

The logo for Catator, featuring the word "Catator" in a white, sans-serif font. The letter "C" is stylized with three horizontal orange bars on its left side.

Catator

Mobilizing the power of catalysis



Innehåll

VD har ordet	
<i>Tarras Delin, VD</i>	4
Framtida utveckling	
<i>Datacenter, försvar & marin</i>	6
Affärsfokus	8
CataRex®	9
Förvaltningsberättelse	
<i>Verksamheten, ägarförhållanden & väsentliga händelser</i>	10
Årsredovisning	
<i>Flerårsöversikt</i>	12
<i>Resultaträkning</i>	13
<i>Balansräkning</i>	14
<i>Noter</i>	16
Bolagsstyrning	
<i>Ledning</i>	22
<i>Styrelse & rådgivande styrelse</i>	23

Om Catator

Catator, med huvudkontor i Lund, är en ledande teknikutvecklings- och integrationspartner för vätgas- och bränslecellsteknologier. Sedan grundandet 1990 har Catator varit i framkant inom vätgaskatalys genom egenutvecklade katalytiska teknologier för vätgasproduktion och bränsleberedning. Bolagets lösningar möjliggör effektiv och kompakt reformering av bränslen med låg emissionsnivå inom tre prioriterade segment: datacenter, försvar och marin.

Teknikplattformen CataRex® utgör kärnan i Catators erbjudande. Den möjliggör termiskt integrerad reformering av bränslen, där förbränning, värmeöverföring och reformering sker i ett och samma system. Produktlinjen CataLite® omfattar brännare, reformatorer och bränsleberedningssystem för bränslen från förnybara källor, som ammoniak, metanol och metan, såväl som naturgas och militära logistikbränslen.

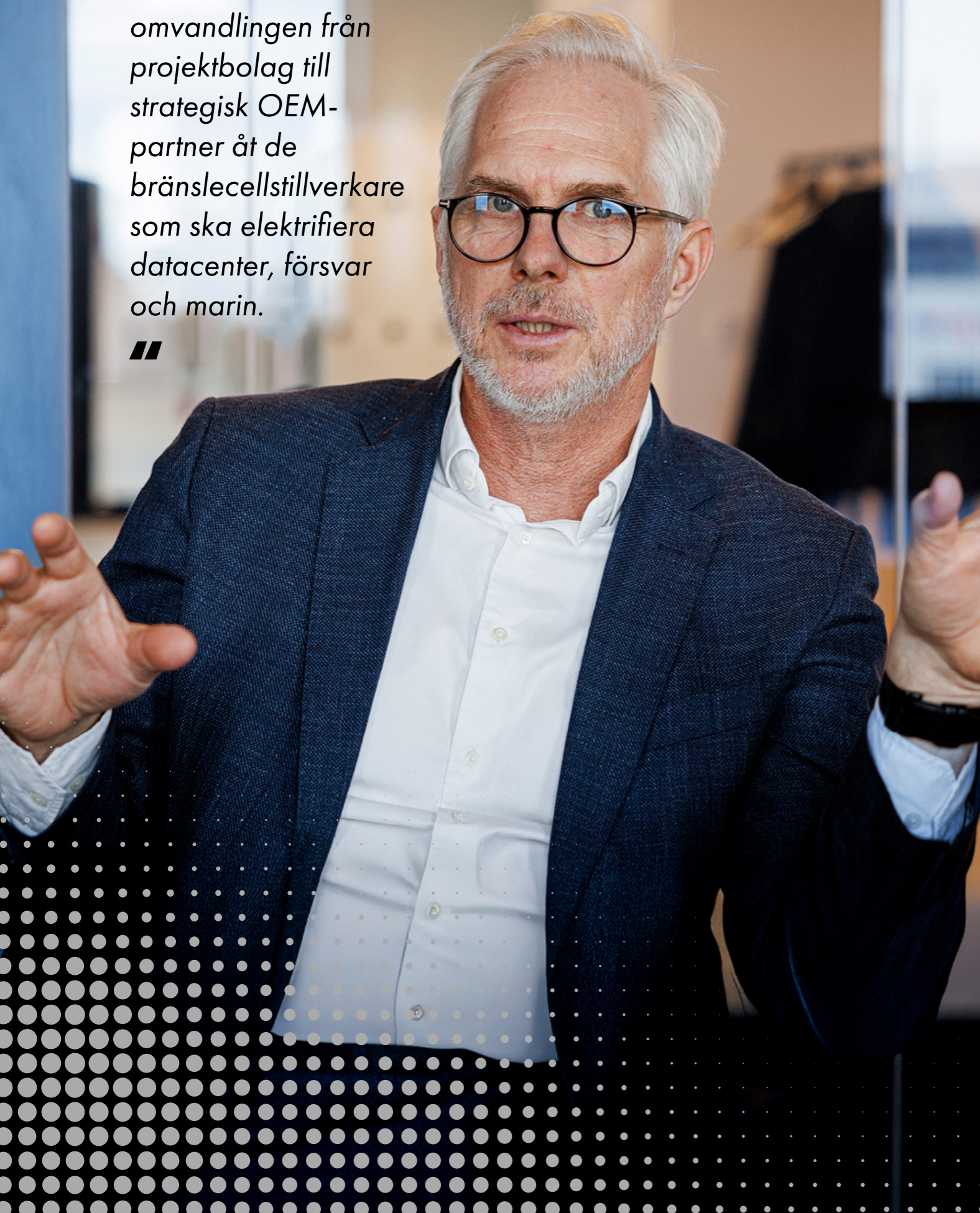
Som OEM-partner till bränslecellstillverkare och systemintegratörer utvecklar och levererar Catator lösningar för mobila eller decentraliserade, stationära energisystem. Den patenterade beläggningstekniken CataLite® gör det möjligt att integrera katalysatorn direkt i de brännare och reaktorer som bolaget levererar. Det ger hög katalytisk aktivitet i kompakta och driftsäkra enheter, och bygger på mer än 30 års beprövad applikationsutveckling.



//

Vi fortsätter omvandlingen från projektbolag till strategisk OEM-partner åt de bränslecellstillverkare som ska elektrifiera datacenter, försvar och marin.

//



VD har ordet

Tarras Delin, VD för Catator

Efter ett framgångsrikt 2024, där vi nådde rekordomsättning tack vare framsteg på den amerikanska marknaden, mötte vi 2025 motvind i form av geopolitisk turbulens och försenad orderläggning från vår största amerikanska kund. Trots det landade omsättningen i linje med föregående år, och vi gick in i 2026 med en rekordstor orderstock.

Under året renodlade vi verksamheten kring det vi gör bäst: katalytisk bränslereformering genom vår CataRex®-plattform, riktat mot tre prioriterade sektorer, datacenter, försvar och marin. Alla tre drivs av starka, konjunkturoberoende strukturella krafter.

Datacenter växer kraftigt: globalt investeras tusentals miljarder dollar i ny kapacitet och efterfrågan på el väntas nästan fördubblas till 2030. Utbyggnaden överskrider nätkapaciteten, vilket driver efterfrågan på nätberoende elförsörjning där bränsleceller idag konkurrerar med gasturbiner på livscykelkostnad.

Inom försvar drivs efterfrågan av operativ uthållighet och minskad logistisk sårbarhet, där vår CataRex®-teknologi för dieselreformering spelar en nyckelroll. Den militära bränslecellsmarknaden förväntas tredubblas fram till 2033, och NATO har identifierat bränslelogistik som en kritisk sårbarhet. Vår lösning, som integrerar CataRex® för reformering av militära logistikbränslen med en bränslecell, halverar bränsleförbrukningen jämfört med konventionella generatorer och möjliggör tyst elproduktion i fält – avgörande på ett alltmer övervakat slagfält.

Inom marin kräver IMO-regleringar nettonoll-utsläpp runt 2050, med delmål om 20 procents reduktion 2030. Ramverket träder i kraft 2027–2028 och omfattar 85 procent av sjöfartens koldioxidutsläpp. Bränsleceller med ombordreformering eliminerar det största hindret för adoption: bunkring av vätgas. Teknologin är redan relevant för hjälpkraft ombord, där bränsleceller kan ersätta konventionella hjälpgeneratorer och utgör på sikt en byggsten mot elektrifiering av framdrift.

Vi arbetar målmedvetet för att påvisa skalbarheten i vår affärsmodell, och under året såg vi tydliga tecken på att uppskalningen tar fart. Flera utvecklingsprojekt rör sig nu från prototyp mot serieproduktion: vi levererade demonstrationsenheter inom marin och datacenter till flera världsledande bränslecellstillverkare och systemutvecklare. För att bygga pipeline i samma takt som teknologin mognar genomförde vi ett arbete med att systematiskt identifiera och prioritera framtida kunder, vilket ger oss en repeterbar kommersiell process och tydlig riktning för fortsatt tillväxt.

Inom försvar slutförde vi det första arbetspaketet med en strategiskt viktig svensk kund, och validerade vår CataRex®-reformer för dieselbaserade bränslecellssystem. Arbetet banade väg för ett flerårigt projekt med potential att bli Catators största enskilda affär.

Organisatoriskt tog vi steg för att bredda kompetensbasen och minska beroendet av nyckelpersoner: vi invigde Catator Labs och stärkte utvecklingsavdelningen med flera nyckelrekryteringar. Kostnadsdisciplin har präglat året, och inför 2026 skärper vi kostnadsfokuset ytterligare med målet att bygga de operationella kassaflöden som krävs för accelererad tillväxt.

Vi går in i 2026 med en bredare organisation och en tydligare position i tre marknader med stark strukturell medvind. Ett varmt tack till alla medarbetare som under året visat ett engagemang utöver det vanliga. Ni bygger ett bolag som spelar roll för energiomställningen, för försvarsförmågan och för en renare värld.

Tarras Delin, VD Catator AB.

Framtida utveckling

Catators fokus på datacenter, försvar och marin, sektorer med starka och strukturellt förankrade drivkrafter, ökar förutsättningarna för betydande volymtillväxt under de kommande åren.

Gemensamt för segmenten är ett växande behov av effektiv, tillförlitlig och miljövänlig elproduktion, där reformering av bränsle i kombination med bränsleceller erbjuder ett konkurrenskraftigt alternativ till etablerad teknik.



DATACENTER

Den globala expansionen av AI-infrastruktur driver en kraftig ökning av elbehovet, samtidigt som långa anslutningstider till elnätet och osäker elförsörjning har blivit de främsta hindren för utbyggnad. Detta skapar efterfrågan på nätberoende lösningar, ett område som idag domineras av gasturbiner drivna med naturgas. Inom detta segment utgör bränslecellssystem ett effektivare alternativ till konventionell elproduktion, med lägre driftskostnad och mindre miljöavtryck. Redan vid dagens kostnadsnivå för bränsleceller står sig tekniken väl mot gasturbiner över livscykeln, tack vare väsentligt högre bränsleeffektivitet.



FÖRSVAR

Geopolitisk osäkerhet och ökade försvarsinvesteringar inom NATO driver efterfrågan på effektiva och tysta elförsörjningslösningar för militär tillämpning. Slagfältet blir alltmer beroende av el, samtidigt som transporter av drivmedel är kostsamma och utsatta. Genom att producera el via reformering av militära logistikbränslen i kombination med fastoxidbränsleceller uppnås väsentligt högre elektrisk verkningsgrad än med konventionella dieselgeneratorer, vilket sänker bränsleförbrukningen. Lösningen ger dessutom låg ljud- och värmesignatur, vilket ökar överlevnadsförmågan i en miljö präglad av omfattande övervakning.



MARIN

Skärpta utsläppskrav från IMO och omställningen mot förnybara bränslen driver ett växande behov av effektiv bränslereformering som en integrerad del av nästa generations fartygsdrift. Bränsleceller har betydligt högre bränsleeffektivitet än marina förbränningsmotorer och producerar varken kväveoxider eller svaveloxider, vilket är avgörande i de utsläppskontrollområden där allt strängare gränsvärden gäller. Den omedelbara marknaden utgörs av hjälpkraft och hamnkraft, där bränsleceller möjliggör utsläppsfri elproduktion ombord. På sikt kommer bränsleceller att ersätta marina förbränningsmotorer för framdrift.

Proprietär plattform

Genom bolagets proprietära plattform för katalytisk reformering, CataRex®, samt väl etablerade kundrelationer inom prioriterade marknadssegment, är Catator positionerat för att ta del av strukturella trender inom datacenter, försvar och marin.

CataRex® kan integreras med ett brett spektrum av bränslecellssystem och med OEM-kunders befintliga plattformar, vilket sänker adoptionströsklarna och möjliggör snabb skalning. Inom försvar samarbetar bolaget med ett ledande svenskt försvarsföretag i ett projekt av nationellt strategiskt intresse. Inom marin och datacenter levererar bolaget mot pågående order från flera ledande internationella bränslecellstillverkare och systemutvecklare.

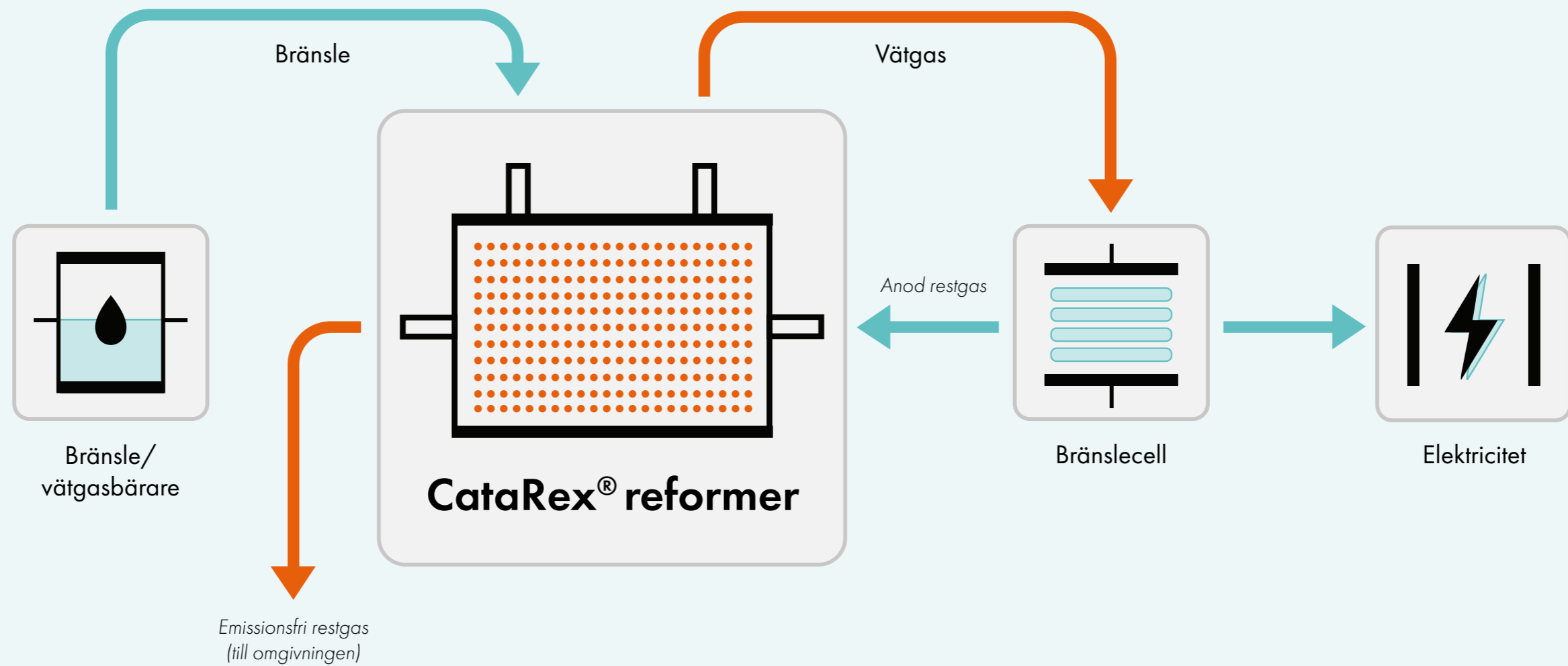
Riktade investeringar

För att möta den ökade efterfrågan genomför bolaget riktade investeringar i enlighet med den av styrelsen antagna teknologiutvecklingsplanen och investeringsplanen. Dessa omfattar vidareutveckling och skydd av centrala teknikplattformar, utbyggnad av leverantörsnätverket samt investeringar i Catator Test Center och Catator Labs, bolagets faciliteter för testning, validering och teknologiutveckling.

Under 2026 förväntas orderingången stärkas ytterligare inom samtliga tre segment, och det pågående arbetet med globala OEM-kunder i kommersiell skala skapar förutsättningar för lönsam tillväxt.

Sammantaget har bolaget en stark strategisk position med en teknologisk plattform med bred industriell tillämpbarhet och ett kundunderlag med potential för betydande volymtillväxt under de närmaste åren.





Affärsfokus

Avancerad bränslereformering för mobilitet och decentraliserade energisystem

Genom vår proprietära teknikplattform CataRex® utvecklar och levererar vi avancerade katalytiska reaktorer för bränslereformering. Vi är OEM-partner till bränslecelltillverkare och systemutvecklare, med starkt fokus på mobilitetsapplikationer och decentraliserade stationära energisystem.

Våra lösningar är optimerade för användning med e-bränslen såsom ammoniak, metanol, metan och logistikbränslen, vilket säkerställer hög prestanda och effektivitet inom ett brett spektrum av energisystem.

CataRex®

Termiskt integrerad reformering för maximal effektivitet och enkelhet

Processen startar med att bränsle (elektrobränsle eller fossila bränslen), primärt ammoniak, metanol eller metan eller logistikbränslen för militära tillämpningar matas in i CataRex®.

Reformeringen i CataRex® baseras på ett katalyserat värmeväxlingskoncept där anod restgas förbränns på ena sidan och bränslet reformeras till vätgas på den andra sidan.

Anod restgas (innehållande brännbara gaser och spillvärme) används för att driva den endotermiska reformeringsreaktionen.

Från CataRex® matas vätgas in i bränslecellen där en elektrokemisk reaktion genererar elektricitet.

Elektriciteten kan till exempel matas till en elmotor för att generera rörelseenergi (eller användas som reservkraftssystem).

Typiska tillämpningar inkluderar vätgasproduktion för tankstationer, stationär reservkraft samt mobilitets-tillämpningar primärt inom maritima applikationer (för hjälpkraft och/eller framdrivning).

Förvaltningsberättelse

VERKSAMHETEN

Bolagets verksamhet består av utveckling och försäljning av katalytiska system till OEM-kunder, främst till bränslecelltillverkare och systemleverantörer där bolagets lösningar används för framställning och reformering av bränslen för bränsleceller inom mobilitets- och energiapplikationer.

Bolaget erbjuder katalysatorer, reaktorer och processlösningar baserade på den patenterade katalytiska beläggningsmetoden Catalite®, samt teknologiplattformen CataRex® utvecklade i samarbete med industriella partners under mer än tre decennier.

Kunderna utgörs av globala aktörer inom vätgas- och bränslecellssektorn, med tyngdpunkt i Europa, Nordamerika och Nordostasien och inom marknadsområdena datacenter, försvar och marin.

Bolaget har sitt säte i Lund.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolaget ägs till 43,3% av FT Venture AB, org. nr 559068-4600, och till 23,5% av Orbiglobe AB, org. nr 556584-4312. Övriga ägare äger var och en mindre än 10% av bolaget.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Verksamhetsåret 2025 präglades av makroekonomiska utmaningar i bolagets viktiga USA-marknad samt en försvagad dollarkurs. Bolagets nettoomsättning var i nivå med föregående räkenskapsår men utvecklades inte enligt tillväxtförväntningarna, främst till följd av förseningar och bortfall i ett fåtal

större kundprojekt på den nordamerikanska marknaden. Bruttomarginalen var fortsatt stark för helåret, understödd av projektspecifik kostnadsstyrning och effektiviseringsarbete, medan rörelseresultatet påverkades negativt av intäktsbortfallet och ökade operativa kostnader.

Under räkenskapsåret har bolaget operationaliserat sin strategi med fokus på tre prioriterade marknadssegment: datacenter, försvar och marin. Arbetet med att identifiera och bearbeta prioriterade kundkonton inom dessa segment inleddes under tredje och fjärde kvartalet och förväntas bidra till ökad orderingång under 2026. Viktiga tekniska milstolpar nåddes under året, bland annat slutförandet av ett tekniskt krävande försvarsprojekt, vilket lagt grunden för ett större efterföljande projekt. Bolaget har även stärkt sin närvaro i Nordostasien och Nordamerika genom regional representation.

Under första kvartalet genomfördes en riktad nyemission som tillförde bolaget totalt cirka 23 MSEK före emissionskostnader. Därutöver utnyttjades teckningsoptioner under fjärde kvartalet, vilket tillförde ytterligare cirka 2,3 MSEK.

I april 2025 genomfördes en fusion där EmiMesh absorberades av Catator AB. Fusionen har påverkat bolagets verksamhet och finansiella ställning under året.

I augusti 2025 flyttade bolaget till nya lokaler i The Loop, Science Village i Lund, vilket stärkt förutsättningarna för kompetensförsörjning och fortsatt teknologisk utveckling. Organisationen utökades under året och uppgick vid årets slut till 18 medarbetare.



VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Likviditeten har efter räkenskapsårets slut stärkts genom operationella åtgärder samt upptagande av lån om cirka 5 MSEK. Bolaget har även utökat sin checkräkningskredit med 4 MSEK.

FLERÅRSÖVERSIKT	2501-2512	2401-2412	2301-2312	2201-2212
<i>Tusentals kronor</i>				
Nettoomsättning	27 919	29 274	16 613	11 440
Rörelsemarginal %	-31	13	-1	-4
Balansomslutning	40 565	30 918	18 320	5 928
Avkastning på totalt kapital %	-21	13	-0,7	-8
Avkastning på eget kapital %	-33	23	-1	-43
Soliditet %	67	53	72	22

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklings- utgifter	Balanserat resultat/ överkurs- fond	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	329 000		50 000	7 574 199	5 393 900	2 505 238
Fond för utvecklingsutgifter				4 942 695	-4 942 695	
Balanserat resultat					2 505 238	-2 505 238
Fusionsdifferens					-2 971 302	
Utnyttjande av tecknings- optioner		14 600			2 321 400	
Nyemission	79 700				20 293 614	
Årets resultat						-8 226 417
Belopp vid årets utgång	408 700	14 600	50 000	12 516 894	22 600 154	-8 226 417

RESULTATDISPOSITION

<i>Medel att disponera:</i>	
Balanserat resultat/Överkursfond	22 600 154
Årets resultat	-8 226 417
Summa	14 373 737
<i>Förslag till disposition:</i>	
Balanseras i ny räkning	14 373 737
Summa	14 373 737

Bolagets resultat och ställning framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med noter.

RESULTATRÄKNING	Not 1	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Rörelseintäkter, lagerförändring m.m.			
Nettoomsättning		27 918 530	29 273 726
Aktiverat arbete för egen räkning		9 399 815	9 320 007
Övriga rörelseintäkter		789 865	1 374 970
Summa rörelseintäkter, lagerförändringar m.m.		38 108 210	39 968 703
Rörelsekostnader			
Råvaror och förnödenheter		-12 914 176	-11 435 610
Övriga externa kostnader		-9 760 579	-7 076 136
Personalkostnader	Not 2	-21 889 018	-17 124 644
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 069 528	-463 831
Övriga rörelsekostnader		-1 161 351	-125 097
Summa rörelsekostnader		-46 794 652	-36 225 318
Rörelseresultat		-8 686 442	3 743 385
Finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		140 352	137 861
Räntekostnader och liknande resultatposter		-470 129	-94 096
Summa finansiella poster		-329 777	43 765
Resultat efter finansiella poster		-9 016 219	3 787 150
Bokslutsdispositioner			
Förändring av periodiseringsfond		792 283	-792 283
Summa bokslutsdispositioner	Not 3	792 283	-792 283
Resultat före skatt		-8 223 936	2 994 867
Skatter			
Skatt på årets resultat		-2 481	-489 629
Årets resultat		-8 226 417	2 505 238

BALANSRÄKNING

	Not 1	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Not 4	10 726 318	6 219 381
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	Not 5	1 790 616	1 280 625
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		12 516 934	7 500 006
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	Not 6	6 586 225	543 165
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		6 586 225	543 165
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	Not 7	–	3 071 055
Andra långfristiga fordringar		41 975	41 975
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		41 975	3 113 030
Summa anläggningstillgångar		19 145 134	11 156 201
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m.m.</i>			
Råvaror och förnödenheter		1 692 305	1 917 427
<i>Summa varulager m.m.</i>		1 692 305	1 917 427
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		8 272 667	12 456 589
Övriga fordringar		133 352	1 073 842
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 8	8 839 642	1 831 733
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		17 245 661	15 362 164
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank		2 481 997	2 482 170
<i>Summa kassa och bank</i>		2 481 997	2 482 170
Summa omsättningstillgångar		21 419 963	19 761 761
SUMMA TILLGÅNGAR		40 565 097	30 917 961

2025-12-31 2024-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

	Not 9		
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		408 700	329 000
Ej registrerat aktiekapital		14 600	–
Reservfond		50 000	50 000
Fond för utvecklingsutgifter		12 516 894	7 574 199
<i>Summa bundet eget kapital</i>		12 990 194	7 953 199
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		33 978 321	11 363 307
Balanserat resultat		-11 378 167	-5 969 407
Årets resultat		-8 226 417	2 505 238
<i>Summa fritt eget kapital</i>		14 373 737	7 899 138
Summa eget kapital		27 363 931	15 852 337
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder		–	792 283
Summa obeskattade reserver		–	792 283
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	Not 10	911 103	1 446 527
Skulder till koncernföretag		–	1 500 000
Summa långfristiga skulder		911 103	2 946 527
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	Not 12	2 157 117	47 600
Övriga skulder till kreditinstitut		752 059	101 431
Leverantörsskulder		5 185 462	5 353 574
Skulder till koncernföretag		–	80 000
Aktuella skatteskulder		359 827	661 958
Övriga skulder		1 170 214	583 745
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 13	2 665 384	4 498 507
Summa kortfristiga skulder		12 290 063	11 326 814
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		40 565 097	30 917 961

Noter

NOT 1 Allmänna upplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats utifrån anskaffningsvärden och inget annat anges nedan.

Omräkning av poster i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Intäktsredovisning

Varor

Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs till kunden, vilket normalt sammanfaller vid leverans av varorna.

Tjänster

För tjänsteuppdrag till fast pris redovisas intäkter och kostnader med utgångspunkt från färdigställandegraden på balansdagen. Bolagets bedömning är att färdigställandegraden bäst motsvaras av den fysiska färdigställandegraden per balansdagen. Tjänsteuppdrag på löpande räkning redovisas som intäkt i takt med att arbete utförs.

Bidrag från EU och svenska myndigheter

Bidrag intäktsförs vid utförande av prestation i enlighet med villkorad beskrivning för projekt.

Immateriella anläggningstillgångar

Utgifter för forskning, dvs planerat och systematiskt sökande i syfte att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap och insikt, redovisas som kostnad när de uppkommer.

Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång utgörs av samtliga direkt hänförliga utgifter (t ex material och löner).

Indirekta tillverkningskostnader som utgör mer än en oväsentlig del av den sammanlagda utgiften för tillverkningen och uppgår till mer än ett obetydligt belopp räknas in i anskaffningsvärdet.

Bidrag som hänför sig till förvärv eller utveckling av anläggningstillgångar minskar tillgångens anskaffningsvärde.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningen redovisas som en kostnad i resultaträkningen.

Typ	Nyttjandeperiod	Procent
Internt upparbetade immateriella tillgångar	5	20
Patent och varumärken	10	10

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga förvärvet.

Avskrivning görs linjärt över den förväntade nyttjandeperioden eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningen redovisas som en kostnad i resultaträkningen.

Typ	Nyttjandeperiod	Procent
Inventarier, verktyg och installationer	5	20
Investeringsprojekt	5-10	10-20

Varulager

Varulager är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Avdrag görs för erforderlig inkurans.

NOT 2 Personal

	2025	2024
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Löner och andra ersättningar	14 037 657	10 730 945
Totala löner och andra ersättningar	14 037 657	10 730 945
<i>Sociala kostnader och pensionskostnader</i>		
Sociala kostnader	7 232 814	5 709 108
varav pensionskostnader	2 790 237	2 104 086
Totala löner, andra ersättningar, sociala kostnader samt pensioner	21 270 471	16 440 053
<i>Medelantalet anställda</i>		
Män	15	12
Kvinnor	3	1
Medelantalet anställda	18	13
<i>Könsfördelning i företagens styrelse</i>		
Män	5	5
Kvinnor	0	0
<i>Könsfördelning i företagens ledning</i>		
Män	6	6
Kvinnor	1	1

NOT 3 Bokslutsdispositioner

	2025	2024
<i>Periodiseringsfond</i>		
Avsättning till periodiseringsfond	792 283	792 283
Återföring av periodiseringsfond	-792 283	-
Summa förändring av periodiseringsfond	0	792 283
Summa bokslutsdispositioner	0	792 283

NOT 4 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	2025-12-31	2024-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	6 534 759	1 558 279
Aktiverat arbete för egen räkning	9 399 811	9 365 483
Erhållna bidrag	-4 220 911	-4 389 003
Vid årets slut	11 713 659	6 534 759

<i>Ackumulerade avskrivningarna</i>		
Vid årets början	-315 378	-58 842
Årets avskrivningar	-671 963	-256 536
Utgående avskrivningar	-987 341	-315 378
Redovisat värde	10 726 318	6 219 381

NOT 5 Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 396 445	729 422
<i>Förändringar av anskaffningsvärden</i>		
Inköp	609 655	667 023
Utgående anskaffningsvärden	2 006 100	1 396 445
Ingående avskrivningar	-115 821	-44 545
<i>Förändringar av avskrivningar</i>		
Årets avskrivningar	-99 664	-71 276
Utgående avskrivningar	-215 485	-115 821
Redovisat värde	1 790 615	1 280 624

NOT 6 Inventarier, verktyg och installationer

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 943 653	1 663 264
<i>Förändringar av anskaffningsvärden</i>		
Inköp	6 340 961	280 389
Utgående anskaffningsvärden	8 284 614	1 943 653

Ingående avskrivningar	-1 400 489	-1 223 416
<i>Förändringar av avskrivningar</i>		
Årets avskrivningar	-297 901	-177 073
Utgående avskrivningar	-1 698 390	-1 400 489
Redovisat värde	6 586 224	543 164

NOT 7 Andelar i koncernföretag

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	3 071 055	-
<i>Förändringar av anskaffningsvärden</i>		
Inköp	-	3 071 055
Försäljningar/utrangeringar	-3 071 055	-
Utgående anskaffningsvärden	0	3 071 055
Redovisat värde	0	3 071 055

NOT 8 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Övriga förutbetalda kostnader	1 554 379	617 252
Upplupna intäkter	7 285 263	1 214 481
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 839 642	1 831 733

NOT 9 Förändring av Eget kapital

Under räkenskapsåret har bolaget genomfört två nyemissioner, en i februari och en i april. Emissionerna ökade aktiekapitalet med totalt 79 700 kronor. Genom emissionerna tillfördes bolaget totalt 23 013 693 kronor före emissionskostnader. Av detta belopp har 22 933 993 kronor redovisats som överkursfond. Emissionskostnader uppgick till 2 640 379 kronor och har redovisats som en minskning av överkursfonden.

Under året har även teckningsoptioner utnyttjats, vilket ökade aktiekapitalet med 14 600 kronor och överkursfonden med 2 321 400 kronor.

Under året har en fusion genomförts, varvid en fusionsdifferens om -2 971 302 kronor har redovisats mot balanserat resultat.

NOT 10 Förfallotid skulder

	2025-12-31	2024-12-31
<i>Skulder till koncernföretag</i>		
Förfaller senare än 5 år	0	0
<i>Övriga skulder till kreditinstitut</i>		
Förfaller senare än 5 år	0	0

NOT 11 Ställda säkerheter

	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar	10 650 000	4 950 000
Materiella anläggningstillgångar med äganderättsförbehåll	717 577	-
Summa ställda säkerheter	11 367 577	4 950 000

NOT 12 Checkräkningskredit

	2025-12-31	2024-12-31
Beviljad checkräkningskredit	4 000 000	1 800 000
Utnyttjad checkräkningskredit	2 157 117	47 600

NOT 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner	540 813	335 126
Beräknade upplupna sociala avgifter	159 157	105 124
Övriga upplupna kostnader	609 918	1 293 650
Förutbetalda intäkter EU bidrag	1 355 495	2 764 607
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 665 383	4 498 507

NOT 14 Nyckeltalsdefinitioner*Nettoomsättning*

Intäkter från sålda varor och tjänster efter avdrag för rabatter, moms och skatter.

Rörelsemarginal:

Rörelseresultat/Nettoomsättning

Balansomslutning:

Totala tillgångar

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat + finansiella intäkter/totalt kapital

Avkastning på eget kapital:

Resultat efter finansiella poster/justerat eget kapital

Soliditet:

(Totalt eget kapital+79,4% av obeskattade reserver)/totala tillgångar

NOT 15 Optionsprogram

Bolaget har ett teckningsoptionsprogram riktat till ledande befattningshavare. Under räkenskapsåret har 146 teckningsoptioner utnyttjats för teckning av aktier till ett lösenpris om cirka 16 000 kronor per aktie, motsvarande ett kvotvärde om 100 kronor per aktie.

Efter utnyttjandet uppgår antalet utestående teckningsoptioner till 136. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) aktie till ett lösenpris på 24 000 kronor per aktie. Teckningsperiod för utnyttjande av optionerna är 1/5 2027 - 5/7 2027 och maximalt kan bolagets aktiekapital öka med 13 600 kronor vid fullt nyttjande.

Ledning



TARRAS DELIN

CEO

Civilekonom. Över två decennier av erfarenhet av att grunda, driva och rådgive techbolag. Tidigare managementkonsult på McKinsey & Co. och Sveriges handelskommissionär i Sydkorea.



JANINA AVILA

CFO

Civilingenjör i industriell ekonomi. Erfarenhet inom strategi, affärsutveckling och M&A. Tidigare verksam på Axel Johnson International, AniCura och Centriair.



FREDRIK SILVERSAND

CTO

Teknologie doktor i katalys och processkemi. Medgrundare av Catator AB 1990. Över 30 års erfarenhet inom katalys och design av katalytiska reaktorer.



TIHAMER HARGITAI

Senior Scientist

Teknologie doktor i kemiteknik. Medgrundare av Catator AB 1990, VD till 2022. Över 30 års erfarenhet inom katalys och design av katalytiska reaktorer.



MATTI NOPONEN

R&D Director

Teknologie doktor i fysik. Över 20 års erfarenhet inom bränslecellsteknik och tekniskt ledarskap. Tidigare Director of Stack Technology på Elcogen. Tidigare roller på Wärtsilä och VTT.



MARTIN SCHNEIDER

Sales Director

Civilingenjör i maskinteknik. Över 20 års erfarenhet av värdebaserad B2B-försäljning. Tidigare ansvarig för Emerging Markets på Nord-Lock Group.



LARS JENNERGREN

COO

Civilingenjör i maskinteknik. 20 års erfarenhet av att leda och utveckla tvärvetenskapliga tekniska projekt, varav fem år som teknisk projektledare vid en av Johnson Mattheys katalysatoranläggningar.

Styrelse

Styrelsens och rådgivande styrelsens sammansättning nedan avser förhållandena per maj 2026. Per balansdagen den 31 december 2025 ingick Marc Skårman i styrelsen, medan Ola Alfredsson ingick i rådgivande styrelsen.



MATS JACOBSON

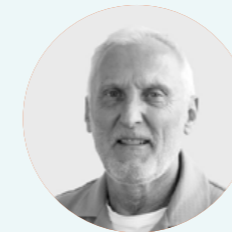
Styrelseordförande

Erfaren ledare och styrelseproffs. Tidigare VD för Scalado AB. Bred styrelseerfarenhet, inklusive ordföranderoller i privata och publika bolag.



OLA ALFREDSSON

Bred erfarenhet av ledarskap och affärsutveckling inom försvarsindustrin. Tidigare VD för Kockums AB. Styrelseledamot i Advenica AB och Scandinavian Astor Group.



TIHAMER HARGITAI

Teknologie doktor i kemiteknik. Medgrundare av Catator AB 1990, VD till 2022, idag Senior Scientist. Över 30 års erfarenhet inom katalys och design av katalytiska reaktorer.



RUNE LÖDERUP

Civilekonom, entreprenör och privatinvestorare med över 20 års erfarenhet inom investment banking och venture capital. Har grundat tre bolag listade på Nasdaq OMX First North.



HUGO PETIT

Över 20 års erfarenhet som CFO inom läkemedel, e-handel och förnybara material. Tidigare managementkonsult på McKinsey.

Rådgivande Styrelse



JOHN BØGILD HANSEN

Civilingenjör i kemiteknik. Forskare och rådgivare med en karriär vid Haldor Topsøe från 1975, där han tjänstgjorde som R&D-chef innan han utnämndes till Senior Scientist år 2000. Över 70 publikationer och 26 patent inom fastoxidteknik och syngasvägar för förnybara bränslen.



MATS R. KARLSSON

Civilingenjör i industriell ekonomi. Industriell affärsledare med expertis inom entreprenörskap, bolagsbyggande och M&A. Tidigare ledande roller på VBG Group, Axel Johnson, Munters och AxFlow. Styrelseerfarenhet i 17 länder.



PER WASSÉN

Civilingenjör i fysik och civilekonom. Tidigare VD för PowerCell Sweden AB och Investment Director på Volvo Group Venture Capital. Styrelseledamot i ES Energy Save Holding och GU Ventures.

Årsredovisning framtagen av:
 Produktion: Julia Erikson, Daysbyju AB
 Grafisk design: Karolin Fridmodig
 Foto: Krišs Bērkalns & Lars Jansson

 Catator

Kontakta oss

info@catator.com
+46 (0) 46 286 22 90
www.catator.com