). Detta motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om 2,16 SEK (2,04) och efter utspädning om 2,13 SEK (2,01).

FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Vid årets slut uppgick likvida medel till 378,0 MSEK, innebärande en ökning med 151,0 MSEK sedan ingången av året. Förändringen består huvudsakligen av kassaflöde från den löpande verksamheten uppgående 221,3 MSEK minskat med ett negativt kassaflöde från finansieringsverksamheten som inkluderade utbetalningar om 49,4 MSEK avseende aktieswappar.

Nettokassan ökade med 153,9 MSEK sedan ingången av året.

Det egna kapitalet uppgick vid årets slut till 867,3 MSEK, innebärande en ökning med 139,8 MSEK sedan ingången av året. Detta förklaras framför allt av årets resultat.

MSEK	31 dec	
Finansiell ställning	2025	2024
Likvida medel	378,0	227,0
Räntebärande skulder ¹	11,7	14,6
Nettokassa ¹	366,3	212,4
Eget kapital	867,3	727,5

1 Alternativa nyckeltal, se definitioner på sidan 27.

MSEK	okt - dec		jan - dec	
Kassaflöde	2025	2024	2025	2024
Löpande verksamheten	53,8	73,2	221,3	65,8
Investeringsverksamheten	-1,2	-1,7	-5,9	-6,3
Finansieringsverksamheten	-52,1	-0,6	-58,0	-4,8
Summa	0,4	70,9	157,4	54,7

MODERBOLAGET

Moderbolaget BONESUPPORT HOLDING AB (publ) är ett holdingbolag.

Under kvartalet genererade moderbolaget 21,3 MSEK (19,2) i försäljning av interna tjänster till dotterbolag. Motsvarande tal för helåret var 81,7 MSEK (67,4).

Under kvartalet uppgick de finansiella posterna till en kostnad om 28,6 MSEK, att jämföra med ett positivt netto 3,3 MSEK föregående år. Av kostnaden avsåg 30,4 MSEK förlust vid förlängning av det aktieswap-avtal som bolaget ingick under

fjärde kvartalet 2024. Effekten är hänförlig till att aktiekursen för bolagets börsnoterade aktie sjönk från 343,343 SEK vid avtalets inledning till 191,40 SEK vid omstarten som skedde i november 2025. Utöver omvärderingskostnaden bestod de finansiella posterna av ränteintäkter från bolagets huvudbank. För kvartalet uppgick dessa till 1,7 MSEK (3,3) och för helåret till 8,6 MSEK (11,4).

Resultatet i kvartalet uppgick till -26,3 MSEK (-2,6). Motsvarande tal för helåret var -26,6 MSEK (-9,1).

Inga investeringar har gjorts under året.

Likvida medel i moderbolaget uppgick vid årets slut till 244,4 MSEK, innebärande en ökning med 227,4 MSEK sedan ingången av året.

Det egna kapitalet i moderbolaget uppgick vid årets slut till 1 244,7 MSEK, innebärande en minskning med 42,9 MSEK sedan ingången av året.

För ytterligare information, se moderbolagets finansiella rapporter i sammandrag på sidan 19.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

PERSONAL

Koncernen hade i genomsnitt 148 (135) anställda (fulltidsekvivalenta) under kvartalet varav 34 (30) arbetade inom Forskning och utveckling.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

För väsentliga händelser, se sidan 2.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER ÅRETS SLUT

För väsentliga händelser efter årets slut, se sidan 2.

FINANSIELL KALENDER

- april 2026 Årsredovisning 2025
- 22 april 2026 Delårsrapport Q1
- 12 maj 2026 Bolagsstämma
- 16 juli 2026 Delårsrapport Q2
- 22 oktober 2026 Delårsrapport Q3

AKTIER OCH AKTIERELATERADE PROGRAM

Moderbolaget har stamaktier samt C-aktier. Kvotvärdet på aktierna är 0,625 kronor per aktie.

Stamaktierna berättigar till en röst vardera och C-aktierna berättigar till en tiondels röst vardera. Antalet aktier skall enligt bolagsordningen vara lägst 29 000 000 och högst 116 000 000.

Per den 31 december 2025 uppgick antalet stamaktier till 65 859 195 fördelat på 17 273 aktieägare. De större aktieägarna visas i tabellen på denna sida. Under kvartalet har ingen förändring skett av antalet stamaktier.

Per den 31 december 2025 uppgick antalet C-aktier till 905 155. BONESUPPORT HOLDING AB innehar samtliga C-aktier. Under kvartalet har ingen förändring skett av antalet C-aktier.

För mer detaljer om aktierna, se not 8.

BONESUPPORT har tre prestationsaktieprogram. Dessa beskrivs i not 5.

VALBEREDNING

Valberedningen väljs baserat på principerna som beslutades på årsstämman 17 maj 2023. Dessa

principer är beskrivna på BONESUPPORTs hemsida. Valberedningens uppgift är att presentera förslag till årsstämman, vilken är planerad till maj 2026 i Lund. Medlemmarna i valberedningen är:

- Caroline Sjösten, utsedd av Swedbank Robur Fonder
- Erik Selin, utsedd av Erik Selin Fastigheter
- Annika Sundberg, utsedd av Handelsbanken Fonder

Därutöver är BONESUPPORTs styrelseordförande, Lennart Johansson, adjungerad till valberedningen förutom när valberedningen ska behandla frågor som rör val av styrelseordförande och ersättning till styrelseordföranden. Valberedningen kommer att utse en av medlemmarna till valberedningens ordförande.

OM DENNA RAPPORT

Denna rapport har upprättats i både en svensk-språkig och en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen ha företräde.

Aktieägare per 31 december 2025

Namn	Andel av aktierna	Andel av rösterna
Erik Selin Fastigheter	9,07%	9,18%
Swedbank Robur Fonder	9,04%	9,15%
Capital Group	5,73%	5,80%
SEB Funds	4,97%	5,04%
Handelsbanken Fonder	4,57%	4,63%
Vanguard	3,40%	3,44%
Norges Bank Investment Management	3,19%	3,23%
Övriga aktieägare	60,03%	59,53%

STYRELSENS OCH VD:S FÖRSÄKRAN

Styrelsen försäkrar genom den verkställande direktören att denna bokslutskommuniké ger en rättvisande bild över utvecklingen och koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Bokslutskommunikén har inte granskats av bolagets revisorer.

Lund 24 februari 2026

Torbjörn Sköld
vd

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	Not	okt - dec		jan - dec	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	3	312 549	257 010	1 174 661	898 727
Kostnad för sålda varor	3	-23 578	-18 980	-87 333	-66 476
Bruttoresultat	3	288 971	238 030	1 087 328	832 251
Försäljningskostnader		-79 823	-71 237	-286 294	-264 000
Försäljningskommissioner och avgifter	3	-85 647	-70 409	-329 490	-246 245
Forsknings- och utvecklingskostnader		-23 454	-21 838	-91 397	-76 110
Administrationskostnader	4, 5	-20 496	-30 095	-103 477	-98 988
Summa rörelsekostnader		-209 420	-193 579	-810 658	-685 343
Övriga rörelseintäkter		18 703	44 022	66 364	94 183
Övriga rörelsekostnader		-16 490	-24 258	-111 359	-74 944
Rörelseresultat	3	81 764	64 215	231 675	166 147
Finansiella poster netto	3	-13 242	7 854	-32 157	6 477
Resultat före skatt	3	68 522	72 069	199 518	172 624
Skatt på årets resultat	6	-24 373	-18 156	-57 364	-38 870
Periodens resultat		44 149	53 913	142 154	133 754
Resultat per aktie före utspädning, SEK	8	0,67	0,82	2,16	2,04
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	8	0,66	0,81	2,13	2,01
Genomsnittligt antal aktier, tusental		65 859	65 832	65 859	65 632
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		66 775	66 821	66 777	66 608

Periodens resultat är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

	okt - dec		jan - dec	
TSEK	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	44 149	53 913	142 154	133 754
Övrigt totalresultat:				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag	-4 469	5 003	-18 370	5 443
Summa totalresultat för perioden	39 680	58 916	123 784	139 197

Periodens totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

		31 dec	
TSEK	Not	2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar		14 914	14 542
Materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter	6	20 340	20 682
Uppskjuten skattefordran	6	203 112	221 445
Finansiella tillgångar	7	1 111	426
Summa anläggningstillgångar		239 477	257 095
Omsättningstillgångar			
Varulager		144 996	134 113
Kundfordringar	7	215 552	195 941
Övriga omsättningstillgångar	7	58 126	65 538
Likvida medel	7	377 988	227 004
Summa omsättningstillgångar		796 662	622 596
SUMMA TILLGÅNGAR		1 036 139	879 691
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	6, 8	867 260	727 464
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	6, 7	4 200	7 660
Avsättningar		358	377
Summa långfristiga skulder		4 558	8 037
Kortfristiga skulder			
Leasingskulder	6, 7	7 483	6 929
Leverantörsskulder	7	16 441	17 838
Övriga kortfristiga skulder	7	140 397	119 423
Summa kortfristiga skulder		164 321	144 190
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 036 139	879 691

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
TSEK					
Ingående balans 1 januari 2024	41 374	1 563 862	1 135	-1 061 193	545 177
Totalresultat					
Totalresultat januari - december 2024			5 443	133 754	139 197
Summa totalresultat			5 443	133 754	139 197
Transaktioner med aktieägare					
Försäljning av egna aktier				24 987	24 987
Riktad nyemission	50	2 067			2 117
Nyemission, personaloptioner	304				304
Transaktionskostnad, nyemission				-262	-262
Uppskjuten skatt på transaktionskostnader				54	54
Aktierelaterade ersättningar				15 890	15 890
Summa transaktioner med aktieägare	354	2 067	0	40 669	43 090
Ingående balans 1 januari 2025	41 728	1 565 929	6 578	-886 770	727 464
Totalresultat					
Totalresultat januari - december 2025			-18 370	142 154	123 784
Summa totalresultat			-18 370	142 154	123 784
Transaktioner med aktieägare					
Egna aktier				-16 250	-16 250
Transaktionskostnad, nyemission				-58	-58
Uppskjuten skatt på transaktionskostnader				12	12
Aktierelaterade ersättningar				32 308	32 308
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	0	16 012	16 012
Utgående balans 31 december 2025	41 728	1 565 929	-11 792	-728 604	867 260

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

	okt - dec		jan - dec	
TSEK	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat	81 764	64 215	231 675	166 147
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:				
-Aktierelaterade ersättningar	7 936	5 406	32 308	15 890
-Avskrivningar avseende nyttjanderätter	2 202	1 268	7 736	7 217
-Orealiserade kursdifferenser	1 623	-38 563	36 839	-38 892
-Övrigt	2 243	7 676	6 881	10 890
Erhållen ränta	7 371	3 544	7 471	3 751
Erlagd ränta	3 222	-297	-468	-1 881
Betald skatt	-23 083	-808	-32 134	-4 799
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	83 278	42 441	290 308	158 323
Förändringar av rörelsekapital	-29 526	30 755	-69 004	-92 563
Kassaflöde från den löpande verksamheten	53 752	73 196	221 304	65 760
Investeringar i immateriella tillgångar	-411	-867	-2 633	-4 310
Investeringar i inventarier och verktyg	-829	-631	-2 562	-1 530
Investeringar i finansiella tillgångar	0	-209	-685	-425
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 240	-1 707	-5 880	-6 265
Aktieswap, egetkapitalinstrument	-16 250	0	-16 250	0
Aktieswap, derivat	-33 168	0	-33 168	0
Nyemission, personaloptioner	0	1 431	0	2 117
Riktad nyemission	0	0	0	304
Transaktionskostnad, nyemission	0	-115	-58	-262
Amortering leasingskuld	-2 728	-1 936	-8 561	-6 969
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-52 146	-620	-58 037	-4 810
Periodens kassaflöde	366	70 869	157 387	54 685
Likvida medel vid periodens ingång	379 021	153 158	227 004	167 351
Kursdifferens i likvida medel	-1 399	2 977	-6 403	4 968
Likvida medel vid periodens utgång	377 988	227 004	377 988	227 004

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG PER KVARTAL

	2025				2024			
TSEK	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning	312 549	294 143	284 425	283 544	257 010	237 503	219 795	184 419
US	258 769	246 303	235 617	231 220	209 417	192 039	173 027	141 461
EUROW	53 780	47 840	48 808	52 324	47 593	45 464	46 768	42 958
Kostnad för sålda varor	-23 578	-20 929	-21 819	-21 007	-18 980	-16 874	-17 000	-13 622
Bruttoresultat	288 971	273 214	262 606	262 537	238 030	220 629	202 795	170 797
Bruttomarginal, %	92,5%	92,9%	92,3%	92,6%	92,6%	92,9%	92,3%	92,6%
Försäljningskostnader	-79 823	-66 272	-67 218	-72 981	-71 237	-65 478	-67 586	-59 699
Försäljningskommissioner och avgifter	-85 647	-85 080	-79 432	-79 331	-70 409	-65 506	-62 244	-48 190
Forsknings- och utvecklingskostnader	-23 454	-20 550	-23 583	-23 810	-21 838	-19 684	-20 322	-14 162
Administrationskostnader	-20 496	-30 262	-26 097	-26 622	-30 096	-22 754	-22 928	-23 211
Summa rörelsekostnader	-209 420	-202 164	-196 330	-202 744	-193 580	-173 422	-173 080	-145 262
Övriga rörelseintäkter	18 703	13 594	19 500	14 567	44 022	14 234	-1 722	37 649
Övriga rörelsekostnader	-16 490	-19 255	-30 902	-44 712	-24 257	-20 478	686	-30 894
Rörelseresultat	81 764	65 389	54 874	29 648	64 215	40 963	28 679	32 290
Finansiella poster netto	-13 242	1 381	-3 737	-16 559	7 854	-349	-209	-819
Resultat före skatt	68 522	66 770	51 137	13 089	72 069	40 614	28 470	31 471
Skatt på årets resultat	-24 373	-32 262	1 933	-2 662	-18 156	-10 045	-1 043	-9 626
Periodens resultat	44 149	34 508	53 070	10 427	53 913	30 569	27 427	21 845

Periodens resultat är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	Not	okt - dec		jan - dec	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning		21 315	19 198	81 683	67 407
Administrationskostnader	5	-22 695	-24 803	-94 310	-87 190
Övriga rörelseintäkter		1 255	1	5 218	364
Övriga rörelsekostnader		0	-1 046	-137	-3 234
Rörelseresultat		-125	-6 650	-7 546	-22 653
Finansiella poster netto		-28 616	3 279	-21 719	11 426
Resultat före skatt		-28 741	-3 371	-29 265	-11 227
Skatt på årets resultat	6	2 465	798	2 646	2 140
Periodens resultat		-26 276	-2 573	-26 619	-9 087

Periodens resultat i moderbolaget överensstämmer med totalresultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

		31 dec	
TSEK	Not	2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	6	34 764	32 106
Finansiella anläggningstillgångar	7	1 041 058	1 312 617
Summa anläggningstillgångar		1 075 822	1 344 723
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	7	150	75
Förutbetalda kostnader		2 515	1 914
Kassa och bank	7	244 350	16 965
Summa omsättningstillgångar		247 015	18 954
SUMMA TILLGÅNGAR		1 322 837	1 363 677
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	5	41 728	41 728
Fritt eget kapital	6	1 202 961	1 245 875
Summa eget kapital		1 244 689	1 287 603
Långfristiga skulder		64 106	60 735
Kortfristiga skulder	7	14 042	15 339
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 322 837	1 363 677

NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION, REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna bokslutskommuniké är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridisk person och Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som anges i årsredovisningen för 2024 har tillämpats även i denna bokslutskommuniké.

IFRS 18 Utformning och upplysningar i finansiella rapporter blir tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. Standarden kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och medför nya krav som kommer bidra till att uppnå jämförbarhet i resultatrapporteringen för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. IFRS 18 kommer inte att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, men standarden kan ändra vilka transaktioner som ingår i ett företags rörelseresultat. Bolaget har påbörjat arbetet med att analysera vilka effekter detta kommer få för rapporteringen. Inga övriga nya eller ändrade standarder eller tolkningar av standarder som ännu inte trätt i kraft förväntas ha någon väsentlig inverkan på BONESUPPORTs finansiella rapporter.

Bedömningar, uppskattningar och antaganden

Vid upprättande av bolagets finansiella rapporter gör företagsledningen uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader med tillhörande noter och upplysningar om eventualförpliktelser. Osäkerhet kring dessa antaganden och uppskattningar kan leda till väsentliga justeringar av det redovisade värdet på de tillgångar och skulder som påverkas i framtida finansiella rapporter då utfallet kan avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar. Förändringar i uppskattningar redovisas framåtriktat. Företagsledningen gör även bedömningar i tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper.

Den bedömning som har den mest betydande effekten på de redovisade värdena i de finansiella rapporterna gäller fastställandet av bolagets marginella låneränta. Den används vid beräkning av bolagets leasingskulder. Då bolaget inte har någon extern lånefinansiering baseras den marginella låneräntan på uppgifter erhållna från bolagets huvudbank.

Nyckelantaganden avseende framtiden och källor till osäkerhet i uppskattningar som görs per balansdagen, och som har stor risk att resultera i en väsentlig justering av tillgångar och skulder under kommande kvartal, är indelade i följande tre värderingsområden: skattemässiga underskottsavdrag, kundfordringar och andelar i dotterföretag.

NOT 2 – VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Bolaget är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker såsom marknads-, likviditets- och kreditrisk. BONESUPPORT bedriver sin verksamhet och sina affärer på den internationella marknaden och bolaget är därför utsatt för valutarisker då intäkter och kostnader uppstår i olika valutor, främst EUR, GBP, SEK och USD. I bolagets strategi ingår att fortlöpande identifiera och hantera risker. I not 2 i årsredovisningen för 2024 beskrivs den finansiella riskhanteringen.

Den nuvarande globala situationen med geopolitisk osäkerhet, krig och potentiella internationella tullar övervakas noga och eventuell påverkan utvärderas kontinuerligt, inklusive åtgärder för att begränsa eventuell påverkan på BONESUPPORT. För import av varor till USA betalar bolaget en generell tull på 15 procent, vilket över tid kommer reducera bruttomarginalen i segment US med cirka 0,8 procent.

NOT 3 – SEGMENTINFORMATION

Koncernens segment består huvudsakligen av US och Europe & Rest of the World (EUROW). Segmentet Övrigt inkluderar övriga ej allokerade poster, där majoriteten av kostnaderna avser koncernfunktioner.

Nettoomsättningen i Sverige (del av EUROW) uppgick till 3,6 MSEK (3,2) i kvartalet och 12,6 MSEK (10,8) för helåret. Marknaderna i USA och Storbritannien är de enda som var och en stod för mer än tio procent av koncernens nettoomsättning. I USA uppgick nettoomsättningen till 258,8 MSEK (209,4) i kvartalet och 971,9 MSEK (715,9) för helåret. I Storbritannien uppgick den till 24,7 MSEK (21,7) i kvartalet och 95,3 MSEK (89,0) för helåret. Det fanns ingen enskild kund som utgjorde mer än tio procent av marknaden.

Bidrag per segment beräknas som nettoomsättning minus direkt allokerbara operativa kostnader och intäkter för segmenten. Sådana poster är direkt relaterade till kostnad för sålda varor, försäljningskostnader inklusive kommissioner och avgifter, samt kostnader för forskning och utveckling. Det görs ingen uppföljning på vare sig tillgångar eller skulder på segmentnivå eftersom styrning och uppföljning av dessa görs av ledning och styrelse på koncernnivå.

TSEK	okt - dec 2025				okt - dec 2024			
Resultaträkningsposter	US	EUROW	Övrigt	Totalt	US	EUROW	Övrigt	Totalt
Nettoomsättning	258 769	53 780	0	312 549	209 417	47 593	0	257 010
varav CERAMENT BVF	43 976	4 596	0	48 573	49 477	4 529	0	54 005
varav CERAMENT drug eluting	206 877	49 018	0	255 895	154 194	42 916	0	197 110
varav övrigt	7 916	165	0	8 081	5 747	148	0	5 895
Kostnad för sålda varor	-13 457	-10 159	38	-23 578	-9 893	-8 001	-1 086	-18 980
Bruttoresultat	245 312	43 621	38	288 971	199 524	39 592	-1 086	238 030
Försäljningskommissioner och avgifter	-85 014	-633	0	-85 647	-69 576	-833	0	-70 409
Övriga operativa poster	-40 144	-31 107	0	-71 251	-39 710	-25 996	0	-65 706
Bidrag	120 154	11 881	38	132 073	90 238	12 763	-1 086	101 915
Övriga rörelseposter	0	0	-50 309	-50 309	0	0	-37 701	-37 701
Rörelseresultat	120 154	11 881	-50 271	81 764	90 238	12 763	-38 787	64 214
Finansiella poster netto	0	0	-13 242	-13 242	0	0	7 854	7 854
Resultat före skatt	120 154	11 881	-63 513	68 522	90 238	12 763	-30 933	72 068

TSEK	jan - dec 2025				jan - dec 2024			
Resultaträkningsposter	US	EUROW	Övrigt	Totalt	US	EUROW	Övrigt	Totalt
Nettoomsättning	971 909	202 752	0	1 174 661	715 944	182 783	0	898 727
varav CERAMENT BVF	185 943	19 233	0	205 176	208 071	18 818	0	226 889
varav CERAMENT drug eluting	757 040	182 949	0	939 990	489 294	163 508	0	652 802
varav övrigt	28 925	570	0	29 495	18 579	457	0	19 036
Kostnad för sålda varor	-48 989	-36 546	-1 798	-87 333	-34 059	-30 630	-1 787	-66 476
Bruttoresultat	922 920	166 206	-1 798	1 087 328	681 885	152 153	-1 787	832 251
Försäljningskommissioner och avgifter	-326 516	-2 974	0	-329 490	-243 991	-2 358	0	-246 349
Övriga operativa poster	-163 486	-109 895	0	-273 381	-145 779	-96 638	0	-242 417
Bidrag	432 918	53 337	-1 798	484 457	292 115	53 157	-1 787	343 485
Övriga rörelseposter	0	0	-252 782	-252 782	0	0	-177 339	-177 339
Rörelseresultat	432 918	53 337	-254 580	231 675	292 115	53 157	-179 126	166 146
Finansiella poster netto	0	0	-32 157	-32 157	0	0	6 477	6 477
Resultat före skatt	432 918	53 337	-286 737	199 518	292 115	53 157	-172 649	172 623

Beloppen i tabellen ovan är eliminerade för koncerninterna transaktioner. Koncernintern försäljning från EUROW till US uppgick till 7,7 MSEK (79,3) i kvartalet och till 49,2 MSEK (586,0) för helåret.

Med CERAMENT drug eluting avses läkemedelsfrisättning vilket inkluderar CERAMENT G och CERAMENT V.

NOT 4 – NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

De finansiella rapporterna inkluderar kostnader relaterade till följande transaktioner mellan BONESUPPORT och närstående.

TSEK		okt - dec		jan - dec	
Närstående	Tjänst/fakturainnehåll	2025	2024	2025	2024
Mary I O'Connor (styrelseledamot)	Konsulttjänster	259	284	1 037	1 115
Mary I O'Connor (styrelseledamot)	Kostnadsersättningar	17	30	54	35
Lennart Johansson (styrelseordförande)	Kostnadsersättningar	3	2	7	4
Björn Odlander (styrelseledamot)	Kostnadsersättningar	0	3	1	5
Christine Rankin (styrelseledamot)	Kostnadsersättningar	2	6	12	8
Jens Viebke (styrelseledamot)	Kostnadsersättningar	11	0	12	0
Håkan Björklund (tidigare styrelseledamot)	Kostnadsersättningar	0	0	0	14

NOT 5 – PRESTATIONSAKTIEPROGRAM

Vid utgången av året fanns tre prestationsaktieprogram, s. k. långsiktiga incitamentsprogram ("LTI").

LTI 2023 som beslutades av årsstämman 2023 löper till och med 31 december 2026. Investeringsperioden för deltagarna avslutades den 31 december 2023 och intjäningsperioden påbörjades 1 januari 2024. I programmet kan för varje sparaktie max fyra prestationsaktier tilldelas till de anställda utan betalning beroende på framtida aktiekurs och bolagets utveckling avseende försäljning och EBITDA under löptiden.

LTI 2024 som beslutades av årsstämman 2024 löper till och med 31 december 2027. Investeringsperioden för deltagarna avslutades den 30 september 2024 och intjäningsperioden påbörjades samma dag. I programmet kan för varje sparaktie max tre prestationsaktier tilldelas till de anställda utan betalning beroende på framtida aktiekurs och bolagets utveckling avseende försäljning och EBITDA under löptiden.

LTI 2025 som beslutades av årsstämman 2025 löper till och med 31 december 2028. Investeringsperioden för deltagarna avslutades den 30 september 2025 och intjäningsperioden påbörjas 1 januari 2026. I programmet kan för varje sparaktie max tre prestationsaktier tilldelas till de anställda utan betalning beroende på framtida aktiekurs och bolagets utveckling avseende försäljning och EBITDA under löptiden.

Prestationsaktieprogram	Antal aktierätter
1 januari 2025	958 000
Upphört deltagande under året	-117 000
Återupptaget deltagande under året	4 000
Utställda i årets prestationsaktieprogram (LTI 2025)	69 750
31 december 2025	914 750

Prestationsaktier värderas till verkligt värde per allokeringsdatum. Den totala kostnaden för dem fördelas över intjänandeperioden. Mot slutet av intjänandeperioden antas en minskad personalomsättning innebärande en ökad kostnad. Kostnaden redovisas som personalkostnad bland administrationskostnaderna och krediteras eget kapital - se koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag på sidan 16. Sociala avgifter värderas till verkligt värde.

Under året belastade kostnaderna för prestationsaktieprogrammen, exklusive sociala avgifter, rörelseresultatet med 32 308 TSEK (15 890). De sociala avgifterna för dessa uppgick till en negativ kostnad om 1 959 TSEK, att jämföra med en kostnad om 21 848 TSEK föregående år. Redovisad skuld för de sociala avgifterna uppgick i slutet av året till 15 053 TSEK (17 012).

Ytterligare information återfinns i noterna 12 och 23 i årsredovisningen för 2024.

NOT 6 – INKOMSTSKATT

I koncernen finns skattemässiga underskott baserade på historiska förluster. Underskotten är hänförliga till verksamhetens forskningsfokuserade period, där grunden och förutsättningarna för nuvarande och framtida försäljning och resultat skapades. Vid ingången av året uppgick underskottsavdragen till 689 MSEK (1 006). De avser BONESUPPORT AB och BONESUPPORT HOLDING AB och det svenska skattesystemet, med full koncernbidragsrätt.

Värderingen av de skattemässiga underskotten i Sverige och när de förväntas kunna utnyttjas utvärderas löpande. Under året bokfördes uppskjuten skatt på nya underskott avseende negativt resultat i BONESUPPORT AB och BONESUPPORT HOLDING AB. Detta var en effekt framför allt av de säkerhetslager som skapades i slutet av 2024. Den negativa effekten på resultatet bedöms vara tillfällig. Som en följd av det negativa resultatet är tidslinjen som ursprungligen beräknades för det fulla utnyttjandet förskjuten med begränsad tid.

I koncernen och i moderbolaget har den del av den uppskjutna skatten på skattemässiga underskottsavdrag som avser transaktionskostnader på nyemissioner bokförts direkt över det egna kapitalet, då det är där transaktionskostnaderna har bokförts. Resterande uppskjuten skatt har bokförts i årets resultat.

KONCERNEN	okt - dec		jan - dec	
	2025	2024	2025	2024
TSEK				
Uppskjuten skatteintäkt (+)/skattekostnad (-)	3 497	-10 317	-18 052	-28 370
Aktuell skattekostnad (-)	-27 870	-7 839	-39 312	-10 500
Summa skatt på årets resultat	-24 373	-18 156	-57 364	-38 870

	31 dec	
	2025	2024
TSEK		
Uppskjuten skattefordran på skattemässiga underskottsavdrag, redovisad i resultaträkningen	183 223	129 219
Uppskjuten skattefordran på skattemässiga underskottsavdrag, redovisad direkt över eget kapital	12 587	12 575
Uppskjuten skattefordran på leasingskuld	2 825	3 406
Uppskjuten skatteskuld på nyttjanderätter	-2 977	-3 241
Uppskjuten skattefordran på övriga temporära skillnader	7 454	79 486
Summa uppskjuten skattefordran (netto)	203 112	221 445

MODERBOLAGET	okt - dec		jan - dec	
	2025	2024	2025	2024
TSEK				
Uppskjuten skatteintäkt (+)	2 465	798	2 646	2 140
Aktuell skattekostnad (-)	0	0	0	0
Summa skatt på årets resultat	2 465	798	2 646	2 140

	31 dec	
	2025	2024
TSEK		
Uppskjuten skattefordran på skattemässiga underskottsavdrag, redovisad i resultaträkningen	22 177	19 531
Uppskjuten skattefordran på skattemässiga underskottsavdrag, redovisad direkt över eget kapital	12 587	12 575
Summa uppskjuten skattefordran	34 764	32 106

NOT 7 – FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Verkligt värde gällande de konsoliderade finansiella tillgångarna och skulderna bedöms överensstämma med bokfört värde.

Andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

NOT 8 – AKTIEKAPITAL OCH ANTAL AKTIER INKLUSIVE POTENTIELLA AKTIER

Stamaktier	Antal aktier	Potentiella aktier	Summa
1 januari 2025	65 859 195	958 000	66 817 195
Upphört deltagande under året avseende LTI 2023	0	-12 000	-12 000
Upphört deltagande under året avseende LTI 2024	0	-105 000	-105 000
Återinförda aktier under året	0	4 000	4 000
Nytt LTI-program (LTI 2025)	0	69 750	69 750
31 december 2025	65 859 195	914 750	66 773 945
C-aktier			
1 januari 2025	905 155	0	905 155
31 december 2025	905 155	0	905 155
Summa	66 764 350	914 750	67 679 100

Vid utgången av året uppgick antalet aktier till 66 764 350 (66 764 350), varav 65 859 195 (65 859 195) var stamaktier och 905 155 (905 155) var C-aktier. Aktiekapitalet i koncernen och moderbolaget består av det totala antalet aktier värderade till kvotvärdet om 0,625 SEK per aktie.

De potentiella aktierna avser 584 000 aktier i prestationsaktieprogrammet LTI 2023, 261 000 aktier i LTI 2024 och 69 750 aktier i LTI 2025. För mer information om dem, se not 5.

Resultat per aktie - före utspädning

Resultat per aktie före utspädning är beräknat med följande resultat och antal aktier:

	okt - dec		jan - dec	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat, TSEK	44 149	53 913	142 154	133 754
Vägt genomsnittligt antal stamaktier, tusental	65 859	65 832	65 859	65 632
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,67	0,82	2,16	2,04

Resultat per aktie - efter utspädning

BONESUPPORT har potentiella aktier i form av pågående prestationsaktieprogram. Resultat per aktie efter utspädning är beräknat enligt följande:

	okt - dec		jan - dec	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat, TSEK	44 149	53 913	142 154	133 754
Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella aktier, tusental	66 775	66 821	66 777	66 608
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,66	0,81	2,13	2,01

NOT 9 – STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Det amerikanska dotterföretaget BONESUPPORT Inc. har ställt en garanti för sina hyreslokaler på 42 TUSD (42), motsvarande 387 TSEK (463). Det yttersta moderbolaget, BONESUPPORT HOLDING AB, garanterar motsvarande belopp genom ett borgensåtagande. Utöver detta har moderbolaget ingått ett generellt borgensåtagande, som vid utgången av året uppgick till 1 000 TUSD (1 000), motsvarande 9 213 TSEK (11 030).

Koncernen har ställda säkerheter för kapitalplacerade direktpensioner uppgående till 979 TSEK (979).

ALTERNATIVA NYCKELTAL OCH FINANSIELLA DEFINITIONER

	okt - dec		jan - dec	
MSEK	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	312,5	257,0	1 174,7	898,7
Kostnad för sålda varor	-23,6	-19,0	-87,3	-66,5
Bruttoresultat	289,0	238,0	1 087,3	832,3
Bruttomarginal, %	92,5	92,6	92,6	92,6
Direkt hänförliga försäljningskostnader	-159,7	-135,6	-602,2	-486,2
Ej direkt hänförliga försäljningskostnader	-5,8	-6,0	-13,6	-24,1
<i>Försäljningskostnader inklusive kommissioner och avgifter</i>	<i>-165,5</i>	<i>-141,6</i>	<i>-615,8</i>	<i>-510,3</i>
Direkt hänförliga forsknings- och utvecklingskostnader	-2,1	-0,4	-5,5	-2,5
Ej direkt hänförliga forsknings- och utvecklingskostnader	-21,3	-21,4	-85,9	-73,5
<i>Forsknings- och utvecklingskostnader</i>	<i>-23,5</i>	<i>-21,8</i>	<i>-91,4</i>	<i>-76,0</i>
Direkt hänförliga övriga rörelseintäkter och -kostnader	4,9	0,0	4,9	0,0
Ej direkt hänförliga övriga rörelseintäkter och -kostnader	-2,7	19,8	-49,9	19,2
<i>Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader</i>	<i>2,2</i>	<i>19,8</i>	<i>-45,0</i>	<i>19,2</i>
Bidrag	132,1	101,9	484,5	343,5

Omsättningsökning

Förändringen i nettoomsättning mellan två perioder i förhållande till nettoomsättningen för den tidigare av dessa perioder. Används för att följa verksamhetens försäljningsprestationer.

Omsättningsökning i konstant valuta (CER)

Förändringen i nettoomsättning mellan två perioder i förhållande till nettoomsättning för den tidigare av dessa perioder, där den innevarande periodens nettoomsättning är omräknad med samma valutakurser som användes under jämförelseperioden. Används för att följa verksamhetens försäljningsprestationer. Benämns också CER (Constant Exchange Rates).

	okt - dec			jan - dec		
MSEK	2025	2024	Omsättnings- ökning	2025	2024	Omsättnings- ökning
US	258,8	209,4	24%	971,9	715,9	36%
EUROW	53,8	47,6	13%	202,8	182,8	11%
Nettoomsättning	312,5	257,0	22%	1 174,7	898,7	31%

	okt - dec			jan - dec		
MSEK	2025 CER	2024	Omsättnings- ökning CER	2025 CER	2024	Omsättnings- ökning CER
US	293,3	209,4	40%	1 045,4	715,9	46%
EUROW	56,2	47,6	18%	210,2	182,8	15%
Nettoomsättning, varav 2025 i CER	349,5	257,0	36%	1 255,6	898,7	40%

BONESUPPORT använder alternativa nyckeltal för att öka förståelsen för informationen i sina finansiella rapporter både för extern analys, jämförelse och intern utvärdering.

Alternativa nyckeltal är mått som inte definieras i finansiella rapporter upprättade enligt IFRS. Följande nyckeltal används:

Bruttoresultat

Nettoomsättningen minskad med kostnad för sålda varor. Visar resultatet för täckande av övriga kostnader samt vinstmarginal.

Bruttomarginal

Nettoomsättningen minskad med kostnad för sålda varor delat med nettoomsättningen. Visar bruttoresultatet i förhållande till nettoomsättningen och marginalen för täckning av övriga kostnader samt vinstmarginal.

Bidrag

Bruttoresultatet minskat med direkt hänförliga intäkter och kostnader för försäljning, samt forskning och utveckling. Ett resultatmått som används för att visa hur ett segment presterar samt dess bidrag för att täcka koncernens övriga kostnader.

ALTERNATIVA NYCKELTAL OCH FINANSIELLA DEFINITIONER, forts

Omräkningen av innevarande års nettoomsättning (till CER) är gjord utifrån valutakurserna nedan.

	jan - dec				
	2025 i lokal valuta, tusental	2025, MSEK	2025 CER, MSEK	Genomsnitts-kurser 2025	Genomsnitts-kurser 2024 (för 2025 CER)
USD	98 981	971,9	1 045,4	9,819	10,561
GBP	7 881	101,8	106,4	12,922	13,505
EUR	6 878	76,1	78,6	11,068	11,432
DKK	6 765	10,0	10,4	1,483	1,533
SEK	14 761	14,8	14,8	1,000	1,000
Summa		1 174,7	1 255,6		

Justerat rörelseresultat

Rörelseresultatet före de redovisade kostnaderna i enlighet med tekniska redovisningsregler i IFRS 2, samt före förändring i skulden för sociala avgifter för dessa incitamentsprogram.

	okt - dec		jan - dec	
	2025	2024	2025	2024
MSEK				
Rörelseresultat	81,8	64,2	231,7	166,1
Varav incitamentskostnader	0,5	-13,7	-30,4	-37,7
Justerat rörelseresultat	81,3	78,0	262,0	203,9

Räntebärande skulder

Leasingskulder, kort- och långfristiga. Visar koncernens skuldnivå och utgör grund för räntekostnaderna.

Nettokassa

Likvida medel minus räntebärande skulder. Används för att mäta koncernens framtida finansieringsbehov.

	31 dec	
	2025	2024
MSEK		
Likvida medel	378,0	227,0
Långfristig leasingskuld	4,2	7,7
Kortfristig leasingskuld	7,5	6,9
Räntebärande skulder	11,7	14,6
Nettokassa	366,3	212,4

Rörelsemarginal

Rörelseresultatet i förhållande till nettoomsättningen för samma period.

	okt - dec		jan - dec	
	2025	2024	2025	2024
MSEK				
Nettoomsättning	312,5	257,0	1 174,7	898,7
Rörelseresultat	81,8	64,2	231,7	166,1
Rörelsemarginal, %	26%	25%	20%	18%

FORSKNING OCH UTVECKLING

BONESUPPORTs kliniska utvecklingsprogram fokuserar på att vidareutveckla bolagets plattformsteknologi CERAMENT. De unika egenskaperna hos CERAMENT skapar förutsättningar för att fortlöpande bredda och utöka de kliniska applikationsområdena samt utnyttja CERAMENTs läkemedelsfrisättande egenskaper genom utveckling av kombinationsprodukter som framför allt främjar benläkning och skyddar från infektion. En av de tre hörnstenarna i BONESUPPORTs strategi är att leverera branschledande vetenskaplig och klinisk evidens som validerar de många fördelarna med CERAMENT. Redan idag finns en omfattande och växande databas med mer än 350 forskningspublikationer och abstracts av prekliniska och kliniska studier med CERAMENT. Närmare 2 000 patienter har ingått i kliniska studier inom nuvarande marknadssegment.

Bolaget har under 2025 satsat på att fortsatt generera evidens och stödja tredjepartsinitiativ som kan öppna upp nya användningsområden samt stärka och utöka etablerade segment för CERAMENT både vad gäller läkning av skelettskador och infektionsbekämpning. Fokus ligger på sjukdomstillstånd som innebär stort patientlidande, hög risk för komplikationer och stora kostnader för sjukvården inom segmenten Trauma, Fot- och ankelskador, Revisionsartroplastik och Rygggradskirurgi.

Dessutom pågår arbetet med att göra hela CERAMENT-plattformen tillgänglig på existerande marknader och att registrera produkterna på möjliga tillväxtmarknader.

SOLARIO-STUDIEN

SOLARIO-studien¹ är en randomiserad öppen non-inferiority, europeisk multicenterstudie på 500 patienter med ortopedisk infektion. Bolaget har stöttat studien via ett kliniskt forskningsanslag till EBJIS (European Bone & Joint Society). Under

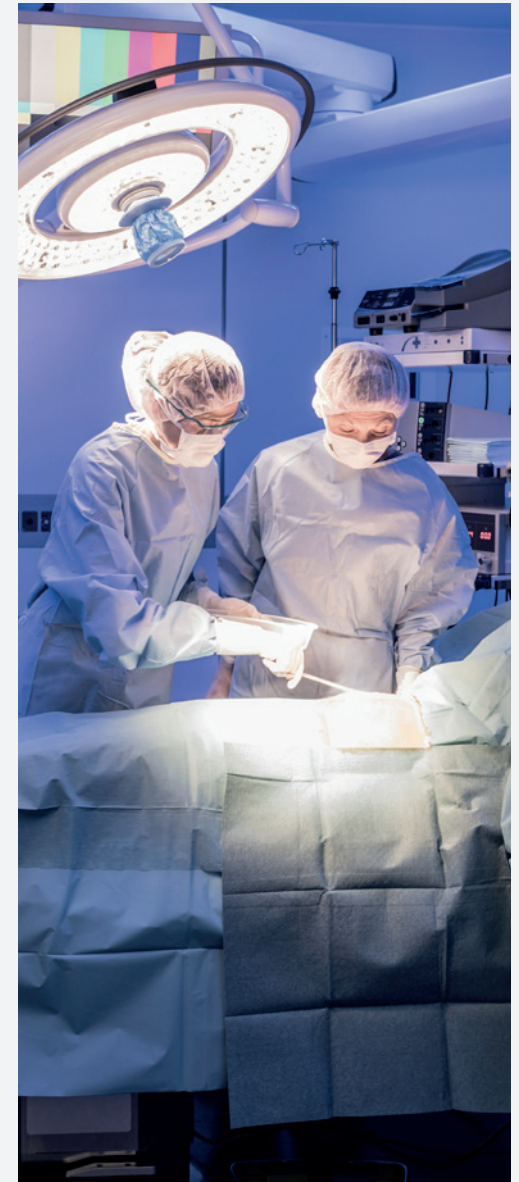
september 2024 presenterades övergripande resultat från studien, vilka visar att patienter, som behandlades kirurgiskt med antibiotikautsöndrande benersättningssubstitut såsom CERAMENT G och CERAMENT V, uppnådde lika god infektionsprevention med en kort systemisk antibiotikakur på max sju dagar, jämfört med den tidigare standardbehandlingen som i studien uppgick till minimum fyra veckor. Givet att de flesta patienterna fick två eller flera antibiotika parallellt, resulterade detta i totalt 11 275 färre antibiotikadagar i den kortare behandlingsarmen. Gruppen som fick den kortare antibiotikabehandlingen uppvisade väsentligt färre och mildare biverkningar än gruppen med den längre antibiotikabehandlingen. Resultaten förväntas innebära ett paradigmskifte inom kirurgisk behandling av beninfektion, inklusive minskad behandlingstid och kostnader för antibiotika, färre biverkningar, bättre patientfölsamhet, förbättrad antibiotikaanvändning samt minskad risk för antibiotikaresistens.

CERAMENT VID TRAUMA

Preklinisk forskning

Ett antal kombinationer med CERAMENT har tidigare undersökts för att tillföra osteoinduktiva egenskaper, dvs. förmågan att aktivt stimulera benläkning. Bland annat har bolaget bedrivit forskning där CERAMENT kombinerats med bisfosfonat. Bisfosfonat är en väletablerad substans vid behandling av osteoporos och används för att hämma aktiviteten hos osteoklaster, vilket resulterar i förbättrad benläkning och benskittet. Preklinisk forskning har visat att tillsatsen av zoledronsyra till CERAMENT ger ökad benvolym runt skruvimplantat i osteoporotiskt ben samt att CERAMENT väsentligt förbättrar förankringen av implantatskravar².

Vidare preklinisk forskning har visat att kombinationen CERAMENT, zoledronsyra och benmorfogen protein-2 (BMP-2) även kan användas vid rekonstruktion av stora segmentdefekter i stället för bentransplantation.



¹ Dudareva M, Kumin M, Vach W, Kaier K, Ferguson J, McNally M, Scarborough M. 'Short or Long Antibiotic Regimes in Orthopaedics (SOLARIO): a randomized controlled open-label non-inferiority trial of duration of systemic antibiotics in adults with orthopaedic infection treated operatively with local antibiotic therapy', *Trials* 2019; 20: 693. Avvakar publikation.

² Deepak, Bushan, Raina et al. 'A New Augmentation Method for Improved Screw Fixation in Fragile Bone', *Frontiers in Bioengineering and Biotechnology*: Volume 10 | Article 816250 | Mars 2022.

Klinisk evidens

CERTiFy³ är en randomiserad kontrollerad studie som genomfördes vid 20 traumacentra i Tyskland på 135 patienter med tibialplatåfrakturer. Studien visar att CERAMENT BVF åstadkommer en benläkning som är jämförbar med autograft (transplanterat ben). Dessutom ledde behandling med CERAMENT BVF till signifikant lägre patientupplevd postoperativ smärta och en signifikant mindre blodförlust jämfört med autograft. Studien som publicerades i *The Journal of Bone and Joint Surgery* i december 2019 utgör ett viktigt verktyg för att driva förändring av vårdstandarderna.

Under 2022 presenterades mycket starka resultat från en långtidsstudie⁴ av CERAMENT G. Hundra patienter, som behandlats vid Nuffield Orthopaedic Centre, Oxford University Hospitals, för beninfektion, följdes i genomsnitt i sex år. I slutet av studien konstaterades att:

- 94 procent av patienterna förblev infektionsfria.
- Inom första året efter operation uppgick frakturfrekvensen till tre procent. Därefter inga ytterligare frakturer.

Under 2023 presenterades ytterligare långtidsdata med CERAMENT G i samband med svåra öppna frakturer⁵. Åttio patienter, med svåra öppna frakturer och betydande vävnadsskada, som genomgått en enstegsprocedure med CERAMENT G vid Manchester University Hospital, följdes i genomsnitt i 55,8 månader efter operation. Efter

studiens avslut konstaterades att: 96,3 procent av patienterna undvikit djup infektion, undvikit amputation och uppnått benläkning inom tolv månader.

Resultaten från dessa två studier, under en lång uppföljningsperiod, bekräftar att behandlingsprotokoll med CERAMENT G förblir mycket effektivt under flera år.

Pågående forskning

Det franska CRIoAc⁶-nätverket har initierat CONVICTION, en randomiserad kontrollerad studie, för att utvärdera effektiviteten av CERAMENT G vid behandling av osteomyelit. Det franska hälsoministeriet finansierar studien. Ett forskningsbidrag har tilldelats från BONESUPPORT för att delfinansiera produkterna som används i studien.

Studien är en nationell multicenterstudie och genomförs av kliniker som ingår i CRIoAc-nätverket. Studien är utformad för att utvärdera effektiviteten av CERAMENT G vid behandling av osteomyelit. Rekrytering av patienter till studien har gått trögt och vi för dialog med deltagande sjukhus och CRIoAc om hur vi kan öka rekryteringsstakten.

Ett positivt utfall av studien skulle innebära en möjlighet för förbättrad ersättningsstatus samt att en stor kommersiell möjlighet öppnar sig på den franska marknaden.

CERAMENT VID FOT- OCH ANKELSKADOR

Diabetes är en av de snabbast växande folksjukdomarna globalt, och mer än var elfte vuxen lever idag med diagnosen. Hos personer med diabetes drabbas cirka 3,2 procent årligen av infekterade fotsår – ett allvarligt tillstånd som ofta leder till svåra komplikationer, beninfektion och ökad risk för amputation.

En klinisk studie av Vasukutty et al.⁷, publicerad i *The Diabetic Foot Journal*, visade att användningen av CERAMENT G i kombination med kirurgisk debridering resulterade i att 94 procent av patienterna kunde undvika amputation. Under 2024 publicerades data från Australien⁸ som visade att patienterna som behandlats kirurgiskt med CERAMENT G eller CERAMENT V hade en amputationsfrekvens om enbart två procent jämfört med 18 procent hos kontrollgruppen som behandlats med standardbehandling. Antalet vård dagar var väsentligen lägre i CERAMENT-gruppen; 12,5 dagar jämfört med 25,1 för kontrollgruppen. Även Metaoy et al.⁹ visade i en publicerad studie på betydande kliniska fördelar med antibiotikafrisättande CERAMENT G och CERAMENT V vid behandling av beninfektioner till följd av diabetesrelaterade fotsår. Studien omfattade 105 patienter och visade att överlevnaden i CERAMENT-gruppen uppgick till 87,5 procent jämfört med endast 44,9 procent ($p < 0,00001$) för gruppen med standardbehandling, mätt över fem år. Dessutom noterades signifikanta förbättringar i infektionskontroll samt en minskad risk för återinfektion och amputation.



3 Hofmann et al. 'Autologous Iliac Bone Graft Compared with Biphasic Hydroxyapatite and Calcium Sulfate Cement for the Treatment of Bone Defects in Tibial Plateau Fractures', *The Journal of Bone and Joint Surgery*; Volume 102 - Issue 3 - p 179-193. Februari 2020.
 4 McNally M et al. 'Mid- to Long-Term Results of Single-Stage Surgery for Patients with Chronic Osteomyelitis Using a Bioabsorbable Gentamicin-Loaded Ceramic Carrier', *The Bone & Joint Journal*, 104-B.9, 1095–1100. September 2022.
 5 Henry et al. 'Long-Term Follow-Up of Open Gustilo-Anderson IIIB Fractures Treated with an Adjuvant Local Antibiotic Hydroxyapatite Bio-Composite', *Cureus* 15(5): e39103. Maj 2023.
 6 CRIoAc (Reference Center for Osteoarticular Infections) is a healthcare network in France that is implemented through a nationwide health ministry program to improve outcomes in the management of bone and joint infections. Avvaktat studiefinalisering.
 7 Vasukutty et al. 'Limb salvage surgery in diabetic foot infection: encouraging early results with a local antibiotic carrier', *The Diabetic Foot Journal*. 2022;25(2):1–5. Augusti 2022.
 8 Chow et al. 'Definitive single-stage surgery for treating diabetic foot osteomyelitis: a protocolized pathway including antibiotic bone graft substitute use', *ANZ Journal of Surgery*. Maj 2024.
 9 Metaoy S, Rusu I & Pillai A. 'Adjuvant local antibiotic therapy in the management of diabetic foot osteomyelitis', *Clin Diabetes Endocrinol* 10, 51. December 2024.

Med en beräknad global population på 1,3 miljarder patienter med diabetes år 2050, enligt *The Lancet*¹⁰, är innovativa behandlingslösningar, som CERAMENT, avgörande för att möta växande vårdutmaningar och förbättra patienters livskvalitet. BONESUPPORT stödjer finansiellt ett flertal läkarinitierade studier inom området.

CERAMENT VID REVISIONSARTROPLASTIK

Periprostetisk infektion (PJI) är en allvarlig komplikation efter knä- och höftproteskirurgi, med en incidens på cirka 1-2 procent efter primära ledprotesoperationer. PJI kan leda till allvarliga konsekvenser såsom sepsis, proteslossning och behov av ytterligare kirurgiska ingrepp. Risken för periprostetisk infektion efter en tidigare revisionsskirurgi har en incidens på 7-19 procent och är förknippat med svåra komplikationer.

Logoluso et al.¹¹ visade redan 2016 i en prospektiv studie att CERAMENT G kan användas i samband med tvåstegs-revision av infekterad höft och knäledsrevision. 95 procent av patienterna var infektionsfria under den genomsnittliga uppföljningstiden på 18 månader (12-36 månader).

En prospektiv studie (CeraHip) har genomförts vid Charité – Universitätsmedizin Berlin i Tyskland för att utvärdera cementlös enstegs höftrevision med CERAMENT G vid behandling av beninfektion i samband med periprostetiska ledinfektioner (PJI). Studien omfattade 20 patienter med bekräftad PJI och fokuserade på två centrala aspekter: rekonstruktion av bendefekter samt lokal antibiotikabehandling med målet att undvika reinfektion. Patientperspektivet inkluderades genom patientrapporterade utfallsmått (PROMs),

vilket gav värdefulla insikter i återhämtning och livskvalitet.

Efter i genomsnitt 3,3 års uppföljning var samtliga patienter infektionsfria. Radiologiska undersökningar efter 12 månader visade korrekt implantatposition och god benintegration. PROMs visade signifikanta förbättringar: Harris Hip Score ökade från 47,7 preoperativt till 80,1 efter 12 månader ($p < 0,001$), och EQ-5D-5L förbättrades från 0,43 till 0,88 under samma period ($p < 0,001$).

Resultaten stärker evidensbasen för användning av CERAMENT G som en effektiv lösning vid enstegsrevisioner, med goda kliniska och patientupplevda utfall.

CERAMENT VID RYGGGRADSKIRURGI

Varje år sker cirka 1,5 miljoner instrumenterade ryggradsoperationer varav 750 000 Spinal Fusion-procedurer i USA. Inom området Spinal Fusion misslyckas cirka 20 procent av procedurerna till följd av otillräcklig benbildning och 2-6 procent av det totala antalet procedurer blir infekterade. En infektion i ryggraden kan ha förödande konsekvenser, och leder oftast till mycket allvarliga komplikationer. Därför är det vanligt med s. k. off-label användning av lokalantibiotika. Marknadsdata pekar på att användning av lokalantibiotika förekommer i 40 procent av alla ryggradsoperationer. Under 2025 har bolaget fortsatt utveckla pre-klinisk evidens i syfte att utveckla praktiska applikationsdata – samt initierat planering för att utveckla klinisk evidens.

10 Liane Ket al. 'Global, regional, and national burden of diabetes from 1990 to 2021, with projections of prevalence to 2050: a systematic analysis for the Global Burden of Disease Study 2021', *The Lancet*, Volume 402, Issue 10397, 203 – 234, Juli 2023.

11 Logoluso et al. 'Calcium based, antibiotic-loaded bone substitute as an implant coating: a pilot clinical study', *J Bone Joint Infect.* 2016;1:59-64. 2016.

12 Khakzad T, Meller S, Hardt S, et al. Cementless one-stage hip revision arthroplasty with an injectable antibiotic bone graft substitute. *Bone Jt Open.* 2025;6(9):1146-1155.

HÄLSOEKONOMI

En av de största utmaningarna när ny och innovativ behandling introduceras på marknaden är att säkerställa att sjukvårdssystemen runt om i världen förstår dess värde och inkluderar den nya behandlingen i den vård som erbjuds. Värdet av en behandling bestäms på olika sätt i olika länder och BONESUPPORT arbetar med en rad olika aktiviteter för att säkerställa att bolagets produkter inkluderas i ersättningssystemen på de marknader där produkterna marknadsförs.

En av de uppenbara positiva hälsoekonomiska konsekvenserna som följer av de kliniska fördelar CERAMENT erbjuder, är ett minskat utnyttjande av sjukvårdsresurserna. Reducerat antal återinfektioner och reducerad amputationsfrekvens, som resultat av behandling med CERAMENT G och CERAMENT V i enstegsproceduren, leder naturligt till färre återbesök och färre operationer. Detta, i sin tur, leder till reducerad sjukhusvistelse. Betydelsen av hälsofördelar och beräkningsmodellerna för att värdera kostnadseffektivitet av hälsofördelar skiljer sig mellan olika sjukvårdssystem.

I augusti beviljades BONESUPPORT New Technology Add-on Payment (NTAP) för CERAMENT G vid behandling av öppna frakturer, med start 1 oktober. Detta innebär att amerikanska sjukhus kan erhålla förhöjd ersättning för slutenvårdsprocedurer där produkten används.

Sedan den 1 januari 2024 till och med december 2026, är CERAMENT G även berättigad till Transitional Pass-Through (TPT)-betalning inom öppenvården. Båda programmen är utformade av enligt Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) för att främja medicinsk innovation och förbättra tillgången till avancerade behandlingar.

HÄLSOEKONOMISK MODELL OSTEOMYELIT USA

Under 2022 genomfördes en kostnads- och nyttoanalys över vad ett byte av behandlingsregim till enstegsproceduren med CERAMENT G skulle kunna innebära för det amerikanska sjukvårdssystemet. Modelleringen som baseras på tillgängliga kliniska data samt kostnadsdata från CMS, Centers for Medicare & Medicaid Services, utfördes i samarbete med nationell expertis inom hälsoekonomi och klinisk ortopedi. Resultatet presenterades i slutet av 2022, dels vid den ledande hälsoekonomiska konferensen ISPOR, dels på konferensen SOMOS som riktar sig till Ortopediska kirurger. Analysen visar att en enstegsproceduren med CERAMENT G är en kostnadseffektiv strategi för behandling av beninfektion jämfört med nuvarande amerikansk vårdstandard. Vid användning av CERAMENT G, i stället för PMMA-kulor med antibiotika, beräknas kostnadsminskningen i genomsnitt till cirka 300 TSEK (27 943 USD) per patient, under två år, på grund av färre operationer och färre kirurgiska komplikationer under och efter ingrepp¹. Analysen visar också förbättrad livskvalitet för patienterna. Den blir ett viktigt verktyg för att kommunicera värdet

av CERAMENT G till bland annat privata försäkringsbolag.

CERAMENT G ELLER CERAMENT V BIDRAR TILL FÄRRE VÅRDDAGAR HOS PATIENTER MED BENINFektion²

Nuffield Orthopaedic Centre (NOC) har visat att de kunnat reducera återinfektionsgraden hos osteomyelitpatienter med 56 procent jämfört med sin tidigare behandlingsstandard. I en analys omfattande cirka 25 000 patienter som genomgick kirurgisk behandling för osteomyelit under 2013-2017, jämfördes den patientgrupp som behandlades vid NOC, efter införandet av CERAMENT G eller CERAMENT V i enstegsproceduren, med patienter vårdade vid annat sjukhus i England. Resultaten som presenterats i The Journal of Bone and Joint Infection² visade att CERAMENT G eller CERAMENT V i enstegsproceduren bidrog till avsevärt förbättrade resultat; sjukhusvistelsen i samband med ingreppet och de efterföljande två åren var i genomsnitt 16 dagar kortare för gruppen som fått CERAMENT G eller CERAMENT V vid NOC. Patienterna vid NOC hade dessutom en betydligt lägre risk för amputation (6,47 procent) jämfört med kontrollgruppen (12,71 procent). Bara den totala besparingen i antal vård dagar i samband



1 Carter M, et al. "EE240 Does Single Stage Surgery of Long Bone Infection Using Gentamicin-Eluting Bone-Graft Substitutes Result in Decreased Cost and Improved Quality of Life Compared to Traditional Approaches?" Value in Health 25.12 (2022): S100.

2 Ferguson J et al. A retrospective cohort study comparing clinical outcomes and healthcare resource utilisation in patients undergoing surgery for osteomyelitis in England: a case for reorganising orthopaedic infection services, J. Bone Joint Infect., 6, 151–163.

med operation och efterföljande vård skulle med tillägg av CERAMENT G eller CERAMENT V vid behandling av osteomyelit kunna uppgå till cirka 44 MGBP årligen, beräknat på 6 250 behandlade patienter per år.

REDUCERAD RISK FÖR DJUPA INFEKTIONER MED CERAMENT G OCH CERAMENT V

Ett annat område där CERAMENT G och CERAMENT V kan bidra till att minska sjukvårdskostnaderna är vid behandling av allvarliga frakturer. Öppna skenbensfrakturer till exempel representerar cirka 15 procent² av alla skenbensfrakturer och har en hög infektionsincidens, med utebliven benläkning till följd. Beninfektioner leder ofta till stort lidande för patienten och mycket höga sjukvårdskostnader. I en belgisk studie av Hoekstra et al.³ på 358

patienter, studerades kostnaderna för skenbensfrakturer. Studien visade att sjukvårdskostnaderna för de patienter som drabbades av en djup infektion var i genomsnitt fem gånger högre än för de som inte fick en infektion, vilket resulterade i att kostnaderna för behandling ökade från 9 500 EUR till 48 700 EUR. En nyligen publicerad retrospektiv studie från Nederländerna av Haidari et al.⁴ pekar i samma riktning. Studien undersökte hur förekomst av frakturelaterade infektioner (FRI) hos patienter med svåra benfrakturer påverkar direkta sjukhuskostnader. Totalt 246 patienter ingick i studien och 18,3 procent diagnostiserades med FRI. Enstaka förekomst av FRI tredubblade de direkta vårdkostnaderna, medan återkommande infektion kunde resultera i sjufaldigt ökade kostnader. De främsta orsakerna till de ökade kostnaderna var längre sjukhusvistelse, fler

kirurgiska ingrepp och långvarig intravenös antibiotikabehandling. Den genomsnittliga kostnaden för att behandla den här typen av trauma var 25 000 EUR. Det finns ett antal studier som visar att CERAMENT bidrar till en kostnadseffektiv vård genom att minska antalet djupa infektioner. En av dessa är en studie av Henry et al.⁵ på 81 patienter med svåra öppna skenbensfrakturer som behandlats med CERAMENT G i enstegsproceduren. I studien med en genomsnittlig uppföljningstid om 55,5 månader drabbades tre patienter (3,7 procent) av djup infektion, jämfört med historisk referens på upp till 52 procent infektionsförekomst. Detta visar att enstegsbehandling med antibiotikafrisättande CERAMENT vid öppna skenbensfrakturer effektivt kan minska förekomsten av kostnadsdrivande infektioner.

3 Hoekstra et al. Economics of open tibial fractures: the pivotal role of length-of-stay and infection. Health Econ Rev 2017;7:32.

4 Haidari S et al. Costs of fracture-related infection: the impact on direct hospital costs and healthcare utilization. European Journal of Trauma and Emergency Surgery. 09 April 2024 doi: 10.1007/s00068-024-02497-9

5 Henry, Joshua A et al. "Long-Term Follow-Up of Open Gustilo-Anderson IIIB Fractures Treated with an Adjuvant Local Antibiotic Hydroxyapatite Bio-Composite." Cureus vol. 15,5 e39103. 16 May. 2023. doi:10.7759/cureus.39103

ORDLISTA

Allograft. Ett bengraft som transplanteras mellan genetiskt icke-identiska individer av samma art. Allograft kan hämtas från levande (hämtat från lårbenshuvud under höftledsartroplastik) eller från avlidna donatorer.

Artroplastik. Ett kirurgiskt ingrepp som syftar till att återställa funktionen i en skadad eller sjuk led, oftast genom att ersätta den med en konstgjord led – en så kallad protes.

Autograft. Ett bengraft som hämtas från patientens eget skelett, vanligen från höftbenskammen.

Bencement. Bindemedel som används för att fästa proteser till ben eller limma ben, ofta i form av en härdande plast, polymetylacrylate (PMMA) eller Calciumfosfat.

Bengraftsubstitut. Syntetiska material som används som bengraft i stället för biologisk benvävnad.

Bisfosfonat. En grupp av läkemedel som hämmar nedbrytning av benvävnad.

BMA. Benmärgsaspirat.

BMP. Benmorfogeniskt protein.

C-aktier. Prestationsaktier inom ramen för prestationsaktieprogram emitterade i form av serie C-aktier.

CERAMENT BVF. CERAMENT BONE VOID FILLER.

CERAMENT G. CERAMENT med Gentamicin.

CERAMENT V. CERAMENT med Vancomycin.

CERTiFy. En prospektiv, randomiserad, kontrollerad klinisk prövning med 135 patienter vid 20 ledande traumacenter i Tyskland, som syftar till att jämföra behandling av CERAMENT BVF med transplantation av autologa bengraft (autograft).

CMS (Centers for Medicare and Medicaid Services). CMS tillhandahåller hälso- och sjukvård till mer än 100 miljoner människor genom Medicare, Medicaid, Children's Health Insurance Program och Health Insurance Marketplace.

CONVICTION. En randomiserad kontrollerad studie för att utvärdera effektiviteten av CERAMENT G vid behandling av osteomyelit (kronisk beninfektion).

CRIOAc. Ett sjukvårdsnätverk i Frankrike som implementeras genom ett landsomfattande hälsoministeriumsprogram för att förbättra resultaten i hanteringen av ben- och ledinfektion.

DBM (Demineraliserad benmatris). En bearbetad form av allograft, en syraextraherad organisk matris från mänskligt ben.

FDA (US Food and Drug Administration). Det amerikanska läkemedelverket.

GPO (Group Purchasing Organization). En enhet vars avsikt är att uppnå besparingar och effektivitet genom att samla inköpsvolymen.

Hematoma. En lokaliserad ansamling av blod utanför blodkärlet.

HEOR (Health Economics and Outcomes Research). Forskningsdisciplin som kvantifierar ekonomiska och kliniska resultat från medicinsk teknologi.

HTA (Health Technology Assessment). Utvärdering av den relativa effekten och säkerheten av en ny behandling jämfört med nuvarande behandlingsalternativ.

ICUR (Incremental Cost-Utility Ratio). En kvot som jämför kostnad och nytta mellan två alternativa medicinska åtgärder.

IDN (Integrated Delivery Network). Ett integrerat nätverk av vårdinrättningar, även kallat ett hälsosystem. En organisation som äger och driver ett nätverk av vårdinrättningar.

Klinisk studie. Studie på människor av exempelvis en medicinteknisk produkt eller ett läkemedel.

MDR (Medical Device Regulation). Förordningen om medicintekniska produkter är en EU-förordning som ska borgen för säkerheten och prestandan av medicintekniska produkter (utrustning).

Micro-CT. Mikrotomografi som använder röntgenscanning för att återskapa en 3D-modell utan att förstöra originalobjektet.

NTAP (New Technology Add-on Payment). En utökad ersättning som tillverkare av nya, banbrytande tekniker kan ansöka om.

Osteoinduktion. Innebär att bengraftsmaterial (eller tillväxtfaktor) kan stimulera bildandet av osteoblaster som därefter bildar ny benvävnad.

Osteomyelit. En bakterieinfektion som drabbar benvävnad.

Osteoporos. Ett tillstånd där benmassan minskar och benvävnaden blir tunnare och mer porös, vilket leder till att skelettet blir svagare och mer benäget att brytas.

PJI (Periprostetisk Infektion). En allvarlig komplikation efter knä- och höftproteskirurgi.

PMA. FDAs marknadsgodkännandeprocess för klass III-medicintekniska produkter.

PMMA. Polymetylenmetakrylat, amorf termoplast även kallad bencement.

Revisionsartroplastik. En kirurgisk procedur där en tidigare utförd ledprotesoperation (artroplastik) korrigeras, byts ut eller förbättras.

SOLARIO-studien. En randomiserad europeisk multicenterstudie som visar att ortopediska infektioner som behandlas med lokalt antibiotika-söndrande benersättningsmaterial kan korta den systemiska antibiotikabehandlingen till mindre än sju dagar jämfört med tidigare behandlingsstandard om minst fyra veckor.

Tibialplatåfraktur. Fraktur på övre delen av skenbenet.

Toxicitet. Graden av skada en substans kan orsaka människor eller djur ("giftighet").

TPT (Transitional Pass-Through). Övergångsbetalningar som ger ytterligare betalning för ny medicinsk utrustning, läkemedel och biologiska läkemedel som uppfyllt särskilda kriterier under en period på minst två år men inte mer än tre år.

PRESENTATION AV BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI – DECEMBER 2025

Bolaget bjuder in investerare, analytiker och media till en webbkonferens (på engelska) den 24 februari 2026 kl 10.00 CET där vd Torbjörn Sköld och CFO Håkan Johansson presenterar, kommenterar

rapporten och svarar på frågor. Rapporten är tillgänglig på BONESUPPORTs hemsida från kl 08.00 CET samma dag och presentationen från webbkonferensen kommer att laddas upp den 24

februari 2026. Mer detaljer rörande deltagande, se investerarsidorna på www.bonesupport.com

FRAMÅTBlickande Uppgifter

Rapporten innehåller viss framåtriktad information som återspeglar BONESUPPORTs aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör

framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i

framåtriktad information. Framåtriktad information i rapporten gäller endast per dagen för rapporten. BONESUPPORT lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämpligt regelverk.

KONTAKTINFORMATION

Torbjörn Sköld, vd
T: +46 46 286 53 70

Håkan Johansson, CFO
T: +46 46 286 53 70

E: ir@bonesupport.com
www.bonesupport.com

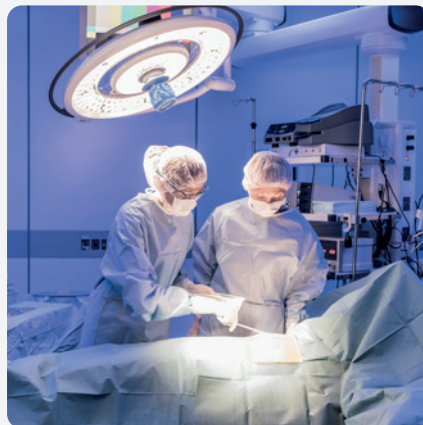
VÅR SJÄL & VÅRT HJÄRTA



MISSION

Förbättra hälsa och livskvalitet hos patienter med skelettskador

BONESUPPORTS unika produktteknologi har egenskaper med potential att revolutionera vården av patienter med skelettskador genom att möjliggöra en snabbare rehabilitering, begränsa antalet kirurgiska ingrepp och minska risken för svåra infektioner. De vanligast förekommande ingreppen utförs till följd av skelettskador där kroppen ej förmår naturlig läkning samt enstegsoperationer i samband med beninfektion. För patienterna betyder kirurgisk behandling med CERAMENT en snabbare återgång till ett mer normalt liv.

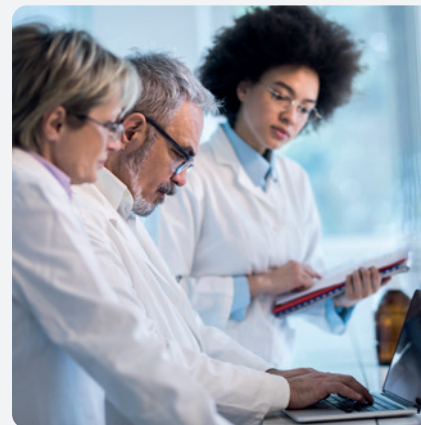


VISION

Att bli ett globalt ledande företag inom ortobiologi

BONESUPPORTS unika teknologi innebär att bolagets injicerbara biokeramiska bengraftsubstitut över tid ombildas till kroppseget ben och har förmågan att frisätta läkemedel. Detta möjliggör nya behandlingsstandarder vid behandling av bensjukdomar/skelettskador.

BONESUPPORTS mål under 2026 är en försäljnings-tillväxt i konstant valuta på över 35 procent.



STRATEGI

Strategin vilar på tre grundpelare:

- **Innovation** – BONESUPPORT har marknadens mest innovativa lösning för behandling av skelettskador.
- **Klinisk och hälsoekonomisk evidens** – Evidensen för CERAMENT-plattformen fortsätter att växa och uppgår nu till mer än 350 publikationer och abstracts.
- **Effektiv kommersiell plattform** – BONESUPPORTS kommersiella och medicinska organisation förser sjukvården med produkter, information, service, utbildning och evidens.

OM BONESUPPORT

BONESUPPORT HOLDING AB (publ), org.nr. 556802-2171 med säte i Lund, är moderbolag till BONESUPPORT AB som i sin tur äger de helägda dotterbolag i USA, Storbritannien, Tyskland, Sverige, Danmark, Schweiz, Spanien, Nederländerna, Italien, Österrike och Norge. BONESUPPORT är ett snabbt växande ortobiologiföretag som främst riktar sig mot de ortopediska marknaderna i USA och Europa. BONESUPPORT grundades 1999.

Till bolagets vetenskap, vid denna tidpunkt, finns det inte någon annan produkt på marknaden med samma egenskaper som CERAMENT G och CERAMENT V. Det vill säga ett injicerbart bengraftsubstitut som frisätter antibiotika och har bevisad snabb omvandling till kroppseget ben. CERAMENT™-produkterna är patent-skyddade. CERAMENT® är ett registrerat varumärke som tillhör BONESUPPORT AB.

BONESUPPORT har väldokumenterad erfarenhet av säkerhet och effekt och estimerar, baserat på försäljningsdata, att till och med 2025 har cirka 180 000 behandlingar utförts med dess produkter världen över. Det finns en stor marknadspotential inom trauma, kronisk osteomyelit, revisionsartroplastik, onkologi samt ben- och fotinfektioner till följd av diabetes.

CERAMENT-portföljen är för närvarande kommersiellt tillgänglig på de största europeiska marknaderna, samt i ett antal marknader utanför Europa. Dessutom är CERAMENT BVF och CERAMENT G kommersiellt tillgängliga i USA.