



# BONESUPPORT™

DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2025

# Q1

## STARK TILLVÄXT OCH KASSAFLÖDE – VALUTAKURSRÖRELSER BELASTAR RAPPORTERAT RESULTAT

### JANUARI – MARS 2025

- Nettoomsättningen ökade med 54 procent (50 procent räknat i konstant valuta<sup>1</sup>) och uppgick till 283,5 MSEK (184,4).
- Segmentet North America (NA) rapporterade en omsättningsökning med 63 procent (59 procent räknat i konstant valuta).
- Segmentet Europe & Rest of the World (EUROW) rapporterade en omsättningsökning med 22 procent (21 procent räknat i konstant valuta).
- Bruttomarginalen var 92,6 procent (92,6).
- Justerat rörelseresultat<sup>1</sup> uppgick till 39,7 MSEK (41,6). Rapporterat rörelseresultat uppgick till 29,6 MSEK (32,3).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning var 0,16 SEK (0,33).

### HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Som en effekt av att den svenska kronan i perioden stärkts mot såväl USD som EUR och GBP, med störst förstärkning och effekt relaterat USD, belastades rörelseresultatet med valutaomräkningseffekter uppgående till 30,4 MSEK, varav 27,6 MSEK är orealiserade.
- I januari rapporterades resultatet i en klinisk studie med 105 diabetespatienter med beninfektion i foten, som visade att behandling med CERAMENT G eller CERAMENT V gav signifikanta fördelar jämfört med standardbehandling. Resultaten visade förbättrad infektionsläkning och en dramatisk ökning av överlevnad till 87,5 procent jämfört med 44,9 procent för standardbehandling över en femårsperiod.
- I slutet av mars skickade bolaget in ansökan om marknadsgodkännande i USA för sitt antibiotikafri sätande bengrafts substitut CERAMENT V, till amerikanska Food and Drug Administration (FDA), för indikationen beninfektion.

### HÄNDELSER EFTER PERIODEN

- Amerikanska Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) förordar NTAP på 5 688 USD för CERAMENT G och indikationen öppna frakturer. Slutligt beslut förväntas i augusti 2025.
- CMS rekommenderar att kraftigt höja ersättningarna för ortopediska operationer i extremiteter inom slutenvården med 6 procent för 2026. Slutligt beslut förväntas i augusti 2025.

NYCKELTAL	jan - mar		12 månader	
	2025	2024	LTM	2024
Nettoomsättning, MSEK	283,5	184,4	997,9	898,7
Omsättningsökning, % <sup>1</sup>	53,7	54,0	52,2	52,0
Bruttoresultat, MSEK	262,5	170,8	924,0	832,3
Bruttomarginal, % <sup>1</sup>	92,6	92,6	92,6	92,6
Rörelseresultat, MSEK	29,6	32,3	163,5	166,1
Periodens resultat, MSEK	10,4	21,8	122,3	133,8
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,16	0,33	1,86	2,04
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,16	0,33	1,83	2,01
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	46,6	17,0	95,4	65,8
Likvida medel vid periodens utgång, MSEK	267,1	187,2	267,1	227,0
Eget kapital vid periodens utgång, MSEK	740,8	574,4	740,8	727,5
Nettokassa vid periodens utgång, MSEK <sup>1</sup>	254,5	170,6	254,5	212,4

<sup>1</sup> Alternativa nyckeltal, se definitioner på sidan 25.

Denna information är sådan information som BONESUPPORT HOLDING AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.



## VD KOMMENTERAR

### *Stark tillväxt drivet av solid marknadspenetration*

**Omsättningen för kvartalet var 284 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt i konstant valuta om 50 procent jämfört med samma period föregående år. Försäljningen av CERAMENT G i USA nådde 178 MSEK. Det är mycket glädjande att se hur snabbt CERAMENT anammas av fler och fler kirurger och används inom utökade indikationer för att driva en förbättrad vård av skelettskador. Turbulensen på valutamarknaden skapade stora finansiella omräkningseffekter i kvartalet. Det justerade rörelseresultatet för kvartalet (exklusive effekter från incitamentsprogram) var 40 MSEK. Kvartalet hade ett solitt positivt kassaflöde på 44 MSEK. Den underliggande verksamheten går starkt med stadigt ökande marknadsandelar inom USA, Europa och ROW.**

Tillväxten av CERAMENT G i USA, jämfört med Q1 2024, var 92 procent. Det är nu tio kvartal sedan vi lanserade CERAMENT G i USA och vi ser en stadig och accelererande trend, trots go-stop-go dynamiken i implementering hos nya, främst större, sjukhus. Marknadspenetration drivs på ytterligare av att läkare ser positivt resultat vid 6 och 12 månaders uppföljning av patienter som behandlats med CERAMENT G och delar de goda resultaten med kollegor på det egna och närliggande sjukhus. Under kvartalet har vi koordinerat en mängd sådana informationsutbyten och vi noterar ett växande intresse för CERAMENT G bland traumakirurger, som arbetar med svåra trauman där hög infektionsrisk är en stor utmaning. De övergripande resultaten från Solario-studien, som presenterades under tidig höst 2024, börjar ge intryck både i Europa och USA. Över 75 procent av de 500 patienterna som inkluderades i Solario-studien hade ådragit sig beninfektion till följd av trauma. Det finns ett växande medvetande bland ortopedier och infektionsläkare att arbeta mer aktivt, och med moderna terapier, för att förebygga beninfektioner. Potentialen att gå från behandling av beninfektion till förebyggande terapier bedöms som mycket stor.

Under kvartalet har vi lämnat in marknadsansökan för CERAMENT V i USA till FDA. I samband med marknadsgodkännandet för CERAMENT G skapade FDA en unik regulatorisk produktkategori ("Antibiotic-eluting Bone Void Filler") med mycket omfattande, strikta och detaljerade kontroller samt kriterier för pre-kliniska och kliniska data. Ansökan för CERAMENT V är därför mycket omfattande och baseras på kliniska och pre-kliniska data, som validerar verk-

ningsmekanism och benåterbildning, men också specifika data för tidsberoende utsöndring, biocompatibilitet och antimikrobiell effekt av lokalt CERAMENT-administrerad Vancomycin.

Efter kvartalet erhöll vi glädjande besked att Center for Medicare and Medicaid Services (CMS), förordar New Technology Add on Payment (NTAP) utökad ersättningsnivå genom användning av CERAMENT G för att preventivt undvika infektion i samband med kirurgisk behandling av öppna frakturer. Slutligt besked kommer i månadsskiftet juli/augusti.

I EUROW växer basen av kirurger och sjukhus som väljer CERAMENT framför traditionell standardbehandling. Samtidigt ser vi ett stort antal geografiska områden med låg marknadspenetration, växande efterfråga och stor potential, där vi investerar ytterligare resurser för att stödja marknadspenetrationen. Totalt planerar vi att tillätta tio heltidstjänster under året, vilket presenterades i bokslutskommunikén 2024. Under kvartalet har vi rekryterat ett flertal av dessa nyckelpositioner. Vi noterar parallellt att en del europeiska sjukvårdssystem upplever stora påfrestningar, vilket gör marknadstillträdet något utmanande i vissa regioner. Under första halvan av kvartalet såg vi i Storbritannien fortsatt begränsning i antalet operationer där CERAMENT används, till följd av eftersläpningar i det prioriteringsprogram som den brittiska regeringen lanserade under hösten 2024. Tillväxten i konstant valuta i EUROW var 21 procent i kvartalet, och 10 procent över Q4 2024.

Sammanfattningsvis är vi mycket nöjda med hur verksamheten utvecklats under första kvartalet. Vi kan konstatera att en månads försäljning under kvartal 1, 2025, uppgick till samma belopp som helårsförsäljningen 2018. BONESUPPORT fortsätter att ta marknadsandelar, i hög fart, inom etablerade och nya segment samt att utvidga marknaden. Vi ser med stor optimism på framtiden, och noterar att CMS publicerat en generell, historiskt stor, ökning av diagnosrelaterad ersättning (DRG-kod) för ortopediska operationer i extremiteter med 6 procent, för 2026. Vår finansiella bas har

fortsatt att stärkas vilket ger oss självförtroende inför resan framåt och vår möjlighet att fortsätta expandera och utveckla nya marknader och indikationer. Med en stark och växande organisation ser vi fram emot att fortsätta utveckla verksamheten och skapa än större mervärde för patienter och samhället i stort.

**Emil Billbäck**

vd



## NORTH AMERICA (NA)

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.

### JANUARI - MARS

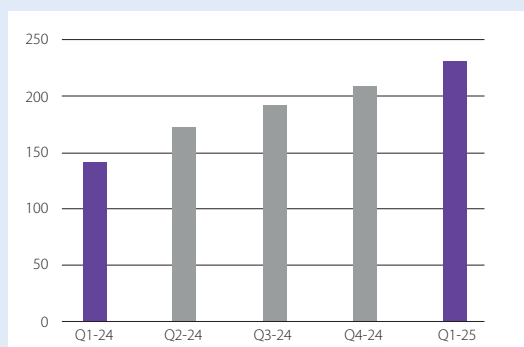
#### Försäljning

Periodens försäljning uppgick till 231,2 MSEK (141,5), vilket motsvarar en tillväxt på 63 procent (59 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 var 178,0 MSEK (92,7) i kvartalet.

#### Bidrag<sup>1</sup>

Bidraget från segmentet var 97,1 MSEK (55,8). Försäljningsökningen bidrog med en förbättring i bruttoresultat med 84,9 MSEK jämfört med föregående år. Försäljnings- och marknadsföringskostnader uppgick under kvartalet till 121,6 MSEK (78,4) varav försäljningskommissioner till distributörerna och avgifter ingick med 78,8 MSEK (47,8). Jämförelsen påverkas av en låg kostnadsnivå i första kvartalet 2024 hänförlig till såväl timing i marknadsaktiviteter som de organisationsförstärkningar som skedde senare under året.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Nettoomsättning, bruttoresultat och bidrag, MSEK

	jan - mar		Helår
	2025	2024	2024
Nettoomsättning	231,2	141,5	715,9
Bruttoresultat	219,7	134,8	681,9
Bidrag	97,1	55,8	292,1

<sup>1</sup> Alternativa nyckeltal, se definitioner på sidan 25.



## 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 Italien och Spanien 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.

### JANUARI - MARS

#### Försäljning

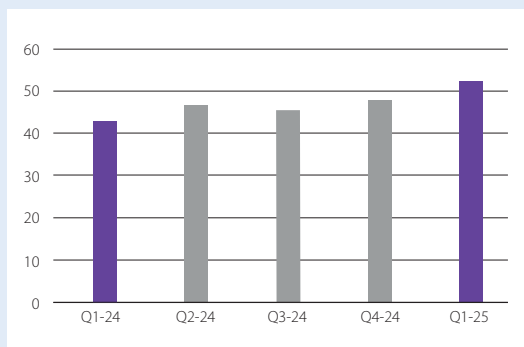
Periodens försäljning uppgick till 52,3 MSEK (43,0), vilket motsvarar en tillväxt på 22 procent (21 procent räknat i konstant valuta).

Försäljningen på direkta nyckelmarknader utgjorde under kvartalet 83 procent (85 procent) av segmentets försäljning. Försäljningen av de antibiotikafrisättande produkterna CERAMENT G och CERAMENT V motsvarade 90 procent (89 procent). Försäljningen i Storbritannien påverkades av politiska prioriteringar i sjukvårdssystemet.

#### Bidrag<sup>1</sup>

Bidraget från segmentet uppgick till 15,4 MSEK (10,7). Försäljnings- och marknadsföringskostnader ökade med 2,5 MSEK och uppgick till 27,9 MSEK (25,4). Ökningen var delvis hänförlig till de tidigare kommunicerade marknadsinvesteringarna som ingick med 1,8 MSEK.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Nettoomsättning, bruttoreultat och bidrag, MSEK

	jan - mar		Helår
	2025	2024	2024
Nettoomsättning	52,3	43,0	182,8
Bruttoreultat	43,3	36,0	152,2
Bidrag	15,4	10,7	53,2

<sup>1</sup> Alternativa nyckeltal, se definitioner på sidan 25.



## 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 indikationsområden.**

Bolaget fortsätter under 2025 att satsa på att generera egen evidens och stödja tredjepartsinitiativ som kan öppna upp nya användningsområden samt stärka och utöka etablerade segment för CERAMENT. Fokus ligger, förutom på det framtida segmentet Spine (rygggrad), framför allt på de etablerade segmenten trauma, fot & ankel/diabetesfot och det växande segmentet höft- och knäledsrevision, både vad gäller läkning av skelettskador och infektionsbekämpning.

Under Q1 slutfördes sammanställningen av data för företagets FDA ansökan för CERAMENT V och indikationen beninfektion. Under våren fortskrider arbetet med att utveckla evidens inom det strategiskt prioriterade området Spine, för framtida lansering i USA.

### SOLARIO-STUDIEN

SOLARIO-studien<sup>1</sup> är en randomiserad öppen non-inferiority, europeisk multicenterstudie på 500 patienter med ortopedisk infektion. Bolaget har stöttat studien via ett kliniskt forskningsanslag till EBJS (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 patientföljsamhet, 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 osteoklasterna, vilket resulterar i förbättrad benläkning och bendensitet. 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 implantatskruvar<sup>2</sup>.

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

#### Klinisk evidens

CERTiFY<sup>3</sup> är en randomiserad kontrollerad studie som genomfördes vid 20 traumacentra i Tyskland på 135 patienter med tibialplatafrakturer. 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 vårdstandarden.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

Under 2022 presenterades mycket starka resultat från en långtidsstudie<sup>4</sup> 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 frakturer<sup>5</sup>. Åttioen 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 CRIOAc<sup>6</sup>-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.<sup>7</sup>, 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 Australien<sup>8</sup> som visade att patienterna som behandlats kirurgiskt med CERAMENT G eller CERAMENT V hade en amputa-

tionsfrekvens 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.<sup>9</sup> visade i en nyligen publicerad studie på betydande kliniska fördelar med antibiotikafri sätande 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.

Med en beräknad global population på 1,3 miljarder patienter med diabetes år 2050, enligt *The Lancet*<sup>10</sup>, 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 HÖFT- OCH KNÄLEDSREVISION

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 revisionskirurgi har en incidens på 7-19 procent och är förknippat med svåra komplikationer.

Logoluso<sup>11</sup> et al. 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).

Vid universitetssjukhuset Charité i Tyskland<sup>12</sup>, har en studie genomförts kring enstegsrevision med CERAMENT G hos patienter i behov av höftledsrevision till följd av infektion. Publikation väntas under 2025.

### CERAMENT VID RYGGGRADSKIRURGI

Varje år sker cirka 1,5 miljoner instrumenterade ryggradskirurgier 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 2024 startade vi ett antal pre-kliniska studier i syfte att utveckla praktiska applikationsdata – ett arbete som fortsätter under 2025.

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. Avvaktar 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.

10 Liane K et 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 CeraHip - Pilot study on the performance of single-stage cementless septic total hip arthroplasty (THA) with resorbable antibiotic-containing bone graft substitute. drks.de/search/en/trial/DRKS00024071. Avvaktar publikation.



# 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 ersättningsystemen 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 samband med lanseringen av CERAMENT G, i USA, har BONESUPPORT beviljats New Technology Add-on Payment (NTAP), som ger förhöjd ersättning för nya innovativa kirurgiska procedurer inom slutenvård. Från 1 januari 2024 har även Transitional Pass-Through (TPT)-betalning tilldelats, vilket ger förhöjd ersättning i öppenvård inom amerikanska Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS). Programmen är etablerade för att främja innovation och öka tillgången till banbrytande behandlingar. TPT är aktiv till december 2026.

## 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 ingrepp<sup>1</sup>. 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 BENINFEKTION<sup>2</sup>

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 ca 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 Infection<sup>2</sup> 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 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 procent<sup>2</sup> av alla skenbensfrakturer och har en hög infek-

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.



tionsincidens, 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.<sup>3</sup> 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.<sup>4</sup> pekar i samma riktning. Studien undersökte hur förekomst av frakturrelaterade 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.<sup>5</sup> 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

# FINANSIELL ÖVERSIKT

## RESULTATRÄKNING

### JANUARI - MARS

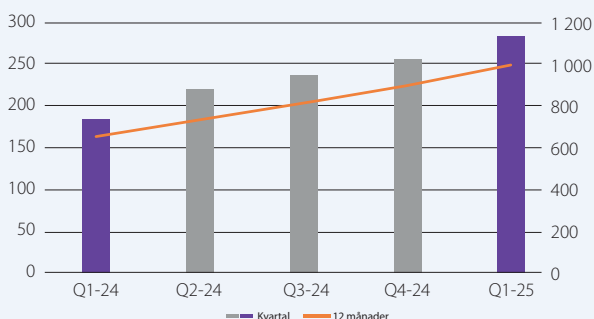
#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 283,5 MSEK (184,4), en ökning med 54 procent jämfört med föregående år (50 procent räknat i konstant valuta).

I segmentet North America uppgick försäljningen till 231,2 MSEK (141,5), vilket motsvarar en tillväxt på 63 procent (59 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 var 178,0 MSEK (92,7) i kvartalet.

I segmentet EUROW uppgick försäljningen till 52,3 MSEK (43,0), vilket motsvarar en tillväxt på 22 procent (21 procent räknat i konstant valuta). Försäljningen i Storbritannien påverkades i perioden, liksom föregående kvartal, av politiska prioriteringar i sjukvårdssystemet.

#### Nettoomsättning per kvartal, MSEK



#### Kostnad för sålda varor

Kostnad för sålda varor uppgick till 21,0 MSEK (13,6) vilket gav en bruttomarginal på 92,6 procent (92,6).

#### Försäljningskostnader inklusive försäljningskommissioner och avgifter

Försäljningskostnaderna inklusive försäljningskommissioner och avgifter uppgick till 152,3 MSEK (107,9), innebärande en ökning med 36 procent. Detta är närmare beskrivet i tabellen nedan:

	jan - mar 2025	jan - mar 2025 (CER <sup>1</sup> )	jan - mar 2024
MSEK			
Försäljningskommissioner och avgifter	79,3	77,2	48,2
Personalkostnader	49,5	48,7	40,9
Övriga försäljningskostnader	23,5	23,0	18,9
<b>Summa försäljningskostnader</b>	<b>152,3</b>	<b>149,0</b>	<b>107,9</b>

Segmentet North America rapporterade som en följd av omsättningsökningen en kostnadsökning till 121,6 MSEK (78,4), varav deras andel av kostnader för försäljningskommissioner och avgifter ökade från 47,8 MSEK till 78,8 MSEK. I EUROW uppgick kostnaderna till 27,9 MSEK (25,4). Ej allokerade kostnader uppgick till 2,7 MSEK (4,2).

#### Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 23,8 MSEK (14,1). Ökningen är i sin helhet hänförlig till projekten som relaterar till marknadsgodkännande för CERAMENT V, applikationsstudier inom Spine och arbetet med att utveckla nästa generation av CERAMENT.

#### Administrationskostnader

Administrationskostnaderna uppgick till 26,6 MSEK (23,2).

Administrationskostnaderna exklusive effekter från koncernens incitamentsprogram uppgick till 16,6 MSEK (13,9), varav personalkostnaderna uppgick till 7,3 MSEK (6,4).

Resultateffekter avseende incitamentsprogram uppgick till en kostnad om 10,0 MSEK (9,3).

<sup>1</sup> Alternativa nyckeltal, se definitioner på sidan 25.

### Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader bestod nästan uteslutande av valutakursvinster och -förluster, totalt uppgående till 30,4 MSEK varav 27,6 MSEK orealiserat. Vinsterna och förlusterna har framför allt uppstått vid omräkning av bolagets utländska tillgångar och skulder till svenska kronor. Den svenska kronan har stärkts mot såväl USD som EUR och GBP, med störst förstärkning och effekt relaterad till USD.

### Rörelseresultat

Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 29,6 MSEK (32,3), inkluderande effekter från koncernens incitamentsprogram. Justerat rörelseresultat uppgick till 39,7 MSEK (41,6), innebärande ett något lägre underliggande resultat för rapporteringsperioden än för jämförelseperioden. Justerat rörelseresultat före orealiserade valutaeffekter uppgick till 67,3 MSEK (25,5).

### Finansiella poster netto

De finansiella kostnaderna uppgick till 16,6 MSEK (0,8), varav 14,9 MSEK avsåg det aktieswap-avtal som bolaget ingick under fjärde kvartalet 2024. Effekten är hänförlig till att aktiekursen för bolagets börsnoterade aktie reducerats från 368,4 SEK per utgången av 2024 till 294,0 SEK vid utgången av kvartalet.

### Skatt på årets resultat

Kvartalets skattekostnad uppgick till 2,7 MSEK (9,6). För mer information om skatten, se not 6.

### Periodens resultat

Av de anledningar som redogjorts för ovan uppgick resultatet för kvartalet till 10,4 MSEK (21,8). Detta motsvarar ett resultat per aktie före och efter utspädning om 0,16 SEK (0,33).

## FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 267,1 MSEK, innebärande en ökning med 40,1 MSEK sedan ingången av året. Förändringen består huvudsakligen av kassaflöde från den löpande verksamheten uppgående 46,6 MSEK.

Det egna kapitalet uppgick vid periodens slut till 740,8 MSEK, innebärande en ökning med 13,4 MSEK sedan ingången av året. Detta förklaras framför allt av periodens resultat.

Nettokassan har ökat med 42,1 MSEK sedan ingången av året.

MSEK	31 mar	
Finansiell ställning	2025	2024
Likvida medel	267,1	187,2
Räntebärande skulder <sup>1</sup>	12,7	16,6
Nettokassa <sup>1</sup>	254,5	170,6
Eget kapital	740,8	574,4

MSEK	jan - mar		Helår
Kassaflöde	2025	2024	2024
Löpande verksamheten	46,6	17,0	65,8
Investeringsverksamheten	-0,9	-1,9	-6,3
Finansieringsverksamheten	-2,0	-1,6	-4,8
<b>Summa</b>	<b>43,7</b>	<b>13,4</b>	<b>54,7</b>

<sup>1</sup> Alternativa nyckeltal, se definitioner på sidan 25.

# MODERBOLAGET

Moderbolaget BONESUPPORT HOLDING AB (publ) är ett holding-bolag.

## JANUARI - MARS

Moderbolaget genererade 20,1 MSEK (16,1) i försäljning av interna tjänster till dotterbolag under kvartalet.

Det gynnsamma ränteläget har inneburit ett positivt finansnetto om 2,3 MSEK (2,6).

Resultatet i kvartalet uppgick till +2,8 MSEK (+2,7).

Inga investeringar gjordes under perioden.

Likvida medel i moderbolaget uppgick vid periodens slut till 9,4 MSEK, innebärande en minskning med 7,6 MSEK sedan ingången av året.

Det egna kapitalet i moderbolaget uppgick vid periodens slut till 1 290,4 MSEK, innebärande en ökning med 2,8 MSEK sedan ingången av året.

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

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

### PERSONAL

Koncernen hade i snitt 140 (121) anställda (fulltidsekvivalenta) under kvartalet varav 32 (29) arbetade inom forskning och utveckling.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

För väsentliga händelser, se sida 1.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET SLUT

För väsentliga händelser efter periodens slut, se sida 1.

### 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 mars 2025 uppgick antalet stamaktier till 65 859 195 fördelat på 15 585 aktieägare. De större aktieägarna visas i tabellen på denna sida. Under kvartalet ingen förändring skett av antalet stamaktier.

Per den 31 mars 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 ett personaloptionsprogram och två prestationsaktieprogram. Dessa beskrivs i not 5.

### Aktieägare 31 mars 2025

Namn	Andel av aktier	Andel av röster
Swedbank Robur Fonder	9,43%	9,55%
Erik Selin	9,07%	9,18%
Capital Group	7,53%	7,63%
HealthCap	3,99%	4,04%
Vanguard	3,77%	3,82%
Avanza Pension	3,65%	3,70%
Handelsbanken Fonder	3,53%	3,57%
Övriga aktieägare	59,03%	58,51%

### FINANSIELL KALENDER

27 maj 2025	Bolagsstämma
15 juli 2025	Delårsrapport Q2
23 oktober 2025	Delårsrapport Q3

### VALBEREDNING

Valberedningen väljs baserat på principerna som beslutades på årsstämman 16 maj 2024. Dessa principer är beskrivna på BONESUPPORTS hemsida. Valberedningens uppgift är att presentera förslag till årsstämman, vilken är planerad till 27 maj 2025 i Lund. Medlemmarna i valberedningen är:

- Caroline Sjösten, utsedd av Swedbank Robur Fonder
- Erik Selin, utsedd av Erik Selin Fastigheter
- Staffan Lindstrand, utsedd av HealthCap

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 har utsett Caroline Sjösten till ordförande i valberedningen.

### OM DENNA RAPPORT

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

# VD:S FÖRSÄKRAN

---

Verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport 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. Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

Lund 24 april 2025

**Emil Billbäck**

vd

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	Not	jan - mar		Helår
		2025	2024	2024
Nettoomsättning	3	283 544	184 419	898 727
Kostnad för sålda varor	3	-21 007	-13 622	-66 476
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3</b>	<b>262 537</b>	<b>170 797</b>	<b>832 251</b>
Försäljningskostnader		-72 981	-59 699	-264 000
Försäljningskommissioner och avgifter	3	-79 331	-48 236	-246 349
Forsknings- och utvecklingskostnader		-23 810	-14 116	-76 006
Administrationskostnader	4, 5	-26 622	-23 211	-98 988
Övriga rörelseintäkter		14 567	37 649	94 183
Övriga rörelsekostnader		-44 712	-30 894	-74 944
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3</b>	<b>29 648</b>	<b>32 290</b>	<b>166 147</b>
Finansiella poster netto	3	-16 559	-819	6 477
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3</b>	<b>13 089</b>	<b>31 471</b>	<b>172 624</b>
Skatt på årets resultat	6	-2 662	-9 626	-38 870
<b>Periodens resultat</b>		<b>10 427</b>	<b>21 845</b>	<b>133 754</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	8	0,16	0,33	2,04
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	8	0,16	0,33	2,01
Genomsnittligt antal aktier, tusental		65 859	65 388	65 632
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		66 817	66 497	66 608

Periodens totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

TSEK	jan - mar		Helår
	2025	2024	2024
<b>Periodens resultat</b>	<b>10 427</b>	<b>21 845</b>	<b>133 754</b>
<i>Övrigt totalresultat:</i>			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>			
Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag	-7 413	3 703	5 443
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>3 014</b>	<b>25 548</b>	<b>139 197</b>

Periodens totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	Not	31 mar		31 dec
		2025	2024	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella tillgångar		14 575	13 337	14 542
Materiella anläggningstillgångar och nyttjanderätter	6	18 721	22 936	20 682
Uppskjuten skattefordran	6	219 571	240 141	221 445
Finansiella tillgångar	7	546	1	426
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>253 413</b>	<b>276 415</b>	<b>257 095</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		126 736	103 322	134 113
Kundfordringar	7	199 601	126 994	195 941
Övriga omsättningstillgångar	7	49 174	35 232	65 538
Likvida medel	7	267 135	187 210	227 004
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>642 646</b>	<b>452 758</b>	<b>622 596</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>896 059</b>	<b>729 173</b>	<b>879 691</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</b>	<b>6, 8</b>	<b>740 837</b>	<b>574 384</b>	<b>727 464</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Leasingskulder	6,7	6 074	10 268	7 660
Avsättningar		377	357	377
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>6 451</b>	<b>10 625</b>	<b>8 037</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leasingskulder	6,7	6 588	6 371	6 929
Leverantörsskulder	7	14 997	21 118	17 838
Övriga kortfristiga skulder	7	127 186	116 675	119 423
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>148 771</b>	<b>144 164</b>	<b>144 190</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>896 059</b>	<b>729 173</b>	<b>879 691</b>

# KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2024</b>	<b>41 374</b>	<b>1 563 862</b>	<b>1 135</b>	<b>-1 061 194</b>	<b>545 177</b>
<b>Totalresultat</b>					
Totalresultat januari - december 2024			5 443	133 754	139 197
<b>Summa totalresultat</b>			<b>5 443</b>	<b>133 754</b>	<b>139 197</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Försäljning av egna aktier				24 987	24 987
Nyemission, personaloptioner	50	2 067			2 117
Riktad nyemission	304				304
Transaktionskostnad, nyemission				-262	-262
Uppskjuten skatt på transaktionskostnader				54	54
Aktierelaterade ersättningar				15 890	15 890
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>354</b>	<b>2 067</b>	<b>0</b>	<b>40 669</b>	<b>43 090</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2025</b>	<b>41 728</b>	<b>1 565 929</b>	<b>6 578</b>	<b>-886 770</b>	<b>727 464</b>
<b>Totalresultat</b>					
Totalresultat januari - mars 2025			-7 413	10 427	3 014
<b>Summa totalresultat</b>			<b>-7 413</b>	<b>10 427</b>	<b>3 014</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Transaktionskostnad, nyemission				-58	-58
Uppskjuten skatt på transaktionskostnader				12	12
Aktierelaterade ersättningar				10 405	10 405
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 359</b>	<b>10 359</b>
<b>Utgående balans 31 mars 2025</b>	<b>41 728</b>	<b>1 565 929</b>	<b>-835</b>	<b>-865 985</b>	<b>740 837</b>



# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

TSEK	jan - mar		Helår
	2025	2024	2024
Rörelseresultat	29 648	32 290	166 147
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
-Aktierelaterade ersättningar	10 405	3 638	15 890
-Avskrivningar avseende nyttjanderätter	1 838	2 170	7 217
-Orealiserade kursdifferenser	39 554	-18 009	-38 892
-Övrigt	1 082	1 911	10 890
Erhållen ränta	41	71	3 751
Erlagd ränta	-1 711	-891	-1 881
Betald skatt	-3 746	-67	-4 799
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>77 111</b>	<b>21 113</b>	<b>158 323</b>
Förändringar av rörelsekapital	-30 483	-4 156	-92 563
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>46 628</b>	<b>16 957</b>	<b>65 760</b>
Investeringar i immateriella tillgångar	-576	-1 583	-4 310
Investeringar i inventarier och verktyg	-163	-346	-1 530
Investeringar i finansiella tillgångar	-120	0	-425
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-859</b>	<b>-1 929</b>	<b>-6 265</b>
Nyemission, personaloptioner	0	50	2 117
Riktad nyemission	0	0	304
Transaktionskostnad, nyemission	-58	-35	-262
Amortering leasingsskuld	-1 975	-1 611	-6 969
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-2 033</b>	<b>-1 596</b>	<b>-4 810</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>43 736</b>	<b>13 432</b>	<b>54 685</b>
Likvida medel vid periodens ingång	227 004	167 351	167 351
Kursdifferens i likvida medel	-3 605	6 427	4 968
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>267 135</b>	<b>187 210</b>	<b>227 004</b>

# KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG PER KVARTAL

	2025	2024				2023		
TSEK	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Nettoomsättning	283 544	257 010	237 503	219 795	184 419	172 743	158 204	140 388
<i>North America</i>	231 220	209 417	192 039	173 027	141 461	131 631	121 008	103 863
<i>EUROW</i>	52 324	47 593	45 464	46 768	42 958	41 112	37 196	36 525
Kostnad för sålda varor	-21 007	-18 980	-16 874	-17 000	-13 622	-14 146	-12 423	-12 185
<b>Bruttoresultat</b>	<b>262 537</b>	<b>238 030</b>	<b>220 629</b>	<b>202 795</b>	<b>170 797</b>	<b>158 597</b>	<b>145 781</b>	<b>128 203</b>
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>92,6%</b>	<b>92,6%</b>	<b>92,9%</b>	<b>92,3%</b>	<b>92,6%</b>	<b>91,8%</b>	<b>92,1%</b>	<b>91,3%</b>
Försäljningskostnader	-72 981	-71 237	-65 478	-67 586	-59 699	-59 633	-53 470	-55 033
Försäljningskommissioner och avgifter	-79 331	-70 409	-65 506	-62 244	-48 190	-44 398	-42 663	-37 183
Forsknings- och utvecklingskostnader	-23 810	-21 838	-19 684	-20 322	-14 162	-17 547	-12 490	-14 613
Administrationskostnader	-26 622	-30 096	-22 754	-22 928	-23 211	-33 303	-21 626	-19 849
Övriga rörelseintäkter	14 567	44 022	14 234	-1 722	37 649	2 949	9 414	17 263
Övriga rörelsekostnader	-44 712	-24 257	-20 478	686	-30 894	-14 323	-10 078	-12 836
<b>Rörelseresultat</b>	<b>29 648</b>	<b>64 215</b>	<b>40 963</b>	<b>28 679</b>	<b>32 290</b>	<b>-7 658</b>	<b>14 868</b>	<b>5 952</b>
Finansiella poster netto	-16 559	7 854	-349	-209	-819	4 299	-2 126	-180
<b>Resultat före skatt</b>	<b>13 089</b>	<b>72 069</b>	<b>40 614</b>	<b>28 470</b>	<b>31 471</b>	<b>-3 359</b>	<b>12 742</b>	<b>5 772</b>
Skatt på årets resultat	-2 662	-18 156	-10 045	-1 043	-9 626	14 093	216 029	-564
<b>Periodens resultat</b>	<b>10 427</b>	<b>53 913</b>	<b>30 569</b>	<b>27 427</b>	<b>21 845</b>	<b>10 734</b>	<b>228 771</b>	<b>5 208</b>

Periodens resultat är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	Not	jan - mar		Helår
		2025	2024	2024
Nettoomsättning		20 123	16 070	67 407
Administrationskostnader	5	-22 656	-20 095	-87 190
Övriga rörelseintäkter		3 684	109	364
Övriga rörelsekostnader		0	-1 981	-3 234
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 151</b>	<b>-5 897</b>	<b>-22 653</b>
Finansiella poster netto		2 255	2 552	11 426
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 406</b>	<b>-3 345</b>	<b>-11 227</b>
Skatt på årets resultat	6	-600	603	2 140
<b>Periodens resultat</b>		<b>2 806</b>	<b>-2 742</b>	<b>-9 087</b>

Periodens resultat i moderbolaget överensstämmer med totalresultat.

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	Not	31 mar		31 dec
		2025	2024	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Uppskjuten skattefordran	6	31 518	30 523	32 106
Finansiella anläggningstillgångar	7	1 323 066	1 269 111	1 312 617
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 354 584</b>	<b>1 299 634</b>	<b>1 344 723</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Övriga fordringar	7	0	0	75
Förutbetalda kostnader		1 639	2 043	1 914
Kassa och bank	7	9 373	38 410	16 965
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>11 012</b>	<b>40 453</b>	<b>18 954</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 365 596</b>	<b>1 340 087</b>	<b>1 363 677</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Bundet eget kapital	5	41 728	41 375	41 728
Fritt eget kapital	6	1 248 636	1 225 699	1 245 875
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 290 364</b>	<b>1 267 074</b>	<b>1 287 603</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>59 912</b>	<b>53 076</b>	<b>60 735</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	7	<b>15 320</b>	<b>19 937</b>	<b>15 339</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 365 596</b>	<b>1 340 087</b>	<b>1 363 677</b>

## NOT 1

### ALLMÄN INFORMATION, REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport 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 delårsrapport. Nya eller ändrade standarder eller tolkningar av standarder som trädde i kraft 1 januari 2025 har inte haft någon signifikant 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 eventalförpliktelser. 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 framåttriktat. 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. 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 osäkerheter såsom krigen i Ukraina och Israel samt hot om olika former av skyddstullar har skapat orolighet och osäkerhet i världen. Någon affärsmässig påverkan i dagsläget för BONESUPPORT har inte identifierats. Möjlig affärsmässig påverkan i framtiden är svår att förutsäga men högre fraktkostnader och högre pris på insatsvaror är möjliga effekter under rådande marknadsförhållanden.

### NOT 3 SEGMENTINFORMATION

Koncernens segment består av North America (NA) 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) var 3,6 MSEK (3,2) i kvartalet. Marknaderna i USA (del av NA) och Storbritannien är de enda som var och en står för mer än tio procent av koncernens nettoomsättning. I USA var nettoomsättningen 231,2 MSEK (141,4) i kvartalet. I Storbritannien var den 22,5 MSEK (21,7) i kvartalet. Det finns ingen enskild kund som utgör mer än tio procent av marknaden.

Bidrag per segment beräknas som nettoomsättning minus direkt allokera operativa kostnader för segmenten. Sådana kostnader 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 Resultaträkningsposter	jan - mar 2025				jan - mar 2024			
	NA	EUROW	Övrigt	Totalt	NA	EUROW	Övrigt	Totalt
Nettoomsättning	231 220	52 324	0	283 544	141 461	42 958	0	184 419
varav CERAMENT BVF	46 348	4 887	0	51 236	45 526	4 554	0	50 080
varav CERAMENT drug eluting <sup>1</sup>	177 969	47 308	0	225 277	92 676	38 356	0	131 031
varav övrigt	6 903	128	0	7 031	3 260	49	0	3 308
Kostnad för sålda varor	-11 562	-9 014	-431	-21 007	-6 703	-6 919	0	-13 622
<b>Bruttoresultat</b>	<b>219 658</b>	<b>43 310</b>	<b>-431</b>	<b>262 537</b>	<b>134 758</b>	<b>36 039</b>	<b>0</b>	<b>170 797</b>
Försäljningskommissioner och avgifter	-78 767	-564	0	-79 331	-47 817	-419	0	-48 236
Övriga operativa kostnader	-43 759	-27 378	0	-71 137	-31 116	-24 970	0	-56 086
<b>Bidrag</b>	<b>97 132</b>	<b>15 368</b>	<b>-431</b>	<b>112 069</b>	<b>55 825</b>	<b>10 650</b>	<b>0</b>	<b>66 475</b>
Övriga rörelseposter	0	0	-82 421	-82 421	0	0	-34 185	-34 185
<b>Rörelseresultat</b>	<b>97 132</b>	<b>15 368</b>	<b>-82 852</b>	<b>29 648</b>	<b>55 825</b>	<b>10 650</b>	<b>-34 185</b>	<b>32 290</b>
Finansiella poster netto	0	0	-16 559	-16 559	0	0	-819	-819
<b>Resultat före skatt</b>	<b>97 132</b>	<b>15 368</b>	<b>-99 411</b>	<b>13 089</b>	<b>55 825</b>	<b>10 650</b>	<b>-35 004</b>	<b>31 471</b>

1. CERAMENT med läkemedelsfrisättning inkluderar CERAMENT G och CERAMENT V.

Beloppen i tabellerna ovan är eliminerade för koncerninterna transaktioner. Koncernintern försäljning från EUROW till NA uppgick till 19,9 MSEK (124,2) i kvartalet.

## NOT 4 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

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

TSEK		jan - mar		Helår
Närstående	Tjänst	2025	2024	2024
Mary I O'Connor (styrelseledamot)	Konsulttjänster	282	275	1 115
Mary I O'Connor (styrelseledamot)	Kostnadsersättningar	0	4	35
Lennart Johansson (styrelseordförande)	Kostnadsersättningar	0	0	4
Håkan Björklund (styrelseledamot)	Kostnadsersättningar	0	0	14
Björn Odlander (styrelseledamot)	Kostnadsersättningar	0	0	5
Christine Rankin (styrelseledamot)	Kostnadsersättningar	0	0	8

## NOT 5 OPTIONSPROGRAM OCH PRESTATIONSAKTIEPROGRAM

Vid utgången av perioden finns ett personaloptionsprogram och två prestationsaktieprogram.

### **Personaloptionsprogram**

Det aktiva programmet 2015/2025 löper på tio år och utlöper i slutet av 2025. Ej allokerade personaloptioner i det aktiva programmet uppgår till 2 249 292 (3 699 047). Det förekommer inte några personaloptioner kvar att utnyttja inom det programmet. Samtliga kostnader för programmet har tagits i tidigare år.

### **Prestationsaktieprogram**

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.

Prestationsaktieprogram	Antal aktierätter
1 januari 2025	958 000
<b>31 mars 2025</b>	<b>958 000</b>

Prestationsaktier värderas till verkligt värde per allokeringsdatum. Den totala kostnaden fördelas över intjänandeperioden. I slutet av intjänandeperioden antas en minskad personalomsättning innebärande en ökad kostnad. Kostnaden redovisas som personalkostnad och krediteras eget kapital. Sociala kostnader värderas till verkligt värde.

Under året har kostnader för prestationsaktieprogrammen, exklusive sociala avgifter, belastat rörelseresultatet med 10 405 TSEK (3 638). De sociala avgifterna för dessa har uppgått till en kostnadsminskning om 356 TSEK, att jämföra med en kostnad under jämförelseperioden om 5 671 TSEK. Redovisad skuld för de sociala avgifterna uppgår i slutet av perioden till 16 745 TSEK (5 183).

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

## NOT 6 SKATT

I koncernen finns skattemässiga underskott baserade på historiska förluster. Underskottsavdragen uppgår vid ingången av året till 690 MSEK (1 006) och är hänförliga till verksamhetens forskningsfokuserade period, där grunden och förutsättningarna för nuvarande och framtida försäljning och resultat skapades. Förlustavdragen är framför allt hänförliga till BONESUPPORT AB och BONESUPPORT HOLDING AB och det svenska skattesystemet, med full koncernbidragsrätt.

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	jan - mar		Helår
	2025	2024	2024
TSEK			
Uppskjuten skattekostnad	-1 806	-9 559	-28 371
Aktuell skattekostnad	-856	-67	-10 499
<b>Summa skatt på årets resultat</b>	<b>-2 662</b>	<b>-9 626</b>	<b>-38 870</b>

TSEK	31 mar		31 dec
	2025	2024	2024
Uppskjuten skattefordran på skattemässiga underskottsavdrag, redovisade i resultaträkningen	155 926	175 605	129 219
Uppskjuten skattefordran på skattemässiga underskottsavdrag, redovisade direkt över eget kapital	12 587	12 528	12 575
Uppskjuten skattefordran på leasingsskuld	3 021	3 860	3 406
Uppskjuten skatteskuld på nyttjanderätter	-2 884	-3 720	-3 241
Uppskjuten skattefordran på övriga temporära skillnader	50 921	51 868	79 486
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>219 571</b>	<b>240 141</b>	<b>221 445</b>

MODERBOLAGET	jan - mar		Helår
	2025	2024	2024
TSEK			
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)	-702	136	2 140
Aktuell skatteintäkt	102	467	0
<b>Summa skatt på årets resultat</b>	<b>-600</b>	<b>603</b>	<b>2 140</b>

TSEK	31 mar		31 dec
	2025	2024	2024
Uppskjuten skattefordran på skattemässiga underskottsavdrag, redovisade i resultaträkningen	18 931	17 995	19 531
Uppskjuten skattefordran på skattemässiga underskottsavdrag, redovisade direkt över eget kapital	12 587	12 528	12 575
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>31 518</b>	<b>30 523</b>	<b>32 106</b>

## 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

<b>Stamaktier</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Potentiella aktier</b>	<b>Summa</b>
1 januari 2025	65 859 195	958 000	66 817 195
<b>31 mars 2025</b>	<b>65 859 195</b>	<b>958 000</b>	<b>66 817 195</b>

<b>C-aktier</b>			
1 januari 2025	905 155	0	905 155
<b>31 mars 2025</b>	<b>905 155</b>	<b>0</b>	<b>905 155</b>

<b>Summa</b>	<b>66 764 350</b>	<b>958 000</b>	<b>67 722 350</b>
--------------	-------------------	----------------	-------------------

Vid utgången av perioden uppgår antalet aktier till 66 764 350 (66 686 350), varav 65 859 195 (65 721 195) är stamaktier och 905 155 (965 155) är C-aktier. Aktiekapitalet i koncernen och moderbolaget består av det totala antalet aktier värderade till kvotvärdet om 0,625 SEK per aktie.

Potentiella aktier avser 592 000 aktier i prestationsaktieprogrammet LTI 2023 och 366 000 aktier i LTI 2024.

#### Resultat per aktie - före utspädning

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

	jan - mar		Helår
	2025	2024	2024
Periodens resultat, TSEK	10 427	21 845	133 754
Vägt genomsnittligt antal stamaktier, tusental	65 859	65 388	65 632
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>0,16</b>	<b>0,33</b>	<b>2,04</b>

#### Resultat per aktie - efter utspädning

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

	jan - mar		Helår
	2025	2024	2025
Periodens resultat, TSEK	10 427	21 845	133 754
Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella aktier, tusental	66 817	66 497	66 608
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>0,16</b>	<b>0,33</b>	<b>2,01</b>

## NOT 9

### STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Det amerikanska dotterföretaget BONESUPPORT Inc. har ställt en garanti för sina hyreslokaler på 42 TUSD (42), motsvarande 421 TSEK (449). Moderbolaget, BONESUPPORT HOLDING AB, garanterar motsvarande belopp genom borgensåtagande. Utöver detta har moderbolaget ingått ett generellt borgensåtagande, som vid utgången av perioden uppgår till 1 000 TUSD (1 000), motsvarande 10 016 TSEK (10 691).

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



# ALTERNATIVA NYCKELTAL OCH FINANSIELLA DEFINITIONER

**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

Nettoomsättningen minskad med kostnad för sålda varor samt direkt hänförliga försäljningskostnader och forsknings- och utvecklingskostnader. Ett resultatmått som används för att visa hur ett segment presterar samt dess bidrag för att täcka koncernens övriga kostnader.

MSEK	jan - mar		Helår
	2025	2024	2024
Nettoomsättning	283,5	184,4	898,7
Kostnad för sålda varor	-21,0	-13,6	-66,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>262,5</b>	<b>170,8</b>	<b>832,3</b>
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>92,6</b>	<b>92,6</b>	<b>92,6</b>
Direkt hänförliga försäljningskostnader	-149,6	-103,7	-486,2
Ej direkt hänförliga försäljningskostnader	-2,7	-4,2	-24,1
<i>Försäljningskostnader inklusive kommissioner och avgifter</i>	<i>-152,3</i>	<i>-107,9</i>	<i>-510,3</i>
Direkt hänförliga forsknings- och utvecklingskostnader	-0,9	-0,7	-2,5
Ej direkt hänförliga forsknings- och utvecklingskostnader	-22,9	-13,5	-73,5
<i>Forsknings- och utvecklingskostnader</i>	<i>-23,8</i>	<i>-14,2</i>	<i>-76,0</i>
<b>Bidrag</b>	<b>112,1</b>	<b>66,5</b>	<b>343,6</b>

## 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).

MSEK	jan - mar		Omsättningsökning
	2025	2024	
NA	231,2	141,5	63%
EUROW	52,3	43,0	22%
<b>Nettoomsättning</b>	<b>283,5</b>	<b>184,4</b>	<b>54%</b>

MSEK	jan - mar		Omsättningsökning CER
	2025 CER	2024	
NA	225,0	141,5	59%
EUROW	52,0	43,0	21%
<b>Nettoomsättning, varav 2025 i CER</b>	<b>277,0</b>	<b>184,4</b>	<b>50%</b>

### Justerat rörelseresultat

Rörelseresultatet minskat med de redovisade kostnaderna i enlighet med tekniska redovisningsregler i IFRS2, samt minskat med förändring i skulden för sociala avgifter för dessa incitamentsprogram.

MSEK	jan - mar		Helår
	2025	2024	2024
Rörelseresultat	29,6	32,3	166,1
Varav incitamentskostnader	-10,0	-9,3	-37,7
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>39,7</b>	<b>41,6</b>	<b>203,8</b>

### 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.

MSEK	31 mar		31 dec
	2025	2024	2024
Långfristig leasingskuld	6,1	10,3	7,7
Kortfristig leasingskuld	6,6	6,4	6,9
<b>Räntebärande skulder</b>	<b>12,7</b>	<b>16,6</b>	<b>14,6</b>
Likvida medel	267,1	187,2	227,0
<b>Nettokassa</b>	<b>254,5</b>	<b>170,6</b>	<b>212,4</b>

# 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.

**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 traumacentra 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.

**Hematom.** En lokaliserad ansamling av blod utanför blodkärlen.

**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.

**LTM.** Tolv månader (visar ekonomiska utfall de senaste tolv månaderna innan periodslut)

**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.

**PMA.** FDAs marknads godkännandeprocess för klass III-medicintekniska produkter.

**PMMA.** Polymetylenmetakrylat, amorf termoplast även kallad bencement.

**SOLARIO-studien.** En randomiserad europeisk multicenterstudie som visar att ortopediska infektioner som behandlas med lokalt antibiotikautesöndrande 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.

# 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 bengtgraftsubstitut över tid ombildas till kroppseget ben och har förmågan att frisätta läkemedel. Detta möjliggör nya behandlingsstandarder vid behandling av ben-sjukdomar/skelettskador.

BONESUPPORTS mål under 2025 är en försäljningstillväxt i konstant valuta på över 40 procent.



## STRATEGI

### Strategin vilar på tre grundpelare:

- **Innovation** – BONESUPPORT har världens 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 och Italien. 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 bengtgraftsubstitut som frisätter antibiotika och har bevisad snabb omvandling till kroppseget ben. CERAMENT™-produkterna är patentskyddade. 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 2024 har mer än 140 000 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 och Australien.

# PRESENTATION AV DELÅRSRAPPORTEN JANUARI – MARS 2025

Bolaget bjuder in investerare, analytiker och media till en webbkonferens (på engelska) den 24 april 2025 kl 10.00 CEST där vd Emil Billbäck och CFO Håkan Johansson presenterar, kommenterar rapporten och svarar på frågor. Rapporten är tillgänglig på

BONESUPPORTS hemsida från kl 08.00 CEST samma dag och presentationen från webbkonferensen kommer att laddas upp den 24 april 2025. Mer detaljer rörande deltagande, se investersidorna på [www.bonesupport.com](http://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 om-

ständigheter. 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

Emil Billbäck, vd  
T: +46 46 286 53 70

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

E: [ir@bonesupport.com](mailto:ir@bonesupport.com)  
[www.bonesupport.com](http://www.bonesupport.com)