



ÅRSREDOVISNING 2025

EKONOMISKT RESULTAT 2025

Omsättning

1175
MSEK

Nettoomsättningen uppgick till 1 175 MSEK (899).

Tillväxt

40
%

Omsättningstillväxten uppgick till 40 % räknat i konstant valuta.

I segmentet US ökade omsättningen med 46 % räknat i konstant valuta och i segmentet EUROW ökade den med 15 % räknat i konstant valuta.

Marginal

93
%

Bruttomarginalen uppgick till 93 % (93).

Resultat

262
MSEK

Justerat rörelseresultat¹ uppgick till 262 MSEK (204).

Resultat/aktie

2,16
SEK

Resultatet per aktie före utspädning var 2,16 SEK (2,04).

¹ För definitioner och beräkningar av alternativa nyckeltal, se sidorna 64-65.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

BONESUPPORT

- 3 2025 i korthet
- 4 Vd kommenterar
- 5 Fem år i sammandrag
- 6 BONESUPPORTs aktie

ÅRSREDOVISNING

- 8 Förvaltningsberättelse
- 17 Finansiella rapporter
- 50 Styrelsens försäkran
- 51 Revisionsberättelse
- 56 Bolagsstyrningsrapport
- 61 Styrelsen
- 62 Koncernledningen
- 64 Alternativa nyckeltal och finansiella definitioner
- 66 Ordlista

Bolagets formella årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 8-55 i detta dokument.

CERAMENT® är ett registrerat varumärke tillhörande BONESUPPORT AB

2025 I KORTHET

HÄNDELSE UNDER KVARTAL ETT

- 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 antibiotikafrisättande bengrafts substitut CERAMENT V, till amerikanska Food and Drug Administration (FDA), för indikationen beninfektion.

HÄNDELSE UNDER KVARTAL TVÅ

- I slutet av april meddelade bolaget att den tidigare vd:n Emil Billbäck skulle övergå till en roll som Senior Advisor och att Torbjörn Sköld skulle tillträda som ny vd den 1 september 2025.

HÄNDELSE UNDER KVARTAL TRE

- I augusti meddelades att CMS¹ godkänt NTAP¹ inom öppna frakturer (open trauma) för CERAMENT G vilket ger sjukhusen ytterligare ersättning inom Medicare från och med 1 oktober 2025.
- I september meddelades starka studieresultat från en studie som utförts vid Stellenbosch University i Sydafrika. Studien visade att CERAMENT G och CERAMENT V kan leverera samma utmärkta resultat för traumapatienter med infektion, i en utvecklingsmarknad, som tidigare visats i studier vid bland annat Oxford Bone Infection Unit, UK.
- I september rapporterades positiva resultat från en klinisk studie genomförd på Charité i Berlin som visar 100 procent infektionsremission vid användning av CERAMENT G i enstegs procedur för patienter med periprostetisk ledinfektion (PJI) i höften.
- I september tillträdde Torbjörn Sköld som vd i BONESUPPORT. Samtidigt övergick tidigare vd Emil Billbäck till en roll som Senior Advisor.

HÄNDELSE UNDER KVARTAL FYRA

- 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-process. All dokumentation och data överfördes och skickades in i december.
- Under fjärde kvartalet skedde en årlig avstämmning avseende den aktieswap som ingicks under 2024. 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. Se mer om detta under avsnittet Aktierelaterade ersättningar på sidan 29.

¹ Ordlista, se sidorna 66-67.

VI GÅR IN I 2026 MED ETT STARKT KOMMERSIELLT MOMENTUM

År 2025 blev ännu ett viktigt steg framåt för BONESUPPORT. Vi fortsatte vår starka tillväxtresa och överträffade flera av våra högt ställda mål, samtidigt som viktiga regulatoriska och kliniska framsteg befäste vår starka position inom ortobiologi.

Nettoomsättningen ökade till 1 175 MSEK, motsvarande 31 procents rapporterad tillväxt och 40 procent tillväxt i konstant valuta, i linje med de utsikter vi kommunicerat. Tillväxten drevs av den fortsatt starka efterfrågan på våra antibiotikafrisätande produkter. Det är särskilt glädjande att se att CERAMENT-plattformen nu integreras i allt fler klinikers vårdprogram. Den amerikanska marknaden förblir vår främsta tillväxtmotor med 36 procent rapporterad tillväxt och 46 procent tillväxt i konstant valuta, där nya och existerande kunder bidrog i lika stor utsträckning till omsättningsökningen.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 262 MSEK och rörelsemarginalen till 20 procent. Kombinationen av stark försäljningstillväxt, fortsatt höga bruttomarginaler, en växande operationell hävstång och god kassakonvertering ger oss en solid bas när vi accelererar vår kommersiella expansion.

Under året togs avgörande regulatoriska steg för att stödja bolagets utveckling de kommande åren. För CERAMENT V i USA överfördes marknadsansökan till en De Novo-process. Det innebär att produkten, vid ett framtida godkännande, blir den första i sin kategori, precis som CERAMENT G blev när det godkändes av FDA 2022. Även om denna process innebär en något längre granskningstid och ställer högre krav, är det strategiska värdet

betydande då vi sätter den kliniska standarden inom denna nya produktkategori.

I trauma såg vi positiv utveckling för CERAMENT G. Under 2025 sålde vi till drygt 140 av totalt 250 Level 1-traumacentra i USA, att jämföra med 15 året innan. Detta är ett kvitto på att vår strategi för marknadsaccess fungerar. För att driva användningen (adoption) lanserar vi indikationsspecifika applikationstekniker som förenklar applicering av CERAMENT vid exempelvis märgspikning.

Inom revisionsartroplastik (ledprotesbyte) fortskrider lanseringen enligt plan och möts av starkt intresse från kirurger i både USA och Europa. Vi stödjer etableringen genom riktade utbildningar och evidensmaterial, och CeraHip-studien från Charité i Berlin har visat tydliga fördelar med CERAMENT G i enstegsproceduren. Sedan publiceringen i september har vi även knutit till oss fler distributörer i USA med fokus på revisionsartroplastik, och den tidiga responsen bekräftar segmentets långsiktiga potential.

Även inom segmentet ryggrad gjorde vi viktiga framsteg. Vår fokuserade lansering av CERAMENT BVF till utvalda rygghirurgiska centra fortskred enligt plan, och de prekliniska applikationsstudier som pågår ger oss värdefulla insikter inför framtida expansion i denna betydande marknad.

SOLARIO-studien fortsatte under 2025 att dominera den vetenskapliga dialogen. Efter att de första resultaten presenterades hösten 2024 har den kontinuerliga diskussionen vid kongresser och i publikationer befäst CERAMENT som en katalysator för förändrad behandlingspraxis. Studiens första resultat visade att patienter

behandlade med CERAMENT G eller CERAMENT V kunde avsluta sin systemiska antibiotikabehandling redan efter sju dagar med bibehållen infektionskontroll. Den dramatiskt minskade antibiotikaanvändningen och de betydligt färre biverkningarna markerar ett viktigt framsteg för både patienter och vårdsystem, och resultaten har potential att förändra behandlingspraxis globalt genom att stärka användningen av lokala antibiotikalösningar i framtida infektionsbehandlingar.

2025 var också ett viktigt år för organisationen. Efter att ha tillträtt som vd i september har jag haft nöjet att se styrkan som finns i BONESUPPORT – en kombination av passion för patienter och kunder, hög kompetens och innovationsgrad, och fokus på resultat. Det arbete som lagts ned under flera år märks tydligt i våra resultat, i våra kliniska samarbeten och i den växande gruppen kirurger som nu integrerat CERAMENT i sina rutiner. Jag vill rikta ett varmt tack till Emil Billbäck för hans betydelsefulla arbete i att göra BONESUPPORT till vad det är idag. Jag kunde inte fått ett mer välstrukturerat och ansvarsfullt överlämnande som bidragit till en sömlös kontinuitet i bolagets utveckling.

Vi går in i 2026 med en solid finansiell bas, ett starkt kommersiellt momentum och flera betydelsefulla regulatoriska processer i rörelse. Vår guidning för 2026 ligger fast: en försäljningstillväxt om över 35 procent i konstant valuta. Tillväxten ska komma genom fortsatt penetration inom Fot- och Ankelskador, Trauma och Revisionsartroplastik. Rygggradskirurgi förblir ett viktigt område på medel till lång sikt men förväntas inte bidra materiellt till försäljningsökningen i 2026.



2025 bekräftade den stora potentialen i CERAMENT-plattformen. Kombinationen av benläkning och infektionskontroll är unik och adresserar några av ortopedins mest svårlösta utmaningar. Genom att fortsätta stärka evidensen, bredda användningen och driva regulatoriska framsteg tar vi viktiga steg mot vår strävan: att förändra behandlingsstandarderna globalt och skapa långsiktigt värde för patienter, vårdgivare och aktieägare. Jag vill avsluta med att rikta ett varmt tack till alla medarbetare, partners och kliniker som bidragit till denna utveckling.

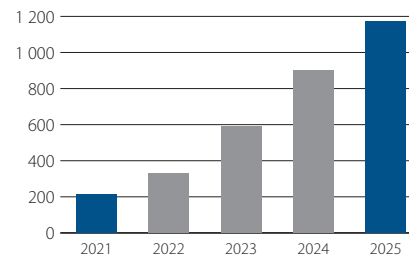
Torbjörn Sköld
vd

FEM ÅR I SAMMANDRAG

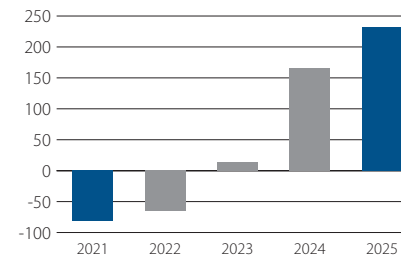
Koncernens verksamhet är internationell och exponerad för valutarisk från främst USD men också från EUR och GBP. Det senaste året har stora svängningar upplevts i framför allt USD, vilket påverkat rapporterad nettoomsättning och försvårat jämförelsen mot tidigare år.

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

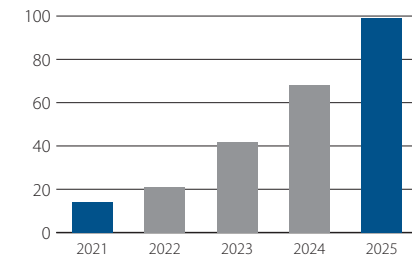
NETTOOMSÄTTNING, MSEK



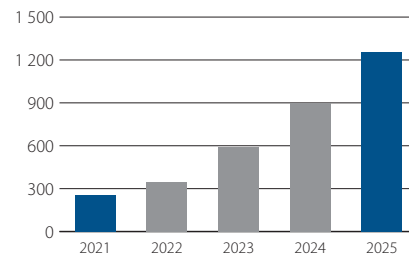
RÖRELSERESULTAT, MSEK



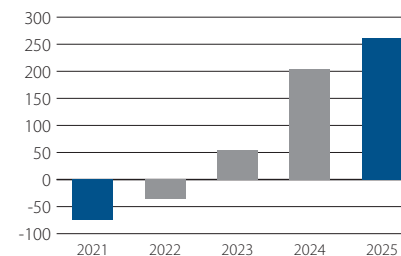
NETTOOMSÄTTNING SEGMENT US, MUSD



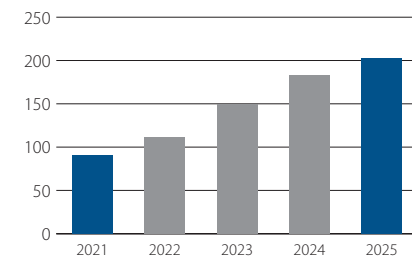
NETTOOMSÄTTNING CER², MSEK



JUSTERAT RÖRELSERESULTAT¹, MSEK



NETTOOMSÄTTNING SEGMENT EUROW, MSEK



¹ Alternativa nyckeltal, se definitioner och beräkningar på sidorna 64-65.

² Här har genomsnittskurser för 2024 använts för omräkning av samtliga år.

BONESUPPORTS AKTIE

BONESUPPORT är sedan den 21 juni 2017 listad på Nasdaq Stockholm och från inledningen av 2024 på Large Cap. Bolaget har stamaktier (A-aktier) och C-aktier. Under 2025 ökade antalet aktieägare med 1 695 till 17 273 (15 578). Högsta aktiekurs under 2025 var 402,00 SEK och lägsta var 165,00 SEK. Slutkurs den 31 december 2025 var 188,00 SEK.

AKTIEKAPITAL OCH ANTAL AKTIER

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2025 till 41 728 TSEK fördelat på 66 764 350 aktier med ett kvotvärde per aktie om 0,625 SEK.

AKTIEOMSÄTTNING

Under 2025 handlades 130 579 185 antal aktier vilket representerar en genomsnittlig omsättning på 144,8 MSEK per handelsdag.

ÄGARSTRUKTUR

I utgången av 2025 hade BONESUPPORT 17 273 (15 578) aktieägare, där svenska aktieägare utgjorde 65,6 procent av kapitalet och 65,2 procent av röster.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

BONESUPPORT har hittills inte lämnat någon utdelning. Eventuella framtida utdelningar och storleken därav kommer att fastställas på grundval av bolagets långsiktiga tillväxt, resultatutveckling och kapitalkrav, med hänsyn till vid var tid gällande mål och strategier.

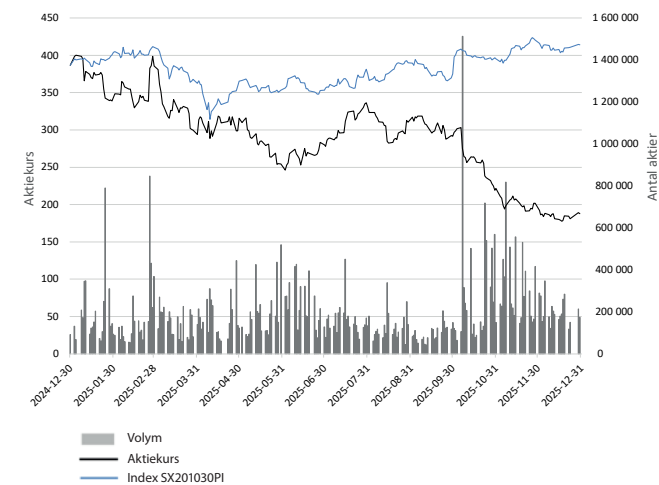
AKTIEÄGARE 31 DECEMBER 2025

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%

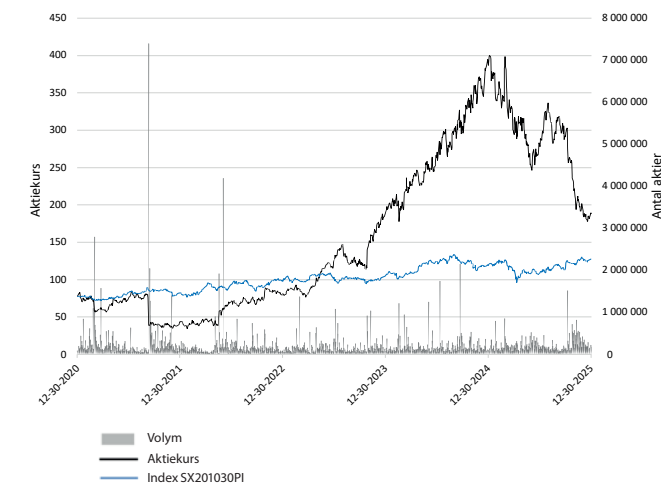
UTVECKLING AV ANTAL AKTIER

Datum	Händelse	Antal aktier
1 januari 2025	Ingående balans	66 764 350
31 december 2025	Utgående balans	66 764 350

AKTIEKURS OCH OMSÄTTNING 2025



AKTIEKURS OCH OMSÄTTNING 2021-2025



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE OCH FINANSIELLA RAPPORTER

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

KONCERNEN

ALLMÄN INFORMATION

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

BONESUPPORT utvecklar och kommersialiserar innovativa injicerbara biokeramiska bengrafts substitut som ombildas till patientens eget ben och har förmåga att frisätta läkemedel. BONESUPPORTS bengrafts substitut är baserade på den patentskyddade teknologiplattformen CERAMENT. Hittills har huvudsakligen tre kommersiella produkter kommersialiserats:

- **CERAMENT®BVF** (BONE VOID FILLER) Injicerbart keramiskt bengrafts substitut som ombildas till organiskt ben.
- **CERAMENT®G** Injicerbart keramiskt bengrafts substitut som ombildas till organiskt ben och som frisätter Gentamicin under de första kritiska 30 dagarna av benläkningen. CERAMENT G utgör ett unikt tillskott av behandling och förebyggande av beninfektioner.

- **CERAMENT®V** Injicerbart keramiskt bengrafts substitut som ombildas till organiskt ben och som frisätter Vancomycin under de första kritiska 30 dagarna av benläkningen. CERAMENT V utgör ett unikt tillskott av behandling och förebyggande av beninfektioner.

Alla tre produkterna marknadsförs på flera marknader i Europa och i övriga världen. I USA har CERAMENT BVF och CERAMENT G marknads-godkännande.

BONESUPPORTS affärsstrategi fokuserar primärt på att fortsätta att öka försäljningen av nuvarande produkter på befintliga och nya marknader samt generera ytterligare kliniska data via studier och hälsoekonomiska data (HEOR-data) för att belysa fördelarna med CERAMENT.

BONESUPPORT har alla nödvändiga kompetenser som krävs för att ta en medicinteknisk produkt från forsknings- och utvecklingsstadiet genom försäljning till slutkund. Huvuddelen av produktionen är utlagd på extern part. BONESUPPORT styr produktflödet från leverantör till kund.

Produkterna baseras på en innovativ teknologi som skyddas av en patentportfölj bestående av 40 registrerade och/eller sökta patent. BONESUPPORT har cirka 20 års dokumenterad erfarenhet av säkerhet och effekt med CERAMENT

FLERÅRSÖVERSIKT

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, MSEK	1 174,7	898,7	591,1	328,8	212,9
Omsättningsökning, % ¹	30,7	52,0	79,8	54,5	17,7
Bruttoresultat, MSEK ¹	1 087,3	832,3	540,9	297,7	189,7
Bruttomarginal, % ¹	92,6	92,6	91,5	90,5	89,1
Rörelseresultat, MSEK	231,7	166,1	13,9	-64,5	-80,7
Årets resultat, MSEK	142,2	133,8	245,0	-68,2	-85,5
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,16	2,04	3,77	-1,06	-1,34
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,13	2,01	3,74	-1,06	-1,34
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	221,3	65,8	-18,3	-47,0	-83,4
Likvida medel vid årets utgång, MSEK	378,0	227,0	167,4	201,3	206,5
Eget kapital, MSEK	867,3	907,6	545,2	268,9	265,7
Nettokassa vid årets utgång, MSEK ¹	366,3	212,4	149,9	183,8	185,0
Genomsnittligt antal anställda ²	143	127	105	90	92
Nettoomsättning per anställd, TSEK ²	8 214	7 077	5 629	3 654	2 314

1 För definitioner och beräkningar av alternativa nyckeltal se sidorna 64-65

2 Uttryckt som medelantal heltidsekvivalenta.

och estimerar, baserat på försäljningsdata, att mer än 180 000 behandlingar har utförts med dess produkter världen över. Det finns fortsatt en stor marknadspotential inom de etablerade indikationerna trauma, fot och ankel/diabetesfot och det växande området höft- och knäledsrevision (utbyte av ledprotes). Bolagets forskning fokuserar på att vidareutveckla och förfina den nuvarande

tekniken och utvidga den till ytterligare applikationsområden som framför allt främjar benläkning och skyddar från infektion. Bolaget har vidare gjort en riktad marknadsintroduktion i indikationsområdet ryggrad, i syfte att lägga grunden för en framtida marknadsintroduktion av en antibiotikafri-sättande produkt inom ryggrad.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2025

- I januari rapporterades resultatet i en klinisk studie¹ 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 antibiotikafrisättande bengrafts substitut CERAMENT V, till amerikanska Food and Drug Administration (FDA), för indikationen beninfektion.
- I slutet av april meddelade bolaget att den tidigare vd:n Emil Billbäck skulle övergå till en roll som Senior Advisor och att Torbjörn Sköld skulle tillträda som ny vd den 1 september 2025.
- I augusti meddelades att CMS godkänt NTAP inom öppna frakturer (open trauma) för CERAMENT G vilket ger sjukhusen ytterligare ersättning inom Medicare från och med 1 oktober 2025.
- I september meddelades starka studieresultat från en studie som utförts vid Stellenbosch University i Sydafrika. Studien visade att CERAMENT G och CERAMENT V kan leverera samma utmärkta resultat för traumapatienter med infektion, i en utvecklingsmarknad, som tidigare visats i studier vid bland annat Oxford Bone Infection Unit, UK.
- I september rapporterades positiva resultat från en klinisk studie genomförd på Charité i Berlin som visar 100 procent infektionsremission vid användning av CERAMENT G i enstegsproceduren för patienter med periprostetisk ledinfektion (PJI) i höften.

- I september tillträdde Torbjörn Sköld som vd i BONESUPPORT. Samtidigt övergick tidigare vd Emil Billbäck till en roll som Senior Advisor.
- Under hösten genomförde CMS höjning av ersättningarna för ortopediska operationer i extremiteter inom slutenvården med 6 procent för 2026.
- 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 överfördes från en 510(k)-process till en De Novo-process. All dokumentation och data överfördes och skickades in i december.
- Under fjärde kvartalet skedde en årlig avstämning avseende den aktieswap som ingicks under 2024. Som en effekt av en lägre aktiekurs i jämförelse med ingångsvärdet, skedde en utbetalning om 33,2 MSEK till bolagets bank.
- I enlighet med beslut från årsstämman 2025 utnyttjade BONESUPPORTS styrelse under fjärde kvartalet 2025 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.

INTÄKTER

BONESUPPORTS intäkter genereras via tre kanaler:

- En kombination av säljinsatser av oberoende distributörer och direktfakturering av bolaget i USA.
- Direktförsäljning i sex länder i Europa.
- Försäljning via distributörer på alla övriga marknader.

Under 2025 var fokus på fortsatt kommersiell utveckling, främst genom fortsatt tillväxt i antal kunder men också på utökad användande hos befintliga kunder. Inom segmentet EUROW låg fokus även på de initiativ som startades under slutet av 2024, att investera i ett antal nya hybrid-marknader som Australien, Kanada, Norge och Sydafrika. Dessa satsningar har tidigt visat på positiv försäljningsutveckling.

FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSFÖRING

I USA marknadsförs BONESUPPORTS produkter genom bolagets distributörsnätverk, som understöds av bolagets direktanställda och specialutbildade amerikanska försäljnings- och marknadsföringsorganisation. Vid utgången av året uppgick den kommersiella organisationen i USA till 43 (38) anställda.

I Europa hade BONESUPPORT vid årets slut direktförsäljning med 29 (29) säljare i Danmark, Irland, Nederländerna, Storbritannien, Sverige och Tyskland. BONESUPPORT säljer via distributörer bland annat i Finland, Frankrike, Italien, Kroatien, Polen, Spanien och Österrike. BONESUPPORT säljer också via distributörer i ett fåtal utvalda marknader utanför USA och Europa, så som Australien, Kanada och Sydafrika. På flera marknader har bolaget etablerat en hybridmodell, med kvalificerad lokal personal från BONESUPPORT som arbetar sida vid sida med de lokala distributörernas säljpresenteranter.

FORSKNING OCH UTVECKLING

BONESUPPORTS kliniska utvecklingsprogram fokuserar på att vidareutveckla bolagets plattformsteknologi CERAMENT. De unika egenskaperna hos CERAMENT skapar förutsättningar för att fortlöpa 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. Fler än 2 400 patienter har ingått i kliniska studier inom nuvarande marknadssegment och ca 1 200 patienter har följts upp i bolagets pågående registerstudier.

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, Artroplastik 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-studien² 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 antibiotika-

¹ Metaoy S, Rusu I & Pillai A. "Adjuvant local antibiotic therapy in the management of diabetic foot osteomyelitis", Clin Diabetes Endocrinol 10, 51. December 2024.

² 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. Avvaktar publikation.

utsöndrande 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 antibiotik användning samt minskad risk för antibiotikaresistens.

CERAMENT vid trauma

Preklinisk evidens. 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 implantatskruvar³.

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. CERTIFY⁴ 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 långtidsstudie⁵ 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 frakturer⁶. 81 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 CRIOAc⁷-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 BONESUPPORT för dialog med deltagande sjukhus och CRIOAc om hur rekryteringstakten kan ökas.

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.⁸, 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 Australien⁹ 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.¹⁰ visade i en publicerad studie på betydande kliniska fördelar med antibiotikafri sättnings 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 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.

4 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.

5 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.

6 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.

7 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.

8 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.

9 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.

10 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*¹¹, 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 ledinfektion (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 PJI efter en tidigare revisionskirurgi har en incidens på 7-19 procent och är förknippat med svåra komplikationer.

Logoluso et al.¹² 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)¹³ har genomförts vid Charité – Universitätsmedizin Berlin i Tyskland för att utvärdera cementlös enstegs höftrevision med CERAMENT G vid behandling av beninfektion i samband med 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 ryggradskirurgi

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 preklinisk evidens i syfte att utveckla praktiska applikationsdata – samt initierat planering av klinisk evidens.

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 enstegsprocedur, 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 enstegsprocedur 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 enstegsprocedur 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 ingrepp¹⁴. 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 vård dagar hos patienter med beninfektion¹⁵

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 enstegsprocedur, med patienter vårdade vid annat sjukhus i England. Resultaten som presenterats i *The Journal of Bone and Joint Infection* visade att CERAMENT G eller

11 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.

12 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.

13 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.

14 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.

15 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.*, 2021 Apr 28;6(5), 151–163.

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 procent¹⁶ 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.¹⁶ 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.¹⁷ 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 kostnads-effektiv vård genom att minska antalet djupa infektioner. En av dessa är en studie av Henry et al.¹⁸ på 81 patienter med svåra öppna skenbensfrakturer som behandlats med CERAMENT G i enstegs-proceduren. 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 enstegs-behandling med antibiotikafrisättande CERAMENT vid öppna skenbensfrakturer effektivt kan minska förekomsten av kostnadsdrivande infektioner.

PERSONAL OCH ORGANISATION

Medelantalet anställda under 2025 var 143 (128) för koncernen. Av dessa var 56 procent (63) verksamma inom Försäljning och marknad och 21 procent (25) arbetade inom Forskning och utveckling.

EKONOMISKT RESULTAT

Bruttoresultat

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).

Som ett resultat av den ökade nettoomsättningen redovisades ett ökat bruttoreultat motsvarande 1 087,3 MSEK (832,3) vilket motsvarar en bruttomarginal på 92,6 procent (92,6).

Rörelsekostnader

Försäljnings- och marknadsföringskostnader exklusive försäljningskommissioner och avgifter ökade till 286,3 MSEK (264,0). I fast valuta ökade kostnaderna med cirka 38,0 MSEK. Ökningen beror främst på fortsatta kommersiella satsningar i såväl segment US som EUROW. Försäljningskommissioner och avgifter ökade i takt med försäljningstillväxten med 83,2 MSEK till 329,5 MSEK (246,3). Forsknings- och utvecklingskostnader ökade till 91,4 MSEK (76,0). Kostnadsökningen är hänförlig till de projekt som relaterar till marknads-godkännande i US för CERAMENT V, applikationsstudier inom Spine och arbetet med att utveckla nästa generation av CERAMENT. Administrationskostnaderna ökade till 103,5 MSEK (99,0) och inkluderade kostnader inom ramen för aktiva incitamentsprogram, inklusive sociala avgifter, med 30,4 MSEK (37,7). Årets administrationskostnader inkluderade även kostnader hänförliga till byte av vd med 3,5 MSEK. Av de totala rörelsekostnaderna utgjorde avskrivningar 8,0 MSEK (7,8).

Rörelseresultat

Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 231,7 MSEK (166,1). Justerat rörelseresultat¹⁹ 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 2024. Effekten är hänförlig 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).

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).

INVESTERINGAR

Utöver kommersiella investeringar uppgick årets investeringar till 2,6 MSEK (4,3) avseende balanserade utvecklingsutgifter och patent, och till 2,6 MSEK (1,5) avseende inventarier och verktyg.

FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Vid årets slut uppgick likvida medel till 378,0 MSEK (227,0), innebärande en ökning med 151,0 MSEK. Förändringen består huvudsakligen av kassaflöde från den löpande verksamheten uppgående till 221,3 MSEK (65,7), minskat med ett negativt kassaflöde från finansieringsverksamheten som inkluderade utbetalningar om totalt 49,4 MSEK avseende aktieswapar.

Det positiva kassaflödet från den löpande verksamheten är en effekt av det förbättrade

¹⁶ Hoekstra et al. "Economics of open tibial fractures: the pivotal role of length-of-stay and infection", Health Econ Rev 2017;7:32.

¹⁷ 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

¹⁸ 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

¹⁹ Alternativa nyckeltal, för definitioner och beräkningar se sidorna 64-65.

rörelseresultatet i kombination med effektivitetsvinster i rörelsekapitalet. Effektivitetsvinsterna är en effekt dels av förkortade genomsnittliga betalningstider för våra kunder i framför allt segment US, dels av att det föregående år skedde en lageruppbyggnad som inte haft någon motsvarighet under 2025.

Vid utgången av året uppgick det egna kapitalet till 867,3 MSEK (727,5), varav 41,7 MSEK (41,7) utgjorde aktiekapital.

KVALITETSSYSTEM OCH PRODUKTGODKÄNNANDE

BONESUPPORTS kvalitetssystem följer the EU Medical Device Regulation 2017/745 (EU MDR), ISO 13485 "Medical device-Quality management system-Requirements for regulatory purposes", FDA's Quality Management System Regulation och övriga relevanta nationella regelverk.

Bolagets produkter är s. k. klass III-produkter i Europa, och genomgår omfattande designverifieringar/-valideringar innan de bedöms och godkänns för CE-märkning av det kontrollerande organet British Standard Institute (BSI). Samtliga produkter är certifierade enligt EU MDR.

MILJÖ

Bolagets verksamhet är inte tillståndspliktig enligt miljöbalken. För mer information om sitt hållbarhetsarbete hänvisas till bolagets hemsida.

OPERATIVA OCH FINANSIELLA RISKER

Under 2018 etablerade BONESUPPORT sin strategiska plattform för verksamheten. Det finns många potentiella applikationsområden för CERAMENT-plattformen. I sin strategi har bolaget valt att fokusera på de områden där det idag finns stark klinisk evidens för CERAMENTs terapeutiska fördelar, dvs. inom fot- och ankelkirurgi, trauma, artroplastik, samt ryggrad. Genom att koncentrera sina resurser till dessa indikationer adresserar bolaget en global marknad på 3,8 miljoner

procedurer per år, varav Spine utgör 2,3 miljoner och extremiteter 1,5 miljoner. För närvarande prioriterar bolaget 770 tusen procedurer inom extremiteter (380 tusen procedurer i USA och 390 tusen procedurer i Europa) samt 750 tusen procedurer inom ryggrad i USA. Under 2025 fortsatte verksamheten att fokusera på att utveckla evidens och sammanställa data inom de strategiskt prioriterade områdena ryggradskirurgi och behandling av beninfektion med CERAMENTV, för framtida lanseringar i USA.

BONESUPPORTS strategi vilar på tre grundpelare:

- Innovation.
- Ledande kliniska och hälsoekonomiska evidens.
- Effektiv kommersiell plattform.

BONESUPPORTS huvudsakliga rörelse-, såväl som, finansiella risker är marknadsbearbetningen och den tid det tar att skapa acceptans för produkterna och därigenom generera intäkter.

Det finns en valutaexponering framför allt kopplad till USD, GBP och EUR. Eftersom intäkterna i huvudsak genereras i dessa valutor har en svag krona en positiv effekt.

BONESUPPORTS resultat har påverkats, och kommer framöver att påverkas, av flera faktorer, helt eller delvis utanför bolagets kontroll. Utöver vad som angetts ovan följer nedan beskrivning av de huvudsakliga faktorer som BONESUPPORT bedömer ha påverkat verksamhetens resultat och som kan förväntas fortsätta påverka bolagets resultat.

- Innan lansering måste medicintekniska produkter uppfylla de stränga krav för kvalitet, säkerhet och effekt som förväntas av regulatoriska myndigheter. Ett misslyckande kan resultera i försenad eller utebliven lansering.
- Risker relaterade till den regulatoriska miljön för medicintekniska produkter och

kombinationsprodukter, så som höga kostnader för att följa tillämpliga regulatoriska regelverk, särskilt vad avser kraven som följer av EU-direktivet om medicintekniska produkter och motsvarande nationella och regionala medicintekniska lagstiftningar och effekter av ändrade regler samt konsekvenser till följd av misslyckande att följa tillämpliga regelverk.

- Risker relaterade till genomförande och resultat av kliniska studier, så som att kliniska studier är tids- och kostnadskrävande och kan försenas, fördröjas eller avbrytas till följd av en rad faktorer inklusive avsaknad av tillstånd för studiers genomförande, bristande patientrekrytering, oönskade bieffekter eller utebliven erforderlig påvisad klinisk effekt.
- Risker relaterade till bristande marknadsacceptans från vårdgivare, patienter och betalare av sjukvård, exempelvis baserat på upplevda fördelar jämfört med konkurrerande behandlingar, förekomst och omfattning av biverkningar och kostnader för behandling jämfört med konkurrerande behandlingar samt risker relaterade till bristande tillgänglighet till adekvata ersättningssystem som kan leda till en motvilja att använda bolagets produkter.
- Risker att BONESUPPORT inte uppnår tillräckliga intäkter eller kassaflöden för att i framtiden kunna finansiera dess verksamhet eller inte har möjlighet att erhålla erforderlig finansiering när så krävs.
- Risker relaterade till tillverkning, leveranser och lagerhållning så som att bolagets leverantörer och tillverkare inte uppfyller sina åtaganden eller får sina verksamheter inskränkta till följd av myndighetsingripanden, vilket skulle riskera att medföra tids- och kostnadskrävande processer för bolaget för att byta ut eller finna nya leverantörer.
- Risker relaterade till konkurrens och att bolaget har en begränsad produktportfölj baserad på en teknologiplattform så som att konkurrerande produkter kan visa sig vara bättre eller uppnå större marknadsacceptans eller att bolagets

produktkandidater inte uppvisar tillräcklig potential för fortsatt utveckling, vilket skulle kunna leda till misslyckande att erhålla marknadsgodkännande.

- Risker relaterade till nyckelpersoner och kvalificerad personal så som att bolaget är beroende av dess ledande befattningshavare och annan nyckelpersonal och om bolaget förlorar nyckelpersoner, eller inte lyckas rekrytera nödvändig personal, kan leda till förseningar eller avbrott i den fortsatta verksamhets- och produktutvecklingen.
- Risker relaterade till immateriella rättigheter så som att bolagets patentskydd inte är tillräckligt för att skydda dess verksamhet på ett adekvat vis, att bolaget gör intrång i tredje parts immateriella rättigheter eller att bolaget blir involverat i tvister rörande immateriella rättigheter.
- Risker relaterade till potentiella produktansvarskrav och försäkringsfrågor så som att bolaget står betydande skadeståndsansvarsrisker om dess produkter eller produktkandidater skulle medföra att patienter orsakas biverkningar som innebär sjukdom, kroppsskada eller dödsfall samt att bolagets försäkringsskydd inte kan upprätthållas eller ge tillräckligt skydd.
- Risker för instabilitet i den geopolitiska miljön och risker för påverkan i och ökad kostnad för varuflöden och access till specifika marknader.

En mer detaljerad beskrivning av risker ges i not 2 Finansiell riskhantering. Vad gäller koncernens system för intern kontroll och riskhantering i samband med upprättande av koncernredovisning hänvisas till bolagsstyrningsrapporten.

RÄTTSLIGA TVISTER

BONESUPPORT har inga pågående eller kända potentiella rättstvister inom koncernen.

LÅNGSIKTIGT STRATEGISKA AKTIVITETER

BONESUPPORTS strategiska exekvering kan brytas ned i följande huvudaktiviteter:

- Ta fram övertygande kliniska data och hälsoekonomiska data.
- Kommersiellt fokus på valda marknader och indikationer.
- Utökat regulatoriskt marknadsgodkännande för CERAMENT V i USA.
- Riktad introduktion i indikationsområdet ryggrad, i syfte att lägga grunden för en framtida marknadsintroduktion av en antibiotikafrisättande produkt inom ryggrad.
- Utveckla nya produkter som möter marknadens behov på kort, medel och lång sikt.

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 mot infektion. BONESUPPORT kommer att utveckla ytterligare övertygande kliniska och hälsoekonomiska data för att stärka positionen på marknaderna inom områdena Trauma, Fot- och Ankelskador, Artroplastik och Ryggradskirurgi.

FRAMTIDSUTSIKTER

Bolagets mål under 2026 är en försäljningstillväxt i konstant valuta på över 35 procent.

STYRELSEN OCH DESS ARBETE

Vid bolagsstämman i maj 2025 omvaldes Lennart Johansson, Mary I O'Connor, Björn Odlander och Christine Rankin; samt nyvaldes Jens Viebke som styrelseledamot. Lennart Johansson omvaldes som styrelseordförande.

Styrelsens arbete styrs av en arbetsordning som revideras och antas av styrelsen minst en gång om året. Arbetsordningen innehåller i huvudsak föreskrifter för styrelsens arbete samt instruktioner för arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören samt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Svensk kod för bolagsstyrning tillämpas. Mer detaljer ges i bolagsstyrningsrapporten.

BOLAGSSTYRNING

Bolaget har valt att avge bolagsstyrningsrapport skild från årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidorna 56-59.

PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare.

Vid årsstämman den 27 maj 2025 antogs uppdaterade riktlinjer med huvudsakligen innehållet nedan.

Dessa riktlinjer omfattar de personer som ingår i BONESUPPORT HOLDING ABs ("BONESUPPORT") koncernledning. Koncernledningen består för närvarande av nio positioner. Riktlinjerna omfattar även eventuell ersättning till styrelseledamöter för arbete utöver styrelsearvode.

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2025. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman, såsom exempelvis arvode till styrelseledamöter samt aktierelaterade incitamentsprogram.

Bolagets utgångspunkt är att ersättningar ska vara marknads- och konkurrensmässiga och ska bestå av följande komponenter: fast lön, rörlig kontant ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner.

Ersättningens nivå för varje enskild befattningshavare ska vara baserad på faktorer såsom arbetsuppgifter, kompetens, erfarenhet, befattning och prestation. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa sådana tvingande regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare ska erbjudas en fast årlig kontant lön. Den fasta lönen ska fastställas med hänsyn tagen till den ledande befattningshavarens kompetens, ansvarsområde och prestation. Omprövning av den fasta lönen bör ske årligen.

Förutom fast lön kan vd och andra ledande befattningshavare, enligt separat överenskommelse, erhålla rörlig kontant ersättning. Rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja BONESUPPORTS affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant ersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den årliga rörliga kontanterättningen får som högst utgöra 75 procent av den fasta årliga lönen för vd, högst 52,5 procent för CFO och högst 40 procent av den fasta årliga lönen för övriga ledande befattningshavare, varvid den individuella högstanivån ska fastställas bland annat mot bakgrund av vederbörandes befattning. Den rörliga kontanterättningen ska inte vara pensionsgrundande, i den mån inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser eller om BONESUPPORT frivilligt väljer att anpassa ersättningen till kollektivavtalsbestämmelser.

Den rörliga kontanterättningen ska vara kopplad till ett eller flera förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella, såsom nettoomsättning och rörelseresultat, eller icke-finansiella, såsom kvalitativa mål (så kallat MBOs). Den rörliga kontanterättningen ska upp till 40 procent vara beroende av icke-finansiella kriterier. Genom att målen på ett tydligt och mätbart sätt kopplar de ledande befattningshavarnas ersättning till BONESUPPORTS finansiella och operativa utveckling främjar de genomförandet av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterierna för utbetalning av rörlig kontant ersättning har avslutats ska det bedömas respektive fastställas i vilken utsträckning som kriterierna har uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för sådan bedömning. Uppfyllande av finansiella kriterier ska fastställas baserat på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen. Styrelsen ska ha möjlighet att helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visat sig vara felaktiga.

Pensionsförmåner, inklusive sjukförsäkring, ska vara premiebestämda, i den mån befattningshavaren inte omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Premierna för premiebestämd pension, inklusive sjukförsäkring, får uppgå till högst 40 procent av den fasta årliga lönen.

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån.

Ledande befattningshavare ska vara anställda tillsvidare eller för viss tid. Vid uppsägning från BONESUPPORTS sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Avgångsvederlag, utöver lön och andra ersättningar under uppsägningstid, får inte överstiga ett belopp motsvarande tolv gånger den kontanta månadslönen. Vid uppsägning från

den ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå för att kompensera för eventuellt inkomstbortfall. Sådan ersättning ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare ledande befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska baseras på den fasta lönen vid tidpunkten för uppsägningen och ska uppgå till högst 60 procent av den fasta lönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser, och utgå under den tid som åtagande om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst tolv månader efter anställningens upphörande.

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning, utöver styrelsearbetet, ska ett marknadsmässigt konsultarvode för sådant arbete

kunna utgå till styrelseledamot eller till av styrelseledamot kontrollerat bolag, under förutsättning att tjänsterna bidrar till implementeringen av BONESUPPORTS affärsstrategi och tillvaratagandet av BONESUPPORTS långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I ersättningsutskottets uppgifter ingår bland annat att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar till bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i

bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte vd eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Utöver de åtaganden att betala löpande ersättning såsom lön, pension och andra förmåner, finns inga tidigare beslutade ersättningar till någon ledande

befattningshavare som inte har förfallit till betalning. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare, se not 11 Ersättning till ledande befattningshavare samt närståendetransaktioner.

Förslag till ändring av riktlinjer inför årsstämman 2026

Styrelsen avser att föreslå till årsstämman 2026 en justering av ersättningsriktlinjerna innebärande att andelen årlig rörlig kontant ersättning i förhållande till fast årslön höjs från högst 40 procent till högst 52,5 procent för GM & EVP Commercial Operations US.

Styrelsens förslag innebär inga ändringar i övrigt i förhållande till de riktlinjer som antogs av årsstämman den 27 maj 2025.

MODERBOLAGET

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Moderbolaget BONESUPPORT HOLDING AB (publ) äger och förvaltar aktierna i BONESUPPORT AB som i sin tur äger aktierna i övriga koncernbolag. BONESUPPORT HOLDING AB bedriver ingen operativ verksamhet. BONESUPPORT HOLDING AB registrerades den 15 mars 2010 i samband med omstrukturering av koncernen.

Under 2025 debiterades management fees inom koncernen. I moderbolaget redovisades 81,7 MSEK (67,4) som nettoomsättning och 94,3 MSEK (87,2) som administrativa kostnader. Moderbolagets rörelsekostnader uppgick till 89,2 MSEK (90,1). Årets resultat uppgick till -26,6 MSEK (-9,1). Årets resultat inkluderade uppskjutna skatteintäkter uppgående till 2,6 MSEK (2,1).

Under året lämnades i likhet med föregående år inga aktieägartillskott till BONESUPPORT AB.

Vid slutet av året uppgick eget kapital till 1 244,7 MSEK (1 287,6) och kassa och bank till 244,4 MSEK (17,0).

FINANSIELLA RISKER

Moderbolagets finansiella risker sammanfaller i allt väsentligt med koncernens.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN DEN 31 DECEMBER 2025

De största ägarna vid utgången av året var Erik Selin 9,1 %, Swedbank Robur Fonder 9,0 %, Capital Group 5,7 %, SEB Funds 5,0 %, Handelsbanken Fonder 4,6 %, Vanguard 3,4 % och Norges Bank Investment Management 3,2 %.

AKTIEN

Bolaget har stamaktier samt C-aktier. Kvotvärdet på aktierna är 0,625 kronor per aktie. Per den 31 december 2025 uppgick det totala antalet stamaktier till 65 859 195 (65 859 195) fördelat på 17 272 aktieägare (15 577), och det totala antalet C-aktier uppgick till 905 155 (905 155). Stamaktierna berättigar till en röst vardera och C-aktierna berättigar till en tiondels röst vardera. Ingen aktieägare innehade en tiondel eller mer av rösteantalet. Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet.

Antalet aktier skall enligt bolagsordningen vara lägst 29 000 000 och högst 116 000 000.

Egna aktier

BONESUPPORT HOLDING AB innehar samtliga C-aktier.

Med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 16 maj 2024 beslutade styrelsen i BONESUPPORT HOLDING AB att ingå ett aktieswap-avtal med syfte att säkerställa leverans av prestationsaktier till anställda inom BONESUPPORT-koncernen som deltar i prestationsaktieprogrammet LTI 2024/2027. Aktieswapen ingicks under november 2024 och innebär att 200 000 aktier säkrades till ett pris om 343,343 SEK vardera. Utifrån villkoren i det avtalet har BONESUPPORT gjort bedömningen att instrumentet ska klassificeras som ett derivat och värderas till verkligt värde.

Med stöd av bemyndigande från årsstämman den 27 maj 2025 beslutade styrelsen i BONESUPPORT HOLDING AB att ingå ett aktieswap-avtal med syfte att säkerställa leverans av prestationsaktier till

anställda inom BONESUPPORT-koncernen som deltar i prestationsaktieprogrammet LTI 2025/2028, samt för att täcka därmed förknippade sociala kostnader. Aktieswapen ingicks under december 2025 och innebär att 89 785 aktier säkrades till ett pris om 180,986 SEK vardera. Utifrån villkoren i det avtalet har BONESUPPORT gjort bedömningen att instrumentet utgör ett eget kapitalinstrument.

Den främsta skillnaden i bedömning av hur aktieswaparna ska hanteras är att den senare aktieswapen har en förskottsbetalning och därmed inte möter definitionen av ett derivat medan den som gjordes under 2024 inte har sådan förskottsbetalning och därmed bedöms vara ett derivat.

C-aktiernas andel av aktiekapitalet uppgick liksom föregående år till två procent.

STYRELSENS FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att balanserat resultat och årets resultat balanseras i ny räkning

Fritt eget kapital i moderbolaget, SEK

Balanserat resultat	1 229 579 810
Årets resultat	-26 618 757
Summa fritt eget kapital i moderbolaget	1 202 961 052

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	4	1 174 661	898 727
Kostnad för sålda varor	4, 6, 7	-87 333	-66 476
Bruttoresultat	4	1 087 328	832 251
Försäljningskostnader	6, 7, 10, 11, 21	-286 294	-264 000
Försäljningskommissioner och avgifter	4, 6	-329 490	-246 349
Forsknings- och utvecklingskostnader	6, 7, 10, 11	-91 397	-76 006
Administrationskostnader	6, 7, 8, 10, 11, 12	-103 477	-98 988
Summa rörelsekostnader		-810 658	-685 343
Övriga rörelseintäkter	13	66 364	94 183
Övriga rörelsekostnader	6, 14	-111 359	-74 944
Rörelseresultat	4	231 675	166 147
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	15	7 267	8 771
Räntekostnader och liknande resultatposter	15	-39 424	-2 294
Finansiella poster netto	4	-32 157	6 477
Resultat före skatt	4	199 518	172 624
Skatt på årets resultat	16	-57 364	-38 870
Årets resultat		142 154	133 754
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		142 154	133 754
Resultat per aktie räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare:			
Resultat per aktie före utspädning, SEK	23	2,16	2,04
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	23	2,13	2,01

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TSEK	2025	2024
Årets resultat	142 154	133 754
Övrigt totalresultat:		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>		
Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag	-18 370	5 443
Övrigt totalresultat för året	-18 370	5 443
Summa totalresultat för året	123 784	139 197
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	123 784	139 197
Summa totalresultat för året	123 784	139 197

Årets övriga totalresultat avser i sin helhet valutakursdifferenser utan skatteeffekt.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	31 december 2025	31 december 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	18	11 967	11 048
Patent	18	2 948	3 494
Nyttjanderättstillgångar	26	14 451	15 731
Inventarier och verktyg	19	5 889	4 951
Uppskjuten skattefordran	16	203 112	221 445
Finansiella tillgångar	25	1 111	426
Summa anläggningstillgångar		239 478	257 095
Omsättningstillgångar			
Råvaror och förnödenheter	17	87 036	64 430
Färdigvarulager och handelsvaror	17	57 960	69 683
Kundfordringar	21, 25	215 552	195 941
Övriga fordringar	21, 25	8 225	19 368
Förutbetalda kostnader	22	11 782	9 631
Upplupna intäkter	22, 25	38 119	36 539
Likvida medel	25, 27	377 988	227 004
Summa omsättningstillgångar		796 662	622 596
SUMMA TILLGÅNGAR		1 036 139	879 691

KONCERNENS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	31 december 2025	31 december 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital		41 728	41 728
Övrigt tillskjutet kapital		1 565 929	1 565 929
Omräkningsreserv		-11 792	6 578
Ansamlad förlust inklusive årets resultat		-728 604	-886 770
Summa eget kapital	23	867 260	727 464
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	25, 26	4 200	7 660
Avsättningar	24	358	377
Summa långfristiga skulder		4 558	8 037
Kortfristiga skulder			
Leasingskulder	25, 26	7 483	6 929
Leverantörsskulder	25	16 441	17 838
Aktuell skatteskuld		19 755	12 720
Övriga skulder	25	10 261	8 925
Upplupna kostnader	22, 25	110 381	97 778
Summa kortfristiga skulder		164 321	144 190
Summa skulder		168 879	152 227
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 036 139	879 691

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Ansamlad förlust inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	41 374	1 563 862	1 135	-1 061 193	545 177
Totalresultat					
Årets resultat	0	0	0	133 754	133 754
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	0	0	5 443	0	5 443
Summa totalresultat	0	0	5 443	133 754	139 197
Transaktioner med aktieägare					
Försäljning av egna aktier	0	0	0	24 987	24 987
Nyemission, personaloptioner	50	2 067	0	0	2 117
Riktad nyemission	304	0	0	0	304
Transaktionskostnad, nyemission	0	0	0	-262	-262
Uppskjuten skatt på transaktionskostnader	0	0	0	54	54
Aktierelaterade ersättningar	0	0	0	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					
Årets resultat	0	0	0	142 154	142 154
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	0	0	-18 370	0	-18 370
Summa totalresultat	0	0	-18 370	142 154	123 784
Transaktioner med aktieägare					
Aktieswap, egetkapitalinstrument	0	0	0	-16 250	-16 250
Transaktionskostnad, nyemission	0	0	0	-58	-58
Uppskjuten skatt på transaktionskostnader	0	0	0	12	12
Aktierelaterade ersättningar	0	0	0	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

TSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		231 675	166 147
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	28	83 764	-4 895
Erhållen ränta		7 471	3 751
Erlagd ränta		-468	-1 881
Betald skatt		-32 134	-4 799
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		290 308	158 323
<i>Förändringar av rörelsekapital</i>			
Ökning (-) av varulager		-60 784	-21 999
Ökning (-) av rörelsefordringar		-33 639	-95 389
Ökning (+) av rörelseskulder		25 419	24 825
Kassaflöde från den löpande verksamheten		221 304	65 760
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar	18	-2 633	-4 310
Investeringar i inventarier och verktyg	19	-2 562	-1 530
Investeringar i finansiella tillgångar		-685	-425
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 880	-6 265
Finansieringsverksamheten			
Aktieswap, egetkapitalinstrument		-16 250	0
Aktieswap, derivat		-33 168	0
Nyemission, personaloptioner		0	2 117
Riktad nyemission		0	304
Transaktionskostnad, nyemission		-58	-262
Amortering leasingskuld	26	-8 561	-6 969
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-58 037	-4 810
Årets kassaflöde			
		157 387	54 685
Likvida medel vid årets ingång	25	227 004	167 351
Kursdifferens i likvida medel		-6 403	4 968
Likvida medel vid årets utgång	25	377 988	227 004

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	5	81 683	67 407
Administrationskostnader	5, 8, 10, 11	-94 310	-87 190
Övriga rörelseintäkter	13	5 218	364
Övriga rörelsekostnader	14	-137	-3 234
Rörelseresultat		-7 546	-22 653
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter och liknande intäkter	15	13 816	14 008
Räntekostnader och liknande kostnader	15	-35 535	-2 582
Finansiella poster netto		-21 719	11 426
Resultat före skatt		-29 265	-11 227
Skatt på årets resultat	16	2 646	2 140
Årets resultat		-26 619	-9 087

Årets resultat i moderbolaget överensstämmer med totalresultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	31 december 2025	31 december 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	20, 25	956 652	956 652
Fordringar på koncernföretag	25	84 406	355 965
Uppskjuten skattefordran	16	34 764	32 106
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 075 822	1 344 723
Summa anläggningstillgångar		1 075 822	1 344 723
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	21, 25	150	75
Förutbetalda kostnader	22	2 515	1 914
Summa kortfristiga fordringar		2 665	1 989
Kassa och bank	25	244 350	16 965
Summa omsättningstillgångar		247 015	18 954
SUMMA TILLGÅNGAR		1 322 837	1 363 677

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	31 december 2025	31 december 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	23	41 728	41 728
Summa bundet eget kapital		41 728	41 728
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		1 229 580	1 254 962
Årets resultat		-26 619	-9 087
Summa fritt eget kapital		1 202 961	1 245 875
Summa eget kapital		1 244 689	1 287 603
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		64 106	60 735
Summa långfristiga skulder		64 106	60 735
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	25	544	881
Övriga skulder	25	1 217	2 387
Upplupna kostnader	22, 25	12 281	12 071
Summa kortfristiga skulder		14 042	15 339
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 322 837	1 363 677

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	41 374	1 563 862	-335 441	1 269 794
Totalresultat				
Årets resultat	0	0	-9 087	-9 087
Summa totalresultat	0	0	-9 087	-9 087
Transaktioner med aktieägare				
Försäljning av egna aktier	0	0	24 987	24 987
Nyemission, personaloptioner	50	2 067	0	2 117
Riktad nyemission	304	0	-304	0
Transaktionskostnad, nyemission	0	0	-262	-262
Uppskjuten skatt på transaktionskostnader	0	0	54	54
Summa transaktioner med aktieägare	354	2 067	24 474	26 896
Ingående balans 1 januari 2025	41 728	1 565 929	-320 054	1 287 603
Totalresultat				
Årets resultat	0	0	-26 619	-26 619
Summa totalresultat	0	0	-26 619	-26 619
Transaktioner med aktieägare				
Aktieswap	0	0	-16 250	-16 250
Transaktionskostnad, nyemission	0	0	-58	-58
Uppskjuten skatt på transaktionskostnader	0	0	12	12
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	-16 296	-16 296
Utgående balans 31 december 2025	41 728	1 565 929	-362 968	1 244 689

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-7 546	-22 653
Erhållen ränta		13 816	14 008
Erlagd ränta		-2 780	-2 582
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		3 490	-11 227
<i>Förändringar av rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		-676	48
Ökning (+) av rörelseskulder		2 487	33 052
Kassaflöde från den löpande verksamheten		5 301	21 873
Finansieringsverksamheten			
Aktieswap, egetkapitalinstrument		-16 250	0
Aktieswap, derivat		-33 168	0
Nyemission, personaloptioner		0	2 117
Transaktionskostnad, nyemission		-58	-262
Förändring av mellanhavanden gentemot BONESUPPORT AB		271 560	-50 078
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		222 084	-48 223
Årets kassaflöde		227 385	-26 350
Likvida medel vid årets ingång	25	16 965	43 315
Likvida medel vid årets utgång	25	244 350	16 965

NOTER

NOT 1

ALLMÄN INFORMATION, REDOVISNINGSPRINCIPER

ALLMÄN INFORMATION

BONESUPPORT är verksam inom ortopediska produkter och utvecklar och kommersialiserar innovativa injicerbara biokeramiska bengraftsubstitut som ombildas till kroppseget ben och har för mågan att frisätta läkemedel. BONESUPPORTS marknadsförda syntetiska bengraftsubstitut är CERAMENT BVF, CERAMENT G och CERAMENT V, vilka samtliga baseras på den innovativa och patenterade teknologiplattformen CERAMENT.

BONESUPPORT HOLDING AB (publ) är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Lund. Adressen till huvudkontoret är Scheelevägen 19, 223 70 Lund, Sverige.

Styrelsen har godkänt denna koncernredovisning den 24 mars 2026 och den kommer att föreläggas årsstämman den 12 maj 2026 för fastställande.

KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år om inget annat anges.

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards redovisningsstandarder (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana som de antagits av EU. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation

RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor och alla belopp är i TSEK om inte annat anges.

INFÖRANDET AV NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

Tillämpade redovisningsprinciper inkluderar nya och ändrade standarder för första gången obligatoriska för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2025. Nyheten under 2025 är följande:

IAS 21 Effekterna av ändrade valutakurser. Det har gjorts ändringar i IAS 21 innebärande att det anges hur ett företag ska bedöma om en valuta är s. k. växlingsbar och hur en avista-kurs ska fastställas när möjlighet saknas. Ändringarna har inte haft någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

BONESUPPORT har valt att inte förtidstillämpa nya standarder, ändringar och tolkningar som har publicerats men inte träder ikraft förrän det räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2026 eller senare. Den standard som förväntas påverka BONESUPPORT är *IFRS 18 Presentation och upplysningar inom finansiella rapporter* och är tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027. IFRS 18 kommer inte att påverka redovisningen eller värderingen av poster i BONESUPPORTS finansiella rapporter, men förväntas få effekter på presentation och upplysningar, särskilt de som är relaterade till resultaträkningen och vad gäller av BONESUPPORT definierade resultatmått.

BONESUPPORT utvärderar för närvarande konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden på koncernredovisningen.

Utöver IFRS 18 är bedömningen att nya eller ändrade IFRS-standarder gällande från 2026 eller senare inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella resultat och ställning.

GRUNDER FÖR KONSOLIDERING

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag.

Med dotterföretag avses bolag där moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än hälften av rösterna eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden.

Poster i dotterföretagens balansräkningar är värderade i respektive funktionell valuta, vilken alltid är densamma som landets lokala valuta. Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor, vilket är moderbolagets funktionella valuta. Resultat- och balansräkningarna för de utländska dotterföretagen omräknas till svenska kronor. Balansräkningarna omräknas till balansdagens kurser tagna från Riksbanken. Resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittskurser. Kursdifferenserna vid omräkning påverkar inte årets resultat utan redovisas i övrigt totalresultat i koncernredovisningen.

UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta redovisas till valutakursen på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs enligt Riksbanken och kursvinster och -förluster redovisas i resultaträkningen som övriga rörelseintäkter/-kostnader.

INTÄKTSREDOVISNING

Koncernens intäkter genereras huvudsakligen genom en intäktström, försäljning av CERAMENT-produkter. Försäljningsintäkter redovisas när prestationsåtagandet är uppfyllt, dvs. när kontrollen över en vara överförs till köparen. För bolagets kunder tillämpas främst leveransvillkor Ex Works BONESUPPORTS lager vilket innebär att kontrollen övergår till köparen när varorna lämnar BONESUPPORTS lager. Hos vissa kunder hålls i stället konsignationslager. I dessa fall redovisas intäkten när uttag från konsignationslagret görs. Transaktionspriset består i huvudsak av ett fast pris per såld kvantitet. Rörliga delar av transaktionspriset förekommer endast i oväsentlig omfattning.

Intäkterna genereras via tre kanaler:

- En kombination av eget säljbolag och distributörer i USA.
- Direktförsäljning i sex länder i Europa.
- Försäljning via distributörer på alla övriga marknader.

I USA och i länder med direktförsäljning sker försäljningen till slutkund, med undantag för OrthoPediatrics, en lagerhållande distributör i USA

med tillgång till ett nätverk av cirka 250 barnsjukhus, där försäljningen sker till OrthoPediatrics.

För försäljning i USA, med undantag för OrthoPediatrics, har bedömning gjorts att kontrakterade distributörer utgör ombud och slutkunden är BONESUPPORTS kund. BONESUPPORT har ett eget varulager i USA från vilket leverans sker direkt till slutkund, och distributörerna får aldrig kontroll över varorna. Distributörerna erhåller kommission på försäljningen till slutkund som ersättning för sin tjänst som ombud. Detta redovisas som försäljningskostnad, på raden Försäljningskommissioner och avgifter, direkt när intäkten redovisas. Detta utifrån praktiskt undantag i *IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder*, punkt 94, då avskrivningstiden för dessa annars skulle ha varit under ett år.

En större del av försäljningen i USA sker till sjukhus som ingår i centrala inköpsorganisationer, så kallade GPOs. GPOs tar ut en mindre avgift för sina tjänster baserat på det underliggande försäljningsvärde som fakturerats de sjukhus som ingår. Kostnaden tas i samband med att försäljningen sker och redovisas i resultaträkningen på raden Försäljningskommissioner och avgifter. GPOs utgör inte kund för BONESUPPORT.

För distributörsmarknader utanför USA sker försäljningen till distributören. Leverans till dessa distributörer sker från BONESUPPORTS varulager i Lund. Kontrollen över varorna övergår till distributören så snart de lämnar BONESUPPORTS varulager och intäkten redovisas vid samma tidpunkt.

Leveranser till OrthoPediatrics sker från BONESUPPORTS varulager i USA. OrthoPediatrics har avtalat viss returrätt varför en löpande

bedömning sker med avseende på övergång av risk och kontroll som underlag för intäktsredovisningen. Per 31 december 2025 är bolagets bedömning att returrätten uppgår till oväsentliga belopp varför ingen avsättning redovisas.

Med undantag för avtalet med OrthoPediatrics innehåller försäljningsavtalen ingen returrätt. Detta gäller både distributörer och slutkunder. Det finns garantikostnader enligt *IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventuelltillgångar* men de uppgår till oväsentliga belopp varför ingen avsättning sker. För lagerhållande distributörer gäller, med undantag för avtalet med OrthoPediatrics, att ingen retur av produkter får ske utan förhandstillstånd från BONESUPPORT. BONESUPPORT har en avtalad möjlighet men ingen skyldighet att ta tillbaka produkter och har de senaste åren principiellt inte nyttjat den möjligheten. BONESUPPORT gör därför bedömningen att det inte föreligger behov att reservera för returer.

Generellt tillämpas 30 dagar betalningsvillkor på bolagets direktmarknader och för försäljning till distributör tillämpas marknadsanpassade villkor på upp till 90 dagar.

RÖRELSESEGMENT

Koncernen styr och följer upp verksamheten i två huvudsakliga rörelsesegment: US (tidigare benämnt NA) och Europe & Rest of the World (EUROW). Segmentet Övrigt inkluderar övriga ej allokerade poster, där majoriteten av kostnaderna avser koncernfunktioner. Information om segmentens försäljning och resultat redovisas i not 4 Rörelsesegment.

Koncernens ledningsgrupp är BONESUPPORTS högsta verkställande beslutsfattare (HVB). HVB

följer upp de olika segmentens resultat separat med syfte att utvärdera måluppfyllelse och fatta beslut om resursfördelning. Segmentens prestationer analyseras utifrån resultatrapporter upprättade i enlighet med de konsoliderade rapporterna. Utöver de resultatnivåer som förekommer i de konsoliderade rapporterna utvärderas segmenten även utifrån ett resultatmått som BONESUPPORT kallar för bidrag¹.

Koncernens finansiella poster och skattekostnader följs upp på koncernnivå av HVB och styrelse varför dessa inte ingår i segmenten. Kostnader för långsiktiga incitamentskostnader hänförs inte heller till segmenten, då kostnaden för dessa program delvis beror på externa faktorer såsom värdering på bolaget. En fördelning av denna kostnad per segment skulle därför kunna innebära en icke rättvis fördelning om en extern faktor påverkar med olika vikt per segment. Det görs inte heller uppföljning på tillgångar eller skulder på segmentnivå eftersom styrning och uppföljning av dessa görs på koncernnivå.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA Pensioner

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. De avgiftsbestämda pensionsplanerna omfattar huvudsakligen ålderspension, sjukpension och familjepension. Premierna betalas löpande under året av respektive koncernbolag till separata juridiska enheter, exempelvis försäkringsbolag. Storleken på premien baserar sig på lönenivån. Pensionskostnader för året ingår i resultaträkningen och kostnadsförs i takt med att de anställda utför sina tjänster.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har aktierelaterade kapitalinstrument i form av prestationsaktier. För detaljerade

beskrivningar av programmen hänvisas till not 12 Prestationsaktieprogram.

Prestationsaktierna värderas till verkligt värde per tilldelningsdatumet, vilket motsvarar marknadsvärdet av kapitalinstrumenten vid tidpunkten för tilldelning. Den totala kostnaden fördelas över intjänandeperioden, vilken är den period under vilken alla de angivna intjänandevillkoren ska uppfyllas.

Den initiala värderingen av prestationsaktieprogrammen görs utefter den så kallade Monte Carlo värderingsmodellen. Värderingen baseras på flera faktorer så som förväntad volatilitet på aktiebörsen, uppfyllnadsgrad av satta mål och riskfri ränta. Volatiliteten baseras på peer group-data då BONESUPPORT-aktien varit föremål för handel under en relativt begränsad tidsperiod. Någon omvärdering av programmen görs inte efter tilldelningstidpunkten.

Kostnaden redovisas därefter som en personalkostnad inom administrationskostnader och det egna kapitalet krediteras med motsvarande belopp. Vid varje bokslutstillfälle omprövar koncernen sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade. Eventuella avvikelser mot de ursprungliga bedömningarna som omprövningen ger upphov till redovisas i resultaträkningen respektive det egna kapitalet.

Sociala avgifter hänförliga till de aktierelaterade kapitalinstrumenten kostnadsförs fördelat på de perioder som intjänningen sker. Kostnaden beräknas baserat på samma värderingsmodell som använts vid tilldelningen. Den skuld för sociala avgifter som uppkommer omvärderas vid varje bokslutstillfälle utifrån en ny beräkning av de avgifter som kan komma att betalas när

¹ Alternativa nyckeltal, för definitioner och beräkningar se sidorna 64-65.

instrumenten inlöses. Det innebär att en ny marknadsvärdering av kapitalinstrumenten som görs vid varje bokslutstillfälle ligger till grund för beräkningen av skulden för sociala avgifter.

Vid utgången av året fanns tre prestationsaktieprogram i koncernen. För att säkra leveransen av prestationsaktier för två av dessa har aktieswapar tecknats. Den första av swaparna avser LTI 2024/2027 och tecknades 2024 i enlighet med beslut från årsstämman 2024. Utifrån villkoren i det avtalet har BONESUPPORT gjort bedömningen att instrumentet ska klassificeras som ett derivat och värderas till verkligt värde. Den andra av swaparna avser LTI 2025/2028 och tecknades 2025 i enlighet med beslut från årsstämman 2025. Utifrån villkoren i det avtalet har BONESUPPORT gjort bedömningen att instrumentet utgör ett eget kapitalinstrument. Den främsta skillnaden i bedömning av hur aktieswaparna ska hanteras är att den senare aktieswapen har en förskottsbetalning och därmed inte möter definitionen av ett derivat medan den som gjordes under 2024 inte har sådan förskottsbetalning och därmed bedöms vara ett derivat.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

En finansiell tillgång tas upp i balansräkningen när koncernen blir part i ett avtalsförhållande. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet löpt ut och koncernen har överfört alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Samtliga räntebärande tillgångar innehas för att löpande erhålla betalningar. Med undantag för derivatet, värderas dessa initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden. Vinster och förluster hänförliga till finansiella tillgångar redovisas i resultaträkningen. Ränteeffekter som uppstår vid tillämpning av effektivräntemetoden redovisas också i resultaträkningen. Värderingen av derivatet

framgår av avsnittet Aktierelaterade ersättningar ovan.

Klassificering av finansiella tillgångar
BONESUPPORT redovisar följande finansiella tillgångar i balansräkningen:

- Finansiella anläggningstillgångar
- Kundfordringar
- Aktieswap, derivat (bland övriga kortfristiga fordringar)
- Erlagd handpenning (bland övriga kortfristiga fordringar)
- Upplupna intäkter
- Likvida medel

Nedskrivning av finansiella tillgångar

För finansiella tillgångar redovisas en kreditriskreserv och denna baseras på de framtida förväntade förlusterna vad avser de enskilda tillgångarna. För kundfordringar beräknas kreditriskreserven baserat på tillgångens förväntade förlust under dess totala livslängd. För likvida medel är den nedskrivning som skulle kunna komma i fråga oväsentlig.

ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Klassificering av icke-finansiella tillgångar
BONESUPPORT redovisar följande icke-finansiella tillgångar i balansräkningen:

- Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten
- Patent
- Nyttjanderättstillgångar (leasing)
- Inventarier och verktyg
- Uppskjutet skattefordran
- Varulager
- Övriga fordringar
- Förutbetalda kostnader

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppkommer. Utgifter för utveckling av kommande produkter kostnadsförs fram till att de har fått

regulatoriskt godkännande av tillståndsgivande myndigheter, och om sådana utgifter med hög säkerhet kommer att leda till ekonomiska fördelar för bolaget. Utgifter för utveckling av redan existerande produkter kostnadsförs när de uppkommer. För att hantera detta på ett effektivt sätt tillämpar bolaget projektredovisning vilket innebär att alla forsknings- och utvecklingsutgifter allokeras till projekt. Exempel på sådana utgifter är varor och material, konsultarvoden och personalkostnader.

Utgifter för utveckling av nya produkter redovisas som immateriella anläggningstillgångar när de fått regulatoriskt godkännande av tillståndsgivande myndigheter och om sådana utgifter med hög säkerhet kommer att leda till ekonomiska fördelar för bolaget. Balanserade utvecklingsutgifter redovisas som immateriella tillgångar och avskrivningar görs från den tidpunkt då produkten är färdig att använda. Avskrivningstiden är återstående livstid, vilken bedöms vara tio år. Utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa kriterier kostnadsförs som Forsknings- och utvecklingskostnader.

Patent

Externt förvärvade patent aktiveras och redovisas som patent. Avskrivning görs under tio år från och med det att patentet börjar användas.

Nyttjanderättstillgångar (leasing)

För hyresavtal där BONESUPPORT är leasetagaren tillämpas *IFRS 16 Leasingavtal*. Bolaget har inga hyresavtal där det är leasegivaren.

Den största delen (63 procent) av leasingtillgången avser koncernens lokaler i Lund och Massachusetts. Utöver det finns leasade bilar (27 procent) och övrigt (10 procent) innefattande datorer, annan it-utrusning samt andra kontorsmaskiner.

Vid ett leasingavtals början bedöms hur det ska redovisas. Majoriteten av leasingavtal där bolaget

är leasetagare redovisas som leasing i enlighet med beskrivning nedan. Det finns enstaka avtal som sträcker sig över en period kortare än tolv månader. Dessa redovisas som korttidsleasing i enlighet med undantaget i *IFRS 16* och kostnadsförs linjärt över leasingperioden. I dagsläget redovisas inga avtal i enlighet med undantaget om leas av mindre värde. Icke-leasingkomponenter redovisas inte som leasing.

Leasingskulden värderas initialt till nuvärdet av framtida leasingavgifter, diskonterade med koncernens marginella låneränta. Leasingavgifter som inkluderas i värderingen omfattar fasta avgifter efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av avtalet; variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris; belopp som förväntas betalas enligt restvärdegarantier; lösenpriset för en option att köpa om leasetagaren är rimligt säkert på att utnyttja en sådan möjlighet; och straffavgifter som utgår vid uppsägning, om leasingperioden återspeglar att leasetagaren kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet i förtid.

Koncernen har ingen extern lånefinansiering varför uppgift om marginell låneränta baseras på uppgifter erhållna från koncernens huvudbank.

Nyttjanderättstillgången redovisas initialt till värdet av leasingskulden, med tillägg för leasingavgifter erlagda vid inledningen av avtalet samt initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången redovisas i efterföljande perioder till anskaffningsvärdet minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Nyttjanderättstillgången skrivs av över beräknad nyttjandeperiod vilket antas motsvara den avtalade leasingtiden. Om ett avtal överförs eller sannolikt kommer att överföra äganderätten vid slutet av leasingperioden, skrivs nyttjanderättstillgången av över den beräknade nyttjandeperioden. Avskrivningen påbörjas per inledningsdatum

för leasingavtalet. För närvarande finns inga avtal där avskrivningen görs under en längre tid än fyra år.

Inventarier och verktyg

Inventarier och verktyg redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Planenliga avskrivningar baseras på avskrivningsbart belopp, vilket utgörs av anskaffningsvärdet minskat med dess restvärde, fördelat på förväntad livslängd. Inventarier och verktyg skrivs av på fem år.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in-, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor består av råmaterial, direkt lön och andra direkta och indirekta kostnader. Lånekostnader ingår inte. Avdrag görs för beräknad inkurans på färdigvaror som inte befinner sig i bolagets egna lokaler. Inkuransreserven görs med procentsatser som är satta utifrån egen erfarenhet.

Nettoförsäljningsvärdet är försäljningsvärdet med avdrag för beräknade kostnader som är nödvändiga för att åstadkomma en försäljning. Försäljningsvärdet är det pris som bolaget skulle få vid en normal försäljning i den löpande verksamheten.

Varulager inkluderar s. k. konsignationslager, lager hos kund för vilket BONESUPPORT har full kontroll

NOT 2 FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker såsom marknads-, likviditets- och kreditrisk. Marknadsrisken består i huvudsak av valutarisk. BONESUPPORT har en

och ägarskap, och redovisas i enlighet med vad som angetts för varulager.

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Förutom vad gäller varulagret, bedöms dessa tillgångar med avseende på värdenedgång årligen eller närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet eventuellt inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger sitt återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separat identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

Mot slutet av året bedöms alla icke-finansiella tillgångar med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov.

FINANSIELLA SKULDER

Med undantag för derivatet, värderas BONESUPPORTS finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde och värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de enligt effektivräntemetoden. Värderingen av derivatet framgår av avsnittet Aktierelaterade ersättningar ovan.

övergripande finanspolicy för både moderbolaget och koncernen som reglerar ansvarsfördelningen i finansiella frågor mellan styrelsen, verkställande direktören, CFO och övriga koncernbolag.

Klassificering av finansiella skulder

BONESUPPORT redovisar följande finansiella skulder i balansräkningen:

- Leasingskulder (se avsnittet *Nyttjanderättstillgångar (leasing)* ovan)
- Leverantörsskulder
- Aktieswap, derivat (bland övriga kortfristiga skulder)
- Upplupna kostnader

Av koncernens övriga kortfristiga skulder avsåg 1,0 MSEK (0,0) ett derivat. Under jämförelseåret var samma avtal bokförd bland de övriga kortfristiga fordringarna eftersom värderingen då var positiv. Avtalet kom till under 2024 då bolaget, i enlighet med beslut från årsstämman i maj 2024, ingick ett aktieswap-avtal för att säkra åtagandet i koncernens långsiktiga incitamentsprogram LTI 2024/2027. Totalt säkrades 200 000 aktier till ett genomsnittligt värde om 343,343 SEK per aktie. I enlighet med *IFRS 9 Finansiella instrument* redovisas detta till verkligt värde. Skillnaden mellan verkligt värde vid bokslutstillfället och värdet i det ingångna aktieswap-avtalet ingår i finansiella poster netto med en kostnad om 36,1 MSEK, att jämföra med en intäkt om 5,0 MSEK under jämförelseåret.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget upprättar sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation *RFR 2*

Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolagets årsredovisning för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden, så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, och med hänsyn till sambanden mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras jämfört med redovisning enligt IFRS.

Följande skillnader finns mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper:

- Andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.
- Andelar i koncernföretag och fordringar på koncernföretag nedskrivningsprövas årligen, eller vid indikation på värdenedgång, baserat på en kassaflödesprognos över de närmaste fem åren. För ytterligare information, se not 3 Bedömningar, uppskattningar och antaganden och not 20 Andelar i koncernföretag.
- Moderbolaget tillämpar inte *IFRS 9 Finansiella instrument*. Moderbolaget redovisar finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde.
- Moderbolaget tillämpar inte *IFRS 16 Leasing*. För närvarande finns dock inga leasingavtal i moderbolaget.
- Moderbolaget följer Årsredovisningslagens uppställningsform för resultat- och balansräkningen, vilket bland annat innebär en annan uppställning för eget kapital.

finanspolicy eller riskhantering har skett jämfört med 2024. I verksamheten ingår att fortlöpande identifiera och hantera risker.

MARKNADSRISK

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker delas in i tre typer; valutarisk, ränterisk och övrig prisrisk. Den marknadsrisk som främst påverkar koncernen är valutarisk.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser.

Koncernens verksamhet är internationell och exponerad för valutarisk från främst USD, EUR och GBP. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta (transaktionsexponering) samt från omräkning av utländska dotterföretags resultat- och balansräkningar till svenska kronor (omräkningsexponering).

Cirka 83 procent (80) av försäljningen i BONESUPPORT AB faktureras i USD, 8 procent (10) i GBP samt 8 procent (8) i EUR. *Transaktionsrisken* uppvägs bara till en del av att inköp också sker i främst EUR. Om, allt annat lika, USD stärks eller försvagas med 5 procent gentemot svenska kronan påverkas koncernens resultat efter skatt med cirka +/- 48,6 MSEK (35,8) baserat på 2025 års transaktioner. Motsvarande förstärkning eller försvagning för GBP ger en påverkan om +/- 4,9 MSEK (4,4) och för EUR en påverkan om +/- 4,8 MSEK (3,5).

De utländska dotterbolagen fakturerar och uppbär kostnader i sina respektive lokala valutor; USD, GBP, EUR, CHF och DKK. *Omräkningsrisken* innebär att värdet på koncernens nettoinvesteringar i utländsk valuta kan påverkas negativt av förändringar i valutakurser då nettotillgångarna konsolideras i svenska kronor på balansdagen. Omräkningsrisken är främst hänförlig till exponeringen av utestående kundfordringar vid rapportperiodens slut, se not 21 Kundfordringar och övriga fordringar för fördelning per valuta.

VALUTAKURSER VID OMRÄKNINGAR

	USD	GBP	EUR	DKK	CHF
Balansdagens kurs 31 dec 2025	9,213	12,394	10,816	1,449	11,620
Årets genomsnittskurs 2025	9,819	12,922	11,068	1,483	11,812
Balansdagens kurs 31 dec 2024	11,030	13,832	11,469	1,537	12,186
Årets genomsnittskurs 2024	10,561	13,505	11,432	1,533	12,005

KÄNSLIGHETSANALYS

MSEK	+/- 5 % USD	+/- 5 % GBP	+/- 5 % EUR
Transaktionsrisk	+/- 23,3	+/- 2,6	+/- 0,3
Omräkningsrisk	+/- 14,3	+/- 1,0	+/- 0,5

De valutakurser som har använts vid omräkningar framgår av den första tabellen i denna not.

Eftersom de totala utestående kundfordringarna till största delen består av USD (cirka 87 procent) och därefter av EUR (cirka 6 procent) och GBP (cirka 5 procent) kan valutafluktuationer påverka framtida kassaflöden. Om, allt annat lika, USD stärks eller försvagas med 5 procent gentemot den svenska kronan påverkas koncernens eget kapital och resultat efter skatt med +/- 9,4 MSEK (8,6) baserat på utestående kundfordringar per den 31 december 2025. Motsvarande effekt för EUR uppgår till +/- 0,6 MSEK (0,5) och för GBP till +/- 0,5 MSEK (0,5).

Känslighetsanalysen i den andra tabellen i denna not visar koncernens påverkan av förändringar i SEK mot de största valutorna, där + innebär en försvagning av svenska kronan och - innebär en förstärkning av svenska kronan. Siffrorna är baserade på 2025 års resultat och finansiella ställning. Transaktionsriskens påverkan avser den på årets resultat och omräkningsrisken avser den på eget kapital inklusive årets resultat.

Koncernen använder i dagsläget inte terminskontrakt eller andra instrument för att reducera valutarisken.

Ränterisk

Med ränterisk avses att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor.

Per den 31 december 2025 får en generell höjning eller sänkning av räntan inte någon inverkan på koncernens resultat eftersom koncernen inte har några räntebärande lån. Effekten på koncernens leasingavtal bedöms som marginell.

Övrig prisrisk

Med övrig prisrisk avses att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade priser.

Koncernens försäljningspriser är baserade på de kliniska och hälsoekonomiska fördelar som validerats av ett stort antal kliniska studier och innebär därför en låg risk för större prisrörelser. Känsligheten mot inköpspriser på insatsvaror

hanteras främst genom långa avtalstider och höga säkerhetslager.

KREDITRISK OCH MOTPARTSRISK

Med kreditrisk avses risken att motparten i en transaktion orsakar koncernen en förlust genom att inte fullgöra sina avtalsenliga förpliktelser. Koncernens exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar. Den förenklade modellen används för beräkning av kreditförluster på koncernens kundfordringar. De förväntade kreditförlusterna beräknas baserat på tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser om framtida ekonomiska förutsättningar.

Koncernens kunder utgörs framför allt av sjukhus, kliniker och distributörer med hög kreditvärdighet. Kundfordringarna är spridda på ett stort antal kunder och ingen kund står för en väsentlig del av de totala kundfordringarna. Kundfordringarna är spridda geografiskt. Koncernen bedömer att koncentrationsriskerna är begränsade. Återföring av bedömda kundförluster uppgick under 2025 till 0 TSEK (0) och nya reserver gjordes med 2 923 TSEK (7 155). Se not 21 Kundfordringar och övriga fordringar för ytterligare information om kundfordringar.

Kreditrisken i likvida medel bedöms immateriell då motparterna är banker med höga kreditvärderingar tilldelade av internationella kreditvärderingsinstitut. Per 31 december 2025 uppgår likvida medel till 377 988 TSEK (227 004) varav 72 procent (12) i SEK, 15 procent (68) i USD, 9 procent (14) i GBP, 3 procent (4) i EUR och 1 procent (1) vardera i DKK och PLN.

Koncernens maximala exponering för kreditrisk bedöms motsvaras av redovisade värden på samtliga finansiella tillgångar, se not 25 Klassificering av finansiella instrument.

LIKVIDITETSRISK OCH FINANSIERINGSRISK

Med likviditetsrisk avses risken att koncernen får problem att möta betalningsåtaganden för

finansiella skulder. Med finansieringsrisk avses risken att koncernen inte kan uppbringa tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad.

Likviditetsrisken är låg då koncernens tillgängliga likviditet ger substansiellt säkerhetsutrymme i relation till kassaflöde från den löpande verksamheten.

Finansieringsrisken bedöms baserat på flerårig likviditetsplanering, och handlar om huruvida de framtida kassaflödena är tillräckliga för att driva planerad verksamhet. I det fall det finns en risk att

de inte är tillräckliga kommer bolaget i god tid att balansera kostnader mot framtida intäkter och/eller söka alternativ finansiering via upplåning eller liknande.

NOT 3 BEDÖMNINGAR, UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

Vid upprättande av koncernens 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 framåtriktat.

Företagsledningen gör även bedömningar i tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper.

Gjorda bedömningar, uppskattningar och antaganden beskrivs närmare nedan.

BEDÖMNINGAR

Vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper har företagsledningen gjort följande bedömning vilken har den mest betydande effekten på de redovisade värdena i de finansiella rapporterna:

Fastställande av koncernens marginella låneränta

Leasingskulder värderas initialt till nuvärdet av framtida leasingavgifter, diskonterade med

koncernens marginella låneränta. Koncernen har ingen extern lånefinansiering varför uppgift om marginell låneränta baseras på uppgifter erhållna från koncernens huvudbank. För mer information om detta, se not 26 Leasing.

UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

De nyckelantaganden avseende framtiden och andra källor till osäkerhet i uppskattningar som per balansdagen föreligger och som har en betydande risk att resultera i en väsentlig justering av tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår beskrivs nedan. Antaganden och uppskattningarna har baserats på tillgänglig information när de finansiella rapporterna upprättades. Förutsättningarna och antaganden om framtida utveckling kan komma att ändras, baserat på förändringar i marknaden eller andra omständigheter som uppkommer som inte är inom koncernens kontroll. Sådana förändringar beaktas i antagandena när de inträffar.

Värdering av kundfordringar

För kundfordringar redovisas en kreditriskreserv och denna baseras på fordringarnas förväntade förlust under dess totala livslängd. De utestående fordringarna följs upp månatligen tillsammans med respektive områdeschef och åtgärder diskuteras för eventuella äldre poster. Även behovet av ytterligare reserver diskuteras. Koncernens kunder utgörs huvudsakligen av sjukhus och kliniker, med en generellt säker betalningsförmåga. Normalt betalningsmönster i

segment US är 60 dagar efter erhållen faktura vilket i många fall avviker mot avtalade 30 dagar netto resulterande i en hög andel förfallna kundfordringar i det segmentet. Årets kreditriskreserv framgår av not 21 Kundfordringar och övriga fordringar.

Värdering av andelar i dotterföretag

Moderbolaget prövar årligen eller oftare om det finns indikation på värdenedgång om något nedskrivningsbehov för andelar i koncernföretag föreligger. Återvinningsvärden för andelarna i koncernföretag fastställs genom beräkning av deras nyttjandevärde vilket kräver att omfattande uppskattningar och antaganden måste göras. I dessa antaganden framräknas diskonterade prognosticerade framtida kassaflöden för de närmaste åtta åren, med beaktande av en diskonteringsränta om 8,73 procent efter skatt, eller 6,93 procent före skatt. Vid framräkandet av diskonteringsräntan tas hänsyn till den aktuella skattesatsen, riskfri ränta, ett marknadsriskpremi-um samt den företagsspecifika kapitalstrukturen. Kassaflödet efter 8-årsperioden (testet omfattar 100 år) beräknas utifrån en initial prognosticerad tillväxttakt om 12 procent med en gradvis nedtrappning motsvarande 10 procent per år. Det framräknade nyttjandevärdet jämförs med det redovisade värdet och denna jämförelse visar per bokslutsdatumet på att inget nedskrivningsbehov föreligger.

I samband med prövningen genomförs alltid en känslighetsanalys där olika diskonteringsräntor

simuleras. Känslighetsanalysen visar per bokslutsdatumet att en höjning av diskonteringsräntan med 18 procentenheter inte skulle medföra något nedskrivningsbehov. Resultatet av testet visar på ett överskott och därför finns inget nedskrivningsbehov för andelar i koncernföretag.

Värdering av skattemässiga underskottsavdrag

Årligen undersöks möjligheterna till aktivering av uppskjutna skattefordringar avseende skattemässiga underskottsavdrag. Under 2023 skedde aktivering för första gången, efter att BONESUPPORT under årets tre sista kvartal gått med vinst och då detta bedömdes och fortfarande bedöms vara en hållbar utveckling som kommer att leda till att hela underskottet kan kvittas mot vinster under de närmsta åren. Det som ligger bakom denna bedömning är bland annat bolagets ihållande omsättningsökning sedan börsintroduktionen 2017, höga förmåga att behålla kunder och välskyddade immateriella rättigheter. Underskotten gäller i all väsentlighet gentemot samma skattemyndighet vilket tillsammans med full koncernbidragsrätt inom den svenska delen av koncernen innebär att samtliga underskott kan återvinnas. För mer information om detta, se not 16 Inkomstskatt.

NOT 4 RÖRELSESEGMENT OCH INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Resultaträkningsposter	2025				2024			
	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	185 302	19 233	0	204 535	208 071	18 818	0	226 889
varav CERAMENT G och CERAMENT V	757 070	182 949	0	940 019	489 294	163 508	0	652 802
varav övrigt	29 536	570	0	30 106	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 ¹	-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 ²	0	0	-252 782	-252 782	0	0	-177 338	-177 338
Rörelseresultat	432 918	53 337	-254 580	231 675	292 115	53 157	-179 125	166 147
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	-172 648	172 624

1 Med övriga operativa poster avses direkta operativa kostnader och intäkter för segmenten.

2 Med övriga rörelseposter avses administrationskostnader, samt följande intäkter och kostnader om de inte är direkt hänförliga till segmenten: försäljning, forsknings & utveckling samt övriga rörelseintäkter och -kostnader.

Koncernens intäkter från avtal med kunder framgår av ovan tabell för nettoomsättning. Intäkterna är uppdelade per produktgrupp; CERAMENT BVF, CERAMENT G, CERAMENT V samt övrigt.

Koncernens vd tillsammans med övriga medlemmar av ledningsgruppen är koncernens högsta verkställande beslutsfattare. Tillsammans styr och följer de upp verksamheten i de två huvudsakliga rörelsesegmenten: US och Europe & Rest of the World (EUROW). Försäljningsfunktionen följer segmentindelningen, där respektive segment leds av en ansvarig affärschef, tillika medlem i koncernledningen. Övriga funktioner är i huvudsak organiserade koncernövergripande, förutom en mindre enhet inom forskning & utveckling som verkar i USA. De kostnader som ingår i Övrigt är i huvudsak kostnader för koncernfunktioner som inte direkt kan hänföras till något av de två huvudsakliga rörelsesegmenten. Bidraget per segment beräknas som segmentets nettoomsättning minus de operativa poster (se definition ovan) som är direkt hänförliga till segmentet.

De marknader som vardera utgjorde mer än 10 procent av koncernens nettoomsättning under 2025 var USA med 971,9 MSEK (715,9) och Storbritannien med 95,3 MSEK (89,0). Försäljningen i Sverige utgjorde 12,6 MSEK (10,8). Ingen kund stod för mer än 10 procent av koncernens nettoomsättning under dessa två år.

Beloppen i tabellen ovan är eliminerade för koncerninterna transaktioner. Koncernintern försäljning från EUROW till US uppgick till 49,2 MSEK (586,0). Minskningen beror delvis på att det under verksamhetsåret 2024 skedde en större lageruppgyggnad i segment US.

Koncernens anläggningstillgångar finns i allt väsentligt i Sverige.

NOT 5 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Inköp och försäljning mellan koncernföretag uppgick till 435 618 TSEK (1 047 967). Moderbolaget har sålt tjänster till koncernföretag för 81 683 TSEK (67 407) och köpt tjänster från koncernföretag för 68 237 TSEK (55 848).

Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

NOT 6 KOSTNADER FÖRDELADE PER KOSTNADSSLAG

KONCERNEN	2025	2024
Kostnaden för varor i lager	77 321	58 922
Personalkostnader	304 790	274 571
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11 579	10 832
Försäljningskommissioner och avgifter	329 490	246 349
Övriga kostnader	286 170	236 089
Summa	1 009 350	826 763

Övriga kostnader avser främst externa tjänster, reklam & PR, resekostnader samt valutakursförluster. Valutakursförlusterna uppgick till 111 350 TSEK (74 816).

Fraktkostnader till kund ingår i resultaträkningen på raden Försäljningskommissioner och avgifter och uppgick under året till 18 729 TSEK (19 050).

NOT 7 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	2025	2024
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	1 715	1 428
Patent	546	546
Nyttjanderätter	7 736	7 217
Inventarier och verktyg	1 582	1 641
Summa	11 579	10 832

Avskrivningar ingår i kostnad för sålda varor med 3 555 TSEK (3 006).

NOT 8 ERSÄTTNING TILL REVISORER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
EY				
Revisionsuppdrag för året	3 180	3 031	1 954	2 326
Revisionstjänster utöver revisionsuppdrag	190	-37	190	396
Summa	3 370	2 994	2 144	2 722
MKS, Storbritannien				
Revisionsuppdrag för året	269	391	0	0
Övriga tjänster	0	481	0	0
Summa	269	872	0	0

I tabellen redovisas arvoden och ersättningar till revisorer som kostnadsförts under året. Ersättning för konsultationer redovisas i de fall samma revisionsbyrå innehar revisionsuppdraget i det enskilda bolaget. Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen av årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Med revisionsuppdrag utöver revisionsuppdrag avses granskning av förvaltning eller ekonomisk information som skall utföras enligt författning, bolagsordning, stadgar eller avtal som inte innefattas av revisionsuppdraget och som skall utmytna i en rapport, ett intyg eller någon annan handling som är avsedd även för andra än uppdragsgivaren. Eventuella övriga tjänster är rådgivning som inte går att hänföra till någon av de andra kategorierna.

NOT 9 PERSONAL, MEDELANTAL

	2025		
	Män	Kvinnor	Summa
MODERBOLAGET:			
Sverige	1	0	1
DOTTERBOLAGEN:			
Sverige	17	46	63
USA	27	15	42
Storbritannien	11	7	18
Tyskland	6	5	11
Nederländerna	3	0	3
Danmark	1	1	2
Spanien	0	2	2
Italien	1	0	1
Summa dotterbolagen	66	76	142
Summa koncernen	67	76	143

	2024		
	Män	Kvinnor	Summa
MODERBOLAGET:			
Sverige	1	0	1
DOTTERBOLAGEN:			
Sverige	14	41	55
USA	23	11	34
Storbritannien	10	7	17
Tyskland	7	5	12
Nederländerna	2	1	3
Danmark	0	2	2
Spanien	0	2	2
Italien	1	0	1
Summa dotterbolagen	57	69	126
Summa koncernen	58	69	127

Antal anställda i tabellerna ovan är uttryckt som medelantal heltidsekvivalenta.

Styrelsen bestod vid utgången av året av 3 (3) män och 2 (2) kvinnor. Företagsledningen bestod av 6 (6) män och 3 (3) kvinnor.

NOT 10 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

KONCERNEN	2025		2024	
	Styrelse och vd	Övriga anställda	Styrelse och vd	Övriga anställda
Löner och ersättningar				
Moderbolaget	10 266	0	9 008	0
Dotterbolagen	0	195 892	0	174 611
Summa	10 266	195 892	9 008	174 611

I tabellens belopp ingår ej aktierelaterade ersättningar, dessa redogörs för i not 11 Ersättning till ledande befattningshavare samt närståendetransaktioner.

Sociala kostnader	2025	2024
Moderbolaget	2 908	11 405
varav pensionskostnader	1 115	792
Dotterbolagen	40 797	51 589
varav pensionskostnader	12 326	10 479
Summa	43 705	62 994
varav pensionskostnader	13 441	11 271

I de sociala avgifterna ingår även sociala avgifter på förmånen av deltagande i långsiktiga incitamentsprogram.

NOT 11 ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE SAMT NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Ersättning till verkställande direktören beslutas av styrelsen efter förslag från ersättningsutskottet. Riktlinjerna som antogs 2025 och som beskrivs på sida 14 gäller tills vidare.

Ledande befattningshavare under året är verkställande direktören och ytterligare 8 (8) personer. Vid utgången av 2025 uppgår antalet ledande befattningshavare till 9 (9) inklusive verkställande direktör. För koncernledningen tillämpas marknadsmässiga villkor för löner och övriga anställningsförmåner, vilka godkänns av ersättningsutskottet.

De flesta anställda har individuella, rörliga bonussystem med mätbara mål. Uppföljning och utvärdering sker kvartals- eller årsvis.

Verkställande direktörens avtal kan sägas upp av endera parten med en uppsägningstid om 6 (6) månader. Vid uppsägning från bolagets sida utgår i tillägg ett avgångsvederlag om 12 (12) månaders lön (och förmåner samt genomsnittsbonus för de tre senaste åren). Övriga ledande befattningshavares avtal har uppsägningstider upp till 6 (6) månader.

	2025			2024		
	Lön, arvode	Aktierelaterade ersättningar	Sociala kostnader	Lön, arvode	Aktierelaterade ersättningar	Sociala kostnader
Lennart Johansson ¹ , Styrelseordförande	1 165	0	119	1 060	366	1 065
Mary I O'Connor, Styrelseledamot	585	0	0	560	0	0
Björn Odlander, Styrelseledamot	515	0	53	255	0	80
Christine Rankin, Styrelseledamot	650	0	204	610	0	192
Jens Viebke, Styrelseledamot från 27 maj 2025	250	0	79	0	0	0
Håkan Björklund, Styrelseledamot till 27 maj 2025	265	0	27	255	0	26
Torbjörn Sköld ¹ , verkställande direktör från 1 september 2025	1 145	223	465	0	0	0
Emil Billbäck ¹ , verkställande direktör till 31 augusti 2025	3 657	2 932	-97	5 905	4 145	8 461
Övriga ledande befattningshavare ¹ , 8 (8) personer	22 228	16 835	4 202	22 254	6 977	13 434

¹ De sociala kostnaderna för dessa personer inkluderar förändring i redovisad skuld för sociala avgifter avseende aktiva långsiktiga incitamentsprogram.

Ersättningar till styrelseledamöter i tabellen ovan, exklusive de aktierelaterade ersättningarna, är arvoden utbetalda under 2025. I not 10 redovisas kostnad för 2025 som tagits under året. Upplupna styrelsearvoden uppgår till 716 TSEK (1 180). De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs av årsstämman 2025 framgår av förvaltningsberättelsen samt bolagsstyrningsrapporten.

Bonus till nuvarande verkställande direktör ingår i lön och arvoden och har utgått med 541 TSEK (0). Motsvarande gäller för den tidigare verkställande direktören med 1 349 TSEK (1 977) och för övriga ledande befattningshavare med 4 046 TSEK (3 817).

För nuvarande verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare betalar bolaget pensionspremier för alla utom en, som själv ombesörjer detta. För dem som var anställda vid juni 2020 gäller att betalning sker i enlighet med en trappa där 7 procent beräknas på grundlön upp till 7,5 prisbasbelopp, 24 procent på grundlön mellan 7,5-20,0 prisbasbelopp och 16 procent på grundlön mellan 20,0-30,0 prisbasbelopp. För dem som anställdes efter 1 juli 2020 gäller att betalning sker i enlighet med en trappa där 4,5 procent beräknas på grundlön och bonus upp till 7,5 prisbasbelopp och 30 procent på grundlön och bonus mellan 7,5-30,0 prisbasbelopp. Pensionsuppläggen är olika eftersom de ledande befattningshavarna, verkställande direktören exkluderad, är baserade i 4 (4) olika länder. Pensionspremier avseende nuvarande verkställande direktör har betalats med 319 TSEK (0), avseende tidigare verkställande direktör 627 TSEK (792) samt avseende övriga ledande befattningshavare med 1 630 TSEK (1 461). Styrelsens ledamöter har ej erhållit någon pension.

BONESUPPORT har haft kostnader om 1 037 TSEK (1 115) till styrelseledamoten Mary I O'Connor avseende konsulttjänster.

NOT 12 PRESTATIONSAKTIEPROGRAM

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

Prestationsaktieprogrammen har följande löptider och slutdatum:

- Programmet för anställda som beslutades av årsstämman 2023 löper till och med 31 december 2026. Investeringsperioden för deltagarna avslutades den 31 december 2023 och intjäningsperioden påbörjades den 1 januari 2024.
- Programmet för anställda 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.
- Programmet för anställda som beslutades av årsstämman 2025 löper till och med 31 december 2028. Investeringsperioden för deltagarna avslutades den 30 september 2025 och intjäningsperioden påbörjades samma dag.

I programmet som beslutades av årsstämman 2023 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.

I programmen som beslutades av årsstämman 2024 och 2025 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 programmens löptid.

VÄRDERING - PRESTATIONSAKTIEPROGRAM LTI 2023/2026	14 februari 2023
Utdelning	-
Förväntad volatilitet	62,52 %
Ränta	2,60 %
Värdering av aktien (SEK)	47,87
Värderingsmodell	Monte Carlo

VÄRDERING - PRESTATIONSAKTIEPROGRAM LTI 2024/2027	30 september 2024
Utdelning	-
Förväntad volatilitet	40,00 %
Ränta	1,71 %
Värdering av aktien (SEK)	198,86
Värderingsmodell	Monte Carlo

VÄRDERING - PRESTATIONSAKTIEPROGRAM LTI 2025/2028	30 september 2025
Utdelning	-
Förväntad volatilitet	40,00 %
Ränta	2,05%
Värdering av aktien (SEK)	173,85
Värderingsmodell	Monte Carlo

FÖRÄNDRING I ANTAL PRESTATIONSAKTIER UNDER ÅRET	2025	2024
Utestående 1 januari	958 000	1 209 132
Utställda under året avseende nytt program	69 750	366 000
Utdelat avseende program som avslutades föregående år (LTI 2021/2023)	0	-549 132
Utdelat avseende program som avslutades under året (LTI 2021 Styrelse)	0	-60 000
Återförda under året avseende avslutade anställningar	0	-8 000
Återförda under året avseende frivillig avbrytning från deltagares sida	-117 000	0
Återupptaget deltagande under året	4 000	0
Utestående 31 december	914 750	958 000
varav fullt intjänade 31 december	0	0

Kostnad och skuld

Under 2025 belastade kostnader för prestationsaktieprogrammen, exklusive sociala avgifter, rörelseresultatet med 32 308 TSEK (15 890). För den del som avser styrelse och ledning, se not 11 Ersättning till ledande befattningshavare samt närståendetransaktioner. De sociala avgifterna för dessa program uppgick till en negativ kostnad om 1 959 TSEK, att jämföra med en kostnad om 21 848 TSEK föregående år. Redovisat skuld för sociala avgifter uppgick till 15 053 TSEK (17 012).

NOT 13 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursvinster	60 558	93 249	5 218	364
Försäkringsersättning	4 910	0	0	0
Övrigt	896	934	0	0
Summa	66 364	94 183	5 218	364

NOT 14 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursförluster	111 350	74 816	137	3 234
Övrigt	9	129	0	0
Summa	111 359	74 944	137	3 234

NOT 15 FINANSIELLA POSTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter, koncerninterna	0	0	13 335	13 221
Positiv omvärdering av derivat	0	5 019	0	0
Övriga ränteintäkter, externa	7 267	3 752	481	787
Räntekostnader, koncerninterna	0	0	-5 135	-2 513
Negativ omvärdering av derivat	-36 088	0	-30 389	0
Övriga räntekostnader, externa	-3 336	-2 294	-11	-70
Netto	-32 157	6 477	-21 719	11 426

NOT 16 INKOMSTSKATT

I koncernen finns skattemässiga underskott baserade på historiska förluster. Underskottsavdragen 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. De skattemässiga underskottsavdragen uppgick per 31 december 2025 till 951 MSEK (690), varav 169 MSEK (156) avsåg moderbolaget. Underskotten har ingen fastställd förfallotidpunkt.

NOT 16, forts INKOMSTSKATT

Under 2023 aktiverades uppskjutna skattefordringar på skattemässiga underskottsavdrag för första gången, efter att bolaget under det årets tre sista kvartal hade gått med vinst. Vi bedömde då och gör det fortfarande att detta är en hållbar utveckling som kommer att leda till att hela underskottet kan kvittas mot vinster under de närmsta åren. Det som ligger bakom denna bedömning är bland annat bolagets ihållande omsättningsökning sedan börsintroduktionen 2017, vår höga förmåga att behålla kunder och våra välskyddade immateriella rättigheter. För mer information om de uppskattningar, antaganden och bedömningar som har gjorts kring detta, se not 3 Bedömningar, uppskattningar och antaganden. 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 bokförs uppskjuten skatt på transaktionskostnader kring nyemissioner direkt över det egna kapitalet, eftersom det är där transaktionskostnaderna bokförs. Resterande uppskjuten skatt bokförs i årets resultat.

KONCERNEN

Följande komponenter ingår i årets skatt:	2025	2024
Resultaträkningen		
Aktuell skattekostnad:		
Aktuell skattekostnad för året	-41 531	-10 641
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	2 219	142
Uppskjuten skatt:		
Uppskjuten skatt avseende förändring av temporära skillnader	-18 052	-28 371
Skatt på årets resultat redovisad i resultaträkningen	-57 364	-38 870
Eget kapital		
Uppskjuten skatt avseende transaktionskostnader på nyemissioner	12	54
Skatt på årets resultat redovisad direkt inom eget kapital	12	54
Summa redovisad skatt	-57 352	-38 816

NOT 16, forts INKOMSTSKATT

<i>Avstämning mellan redovisad skatt och skatt baserad på gällande skattesats:</i>	2025	2024
Resultat före skatt	199 518	172 624
Skatt enligt skattesats 20,6 % (20,6)	-41 101	-35 561
Skillnad mellan skattesats i Sverige och i övriga länder	-7 363	-2 530
Ej skattepliktiga intäkter	12	1
Temporära skillnader	72 148	-35 759
Ej avdragsgill ränta ("N9")	-3 442	0
Aktierelaterade ersättningar, koncernbokning enbart	-6 655	-3 273
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-1 064	139
Justeringar hänförliga till tidigare år	2 219	1 047
Utnyttjande av skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	0	67 795
Nya skattemässiga underskott	-53 953	-2 382
Förändring av uppskjuten skatt	-18 052	-28 371
Omräkningsdifferens	-113	24
Skatt på årets resultat rapporterad i resultaträkningen	-57 364	-38 870
Uppskjuten skatt avseende transaktionskostnader på nyemissioner	12	54
Summa redovisad skatt	-57 352	-38 816

<i>Den uppskjutna skatten avser följande komponenter:</i>	Tillgång/skuld		Resultaträkning	
	31 dec 2025	31 dec 2024	2025	2024
Skattemässiga underskott i de svenska bolagen exklusive den del som gäller transaktionskostnader på nyemissioner	183 223	129 219	53 953	-65 395
Skattemässiga underskott i moderbolaget som uppstått avseende transaktionskostnader på nyemissioner	12 587	12 575	0	0
Temporära skillnader i övriga bolag	1 693	1 764	141	1 510
Leasingskulder	2 825	3 406	-581	-611
Nyttjanderätter	-2 977	-3 241	264	662
Övriga temporära skillnader avseende koncernjusteringar, se not 4	5 761	77 722	-71 829	35 463
Summa uppskjuten skatt	203 112	221 445	-18 052	-28 371

<i>Den uppskjutna skatten i balansräkningen avser följande bruttoposter:</i>	31 dec 2025	31 dec 2024
Uppskjutna skattefordringar	206 089	224 686
Uppskjutna skatteskulder	-2 977	-3 241
Uppskjuten skattefordran, netto	203 112	221 445

MODERBOLAGET

Moderbolagets gällande skattesats för inkomstskatt är 20,6 procent (20,6).

Följande komponenter ingår i årets skatt:

	2025	2024
Resultaträkningen		
Aktuell skattekostnad	0	0
Uppskjuten skatt avseende uppbokning och upplösning av temporära skillnader	2 646	2 140
Skatt på årets resultat redovisad i resultaträkningen	2 646	2 140
Eget kapital		
Uppskjuten skatt avseende transaktionskostnader på nyemissioner	12	54
Skatt på årets resultat redovisad direkt inom eget kapital	12	54
Summa redovisad skatt	2 658	2 194

Avstämning mellan redovisad skatt och skatt baserad på gällande skattesats:

	2025	2024
Resultat före skatt	-29 265	-11 227
Skatt enligt skattesats 20,6 % (20,6)	6 029	2 313
Ej avdragsgilla kostnader	-3 460	69
Nya skattemässiga underskott	-2 569	-2 382
Justering av uppskjuten skattefordran	2 646	2 140
Skatt på årets resultat	2 646	2 140

Följande komponenter ingår i den uppskjutna skatten:

	Tillgång/skuld		Resultaträkning	
	31 dec 2025	31 dec 2024	2025	2024
Resultaträkningen				
Uppskjuten skatt på skattemässiga underskott exklusive den del som gäller transaktionskostnader på nyemissioner	22 177	19 531	2 646	2 140
Eget kapital				
Uppskjuten skatt på skattemässiga underskott som uppstått avseende transaktionskostnader på nyemissioner	12 587	12 575	0	0
Summa uppskjuten skatt	34 764	32 106	2 646	2 140

NOT 17 VARULAGER

Förändringen av varulager redovisas under posten kostnad för sålda varor och uppgick till en positiv påverkan i resultatet om 182 TSEK (3 155).

Nedskrivningar avseende produkter med kort hållbarhetstid eller annan risk för värdenedgång har gjorts med 56 TSEK (0). Detta då nettoförsäljningsvärdet understeg anskaffningsvärdet.

NOT 18 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN

	31 dec 2025	31 dec 2024
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	24 467	20 157
Årets investeringar	2 633	4 310
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	27 100	24 467
Ingående ackumulerade avskrivningar	-13 419	-11 991
Årets avskrivningar	-1 715	-1 428
Utgående ackumulerade avskrivningar	-15 134	-13 419
Utgående bokfört värde	11 967	11 048
Patent		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	5 582	5 582
Årets investeringar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 582	5 582
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2 088	-1 542
Årets avskrivningar	-546	-546
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 634	-2 088
Utgående bokfört värde	2 948	3 494

NOT 19 INVENTARIER OCH VERKTYG

KONCERNEN	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående anskaffningsvärden	14 437	12 698
Årets investeringar	2 562	1 530
Årets utrangeringar	-460	0
Omräkningsdifferenser	-411	209
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16 128	14 437
Ingående ackumulerade avskrivningar	-9 486	-7 648
Årets avskrivningar	-1 582	-1 641
Årets utrangeringar	460	0
Omräkningsdifferenser	369	-197
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10 239	-9 486
Utgående bokfört värde	5 889	4 951

NOT 20 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

MODERBOLAGET	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående anskaffningsvärden	1 254 438	1 254 438
Utgående anskaffningsvärden	1 254 438	1 254 438
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-297 786	-297 786
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-297 786	-297 786
Utgående bokfört värde	956 652	956 652

NOT 20, forts**ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

	Kapitalandel %	Antal andelar	Bokfört värde 31 dec 2025	Bokfört värde 31 dec 2024	Organisationsnummer	Säte
BONESUPPORT AB	100	1 000	956 652	956 652	556800-9939	Lund

DOTTERBOLAG TILL BONESUPPORT AB:

	Kapitalandel %	Antal andelar	Bokfört värde 31 dec 2025	Bokfört värde 31 dec 2024	Organisationsnummer	Säte
BONESUPPORT Inc.	100	100	69	69	98-0539754	Delaware
BONESUPPORT GmbH	100	1 000	0	0	HRB 80228	Frankfurt
BONESUPPORT BV	100	18 000	183	183	34377023	Amsterdam
BONESUPPORT Switzerland GmbH	100	20 000	171	171	CHE-474.771.411	Zürich
BONESUPPORT UK Ltd	100	1	0	0	10352673	London
BONESUPPORT ApS	100	500	69	69	40081135	Kongens Lyngby
BONESUPPORT, S.L.U.	100	3 500	36	36	B67244988	Madrid
BONESUPPORT SRL	100	10 000	102	102	11708750960	Milano
BONESUPPORT Incentive AB	100	100 000	840	840	556739-7780	Lund
BONESUPPORT Austria GmbH	100	1	56	0	FN 658162k	Wien
BONESUPPORT AS	100	3 000	0	0	936 240 577	Oslo

NOT 21**KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR**

Koncernens kunder utgörs huvudsakligen av sjukhus och kliniker.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Kundfordringar	215 552	195 941	0	0
Upplupna intäkter	38 119	36 539	0	0
Övriga fordringar	8 225	19 368	84 556	356 040
Summa	261 896	251 848	84 556	356 040
Övriga fordringar avser:	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Fordringar på koncernföretag	0	0	84 406	355 965
Momsfordran	4 799	4 806	0	0
Skattefordran	1 565	1 708	150	75
Övriga finansiella fordringar	1 585	7 918	0	0
Aktieswap	0	4 606	0	0
Övrigt	276	330	0	0
Summa	8 225	19 368	84 556	356 040

De fyra största kunderna står för 11 procent (9) av de totala kundfordringarna. Den enskilt största kunden står för 3 procent (3). Kreditrisken bedöms som låg hos det stora flertalet kunder. Koncernen har historiskt mycket låga realiserade kreditförluster. I not 1 Allmän information, redovisningsprinciper beskrivs principerna för bedömning av kreditriskreservering.

Kreditriskexponering	31 dec 2025	31 dec 2024
Ej förfallna kundfordringar och upplupna intäkter, bruttobelopp	144 274	135 126
Kreditriskreserv	0	0
(Andel i procent)	0 %	0 %
Förfallna kundfordringar, bruttobelopp	118 260	105 365
Kreditriskreserv	-8 863	-8 011
(Andel i procent)	7 %	7 %
Summa kundfordringar och upplupna intäkter	253 671	232 480

Kreditriskexponering uppdelad på kreditbetyg	31 dec 2025	31 dec 2024
Låg	253 671	232 480
Medel	0	0
Hög	8 863	8 011
Kreditriskreserv	-8 863	-8 011
Totalt redovisat värde	253 671	232 480

NOT 21, forts KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

Förfallotid för förfallna men ej nedskrivna kundfordringar	31 dec 2025	31 dec 2024
Mindre än en månad	43 147	30 850
1-3 månader	33 921	34 570
Mer än 3 månader	32 329	31 934
Summa	109 397	97 354

Förändring i kreditriskreserv	2025	2024
Per 1 januari	8 011	557
Reservering för osäkra fordringar	2 924	7 155
Bortskrivning av osäkra fordringar	-708	-15
Omräkningsdifferens	-1 363	314
Per 31 december	8 863	8 011

För övriga finansiella fordringar har ingen kreditriskreservering gjorts då risken bedöms vara oväsentlig. Fordringar i dotterbolag nedskrivningstestas tillsammans med andelar i dotterbolag, se not 3 Bedömningar, uppskattningar och antaganden.

Koncernens kundfordringar per valuta	31 dec 2025	31 dec 2024
USD	188 112	172 856
EUR	13 825	9 591
GBP	10 919	10 764
SEK	1 404	922
DKK	1 259	1 111
CAD	33	616
CHF	0	81
Summa	215 552	195 941

NOT 22 PERIODISERINGSPOSTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Förutbetalda kostnader avseende				
Licenser	2 492	1 333	124	32
Företagsförsäkring	2 446	2 410	1 625	1 360
Regulatoriska avgifter	1 619	77	0	0
Utställningar	1 079	1 067	0	0
Styrelsearvoden	716	399	716	399
Resor	714	416	0	0
Personal	220	964	0	0
IT-service	182	212	0	0
Övrigt	2 314	2 753	50	123
Summa	11 782	9 631	2 515	1 914

Upplupna intäkter				
Upplupna intäkter ¹	38 119	36 539	0	0
Summa	38 119	36 539	0	0

Upplupna kostnader avseende				
Försäljningskommissioner ²	41 640	33 911	0	0
Bonus inklusive sociala avgifter	26 566	26 501	2 490	2 517
Sociala avgifter avseende incitamentsprogram	15 053	17 012	4 727	6 097
Semesterlön inklusive sociala avgifter	10 153	8 594	928	744
Konsultation	5 840	2 261	1 301	51
Övriga sociala avgifter	2 914	2 367	487	421
Pensioner	2 429	1 998	270	192
Revision	1 518	1 648	797	869
Styrelsearvoden	1 233	1 180	1 233	1 180
Mottagna råvaror	8	270	0	0
Övrigt	3 027	2 036	48	0
Summa	110 381	97 778	12 281	12 071

1 Upplupna intäkter avser produkter som använts i patient men där användande sjukhus ännu ej har fakturerats.
2 Upplupna försäljningskommissioner är baserade på försäljning i december och utbetalas till distributören efter årsskiftet.

NOT 23 EGET KAPITAL SAMT RESULTAT PER AKTIE

Totalt antal aktier, kvotvärde 0,625 SEK (0,625)	66 764 350
Antal aktier 31 december 2023	66 197 635
Emitterade C-aktier	486 840
Konvertering av 723 745 C-aktier till stamaktier	0
Konvertering av personaloptioner	79 875
Antal aktier 31 december 2024	66 764 350
Antal aktier 31 december 2025	66 764 350
Antal röster	65 949 711

Vid utgången av året uppgick antalet aktier oförändrat till 66 764 350, varav 65 859 195 var stamaktier och 905 155 var C-aktier. Aktiekapitalet uppgick till 41 728 TSEK (41 728). Under 2025 har inga aktier (79 875) emitterats till följd av utnyttjade personaloptioner.

RESULTAT PER AKTIE - FÖRE UTSPÄDNING

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

	2025	2024
Årets resultat, TSEK	142 154	133 754
Vägt genomsnittligt antal stamaktier, tusental	65 859	65 632
Resultat per aktie före utspädning, SEK	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:

	2025	2024
Årets resultat, TSEK	142 154	133 754
Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella aktier, tusental	66 777	66 608
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,13	2,01

NOT 24 AVSÄTTNINGAR

Koncernen har kapitalplacerade direktpensioner som nettoredoisats i balansräkningen. Särskild löneskatt avseende pensionerna har redovisats som avsättning.

	2025	2024
Per 1 januari	377	357
Ny avsättning	2	0
Omvärdering	-21	20
Per 31 december	358	377

NOT 25 KLASSIFICERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

I koncernen redovisas derivat till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga finansiella tillgångar och skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt tabellen nedan.

	31 dec 2025	31 dec 2024
Finansiella tillgångar		
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1 111	426
Kundfordringar	215 552	195 941
Övriga fordringar	73	7 918
Upplupna intäkter	38 119	36 225
Likvida medel	377 988	227 004
Finansiella skulder		
Leasingskulder	11 683	14 589
Leverantörsskulder	16 441	17 838
Upplupna kostnader	53 047	41 306

NOT 25, forts**KLASSIFICERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT**

I moderbolaget redovisas samtliga finansiella tillgångar och skulder till upplupet anskaffningsvärde enligt tabellen nedan.

	31 dec 2025	31 dec 2024
Finansiella tillgångar		
Andelar i koncernföretag	956 652	956 652
Fordringar på koncernföretag	84 406	355 965
Likvida medel	244 350	16 965
Finansiella skulder		
Leverantörsskulder	544	881
Aktieswap, derivat	292	414
Upplupna kostnader	3 378	2 100

Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder bedöms överensstämma med det redovisade värdet på grund av den korta löptiden. I moderbolaget redovisas andelar i koncernföretag till anskaffningsvärde, och övriga finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

I likvida medel ingår kassa och disponibla banktillgodohavanden.

För uppgift om räntetäkter på finansiella tillgångar se not 15 Finansiella poster. Förluster på finansiella tillgångar som redovisas i resultaträkningen såsom kreditförluster beskrivs i not 21 Kundfordringar och övriga fordringar. Upplupna kostnader specificeras i not 22 Periodiseringsposter.

NOT 26 LEASING

Koncernen har leasingkontrakt med Första Fastighets AB IDEON (Wihlborgs) i Sverige och med 115-119 Fourth Avenue LLC i USA för hyra av kontors- och lagerlokaler.

Utöver lokalkontrakten har koncernen kontrakt med ett antal leverantörer för leasing av bilar, med ATEA för hyra av datorer och annan it-utrustning, samt med några andra leverantörer avseende mindre avtal. Alla objekt är sådana som används i koncernens dagliga verksamhet. Leasingperioden avseende lokaler och bilar sträcker sig över upp till fyra år och avseende datorer och annan it-utrustning över tre år.

Avtalens villkor är marknadsmässiga och inga av kontrakten kräver att koncernen ska upprätthålla några finansiella nyckeltal.

Inga leasingavtal löper på mer än fyra år.

Nedan visas en sammanställning av koncernens redovisade nyttjanderättstillgångar och leasingkulder samt hur de förändrades under året:

KONCERNEN - NYTTJANDERÄTTER	Byggnader	Bilar	Inventarier	Summa
Anskaffningsvärde				
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden 1 jan 2024	29 750	4 863	2 943	37 556
Tillkommande avtal	457	2 587	1 069	4 113
Avslutade avtal	0	-1 260	-1 684	-2 944
Omräkningsdifferenser	0	40	0	40
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 dec 2024	30 207	6 230	2 328	38 765
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden 1 jan 2025	30 207	6 230	2 328	38 765
Tillkommande avtal	706	3 137	1 329	5 172
Avslutade avtal	0	-681	-810	-1 491
Omräkningsdifferenser	0	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 dec 2025	30 913	8 686	2 847	42 446
Avskrivningar				
Ingående ackumulerade avskrivningar 1 jan 2024	-14 074	-2 669	-1 868	-18 611
Avslutade avtal	0	1 260	1 684	2 944
Årets avskrivningar	-4 478	-1 750	-989	-7 217
Omräkningsdifferenser	-91	-28	-32	-151
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 dec 2024	-18 643	-3 187	-1 205	-23 035
Ingående ackumulerade avskrivningar 1 jan 2025	-18 643	-3 187	-1 205	-23 035
Omlagt avtal	734	0	0	734
Avslutade avtal	0	680	810	1 490
Årets avskrivningar	-4 457	-2 291	-988	-7 736
Omräkningsdifferenser	451	68	33	552
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 dec 2025	-21 915	-4 730	-1 350	-27 995
Redovisade värden				
Utgående bokfört värde 31 dec 2024	11 565	3 043	1 123	15 731
Utgående bokfört värde 31 dec 2025	8 999	3 956	1 497	14 452

NOT 26, forts LEASING

KONCERNEN - LEASINGSKULDER	2025	2024
Ingående balans	14 589	17 484
Tillkommande leasingskulder	5 172	4 128
Amortering	-9 412	-8 646
Räntekostnader	851	1 677
Omräkningsdifferenser	483	-54
Utgående balans	11 683	14 589
varav långfristig leasingskuld	4 200	7 660
varav kortfristig leasingskuld	7 483	6 929

Vid beräkning av skuld för återstående leasingbetalningar på avtal som tillkommit eller förlängts under året har en räntesats om 4,7 procent (6,1) använts vid diskonteringen. Koncernen har ingen extern lånefinansiering varför uppgift om marginell låneränta baseras på diskussion med koncernens huvudbank om till vilken ränta koncernen hade kunnat ta upp lån för finansiering av exempelvis en förvärvad kontorsfastighet.

Nedan visas koncernens odiskonterade leasingskulder per löptid:

KONCERNEN	31 dec 2025	31 dec 2024
Inom ett år	8 737	8 581
Mellan ett och två år	6 279	7 667
Mellan två och tre år	1 885	4 113
Mellan tre och fyra år	52	0
Summa	16 953	20 361

Nedan visas hur leasing är redovisad i koncernens resultaträkning:

KONCERNEN	2025	2024
Avskrivningar av nyttjanderätter	7 736	7 217
Räntekostnader för leasingskulder	851	1 677
Summa	8 587	8 894

I koncernens kassaflöde ingår leasing med 851 TSEK (1 677) avseende räntebetalningar och 9 295 TSEK (6 416) avseende amorteringar.

Moderbolaget har inte ingått några leasingavtal.

NOT 27 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

STÄLLDA SÄKERHETER

Det amerikanska dotterbolaget BONESUPPORT Inc. har ställt en garanti för sina hyreslokaler om 42 TUSD (42), motsvarande 387 TSEK (463). Moderbolaget garanterar motsvarande belopp genom ett borgensåtagande. Utöver det har moderbolaget ingått ett generellt borgensåtagande, som vid utgången av 2025 uppgick till 1 000 TUSD (1 000), motsvarande 9 213 TSEK (11 030).

BONESUPPORT AB har kapitalplacerade direktpensioner uppgående till 979 TSEK (979). Moderbolaget har ställt säkerheter uppgående till motsvarande belopp.

ÖVRIGA EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Koncernen och moderbolaget hade inga övriga eventualförpliktelser vid utgången av 2025 eller 2024.

NOT 28 POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KONCERNEN - POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	2025	2024
Avskrivningar avseende nyttjanderätter	7 736	7 217
Övriga avskrivningar och nedskrivningar	3 843	3 615
Kostnader för långsiktiga incitamentsprogram	32 308	15 890
Orealiserade kursdifferenser	36 839	-38 892
Nedskrivningar av kundfordringar och varulager	3 057	7 254
Övrigt	-19	21
Summa	83 764	-4 895

NOT 29
HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Ingenting att rapportera.

NOT 30
FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION I MODERBOLAGET

SEK

Fritt eget kapital i moderbolaget	31 dec 2025	31 dec 2024
Balanserat resultat	1 229 579 810	1 254 961 985
Årets resultat	-26 618 757	-9 086 508
Summa	1 202 961 052	1 245 875 477

Styrelsen föreslår att det balanserade resultatet och årets resultat balanseras i ny räkning. Förslaget kommer att läggas fram för årsstämman den 12 maj 2026.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget 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.

Innehållet i denna årsredovisning bestämdes den 24 mars 2026.

Stockholm, 16 april 2026

Lennart Johansson
Styrelseordförande

Florida (USA), 16 april 2026

Mary IO'Connor
Styrelseledamot

Stockholm, 16 april 2026

Björn Odlander
Styrelseledamot

Stockholm, 16 april 2026

Christine Rankin
Styrelseledamot

Stockholm, 16 april 2026

Jens Viebke
Styrelseledamot

Lund, 16 april 2026

Torbjörn Sköld
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 april 2026

Ernst & Young AB

Henrik Rosengren
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i BONESUPPORT HOLDING AB (publ), org nr 556802-2171

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för BONESUPPORT HOLDING AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 7 - 50 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncern-redovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och

koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och

koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse

INTÄKTSREDOVISNING

Beskrivning av området

Nettoomsättningen för år 2025 uppgår till 1 175 MSEK i koncernens resultaträkning.

Intäkter redovisas utifrån den ersättning som koncernen förväntar sig att ha rätt till i utbyte mot att överföra utlovade varor eller tjänster till en kund, exklusive belopp som tas emot för tredje parts räkning (exempelvis vissa försäljnings-skatter), vid den tidpunkt då kontrollen över varan överförs till kunden. Intäkterna består främst av varuförsäljning som genereras via tre kanaler med olika försäljningsvillkor: en kombination mellan eget säljbolag/ distributörer i USA, direktförsäljning på vissa europeiska marknader samt via distributörer på övriga marknader. Intäktsredovisningen innefattar stora transaktionsvolymerna och är baserad på tillämpningen av skilda avtalsvillkor beroende på försäljningskanal och marknad. Tidpunkten för varans övergång till kund bedöms och fastställs på olika nivåer inom koncernen och det finns en betydande risk att intäkterna inte är hänförliga till rätt period. Vi har därför bedömt intäktsredovisningen som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

En beskrivning av principerna för intäktsredovisningen framgår av not 1 och information om rörelsesegment finns i not 4.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår granskning av intäktsredovisningen har vi genomfört åtgärder för att hantera risken att intäkterna inte är hänförliga till rätt period. Granskningsåtgärderna har bland annat bestått av att:

- kartlägga och utvärdera bolagets process för intäktsredovisning,
- genomföra analyser av försäljning jämfört med föregående år samt rörelser i intäktsredovisningen jämfört med förväntningar,
- substansgranska bolagets redovisning av samtliga väsentliga intäktsflöden, granska kundavtal, krediteringar och existensen av kundfordringar samt utföra dataanalyser,
- genomföra stickprovskontroller av periodiseringar i samband med bokslutet.

Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

Beskrivning av området

Redovisat värde för uppskjuten skattefordran uppgår per den 31 december 2025 till 203 MSEK i koncernens balansräkning och 35 MSEK i moderbolagets balansräkning, vilket motsvarar 25% av koncernens totala tillgångar och 3% av moderbolagets totala tillgångar. Fordringarna är bland annat hänförliga till ackumulerade skattemässiga underskottsavdrag i moderbolaget BONESUPPORT HOLDING AB (publ) samt dotterbolaget BONE SUPPORT AB.

En uppskjuten skattefordran hänförlig till ackumulerade skattemässiga underskottsavdrag ska redovisas i balansräkningen om det finns tillräckligt med förväntade framtida skattepliktiga överskott att kvitta underskottsavdragen mot. Koncernen upprättar årligen en prognos för att bedöma framtida skattepliktiga överskott och huruvida det finns faktorer som övertygande talar för att dessa framtida överskott kommer kunna kvittas mot de ackumulerade skattemässiga underskotten. Framtida skattepliktiga överskott baseras på ledningens prognoser och innefattar ett antal antaganden, bland annat om omsättningstillväxt och förväntade kostnader för att bedriva verksamheten.

Förändringar av antaganden får en stor påverkan på beräkningen av framtida skattepliktiga överskott och de antaganden som bolaget tillämpat får därför stor betydelse för bedömningen om värdet på den uppskjutna skattefordran kan försvaras. Vi har därför bedömt att redovisningen av uppskjuten skattefordran är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

En beskrivning av värderingen av uppskjuten skattefordran framgår av avsnittet bedömningar, uppskattningar och antaganden i not 3 och information om ackumulerade underskott per 31 december 2025 finns i not 16, Årsredovisningen 2025

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision av uppskjuten skattefordran har våra granskningsåtgärder bland annat bestått av att:

- kartlägga och utvärdera bolagets process för att upprätta prognoser och utvärdera tidigare träffsäkerhet i prognoser och antaganden,
- kritiskt utvärdera prognosen och de antaganden som görs samt verifiera att prognosen har godkänts av styrelsen,
- undersöka om det föreligger några begränsningar i att utnyttja de skattemässiga underskotten som en del av fordran grundar sig på, bland annat genom att undersöka om det finns några genomförda eller kommande ändringar i skattelagstiftningen i Sverige som kan påverka storleken på underskotten.

Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-6 och 61-68. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några

väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. An-tagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och

koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

REVISORNS GRANSKNING AV FÖRVALTNING OCH FÖRSLAGET TILL DISPOSITIONER AV BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av BONESUPPORT HOLDING AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner be-träffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och

koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företaget någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör

enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för BONESUPPORT HOLDING AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till BONESUPPORT HOLDING AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett

format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1
Kvalitetsstyrning för revisionsföretag som utför

revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjänster som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer och rutiner för avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma

granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till BONESUPPORT HOLDING AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 12 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 22 april 2010.

Lund den 16 april 2026

Ernst & Young AB

Henrik Rosengren
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2025

BONESUPPORT HOLDING AB (publ) ("BONESUPPORT") är ett svenskt publikt bolag med säte i Lund. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm och handlas under förkortningen BONEX. BONESUPPORTS bolagsstyrning baseras på tillämpliga lagar, regler och rekommendationer för noterade bolag, såsom Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, BONESUPPORTS bolagsordning och bolagsspecifika regler och riktlinjer. För mer information se bolagets hemsida www.bonesupport.com. Under räkenskapsåret 2025 har BONESUPPORT tillämpat Koden utan några avvikelser.

BOLAGSSTÄMMA

Årsstämman, eller i förekommande fall extra bolagsstämma, är det yttersta beslutande organet i BONESUPPORT där samtliga aktieägare är berättigade att delta. Stämman beslutar till exempel om ändringar i bolagsordning, styrelse- och revisorsval, fastställande av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör, disposition av vinst eller förlust, principer för tillsättande av valberedning samt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Vid årsstämma den 27 maj 2025 var 279 aktieägare representerade med ett innehav motsvarande 61 procent av totalt antal aktier och röster i bolaget. Till stämmans ordförande valdes advokat Madeleine Rydberger. På årsstämman 2025 fattades bland annat beslut om fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna, omval av Björn Odlander, Lennart Johansson, Christine Rankin och Mary I O'Connor som ordinarie ledamöter samt nyval av Jens Viebke som ordinarie ledamot, inrättande av ett långsiktigt incitaments-

program för ledande befattningshavare och andra nyckelanställda samt beslut om emissionsbemyndiganden för styrelsen. Lennart Johansson omvaldes till styrelseordförande. Ernst & Young AB omvaldes som revisor med auktoriserade revisorn Henrik Rosengren som huvudansvarig revisor.

Årsstämman 2026 kommer att hållas tisdagen den 12 maj 2026. För ytterligare information om årsstämman hänvisas till BONESUPPORTS hemsida. Aktieägare har rätt att delta samt rösta för samtliga sina aktier vid bolagsstämma. För information om aktier och rösträtt se förvaltningsberättelsen sidan 16 i årsredovisningen.

VALBEREDNING

Enligt Koden ska bolaget ha en valberedning vars uppdrag ska omfatta beredning och upprättande av förslag till val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, ordförande vid stämman samt revisorer. Valberedningen ska också föreslå arvode till styrelseledamöter och revisorer. Vid årsstämman 2023 beslutades att anta en reviderad instruktion och arbetsordning för valberedningen enligt vilken valberedningen ska bestå av tre ledamöter representerande de tre största aktieägarna per den sista september. Styrelsens ordförande ska adjungeras till valberedningen förutom då valberedningen ska behandla frågan om ordföranden i styrelsen och ordförandens ersättning. För information om ägarandelar se sidan 61 i årsredovisningen eller bolagets hemsida www.bonesupport.com.

I enlighet med den antagna instruktionen har en valberedning inför årsstämman 2026 konstituerats bestående av Caroline Sjösten (ordförande) utsedd av Swedbank Robur Fonder, Erik Selin utsedd av Erik Selin Fastigheter och Anna Sundberg utsedd

av Handelsbanken Fonder. Styrelsens ordförande, Lennart Johansson, har varit adjungerad till valberedningen. Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2026 publicerades genom offentliggörande av delårsrapport juli – september den 23 oktober 2025.

Under 2025 och 2026 har valberedningen haft fyra möten samt däremellan haft löpande kontakt. Valberedningen har följt den instruktion som antogs vid årsstämman 2023.

Valberedningen har i sitt arbete tillämpat punkt 4.1 i Koden som mångfaldspolicy varmed valberedningen har beaktat att styrelsen, med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt, ska präglas av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Valberedningens ambition är att könsfördelningen ska utjämnas över tid.

EXTERN REVISION

Bolagets revisor utses av årsstämman för perioden intill slutet av nästa årsstämma. Revisorn granskar årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till bolagsstämman. Bolagets revisor rapporterar varje år till styrelsen sina iakttagelser från granskningen.

Vid årsstämman 2025 omvaldes Ernst & Young AB som bolagets revisor med auktoriserade revisorn Henrik Rosengren som huvudansvarig revisor. Vid årsstämman beslutades också att arvode till revisorn ska utgå i enlighet med sedvanliga debiteringsnormer och godkänd räkning. Mer

information gällande revisorns arvode finns i not 8 i årsredovisningen.

STYRELSEN

Styrelsen är efter bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ. Det är styrelsen som ska svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter, till exempel genom att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för uppföljning av de fastslagna målen, fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation samt utvärdera den operativa ledningen. Det är vidare styrelsens ansvar att säkerställa att korrekt information ges till bolagets intressenter, att bolaget följer lagar och regler samt att bolaget tar fram och implementerar interna policys och etiska riktlinjer. Styrelsen utser även bolagets verkställande direktör och fastställer lön och annan ersättning till denne utifrån de riktlinjer som stämman antagit.

Styrelsens bolagsstämmovalda ledamöter väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Enligt bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Enligt Koden ska majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vidare ska minst två av de ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen också vara oberoende i förhållande till större aktieägare. Med större aktieägare avses aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av samtliga aktier och röster i bolaget. Vid avgörande av om en ledamot är oberoende eller inte ska en samlad bedömning göras av samtliga omständigheter som kan ge anledning att ifrågasätta ledamotens oberoende i förhållande till bolaget,

bolagsledningen eller den större aktieägaren. En styrelseledamot som är anställd eller styrelseledamot i ett företag som är en större aktieägare anses inte vara oberoende. Det finns inga ytterligare bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt ändring av bolagsordningen.

Samtliga av styrelsens bolagsstämmovalda ledamöter är att anse som oberoende i förhållande till större aktieägare och samtliga bolagsstämmovalda ledamöter har varit att anse som oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Som framgår gör styrelsen bedömningen att bolaget uppfyller Kodens krav avseende oberoende. Styrelsens ledamöter, eget och närståendes innehav samt vilket år de valdes in presenteras på sidan 61 i årsredovisningen.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som ses över årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning inom bolaget, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Instruktion avseende ekonomisk rapportering och instruktion till verkställande direktör fastställs också i samband med det konstituerande styrelsemötet.

Styrelsens arbete bedrivs också utifrån en årlig föredragningsplan som tillgodoser styrelsens behov av information. Styrelseordföranden och verkställande direktören har vid sidan av styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget.

Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan och ska utöver det konstituerande styrelsemötet hålla minst sex ordinarie styrelsemöten mellan varje årsstämma. Utöver dessa möten kan extra möten arrangeras för behandling av frågor som inte kan hänskjutas till något av de ordinarie mötena. Styrelsens arbete under året har följt det ramverk som beskrivs ovan. Styrelsen har haft 12 sammanträden under 2025. Se tabell nedan för närvaro.

Styrelsearbetet utvärderas årligen med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Det är styrelsens ordförande som ansvarar för utvärderingen och för att presentera den för valberedningen. Avsikten med utvärderingen är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikter om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka

åtgärder som kan vidtas för att effektivisera styrelsearbetet samt om styrelsen är kompetensmässigt väl balanserad. Utvärderingen är ett viktigt underlag för valberedningen inför årsstämman.

Under 2025 har ordföranden genomfört en utvärdering med samtliga styrelseledamöter. Resultatet av utvärderingen har rapporterats och diskuterats i styrelsen och valberedningen.

Ersättning till styrelsen

Arvode till bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Inför årsstämman 2026 kommer valberedningen att lämna förslag avseende arvoderingen. Vid årsstämman den 27 maj 2025 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 550 000 kronor till styrelseordföranden och med 250 000 kronor till var och en av övriga styrelseledamöter som inte är anställda av bolaget. Arvode för utskottsarbete ska utgå med 180 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet, med 90 000 kronor till envar av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet, med 65 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet samt med 35 000 kronor till envar av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet. Det beslutades vidare att ytterligare ersättning om 100 000 kronor ska utgå till styrelseledamot Mary I O'Connor som kompensation för restid.

Årsstämman beslutade vidare att styrelseledamöterna tillsammans ska erhålla ett utökad styrelsearvode om totalt 1 550 000 kronor, villkorat av att styrelseledamöterna förvärvar aktier i BONESUPPORT HOLDING AB för hela det utökade styrelsearvodet (efter skatt) och att styrelseledamoten åtar sig att inte sälja aktierna under styrelseledamotens hela mandattid i styrelsen. Det utökade styrelsearvodet fördelas enligt följande: 550 000 kronor till styrelsens ordförande och 250 000 kronor till vardera av övriga styrelseledamöter som inte är anställda av bolaget. För det fall styrelseledamoten före nästföljande årsstämma entledigas till följd av åsidosättande av dennes

STYRELSEN: UPPDRAG OCH ERSÄTTNINGAR

Styrelsemedlem	Uppdrag	Utbetald ordinarie ersättning ¹	Utbetald utökad ersättning ²	Närvaro, styrelsemöten	Närvaro, revisionsutskottet	Närvaro, ersättningsutskottet
Lennart Johansson	Styrelseordförande, ledamot revisionsutskottet, ordförande ersättningsutskottet	615 000	550 000	12/12	7/7	4/4
Mary I O'Connor	Styrelseledamot	335 000	250 000	12/12		
Björn Odlander	Styrelseledamot, ledamot ersättningsutskottet	0	250 000	12/12		4/4
Christine Rankin	Styrelseledamot, ordförande revisionsutskottet	400 000	250 000	12/12	7/7	
Jens Viebke	Sedan bolagsstämman 2025: Styrelseledamot, ledamot ersättningsutskottet	0	250 000	7/7 ³		1/1 ³
Håkan Björklund	Fram till bolagsstämman 2025: Styrelseledamot och ledamot ersättningsutskottet	265 000	0	5/5 ⁴		3/3 ⁴

¹ Inkluderar ersättning för utskottsarbete. Avser ersättning som beslutades av årsstämman den 16 maj 2024 och som utbetalades under 2025.

² Avser utökad styrelseersättning villkorat av förvärv av aktier i BONESUPPORT HOLDING AB som beslutades vid årsstämman den 27 maj 2025 och utbetalades därefter under 2025.

³ För tiden efter bolagsstämman den 27 maj 2025.

⁴ För tiden fram till bolagsstämman den 27 maj 2025.

förpliktelser som styrelseledamot eller lämnar styrelsen på egen begäran är styrelseledamoten skyldig att återbetala det utökade styrelsearvodet (efter skatt). Ersättning under 2025 har utgått till styrelsens ledamöter i enlighet med vad som anges i tabellen "Styrelsen: uppdrag och ersättningar". Samtliga belopp anges i tusentals kronor.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottets uppgifter är huvudsakligen att övervaka bolagets finansiella ställning, att övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, interrevision och riskhantering, att hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet. Revisionsutskottet ska även bistå valberedningen vid förslag till beslut om val av och arvodering av revisor. Revisionsutskottet utgörs av Christine Rankin (ordförande) och Lennart Johansson. Revisionsutskottets arbete under året har följt det ramverk som beskrivs ovan. Revisionsutskottet har under räkenskapsåret 2025 haft sju möten och har behandlat frågor rörande bolagets kontrollsystem, granskning av delårsrapporter, utvärdering av revisorns arbete och utvärdering av riskhantering. Se tabell föregående sida för närvaro.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets uppgifter är huvudsakligen att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och

övriga ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska också följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om. Ersättningsutskottet utgörs av Lennart Johansson (ordförande), Håkan Björklund (fram till årsstämman 2025), Jens Viebke (efter årsstämman 2025) och Björn Odlander.

Ersättningsutskottet har under räkenskapsåret 2025 haft fyra möten och har behandlat frågor rörande verkställande direktörens och övriga koncernledningens bonusutfall för 2024 samt bonuskriterier och lönerrevision för 2025.

Vd och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är i sin roll underordnad styrelsen och har som huvuduppgift att sköta bolagets löpande förvaltning och den dagliga verksamheten i bolaget. Av styrelsens arbetsordning och instruktion för den verkställande direktören framgår vilka frågor som bolagets styrelse ska fatta beslut om och vilka beslut som faller inom den verkställande direktörens ansvarsområde. Den verkställande direktören ansvarar även för att ta fram rapporter och nödvändigt beslutsunderlag inför styrelsesammanträden och är föredragande av materialet vid styrelsesammanträden.

BONESUPPORT har en ledningsgrupp bestående av nio personer, inklusive den verkställande direktören. För ytterligare information om den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare hänvisas till sidorna 62-63 i årsredovisningen.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmån, aktierelaterade incitamentsprogram samt övriga förmåner.

Till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgick lön och annan ersättning för räkenskapsåret 2025 i enlighet med vad som anges i tabellen nedan. Samtliga belopp anges i tusentals kronor.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Vid årsstämman 2025 antogs reviderade riktlinjer med huvudsakligen följande innehåll:

Bolagets utgångspunkt är att ersättningar ska utges på marknadsmässiga villkor som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas samt att villkoren ska vara konkurrenskraftiga med hänsyn till förhållandena i det land där den ledande befattningshavaren är anställd. Ersättningar till ledande befattningshavare får utgöras av fast lön, rörlig kontant ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner.

Fast lön ska fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet av förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella, såsom nettoomsättning och rörelseresultat, eller icke-finansiella, såsom kvalitativa mål. Den rörliga ersättningen ska vara

maximerad och får som mest utgöra 75 procent av den fasta årslönen för verkställande direktören, högst 52,5 procent av den fasta årliga lönen för CFO och 40 procent av den fasta årslönen för övriga ledande befattningshavare, varvid den individuella högstanivån ska fastställas bland annat mot bakgrund av personens befattning.

Utöver vad som följer av lag och kollektivavtal eller annat avtal kan verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare äga rätt att på individuell basis arrangera pensionslösningar. Avstående av lön och rörlig ersättning kan utnyttjas för ökade pensionsavsättningar förutsatt oförändrad kostnad för bolaget över tiden. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av riktlinjerna – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. De ledande befattningshavarna får tillerkännas sedvanliga övriga förmåner, såsom tjänstebil, företagshälsovård med mera.

Vid uppsägning av ledande befattningshavares ställning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Avgångsvederlag, utöver lön och andra ersättningar under uppsägningstiden, får inte överstiga ett belopp motsvarande tolv gånger den kontanta månadslönen. Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå för att kompensera för eventuellt inkomstbortfall. Sådan ersättning ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare ledande befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska baseras på den fasta lönen vid tidpunkten för uppsägningen och ska uppgå till högst 60 procent av den fasta lönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser, och utgå under den tid som åtagande om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst tolv månader efter anställningens upphörande.

Styrelsen ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

LEDNING: ERSÄTTNINGAR

	Lön	Sociala kostnader	Aktierelaterade ersättningar
Nuvarande vd, från 1 september 2025	1 145	223	465
Tidigare vd, till 31 augusti 2025	3 657	2 932	-97
Övriga ledande befattningshavare	22 228	16 835	4 202

INTERN KONTROLL

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen – som innehåller krav på att information om de viktigaste inslagen i BONESUPPORTS system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen varje år ska ingå i bolagsstyrningsrapporten – samt Koden. Styrelsen ska bland annat se till att BONESUPPORT har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och de risker som bolaget och dess verksamhet är förknippad med.

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att bolagets operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas investering skyddas. Den interna kontrollen ska vidare säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att krav på noterade bolag efterlevs. Den interna kontrollen omfattar huvudsakligen följande fem komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation och uppföljning. Det finns ingen funktion för internrevision i bolaget. Styrelsen utvärderar behovet av denna funktion årligen och bedömer att, med tanke på bolagets storlek, det inte finns något behov av att inleda en formell internrevisionsfunktion.

1. Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella

rapporteringen. I syfte att skapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen antagit ett antal policies och styrdokument som reglerar den finansiella rapporteringen. Dessa utgörs huvudsakligen av styrelsens arbetsordning, instruktion för den verkställande direktören samt instruktion för finansiell rapportering. BONESUPPORT har också antagit en särskild attestordning. Bolaget har även en ekonomihandbok som innehåller principer, riktlinjer och processbeskrivningar för redovisning och finansiell rapportering. Bolaget har också sammanfattat processerna för intern kontroll i en särskild policy för intern kontroll. Styrelsen har slutligen inrättat ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att övervaka bolagets finansiella ställning, att övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, att hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet. Ansvaret för det löpande arbetet med den finansiella kontrollen har delegerats till bolagets verkställande direktör vilken i sin tur har delegerat till bolagets CFO att ha det övergripande ansvaret för att vidmakthålla en sund intern kontroll över den finansiella rapporteringen. Verkställande direktören rapporterar löpande till styrelsen i enlighet med den fastlagda instruktionen för verkställande direktören och instruktionen för finansiell rapportering.

2. Riskbedömning

I riskbedömningen ingår att identifiera risker som kan uppstå om de grundläggande kraven på den finansiella rapporteringen i bolaget inte uppfylls. BONESUPPORTS ledningsgrupp har i ett särskilt riskutvärderingsdokument identifierat och utvärderat de risker som aktualiseras i bolagets

verksamhet samt utvärderat hur riskerna kan hanteras. Inom styrelsen ansvarar primärt revisionsutskottet för att löpande utvärdera bolagets risksituation varefter styrelsen även gör en årlig genomgång av risksituationen. Ledningen har under året utvärderat risker kopplade till strategier, regelefterlevnad (compliance) samt finansiella och operationella frågor. Därefter har ledningen utvärderat dessa risker efter sannolikhet och effekt där risker med antingen hög sannolikhet eller hög effekt har prioriterats. Detta har sedan presenterats för revisionsutskottet innan det har granskats av styrelsen. Bolaget har fördelat respektive riskfaktor till minst en person i koncernledningen för att dessa ska leda arbetet med att ta fram handlingsplaner samt verkställa dessa.

3. Kontrollaktiviteter

För att kunna förhindra, upptäcka och korrigera felaktigheter och avvikelser har BONESUPPORT upprättat ramverk kring kontroll i form av policies, processer och rutiner i förhållande till kontrollmålen. Kontrollaktiviteter hjälper till att säkerställa att nödvändiga åtgärder vidtas för att identifiera risker förenliga med att uppnå bolagets mål. Exempel på kontrollaktiviteter på en övergripande nivå är att BONESUPPORT har en tydlig ansvarsfördelning med ett antal forum och aktiviteter som konstant övervakar verksamheten. Väldefinierade affärsprocesser, separation av uppgifter och ändamålsenlig delegation av behörighet är också aktiviteter som främjar en god bolagsstyrning och intern kontroll.

Nyckelprocesser som har identifierats som potentiella materiella riskmoment är kartlagda i detalj i en separat processbeskrivning i ekonomihandboken och nyckelprocesser har definierats för att säkerställa att det finns tillräcklig separation av

uppgifter och att adekvata kontrollmekanismer finns.

4. Information och kommunikation

BONESUPPORT har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja riktigheten av den finansiella rapporteringen och möjliggöra rapportering och återkoppling från verksamheten till styrelse och ledning, exempelvis genom att styrande dokument i form av interna policies, riktlinjer och instruktioner avseende den ekonomiska rapporteringen gjorts tillgängliga och är kända för berörda medarbetare. Styrelsen har också antagit en informationspolicy som reglerar bolagets externa informationsgivning.

5. Uppföljning

Efterlevande och effektiviteten i de interna kontrollerna följs upp löpande. Bolagets CFO ser till att lämpliga handlingsplaner för uppföljning finns tillgängliga och den verkställande direktören ser till att styrelsen löpande erhåller rapportering om utvecklingen av bolagets verksamhet, däribland utvecklingen av bolagets resultat och ställning samt information om viktiga händelser, såsom exempelvis forskningsresultat och viktiga avtal. Verkställande direktören avrapporterar också dessa frågor på varje styrelsemöte. Bolagets efterlevnad av relevanta policies och riktlinjer ska enligt antagna policies utvärderas årligen och rapporteras av CFO till revisionsutskottet. En sammanfattning med identifierade förslag till förbättringar ska sedan presenteras inför styrelsen.

Lund den 16 april 2026

STYRELSEN FÖR BONESUPPORT HOLDING AB

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i BONESUPPORT HOLDING AB (PUBL), ORG NR 556802-2171

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 56-59 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

UTTALANDE

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Lund den 16 april 2026

Ernst & Young AB

Henrik Rosengren

Auktoriserad revisor

STYRELSEN



LENNART JOHANSSON
Styrelseordförande

Född: 1955
Invald i styrelsen: 2017
Invald som ordförande: 2019
Utbildning: MBA-examen, Handelshögskolan i Stockholm.
Erfarenhet: För närvarande Senior Advisor för Patricia Industries AB sedan 2015. Tidigare Managing Director (affärsutveckling, operativa och finansiella investeringar) hos Investor AB, samt partner och verkställande direktör för Emerging Technologies ET AB och B-Business Partners. För närvarande är han styrelseledamot i Intervacc AB, Steptura AB och CCRM Nordic AB.
Aktieinnehav: 148 360 aktier (eget innehav).



MARY I O'CONNOR
Styrelseledamot

Född: 1957
Invald: 2022
Utbildning: Medicine Doktor, Drexel University i Philadelphia, Pennsylvania samt Orthopedic Residency and Fellowship från Mayo Clinic i Rochester, Minnesota.
Erfarenhet: Professor Emerita inom ortopedisk kirurgi vid Mayo Clinic och tidigare professor i ortopedi och rehabilitering vid Yale University School of Medicine. Medgrundare och Chief Medical Officer på Vori Health, ett läkarlett virtuellt muskuloskeletalt företag. Dr Mary I O'Connor är en i USA erkänd ledare inom hälso- och sjukvård, har erhållit American Academy of Orthopedic Surgery 2023 Diversity Award, och är ordförande för Movement is Life, en ideell koalition som har åtagit sig att ta itu med muskuloskeletala hälsoskillnader, sedan starten 2010.
Aktieinnehav: 27 084 aktier (eget innehav).



BJÖRN ODLANDER
Styrelseledamot

Född: 1958
Invald: 2010
Utbildning: Medicine Doktor Ph.D., Karolinska Institutet i Stockholm.
Erfarenhet: Grundare och Managing Partner i HealthCap. Ledde tidigare ABB Aros Health Care Research Team och har bedrivit forskning inom biokemi och inflammation vid Karolinska Institutet.
 Björn Odlander har omfattande erfarenhet från styrelseuppdrag i såväl noterade som onoterade Life Science-företag och sitter för närvarande i styrelserna för bland annat följande företag: Oncorena AB och Tribune AB.
Aktieinnehav: 2 000 aktier (eget innehav) samt 265 771 aktier genom bolag.



CHRISTINE RANKIN
Styrelseledamot

Född: 1964
Invald: 2022
Utbildning: Kandidatexamen i Företagsekonomi och Nationalekonomi, Stockholms Universitet.
Erfarenhet: Tidigare Senior Vice President Corporate Control på Veoneer Inc, CFO på Cherry AB, tillförordnad CFO/Head of Finance på Serneke Group, Head of Corporate Control på Spotify och partner/Head of US Capital Markets i Sverige på PwC. Christine Rankin är för närvarande styrelseledamot i bland annat Coinshares International Ltd, Orexo AB, 4C Group AB, Oncopeptides AB och SOS Alarm AB.
Aktieinnehav: 2 778 aktier (eget innehav).



JENS VIEBKE
Styrelseledamot

Född: 1967
Invald: 2025
Utbildning: Civilingenjörsexamen i Kemiteknik och en Teknologic Doktor i Polymerteknologi från Kungliga Tekniska Högskolan samt en Executive MBA från Handelshögskolan.
 Erfarenhet: Jens Viebke har lång erfarenhet från seniora positioner inom affärsledning, strategi, förvärv och forskning i internationella medtech- och Life Science-företag, inklusive GE Healthcare och Getinge, och är styrelseledamot i Sedana Medical AB och Stille AB.
Aktieinnehav: 1 610 (genom bolag).

KONCERNLEDNINGEN (1/2)



TORBJÖRN SKÖLD
Chief Executive Officer

Född: 1977

Anställd: 2025

Utbildning: Civilingenjör i Industriell Ekonomi, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm, och MBA, INSEAD, Frankrike.

Erfarenhet: Torbjörn Sköld har mer än 20 års erfarenhet inom medicinteknik, senast som verkställande direktör för det börsnoterade svenska medicinteknikföretaget Stille och dess förrinnan i olika ledande befattningar inom Johnson & Johnsons ortopediska franchise DePuy Synthes (2007–2023). För närvarande är han styrelseledamot i det börsnoterade tyska medicinteknikföretaget aap Implantate. Torbjörn Sköld har bott och arbetat i USA, Storbritannien, Danmark och Tyskland.

Aktieinnehav: 15 044 aktier (eget innehav).



HÅKAN JOHANSSON
Chief Financial Officer

Född: 1963

Anställd: 2018

Utbildning: Kandidatexamen i Företagsekonomi, Mittuniversitetet.

Erfarenhet: Håkan Johansson har mer än 30 års erfarenhet som CFO och andra seniora managementroller från flera branscher inom den offentliga och privata sektorn. Innan BONESUPPORT var han CFO för Northern Europe på Thunhall Healthcare Group (2012–2018), ett globalt företag inom trygghetsteknik och systemlösningar för vård och omsorg. Tidigare har han även arbetat på leksakstillverkaren BRIO AB (publ) och Arctic Paper Group.

Aktieinnehav: 70 290 aktier (eget innehav).



ANNELIE AAVA VIKNER
EVP Global Marketing

Född: 1971

Anställd: 2019

Utbildning: Kandidatexamen i Kemi, Linköpings tekniska högskola vid Linköpings Universitet, samt en examen i ledarskap från Glasgow Caledonian University.

Erfarenhet: Annelie Aava Vikner har nära 30 års erfarenhet av marknadsföring, sälj, och klinisk prövning inom medicinteknik och läkemedel. Tidigare arbetade hon på Medtronic i flera regionalt ledande positioner, framför allt inom marknadsföring.

Aktieinnehav: 12 480 aktier (eget innehav).



HELENA L BRANDT
EVP Human Resources

Född: 1965

Anställd: 2017

Utbildning: Magisterexamen i International Business and Economics, Lunds Universitet. Har även studerat vid University of Cologne och vid University of Cincinnati och University of Delaware.

Erfarenhet: Helena L Brandt är en senior HR-ledare med 25 års erfarenhet från ett brett spektrum av branscher, från Life Science till IT/Telekom med flera. Hon har haft globala HR-ledarroller på Astra Zeneca, SonyEricsson och Tetra Pak, utvecklat organisationer, människor, ledare, team och kultur samt drivit transformation och förändring.

Aktieinnehav: 15 956 aktier (eget innehav).



MICHAEL DIEFENBECK
EVP Medical & Clinical Affairs Chief
Medical Officer

Född: 1974

Anställd: 2017

Utbildning: Medicin Doktor från Ludwig-Maximilians-University i München samt Ph.D. från Friedrich Schiller University Jena. Certifierad ortopedi- och traumakirurg.

Erfarenhet: Grundade Scientific Consulting in Orthopedic Surgery under 2014 och arbetade därefter i flera projekt med BONESUPPORT som fristående medicinsk rådgivare. Han har 15 års klinisk erfarenhet från olika sjukhus i Tyskland, är författare till 32 publicerade forskningsartiklar inom området samt är involverad i kirurgisk utbildning vid Friedrich-Schiller-University Jena.

Aktieinnehav: 108 160 aktier (eget innehav).

KONCERNLEDNINGEN (2/2)



Född: 1970

Anställd: 2019

Utbildning: HND Business and Finance, University of Bedfordshire samt Executive Leadership Program, Center for Creative Leadership.

Erfarenhet: Fergus MacLeod har mer än 25 års erfarenhet från internationella lednings- samt säljledarposter inom sektorerna ortobiologi och medicinsk utrustning hos företag som Johnson Matthey, RTI Surgical och Stryker.

Aktieinnehav: 18 583 aktier (eget innehav).



Född: 1975

Anställd: 2021

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Danmarks Tekniska Universitet, Doktorsexamen i Kemi från Köpenhamns Universitet och en executive MBA-examen från AVT Business School.

Erfarenhet: Michael Wrang Mortensen har mer än 20 års erfarenhet från medicintekniska produkter och hälsovårdsbranschen med gedigen ledarskaps- och ledningserfarenhet inom innovation, produktrealisering, kommersiell utveckling och drift. Innan han började på BONESUPPORT var han Director for Development and Supply på Nanovi A/S. Dessförinnan hade han olika chefsbefattningar på Ferrosan Medical Devices A/S och utvecklade kombinationsprodukter i samarbete med stora globala aktörer som Ethicon Biosurgery Inc., Johnson & Johnson.

Aktieinnehav: 25 000 aktier (eget innehav).



Född: 1963

Anställd: 2020

Utbildning: Bachelor-examen i International Development, Clark University.

Erfarenhet: Michael Roth har mer än 25 års erfarenhet med ledande befattningar i både större och mindre företag verksamma inom ortopedi med både direkt och distributörsledd försäljning. Hans senaste roll var som Vice President of Sales and Marketing for Surgical Planning Associates (HipXpert). Han har också varit Vice President of Sales för den östra regionen hos både Wright Medical och Microport Orthopaedics.

Aktieinnehav: 31 733 aktier (eget innehav).



Född: 1980

Anställd: 2024

Utbildning: Apotekarexamen, Uppsala Universitet.

Erfarenhet: Anna Stegmark har tidigare arbetat för Radiometer och HemoCue där hon fick nära 20 års erfarenhet av att arbeta inom medicinteknisk industri med befattningar inom QA och RA. Hon har arbetat nära tillsammans med global operations, utveckling, marknad och säljorganisationerna men också med att utveckla och förbättra kvalitetssystem. Sedan 15 år tillbaka har Anna Stegmark arbetat med ledarskap och lett och utvecklat både lokala och globala team. Hon har arbetat både i Sverige, Danmark och Schweiz vilket har gett henne en internationell erfarenhet.

Aktieinnehav: 2 500 aktier (eget innehav).

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 i årsredovisningen:

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 resultat i förhållande till nettoomsättning och marginalen för täckning av övriga kostnader samt vinstmarginal.

BIDRAG

Bruttoresultatet minskat med intäkter och kostnader som är direkt hänförliga till segmentet. Ett resultatmått som används för att visa hur ett segment presterar och dess bidrag för att täcka koncernens övriga kostnader.

OMSÄTTNINGSSÖKNING

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

Bruttoresultat, bruttomarginal och bidrag, MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	1 174,7	898,7
Omsättningsökning, %	30,7	52,0
Kostnad för sålda varor	-87,3	-66,5
Bruttoresultat	1 087,3	832,3
Bruttomarginal, %	92,6	92,6
Direkt hänförliga försäljningskostnader	-602,2	-486,2
Ej direkt hänförliga försäljningskostnader	-13,6	-24,1
<i>Försäljningskostnader inklusive kommissioner och avgifter</i>	<i>-615,8</i>	<i>-510,3</i>
Direkt hänförliga forsknings- och utvecklingskostnader	-5,5	-2,5
Ej direkt hänförliga forsknings- och utvecklingskostnader	-85,9	-73,5
<i>Forsknings- och utvecklingskostnader</i>	<i>-91,4</i>	<i>-76,0</i>
Direkt hänförliga övriga rörelseintäkter och -kostnader	4,9	0,0
Ej direkt hänförliga övriga rörelseintäkter och -kostnader	-49,9	19,2
<i>Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader</i>	<i>-45,0</i>	<i>19,2</i>
Bidrag	484,5	343,6

MSEK	2025	2024	Omsättningsökning
Segment US	971,9	715,9	36%
Segment EUROW	202,8	182,8	11%
Nettoomsättning	1 174,7	898,7	31%

MSEK	2025 CER	2024	Omsättningsökning CER
Segment US	1 045,4	715,9	46%
Segment EUROW	210,2	182,8	15%
Nettoomsättning, varav 2025 i CER	1 255,6	898,7	40%

ALTERNATIVA NYCKELTAL OCH FINANSIELLA DEFINITIONER, forts

OMSÄTTNINGSSÖKNING I KONSTANT VALUTA (CER)

Förändringen i nettoomsättning mellan två år i förhållande till nettoomsättningen för det tidigare av dessa år, där det innevarande årets nettoomsättning är omräknad med samma valutakurser som användes under jämförelseåret (se de genomsnittskurser som användes föregående år i not 2 Finansiell riskhantering). Nyckeltalet används för att följa verksamhetens försäljningsprestationer. Benämns också CER (Constant Exchange Rates).

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.

RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultatet i förhållande till nettoomsättningen för samma period.

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.

Justerat rörelseresultat, MSEK	2025	2024
Rörelseresultat	231,7	166,1
varav incitamentskostnader	-30,4	-37,7
Justerat rörelseresultat	262,0	203,8
Rörelsemarginal	2025	2024
Nettoomsättning, MSEK	1 174,7	898,7
Rörelseresultat, MSEK	231,7	166,1
Rörelsemarginal, %	20%	18%
Räntebärande skulder och nettokassa, MSEK	2025	2024
<i>Likvida medel</i>	<i>378,0</i>	<i>227,0</i>
Långfristig leasingskuld	4,2	7,7
Kortfristig leasingskuld	7,5	6,9
<i>Räntebärande skulder</i>	<i>11,7</i>	<i>14,6</i>
Nettokassa	366,3	212,4

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.

Behandlingsarm. Grupp av studiedeltagare som kännetecknas av den intervention eller behandlingsregim de får i en klinisk prövning.

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 traumacentrer 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.

De Novo. En regulatorisk process hos FDA för medicintekniska produkter med låg till måttlig risk som saknar en befintlig motsvarighet på marknaden.

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.

Hälsoekonomi. Handlar om att analysera kostnader och effekter inom hälso- och sjukvård och andra sektorer som arbetar med hälsorelaterade frågor. Målet är att ge underlag för välgrundade prioriteringar, så att samhällets resurser används på bästa möjliga sätt.

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.

Indikation. Skäl som ligger till grund för vidtagen åtgärd, uttryck för att beskriva vid vilka tillstånd ett läkemedel eller medicinteknisk produkt kan användas.

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 borga för säkerheten och prestandan av medicintekniska produkter (utrustning).

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

Non-inferiority. En studiedesign som används för att visa att en ny behandling inte är kliniskt sämre än en etablerad behandling, enligt en förutbestämd gräns. Används för att visa att den nya behandlingen håller minst samma nivå av effekt eller säkerhet.

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.

Osteoklaster. Stora celler med flera cellkärnor knutna till benresorption (bennedbrytning).

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 ledinfektion). En allvarlig komplikation efter knä- och höftproteskirurgi.

PMA. FDAs marknadsgodkännandeprocess för klass III-medicintekniska produkter.

PMMA. Polymetylenmetakrylat, amorf termoplast även kallad bencement.

Preklinisk forskning. Grundläggande experimentell forskning på molekylär, cellulär och integrativ nivå rörande de livsprocesser som bestämmer kroppens funktion.

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-utsöndrande 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.

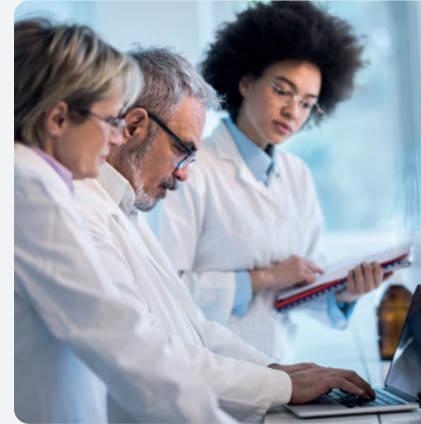


VISION

Att bli ett globalt ledande företag inom ortobiologi

BONESUPPORTs unika teknologi innebär att bolagets injicerbara biokeramiska 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 Danmark, Italien, Nederländerna, Norge, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland, USA och Österrike. BONESUPPORT är ett snabbt växande ortobiologiföretag som främst riktar sig mot de ortopediska marknaderna i USA och Europa. BONESUPPORT grundades 1999.

Till bolagets vetskap, 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 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 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.