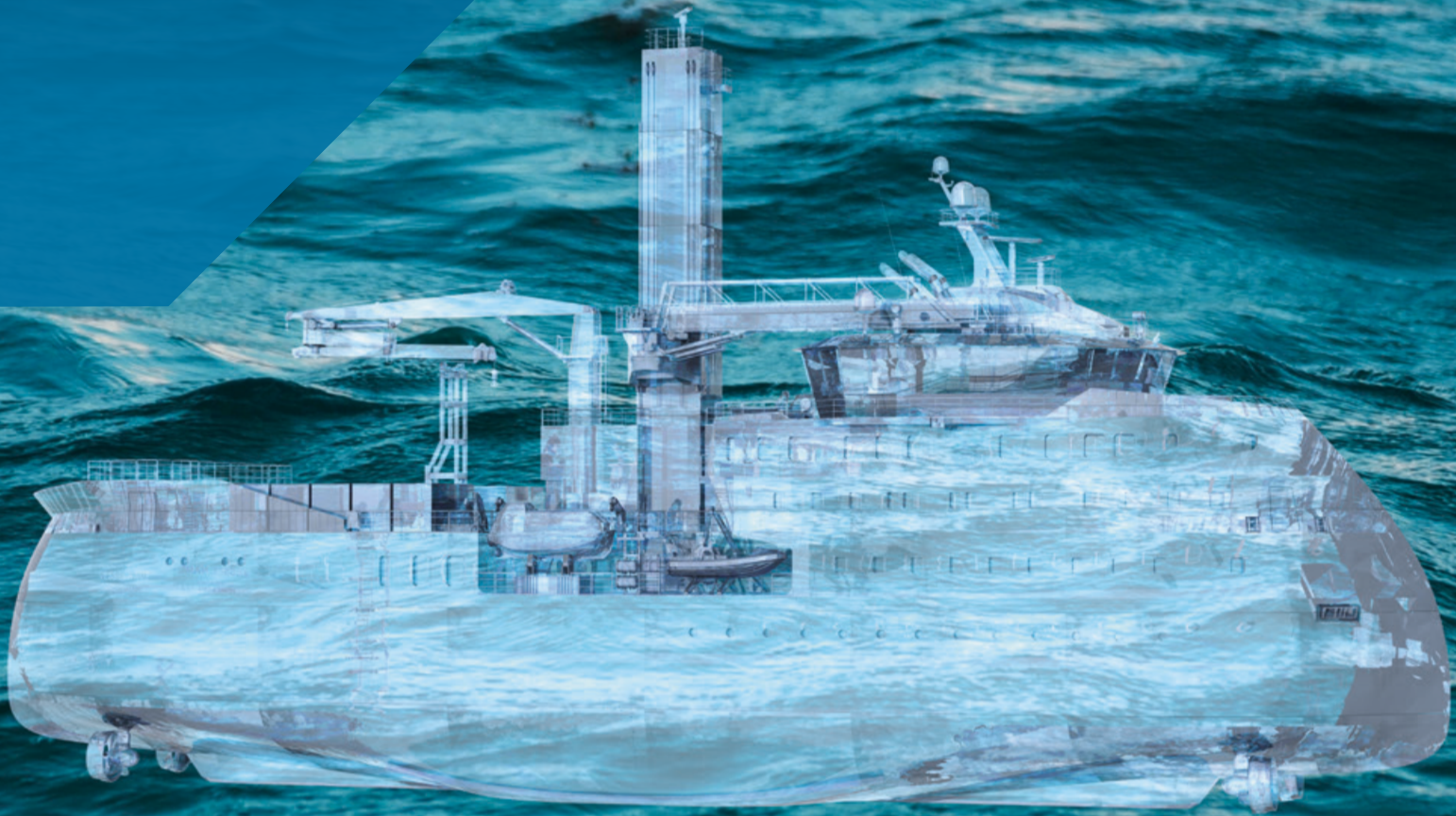




ULSTEIN®

.....
ÅRSRAPPORT 2022
ANNUAL REPORT



ULSTEIN GROUP



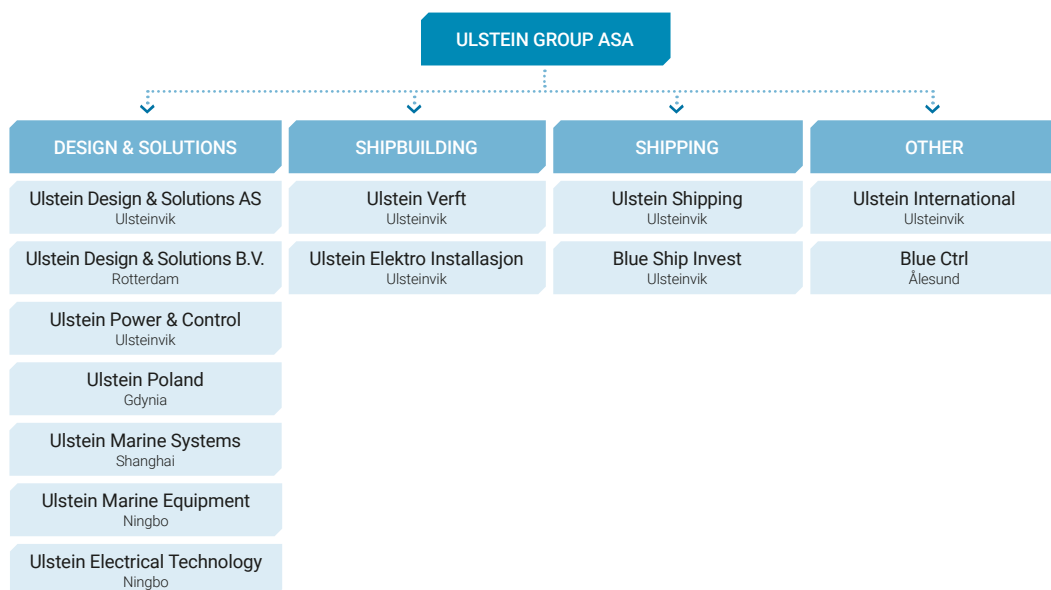
Ulstein Group is a third-generation family-owned company and an internationally renowned provider of ship designs, shipbuilding and system solutions for ships.

We create tomorrow's solutions for sustainable marine operations. For more than 100 years, our people have developed future-oriented products and services for the maritime industry. With zeal and creative enthusiasm, we will carry on turning visions into reality together with our customers.

Ulstein Group ASA is the holding company in the group, which was originally founded in 1917 under the name Ulstein mek. Verksted.

The main objective of the holding company is to support and develop the business units across the business structure.

The group is headquartered in Ulsteinvik, Norway, and is present in four countries. At the end of 2022, Ulstein Group had 358 employees.



A STRONG MARITIME CLUSTER

2022 has been another year of change. We saw the end of the pandemic's emergency phase; however, Covid-19 is still affecting our markets and supply chains. The devastating war in Ukraine has led to uncertainties and is a continuous reminder of the unstable world we face both in business and personally.

Ulstein entered 2022 without any newbuilds at our yard and a limited backlog of ongoing projects. We ended the year with several CSOV contracts, both for design and shipbuilding, a design & equipment contract for a stern trawler and a design contract for a heavy transport vessel.

In addition, our design companies in Norway and the Netherlands have entered into several concept design agreements with various customers. As a returning customer, we were particularly pleased to witness Olympic's addition of two newbuilds at Ulstein Verft. This contract includes ship design and shipbuilding but also system integration and supply of advanced hybrid power and control systems.

We have taken our share of the wind market. We are currently the market leader in heavy lift designs, of which two, the JSD 6000 and Seaway Alfa Lift, are scheduled for delivery in 2023, and we are also one of the global market leaders in offshore wind service vessels.

The installation vessel designs, ULSTEIN HX118 and ULSTEIN HX122, have spurred interest among several players in the offshore wind market. We also note that the TWIN X-STERN, first contracted on Acta Marine's CSOV vessels, has been embraced by the market and will be a key feature to continue strengthening our position in the offshore wind service market.

We have also been able to further position Ulstein as an essential player within the service and aftermarket segment, and we have profited from work on approx. thirty vessels in our yard including deliveries from several Ulstein companies. In China, we note that Ulstein Electrical Technology has completed numerous projects and, amongst many, succeeded with Ulstein Power & Control to provide one-stop Ulstein spare parts and aftermarket services to Sinocean. Ulstein Marine Equipment is also in a positive trend, and one of their projects involves the delivery of main switchboards as a part of the GE power package for Acta's vessels.

Our innovative work is acknowledged. In 2022, our efforts in developing the TWIN X-STERN, the Acta vessels, the ECOFIVE trawler solutions and



the ULSTEIN THOR led to various awards and nominations, including an Innovation Award and the Industrial Design Company of the Year Award.

Through innovative solutions created across company boundaries in the Norwegian maritime cluster, we should be well-positioned to take the lead towards zero emissions. Sustainable growth is one of our core strategies, and we constantly aim to be one step ahead regarding solutions for sustainable marine operations. We are involved in a wide range of actions, initiatives and projects that positively impact the environment and society.

Norway is the world's fifth-largest shipping nation. We are at the forefront of developing innovative solutions, and the Norwegian maritime cluster, with shipyards at its core, is a vital facilitator of the green transition. To ensure that we maintain this important position, we need politicians who understand and support our industry.

Our people are our most important asset, and together we will strive to uphold our position as an important player in the Norwegian maritime cluster.

Cathrine Kristiseter Marti

CATHRINE KRISTISETER MARTI

CEO

INNHold

PAGE	CONTENTS
4-5	2022 HIGHLIGHTS
6	Styret i Ulstein Group ASA THE BOARD OF DIRECTORS OF ULSTEIN GROUP ASA
7	Konsernledelsen GROUP MANAGEMENT
7	Nøkkeltall
8	Verdiskapningsregnskap
9-12	Årsberetning
13-16	BOARD OF DIRECTORS' REPORT
17	Resultatregnskap
18	INCOME STATEMENT
19-20	Balanse
21-22	BALANCE SHEET
23	Kontantstrømpstilling CASH FLOW STATEMENT
24-25	Regnskapsprinsipper
26-36	Noter til regnskapet
37-38	Revisjonsberetning
39-44	ESG REPORT
45	BUSINESS AREAS



ACTA MARINE - FIRST TO ORDER TWIN X-STERN

In June 2022, Ulstein Design & Solutions AS signed a design contract on two methanol-fuelled Construction Service Operating Vessels (CSOVs) for Acta Marine, with an option for two more. The vessels are under construction at Tersen shipyard. The ULSTEIN SX216 design is the first contracted to feature the ULSTEIN TWIN X-STERN, and the vessels will be delivered with dual-fuel methanol/diesel power generators.



HEAVY TRANSPORT VESSEL DESIGN FOR VALLIANZ

Singapore-based Vallianz Holdings Limited contracted Ulstein Design & Solutions B.V. for the development of their new, hybrid heavy transport vessel (HTV). The vessel, a customised ULSTEIN HX120 design, will be unique as it will feature dual-fuel engines and a battery energy storage system. Designed for worldwide operations, she will serve the growing transport demand in the offshore wind industry as well as for LNG modules and offshore structures. Her dimensions are optimised to support Vallianz's business case for not only transporting wind structures like monopiles, jackets, transition pieces and turbine blades, but also to carry out floatover operations of offshore structures.



SOLVING HEAVY INSTALLATION VESSEL SHORTAGE

There is a shortage of specialised heavy lift vessels needed to install the increasing number of larger, next-generation wind turbine foundations. In 2022, Ulstein Design & Solutions B.V. introduced the ULSTEIN HX118 design. Featuring a 5,000mt main crane and methanol powered generators to ensure low emissions, this design is ready to fill the gap and meet the market demand. Later, Ulstein expanded its portfolio with the ULSTEIN HX122 design with an 8,000mt crane, enabling contractors to efficiently transport and install even the largest monopiles and jacket foundations anticipated in the future.



OLYMPIC CHOOSES ULSTEIN VERFT FOR CSOV NEWBUILDS

In July 2022, Olympic contracted two Construction Service Operation Vessels for construction at Ulstein Verft. The vessels have hybrid battery propulsion and are prepared for methanol fuel to enable zero emissions. They are based on the ULSTEIN SX222 design with the ULSTEIN TWIN X-STERN. The contract includes two optional vessels. This is also an important contract for Ulstein Power & Control that will be a system integrator and supplier of advanced hybrid power and control systems.



JAMES FISHER OFFSHORE WIND CONCEPT

Ulstein Design & Solutions AS entered into a concept design agreement with James Fisher for the pioneering 'Diamond SOV', an ULSTEIN SX221 Service Operation Vessel concept. The concept is expected to support the UK's target of 50GW of offshore wind energy by 2030.



TWIN X-STERN SUCCESS

In 2022, several different offshore energy players saw the potential in the TWIN X-STERN feature, and the first contracts were signed. The TWIN X-STERN is a concept optimised for low energy consumption. During operation, the offshore wind service vessels mainly stay positioned at the turbines. With the main propellers fore and aft, these vessels will reduce the energy requirement to a new level when on DP.



INDUSTRIAL DESIGN COMPANY OF THE YEAR

In October 2022, Ulstein Group was awarded 'The Industrial Design Company of the Year.' The jury stated that Ulstein has "design as a part of its DNA. The world is facing enormous challenges, and the company is working to solve these challenges by thinking differently, and working across disciplines and industries." Ulstein was appointed the winner, due to the overall innovative development in new segments in the past few years, and through the innovative work that led us to come forward with new products and concepts such as the ECOFIVE trawler design, the ULSTEIN THOR concept and the ULSTEIN TWIN X-STERN.



POSITIVE DEVELOPMENT IN OUR ROTTERDAM OFFICE

Offshore energy markets surged in 2022, particularly in offshore wind, with new design contracts for vessels for cable lay, foundation installation and heavy transport. Low emission heavy transport vessel designs are being developed to meet turbine foundation transportation demands. In addition to newbuilds, steady income comes from engineering/consultancy support for upgrades, conversions, and operability studies. The ULSTEIN Blended Design method has been further refined and used to support clients in their investment decisions, as sophisticated design tools are key in developing future proof assets.



OUR SUSTAINABILITY EFFORTS

Our 2022 ESG Report to UN Global Compact will be our 10th report. We are working to reduce emissions from our operations and the environmental impact of our products. Norwegian shipyards have a huge environmental advantage as 97 % of the energy used in the Norwegian industry comes from renewable sources. Our shipyard will become certified to DNV's ISO 14001 Environment Management during 2023. Our holistic design thinking means that we optimise our designs by considering vessel operations, energy consumption, smarter use of on board energy and use of greener energy sources.



EXPEDITION CRUISE VESSELS FOR SUNSTONE SHIPS

In 2022, SunStone Ships received two more newbuilds in their INFINITY Class, the Sylvia Earle and the Ocean Odyssey. Further, in April 2023, the Ocean Albatros was delivered. All are on long-term charter for various operators. In February 2023, the shipowner also placed a contract on a new vessel in this series to be built at the CMHI Haimen yard. The number of ULSTEIN CX103 designs for SunStone now counts seven. The INFINITY vessels have Tier III engines with SCR catalysts to reduce emissions. They run on low sulphur Marine Gas Oil (MGO), have heat recovery systems and LED lights.



UPGRADING THE WINDEA LEIBNIZ

In February 2023, the extensive upgrade of the Windea Leibniz was finalised at Ulstein Verft, an assignment started in 2022. The vessel has been transformed from an SOV to a CSOV by an increase of accommodation capacities, the installation of an adjustable pedestal for the gangway to service the various TP heights in the North Sea, and the installation of a second pedestal at the stern for Baltic Sea operations.



BLUEWILD TRAWLER UPDATE

The construction of the factory stern trawler for shipowner Bluewild is progressing, and the Norse Group celebrated the completion of the final block on 22 March, 2023. The vessel will be completed at Westcon. The design and onboard solutions for gentle handling of the catch and the lowest possible energy consumption have caught attention. The vessel was announced the winner of the Innovation Award 2022 at the Nor-Fishing exhibition, and has been nominated for Ship of the Year 2023.

STYRET I ULSTEIN GROUP ASA

THE BOARD OF DIRECTORS OF ULSTEIN GROUP ASA



TORE ULSTEIN
Styreleder / Chair of the Board.

Bakgrunn:

Dr. Ing. spesialfag marin hydrodynamikk. Førsteamanuensis II NTNU. Ulike ledende stillinger i Ulstein Group 1996-2020, blant annet som visekonsernsjef og adm. dir. i Ulstein Design & Solutions AS og Ulstein Verft AS. Tidligere rådsmedlem for det Nasjonale Eksportrådet, president i NHO og styreleder i NORCE. I dag styremedlem i flere bedrifter i Ulstein Group samt Ulsmo, styreleder i SINTEF, styremedlem i GC Rieber AS. Medlem av Ordensrådet for St.Olavs Orden, Rådet og kontrollkomiteen i Stiftelsen DNV, senterstyret i SFI Move.



GUNVOR ULSTEIN
Nestleder i styret / Deputy Chair of the Board.

Bakgrunn:

Siviløkonom fra NHH. Ulike ledende stillinger i Ulstein Group 1994-1999. Konsernsjef i Ulstein Group 1999-2020. Styreleder i Hafast 2010-2020. Nestleder i styret i NRK 2013-2017. I dag styreleder i Ulsmo (fra 2012), nestleder i Ulstein Group (fra 2021), styremedlem i flere bedrifter i Ulstein Group og i Hafast, og medlem av SOS Barnebyers Råd og Advisory Board ÅKP-IMD.



MARIA BOS
Styremedlem / Member of the Board.

Bakgrunn:

Siviløkonom fra NHH. Erfaring fra ulike lederstillinger i DNB med hovedvekt innen strategi og innovasjon. Tidligere leder for konsernstrategi og bærekraft i Eviny-konsernet. I dag styreleder og styremedlem i flere Plug-selskaper.



OLE HENRIK BJØRGE
Styremedlem / Member of the Board.

Bakgrunn:

Siviløkonom fra NHH. Tidligere administrerende direktør i Pareto Securities AS i perioden 2006 til 2019. Arbeids erfaring fra DnB Markets og Pareto Securities AS. I dag investor gjennom Nes Invest AS, styremedlem i Hitecvision AS, OMP Capital AS, Euronav NV og styreleder i Hav Energy AS.



OLAV HOLST-DYRNES
Styremedlem / Member of the Board.

Bakgrunn:

Sivilingeniør maskin fra NTNU og officersutdanning fra Forsvaret. Erfaring fra innkjøpsvirksomheten i Forsvaret og Stokke AS. Tidligere investeringsdirektør i Kverva, CEO i sjømat selskapet Havfisk ASA og CEO i møbelkonsernet Ekornes AS. Styreerfaring fra bransjeorganisasjoner og flere selskaper. I dag CEO i Insula AS.



INGE HÅKONSHOLM
Observatør i styret / Observer to the Board.

Bakgrunn:

Tillitsvalgt i NITO. Elektronikk ved Høyskolen i Gjøvik. Telemontør og Driftsingeniør i Televerket, Serviceingeniør i Telenor Bedrift. Serviceingeniør og teknisk koordinator i Ulstein Power & Control. I dag servicekoordinator Ulstein Power & Control.



JOHN HATLØY
Observatør i styret / Observer to the Board.

Bakgrunn:

Tillitsvalgt i FLT-AL / Bedriftsklubben Ulstein Verft. Fisker og maskinassistent på fiskebåt. Platearbeider Ulstein Verft. I dag arbeidsleder rigg Ulstein Verft.



CATHRINE K. MARTI
Konsernsjef Ulstein Group og adm.dir. Ulstein Shipping AS / CEO of Ulstein Group and Managing Director of Ulstein Shipping AS.

Bakgrunn:

Mastergrad i økonomi fra Université Toulouse 1 Capitoul/McGill University. Tidligere Head of Strategy & Planning i Höegh Autoliners og CFO i Ulstein Group. I dag styreleder i Ulstein Design & Solutions AS og Ulstein Verft AS, samt flere andre bedrifter i Ulstein Group.

KONSERNLEDELSEN

GROUP MANAGEMENT

Konsernledelsen består av konsernsjef, COO Design & Solutions og COO Shipbuilding. Kommunikasjonssjef er også representert.

The group management consists of CEO, COO Design & Solutions and COO Shipbuilding. Public Relations Manager is also represented.



CATHRINE K. MARTI
CEO of Ulstein Group and
Managing Director of Ulstein
Shipping



RUNAR MUREN
COO Design & Solutions and
Managing Director of Ulstein
Design & Solutions AS



LARS LÜHR OLSEN
COO Shipbuilding, Managing
Director of Ulstein Verft AS
and Deputy Managing
Director of Ulstein Shipping



TONJE ØYEHAUG RUUD
Public Relations Manager
of Ulstein Group (Observer)

NØKKELTALL

ULSTEIN GROUP

(Alle tall i NOK 1 000)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Nøkkeltall inkluderer minoritetsinteresser						
Driftsinntekter	633 384	1 214 289	1 644 249	2 567 557	1 886 317	1 100 666
EBITDA	1 358	93 447	46 903	-168 491	-154 694	-229 957
Driftsresultat / EBIT	-13 004	56 382	7 814	-204 359	-211 648	-326 155
Ordinært resultat før skattekostnad	-28 251	18 650	-44 134	-262 022	-310 772	-359 800
Årsresultat	-21 752	15 939	-37 609	-205 912	-257 917	-274 714
Egenkapital	379 489	397 861	381 326	418 770	607 809	707 711
Totalkapital	1 223 004	1 171 006	1 438 437	2 903 555	2 505 463	1 895 577
Totalkapitalrentabilitet	-0,7 %	3,4 %	-0,5 %	-7,6 %	-12,6 %	-13,5 %
(Resultat før skatt + rentekostnader i % av gjennomsnittlig totalkapital)						
Egenkapitalrentabilitet	-5,6 %	4,1 %	-9,4 %	-40,1 %	-39,2 %	-32,2 %
(Årsresultat i % av gjennomsnittlig egenkapital)						
Egenkapitalandel	31,0 %	34,0 %	26,5 %	14,4 %	24,3 %	37,3 %
(Egenkapital i % av totalkapital)						
Likviditetsgrad 1	109,0 %	136,2 %	123,4 %	106,4 %	124,1 %	135,7 %
(Omløpsmidler i % av kortsiktig gjeld)						

VERDISKAPNINGSREGNSKAP

BEREGNING AV VERDISKAPNINGEN ULSTEIN GROUP KONSERN

(Alle tall i NOK 1 000)

	2022	2021
Driftsinntekt	633 384	1 214 289
Forbruk av innkjøpte varer og tjenester	-257 668	-656 191
Brutto verdiskapning	375 716	558 098
Ordinære av- og nedskrivninger	-14 362	-37 065
Netto verdiskapning	361 354	521 033
Finansinntekter	13 218	12 835
Verdier til fordeling	374 572	533 868

Verdiskapningsregnskapet består av to adskilte deler:

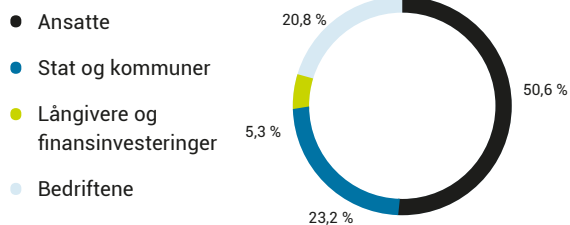
- en verdiskapningsdel.
- en verdifordelingsdel som viser hvordan midlene har blitt fordelt på ulike interessegrupper.

VERDIFORDELING

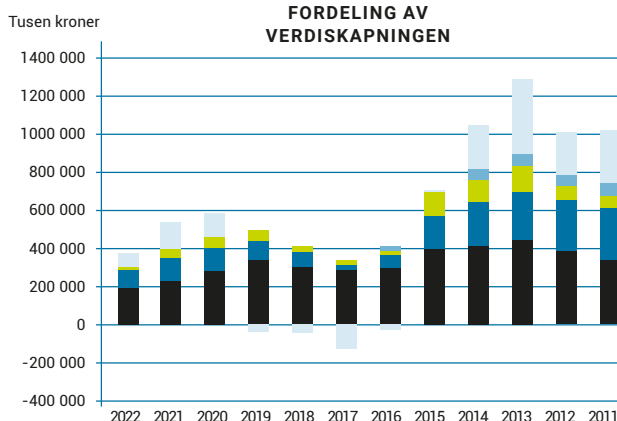
(Alle tall i NOK 1 000)

		2022	2021	2020	2019	2018	2017			
Ansatte	Lønn og sosiale ytelser (eksklusiv skattetrekk og arbeidsgiveravgift)	189 689	50,6 %	234 395	43,9 %	275 701	47,5 %	336 932	293 190	284 740
Stat og kommuner	Skattetrekk Arbeidsgiveravgift Selskapskatt	64 030 29 419 -6 499								
		86 950	23,2 %	124 911	23,4 %	122 279	21,11 %	102 703	83 623	28 475
Långivere	Finanskostnader	19 836	5,3 %	41 299	7,7 %	64 728	11,2 %	56 564	34 200	22 104
Aksjonærer	Utbytte	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %	-	-	-
Bedriftene	Tilbakeholdt for sikring og ny verdiskapning	78 097	20,8 %	133 263	25,0 %	117 288	20,2 %	-31 308	-50 473	-132 371
Verdi fordelt		374 572	100,0 %	533 868	100,0 %	579 996	100,0 %	464 891	360 540	202 948

FORDELING AV VERDISKAPNINGEN I ULSTEIN GROUP KONSERN FOR 2022



FORDELING AV VERDISKAPNINGEN



ÅRSBERETNING

VIRKSOMHETEN

Ulstein Group ASA startet sin virksomhet 4. mai 1999. Selskapet har sitt utgangspunkt i Ulstein mek. Verksted som ble etablert i 1917.

Ulstein Group ASA er morselskap i et maritimt konsern som eier selskap helt eller delvis innen skipsdesign, engineeringstjenester, skipsbygging, elektroinstallasjon, automasjon, kraftpakker, ettermarkedstjenester, selskaper som eier skip og eiendomsselskaper som eier bygg og anlegg. Eiendomsselskapene leier ut sine bygninger og anlegg til driftsselskapene. Ulstein Group har hovedkontor i Ulsteinvik, Norge, og har datterselskaper i fire land med totalt 358 ansatte.

Konsernets hovedvirksomhet er inndelt i forretningsområdene Design & Solutions, Shipbuilding og Shipping.

Styret bekrefter at det er grunnlag for fortsatt drift, og årsregnskapet for 2022 er lagt frem under denne forutsetning.

Covid-19 har også i 2022 påvirket både omsetning og kostnadsnivået negativt.

Den pågående krigen i Ukraina har gitt negative effekter både på globale forsyningskjeder og generell prisutvikling. Dette har hatt negativ effekt for konsernet, hvor spesielt prisutviklingen har påvirket kontraheringsaktiviteten i alle segmenter. Ulstein har likevel klart å opprettholde et høyt aktivitetsnivå gjennom deler av året, spesielt innen design, ettermarked og service.

DESIGN & SOLUTIONS

Forretningsområdet Design & Solutions hadde ved årsskiftet 160 ansatte, hvorav 89 i datterbedrifter utenfor Norge og 71 i Ulsteinvik.

Forretningsområdet består av følgende bedrifter:

Ulstein Design & Solutions AS (Ulsteinvik, Norge)
Ulstein Poland Ltd. Sp. z o.o. (Gdynia, Polen)
Ulstein Marine Systems (Shanghai) Co. Ltd. (Shanghai, Kina)
Ulstein Design & Solutions B.V. (Rotterdam, Nederland)
Ulstein Power & Control AS (Ulsteinvik, Norge)
Ulstein Marine Equipment (Ningbo) Co. Ltd. (Ningbo, Kina)
Ulstein Electrical Technology (Ningbo) Co. Ltd. (Ningbo, Kina)

Design & Solutions har aktivitet innenfor utvikling og salg av skipsdesign, engineeringstjenester, skipsutstyrspakker inkludert kraftpakker, service, ettermarked og retrofit. Dette er internasjonale satsingsområder for Ulstein Group.

Ulstein Design & Solutions AS har i 2022 levert design til to skip fra verft i Kina.

Det skal i 2023 leveres design og utstyrspakker til tre skip fra verft i Kina og ett skip fra verft i Norge.

Forretningsområdet Design & Solutions har i tillegg til kompetanse innenfor skip til offshorevind, ekspedisjonscruise, fisk og offshore olje og gass, også spesialisert seg innenfor design i segmentene tungløftskip, kranskip og rørliggingsfartøyer som er organisert i selskapet **Ulstein Design**

& Solutions B.V. i Rotterdam, Nederland. Selskapet designer i tillegg boreskip, samt skip og innretninger mot det voksende markedet for offshorevind. Selskapet arbeider med prosjekter for operatører, kontraktører og rederier innenfor disse segmentene. I tillegg til innovative design for nybygg, arbeider forretningsområdet aktivt med oppgradering og ombygging av eksisterende offshorefartøyer.

SHIPBUILDING

Forretningsområdet Shipbuilding hadde ved årsskiftet 186 ansatte.

Forretningsområdet består av følgende bedrifter:

Ulstein Verft AS (Ulsteinvik, Norge)
Ulstein Elektro Installasjon AS (Ulsteinvik, Norge)
Ulstein Hull AS (Ulsteinvik, Norge)

Selskapene bygger og leverer spesialskip i hovedsak innenfor offshorevind og olje og gass. Typiske prosjekter er bygging av avanserte skip med stor andel utrustning, som stiller høye krav til prosjektledelse, teknisk kunnskapsnivå og integrasjonskompetanse.

Det ble ikke levert nye skip fra Ulstein Verft i 2022, men aktiviteten knyttet til service og ettermarked var høy.

SHIPPING

Forretningsområdet Shipping hadde ved årsskiftet ingen ansatte.

Ulstein Shipping AS eier skipsinvesteringene i Ulstein Group. Ulstein Shipping AS eier 100 % av **Blue Ship Invest AS**. Blue Ship Invest AS eide pr 31.12.2022 et plattformforsyningskip av typen ULSTEIN PX121. Dette skipet, Kasteelborg, er utleid på en bareboat-kontrakt til mars 2024.

EIENDOM

Eiendomsselskapet **Ulstein Verft Eiendom AS** har bygd opp et moderne anlegg til Ulstein Verft med dokkhall for innendørs skipsbygging, en rekke utrustningshaller, kaier og kontorbygg, samt kontorbygg til Ulstein Power & Control AS og Ulstein Design & Solutions AS. Ulstein Verft Eiendom AS eier også bygget Ulstein Expo, som har kontorlokaler samt bedriftsmuseum og senter for kunderettet virksomhet.

Selskapet leier også ut eksternt.

ARBEIDSMILJØ

HMS-arbeidet har hatt høy prioritet i alle selskaper i 2022. Alle norske selskaper i konsernet har IA-avtale. Samtlige selskaper arbeider målrettet for godt arbeidsmiljø og reduksjon av sykefravær og skader.

I 2022 var det totale sykefraværet 5,6 % (kortsiktig sykefravær var 2,6 %) for konsernet. Sykefraværet er økt med ett prosentpoeng sammenlignet med foregående år.

Ulstein Group arbeider planmessig for økt fremmøte gjennom sykefraværsoppfølging, gradert sykemelding og tiltak for rask tilbakeføring av langtidssykemeldte.

Ulstein Group hadde seks personskader med fravær i 2022, alle skadene skjedde innen området Shipbuilding. Dette er en nedgang sammenlignet med året før da det ble registrert sju fraværsskader. I området Shipbuilding jobbes det aktivt med å få ned antall fraværsskader og styrke rapporteringen av uønskede hendelser. Økt tilstedeværelse av verneombud og HMS-personell, informasjon og lederstøtte, er noen av virkemidlene som over år har gitt resultater.

YTRE MILJØ

Ulstein Group skal være en ryddig og tiltalende arbeidsplass. Vår målsetting er at alle produkter og tjenester skal ha minst mulig negativ påvirkning på miljøet. Det arbeides målrettet med å gjøre våre produkter, tjenester og prosesser bærekraftige. Shippingvirksomheten drives innenfor de lover og forskrifter som gjelder for operasjon av denne type skip og tilfredsstillende internasjonale krav. Bedriftene i Ulstein Group har fokus på energistyring og gode rutiner for avfallshåndtering, herunder avfallssortering og avfallsreduksjon.

LIKESTILLING

Av konsernets 358 ansatte er 74 kvinner, noe som tilsvarer en kvinneandel på ca. 21 % og er en nedgang på ett prosentpoeng sammenlignet med 2021. Konsernsjefen er kvinne og styret består av to kvinner og tre menn som er aksjonærvalgte. I tillegg er det to observatører, begge menn, fra de ansatte i styret. Konsernet har målsetning om at begge kjønn er representert med minst 40 % i styre, ledelse og organisasjonen for øvrig. For konsernet er forskjeller i lønn knyttet til ulike typer stillinger og ansvarsområder. Konsernet har etablerte prosesser for medarbeider- og karriereutvikling.

Styret arbeider for en høyere andel kvinner spesielt innenfor mellomledelse, tekniske fagområder og i produksjon.

For nærmere informasjon om hvordan Ulstein Group oppfyller sine mål og forpliktelser når det gjelder likestilling mellom kjønnene og aktivitetsplikten henvises det til redegjørelsen «Likestilling i Ulstein» som er tilgjengelig på Ulstein Groups webside.

Det er svært viktig for Ulstein Groups videre utvikling at flere ungdommer velger fagutdanning og høyere utdanning innenfor konsernets satsingsområder.

Ulstein Group engasjerer seg i målrettede prosjekter for å få flere unge til å velge realfag og utdanning rettet inn mot maritime yrker. Vi vil derfor fortsette å engasjere oss i den langsiktige rekrutteringen til den maritime næringen.

Ulstein Group har medarbeidere fra 17 ulike land.

DISKRIMINERING

Likestillings- og diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter, samt å hindre diskriminering. Konsernet arbeider aktivt, målrettet og planmessig for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, karriere- og utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

SAMFUNNSANSVAR

Morselskapet Ulstein Group ASA er medlem i UN Global Compact. Rapporten "ESG report" fra Ulstein Group til UN Global Compact er tilgjengelig på Ulstein Groups websider (www.ulstein.com). Konsernet gjennomfører et aktivt Compliance-arbeid, og rapporterer arbeidet årlig til styret i Ulstein Group.

Ulstein Group er omfattet av Åpenhetsloven. Redegjørelse for 2022 knyttet til pålagt aktsomhetsvurdering er tilgjengelig på konsernets websider (www.ulstein.com) innen fristen for offentliggjøring 30. juni 2023.

LEDENDE ANSATTE

Konsernledergruppen er sammensatt av tre personer, en kvinne og to menn. Styret i Ulstein Group ASA har i henhold til «Lov om allmennaksjeselskaper» behandlet erklæring om prinsipper for fastsettelse av lønn og andre godtgjørelser til ansatte etter § 6-16a. Lønnsversikt og erklæringen er gjengitt i note 3 og blir lagt frem for generalforsamlingen 23. juni 2023.

FORSKNING OG UTVIKLING

Forskning og Utvikling (FoU) er svært viktig for den videre utvikling av Ulstein Groups produkt- og tjenesteporteføljer. Flere av Ulstein Groups selskaper deltar i og initierer forsknings-, innovasjons- og kompetansebyggende prosjekter delfinansiert av norske myndigheter gjennom blant annet NFR, NAV, Innovasjon Norge og Enova.

Innovasjon er realisering og kapitalisering av nyskaping. Ulstein Group utvikler sine aktiviteter innenfor områder som gir merverdi for konsernets interessenter.

Ulstein Group definerer FoU som prosessen frem til og med utviklingen av en prototyp. Med denne definisjonen som bakgrunn har Ulstein Group hatt NOK 82,2 mill. i FoU-utgifter i 2022. Herav ble NOK 1,4 mill. (1,6 %) mottatt i støtte fra det offentlige.

STILLING OG RESULTAT

Det var ikke full kapasitetsutnyttelse i alle selskapene i konsernet i 2022.

Ved utgangen av året var ordreboken på totalt NOK 1 421,4 mill. for konsernet og antall ansatte var 358, en netto nedgang på ni ansatte sammenlignet med 2021.

Egenkapitalen for konsernet var ved årsskiftet NOK 379,5 mill. Tilsvarende tall året før var NOK 397,9 mill. i egenkapital. Egenkapitalandel for konsernet per 31.12.2022 var 31,0 %.

Morselskapet vil motta NOK 26,1 mill. i konsernbidrag fra datterselskapene og gi NOK 26,1 mill. i konsernbidrag til datterselskapene.

Egenkapitalen i morselskapet var i 2022 NOK 404,2 mill. Tilsvarende tall i 2021 var NOK 431,2 mill.

Kontantstrømoppstillingen viser likviditetsmessige endringer gjennom året. Konsernets likviditet ble hovedsakelig disponert til å finansiere nybygg i byggetiden.

ÅRSBERETNING

Tall i NOK mill.	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2022	2021	2022	2021
Driftsinntekter	21,1	18,8	633,4	1 214,3
Driftsresultat	-6,6	-9,0	-13,0	56,4
Resultat før skatt	-22,9	14,5	-28,3	18,7
Årsresultat	-22,1	15,4	-21,8	15,9

Tall i NOK mill.	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2022	2021	2022	2021
Totalkapital	936,6	967,9	1 223,0	1 171,0
Egenkapital	404,2	431,2	379,5	397,9
Egenkapitalandel	43,2 %	44,6 %	31,0 %	34,0 %

Nybygg blir finansiert gjennom egenlikviditet, forskudd fra kunde, trekk på konsernkonto og finansiering fra bank.

Totalkapitalen og kapitalbindingen er sterkt varierende i forbindelse med betalingsvilkår og leveringstider på nybyggingskontraktene.

Egenkapitalen for konsernet har svekket seg noe i løpet av regnskapsåret 2022, men styret vurderer egenkapitalen per 31.12.2022 som tilfredsstillende. Prognoser for likviditet viser at denne er tilstrekkelig.

Konsernresultatet for 2022 ble svakere enn forventet, særlig i Ulstein Verft, i hovedsak på grunn av lavere ordreinngang enn budsjettet, samt lav kapasitetsutnyttelse i noen av konsernets selskaper.

Styret mener at årsregnskapet gir en riktig og korrekt oversikt over selskapets og konsernets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

FINANSIELL RISIKO

Alle vesentlige kontrakter, både kjøps- og salgskontrakter, med fremtidig oppgjør i utenlandsk valuta blir valutasisikret. Ved kontraktsinngåelse på nye skip innarbeides betalingsstrukturer som sikrer innbetalinger i løpet av byggetiden.

For egne skip har konsernet både rente- og valutarisiko. Verdien av eierandelene i datterselskaper blir påvirket av utviklingen i det enkelte selskap og markedsutviklingen generelt.

Forretningsrisiko er relatert til konjunkturer, markedsforhold og konkurranse i de markeder virksomheten opererer i. Ulstein Group har risikoeksponering knyttet til kontraktsinngåelse, motpartsrisiko, innkjøp og prosjektgjennomføring, og er avhengig av leveranser fra underleverandører til rett tid og avtalt kvalitet. Det er etablert rutiner for å minimere, avdekke og følge opp eksponeringen innenfor disse risiko-områdene.

Ulstein Group har styreansvarsforsikring for styremedlemmer, daglige ledere og ledergruppene for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner. Forsikringen omfatter selskapene i konsernet og dekningen anses å være i tråd med markedet for øvrig.

AKSJONÆRFORHOLD

Det var 595 aksjonærer i Ulstein Group ASA pr. 31.12.22. Ulsmo AS var største aksjonær med 63,9 % av aksjene og 73,2 % av de stemmeberettigede A-aksjene.

Aktivt eierskap er vesentlig for verdiskapingen i Ulstein Group ASA og det enkelte datterselskap, og er i overensstemmelse med prinsipper for god eierstyring.

Ulstein Group ASA eier 1 375 046 egne A-aksjer og 1 375 046 egne B-aksjer, som utgjør 0,3 % av A-aksjene og 0,6 % av B-aksjene.

Generalforsamlingen har gitt styret i Ulstein Group ASA fullmakt til erverv av egne aksjer som i sum ikke skal overstige 10 % av selskapets aksjer. Denne fullmakten gjelder i 12 måneder fra 17.06.2022, som var tidspunktet for ordinær generalforsamling for regnskapsåret 2021.

Ulstein Groups utbyttepolitikk er at det kan avsettes inntil 30 % av resultat etter skatt til utbytte. Imidlertid skal størrelsen på utbyttet gjenspeile konsernets soliditet og likviditet over tid, i tillegg til aktivitetsnivået i markedet. Utbytte vil også være en funksjon av hvorvidt det behøves kapital til videreutvikling av konsernet eller ikke. Overskuddskapital utover dette skal som prinsipp betales tilbake i form av utbytte til aksjonærene.

Styret i Ulstein Group ASA foreslår at det ikke utbetales utbytte for regnskapsåret 2022.

FREMTIDSUTSIKTER

Skipsbyggingsindustrien globalt opplevde i 2022 en ny nedtur etter den positive utviklingen vi så i 2021. Krigen i Ukraina sees som en viktig forklaring på dette.

I 2022 ble det bestilt litt over 2000 nybygg av ulike skipstyper større enn 100 GT. Dette er en nedgang fra 2021, og en ser fortsatt at hovedtyngden av kontraheringene ble gjort i det asiatiske markedet.

I konsernets prioriterte markedssegmenter ble det bestilt 52 nybygg (hvorav sju i Norge). Fartøy til offshore vind representerer 50 % av alle kontrakter i disse segmentene, og primært serviceoperasjonsskip (C/SOV) som utgjorde 18 av disse nybyggene.

Vi forventer at det i tiden fremover vil være en økende etterspørsel etter kabelleggere, serviceoperasjonsskip, steininstallasjonsskip, og andre installasjonsskip med stor løftekapasitet innen fornybarmarkedet.

Høye energipriser og et økende behov for mer energi har også resultert i en styrking av aktivitet og dagrater i markedet for offshore olje og gass. Som et resultat av dette antas det noe økt nybyggingsaktivitet innenfor det segmentet, noe Ulstein møter med effektive og miljøvennlige løsninger.

Cruise-næringen er nesten tilbake på aktivitetsnivået slik det var før Covid-19. Høye drivstoffpriser og høy prisutvikling på de fleste andre områder påvirker imidlertid kontraheringsaktiviteten i dette segmentet negativt.

Når det gjelder markedet for trålere så har gode priser på fisk

bidratt til å holde markedet stabilt gjennom 2022. Vi ser likevel tendenser til økt usikkerhet relatert til utvikling i både kvoter og i drivstoffpriser som kan påvirke dette negativt fremover, i tillegg til utfordringer med hensyn til valg av fremdriftssystem.

Krigen i Ukraina, energikrise og høy inflasjon har drevet opp prisene på nybygg i 2022. I gjennomsnitt har prisene det siste året økt med 20-30 %. Vi forventer at prisutviklingen vil fortsette og gi effekter også i 2023.

Den økende graden av miljøvennlig teknologi på nybygg og mulighetene for lav- og nullutslippstonnasje forventes å tilta ytterligere i årene fremover. Vi ser også styrket behov for ombygging av skip innen offshore og oppgradering av RoPax-skip til grønnere fremdriftsløsninger.

Konsernet bidrar aktivt i utviklingen av nye skipsløsninger for å redusere utslipp til luft, slik som for eksempel nye løsninger relatert til batteri og alternative energibærere. Dette er viktige bidrag frem mot lav- og nullutslippssamfunnet.

Vi tror at nødvendigheten av mer miljøvennlig skipsfart og økende digitalisering vil påvirke etterspørselen etter nybygg og tjenester i flere markedssegmenter.

Ulstein Group vil fortsette satsingen på innovasjon innen konsernets produkt- og tjenestepor portefølje, bestående av smarte løsninger som dekker kundens behov til en bærekraftig pris.

Investeringer, rammebetingelser og støtteordninger for kompetanse- og teknologiutvikling samt å opprettholde innovasjonstakten, vil være viktig for norsk maritim industris konkurranseevne fremover.

Ulstein har gjennom de siste årene gjennomgått omfattende omstillings- og effektiviseringstiltak for økt produktivitet og reduserte kostnader. Det norske kostnadsnivået relatert til

arbeidsintensiv industri gjør det krevende å konkurrere internasjonalt. Dersom en framover ønsker en komplett maritim klynge i Norge, er det viktig at myndighetene er med på å legge til rette for dette, blant annet gjennom innføring av seriøsitetskrav i offentlige anbud. En ensidig innføring av særkrav i Norge, som Åpenhetsloven, gir norske bedrifter en konkurranseulempe. En tilpasning til aktivitetsnivået i våre markeder vil derfor være viktig for en ytterligere styrking av konsernets konkurransekraft fremover.

Hovedfokuset for konsernet i 2023 vil være å inngå nye kontrakter i et marked som fortsatt er krevende. Tilgangen til kompetanse, samt til innsatsfaktorer i vår produksjon og den tilhørende prisutviklingen, vil være med på å gjøre det stadig viktigere med forenkling og effektivisering, jobbe smartere og utvikle organisasjonen vår i takt med de endringer som skjer rundt oss. I denne sammenheng har Ulstein investert betydelig innen digital infrastruktur og nye digitale verktøy.

Utviklingen av Ulstein Groups resultat fremover vil påvirkes av krigen i Ukraina, situasjonen i våre markeder, pris- og valutautvikling, egen prosjektstyrings- og gjennomføringsevne, samt norske myndigheters forståelse og tiltak for den maritime klyngen. Ulstein Group er godt posisjonert for å utnytte mulighetene innenfor konsernets satsingsområder i 2023.

Styret vil takke de ansatte for innsatsen i 2022.

DISPONERING AV ÅRSRESULTATET

Styret gjør fremlegg om at årsresultatet til morselskapet på NOK -22,1 mill. blir disponert slik:

Fond for vurderingsforskjeller	NOK	0,7 mill.
Annen egenkapital	NOK	-22,9 mill.
Sum disponert	NOK	-22,1 mill.



Ulsteinvik, 31.05.2023
Styret i Ulstein Group ASA

Tore Ulstein
Styreleder

Gunvor Ulstein
Nestleder

Maria Bos
Styremedlem

Ole Henrik Bjørge
Styremedlem

Olav Holst-Dyrnes
Styremedlem

Cathrine Kristiseter Marti
Konsernsjef

BOARD OF DIRECTORS' REPORT

ACTIVITIES

Ulstein Group ASA started operations on 4 May 1999. The company originates from Ulstein mek. Verksted, established in 1917.

Ulstein Group ASA is the parent company of a group of maritime companies that wholly or partly owns operating companies within ship design, engineering services, shipbuilding, electrical installation, automation, power packages, aftermarket services, companies owning ships and real estate companies owning buildings and plants.

The real estate companies lease their buildings and plants to the operating companies. Ulstein Group has its head office in Ulsteinvik, Norway, and subsidiaries in four countries with a total of 358 employees.

The group's main activities are divided into the business areas Design & Solutions, Shipbuilding and Shipping.

The Board of Directors confirms that the going concern assumption is satisfied and this assumption has been applied in the preparation of the financial statements of 2022.

Covid-19 has negatively affected both turnover and the cost level also in 2022. The war in Ukraine has had negative effects both on global supply chains and general price trends. This has had a negative impact on the group, where price developments, in particular, have affected contracting activity in all segments. Ulstein has nonetheless managed to maintain a high level of activity through parts of the year, particularly within design, aftermarket and service.

DESIGN & SOLUTIONS

The business area Design & Solutions had 160 employees at year-end, of whom 89 worked in subsidiaries outside Norway and 71 in Ulsteinvik.

The business area consists of the following companies:

Ulstein Design & Solutions AS (Ulsteinvik, Norway)
Ulstein Poland Ltd. Sp. z o.o. (Gdynia, Poland)
Ulstein Marine Systems (Shanghai) Co. Ltd. (Shanghai, China)
Ulstein Design & Solutions B.V. (Rotterdam, the Netherlands)
Ulstein Power & Control AS (Ulsteinvik, Norway)
Ulstein Marine Equipment (Ningbo) Co. Ltd. (Ningbo, China)
Ulstein Electrical Technology (Ningbo) Co. Ltd. (Ningbo, China)

Design & Solutions has activities within development and sale of ship designs, engineering services, vessel equipment packages including power packages, service, aftermarket and retrofit. These are international target areas for Ulstein Group.

In 2022, **Ulstein Design & Solutions AS** delivered designs to two ships from yards in China. Design and equipment packages to three vessels from shipyards in China and one vessel from a yard in Norway will be delivered in 2023. In addition to expertise on vessels for offshore wind, expedition cruise, fishery, and offshore oil and gas, the business area Design & Solutions also specialises in the segments heavy lift vessels, crane and pipelay vessels which are organised

through the company **Ulstein Design & Solutions B.V.** in Rotterdam, the Netherlands. Further, this company designs drill ships as well as ships and units for the growing offshore wind market. The company develops projects for operators, contractors and shipowners within these segments.

In addition to its innovative designs for newbuilds, the business area works actively on upgrades and retrofit of existing offshore vessels.

SHIPBUILDING

The business area Shipbuilding had 186 employees at year-end.

The business area consists of the following companies:

Ulstein Verft AS (Ulsteinvik, Norway)
Ulstein Elektro Installasjon AS (Ulsteinvik, Norway)
Ulstein Hull AS (Ulsteinvik, Norway)

The companies build and deliver special-purpose vessels mainly targeting offshore wind and oil and gas. Typical projects involve the construction of advanced vessels with a high degree of outfitting, which require project management expertise, technical know-how and system integration capabilities. No newbuild vessels were delivered from Ulstein Verft in 2022, but the activity in service and aftermarket was high.

SHIPPING

The business area Shipping had no employees at year-end.

Ulstein Shipping AS owns the ship investments of Ulstein Group.

Ulstein Shipping AS owns 100 % of **Blue Ship Invest AS**.

As of 31.12.2022, Blue Ship Invest AS owned one platform supply vessel of the ULSTEIN PX121 design. This vessel, Kasteelborg, is chartered out on a bareboat contract until March 2024.

REAL ESTATE

The real estate company **Ulstein Verft Eiendom AS** has invested in modern facilities for Ulstein Verft consisting of a dock hall for indoor shipbuilding, multiple outfitting halls, quays and office facilities, as well as an office building for Ulstein Power & Control AS and Ulstein Design & Solutions AS.

Ulstein Verft Eiendom AS also owns the Ulstein Expo building which houses offices, the company exhibition and a centre for customer related activities. The company also rents out to external parties.

WORKING ENVIRONMENT

HSE work was given high priority in all companies in 2022. All Norwegian companies in the group have an agreement on a more inclusive working life ("IA agreement"). All companies are committed to improving the working environment and to reduce sick leave and injuries. Sick leave for the group in 2022 was 5.6 % (short-term sick

leave was 2.6 %). The sick leave has increased by one percentage point compared to the previous year. Ulstein Group is committed to reduce sick leave by close follow-up, use of graded sick leave and taking steps towards getting employees on long-term sick leave back to work.

Ulstein Group had six injuries resulting in absence from work in 2022, all within the Shipbuilding area. This is a reduction from the previous year in which seven such injuries were registered. The Shipbuilding Area is actively working to reduce the number of injuries from workplace accidents that leads to absence from work and to strengthen the reporting of unwanted incidents. Increased presence by safety representatives and HSE personnel, information and management support are some of the efforts which over years have led to results.

EXTERNAL ENVIRONMENT

Ulstein Group shall be recognised as a well-organised and attractive workplace. The goal is to continuously reduce any adverse effects that our activities or products have on the environment. The company seeks to make its products, services and operations sustainable.

The shipping activities comply with the current rules and regulations pertaining to the operation of these types of ships and meet international requirements. The companies in Ulstein Group have focus on energy management and good routines for waste management, including waste separation and waste reduction.

EQUALITY

Of the group's 358 employees, 74 are women, this represents a share of approx. 21 % and is a reduction of one percentage point compared to 2021. The CEO is a woman and the Board consists of two women and three men who are elected by the shareholders. Additionally, there are two observers, both men, from the employees on the Board. The Group has a goal of at least 40 % representation from each gender on the boards, in the management and the rest of the organisation. Wage differences in the group relates to different types of positions and areas of responsibility.

The group has established processes for career development. The Board works for a higher percentage of women, particularly within middle management, technical disciplines and in the production.

For further information on how Ulstein Group fulfils its goals and duties regarding gender equality and the activity requirement, we refer to the statement "Likestilling i Ulstein" which is available on the Ulstein Group webpage.

It is very important for the further development of Ulstein Group that more young individuals choose vocational studies and higher education within the group's core areas.

Ulstein Group is engaged in several projects targeted to get more young people to choose scientific studies and studies related to maritime jobs. We will therefore continue to be engaged in long-term recruitment for the maritime industry. Ulstein Group has employees from 17 different countries.

DISCRIMINATION

The purpose of the Norwegian Equality and Anti-Discrimination Act is to promote equality, secure equal opportunities and rights and prevent discrimination. The group is active, focused and systematic in promoting the purpose of the law within our operations. Activities include, among others, recruitment, wages and working conditions, career and development opportunities and protection against harassment.

SOCIAL RESPONSIBILITY

The parent company Ulstein Group ASA is a member of UN Global Compact. The 'ESG Report' from Ulstein Group to UN Global Compact is available on Ulstein Group's home page (www.ulstein.com). The group actively carries out compliance work, and reports this work annually to the Ulstein Group board.

The Transparency Act applies to Ulstein Group. Our 2022 report related to the mandatory due diligence assessment will be available on the company's website (www.ulstein.com) within the deadline for disclosure on 30 June 2023.

SENIOR MANAGEMENT

The group management team is composed of three members, one woman and two men. In accordance with the 'Norwegian Public Companies Act', the Board of Ulstein Group ASA has considered the statement relating to the principle for setting wages and other remuneration to employees, pursuant to § 6-16a of the Act. Details of remuneration and the statement are set out in note 3 and will be submitted to the Annual General Meeting on 23 June 2023.

RESEARCH AND DEVELOPMENT

Research and development (R&D) is paramount for the continued development of Ulstein Group's product and service portfolios. Several of Ulstein Group's companies participate in, and initiate projects within research, innovation and competence building, partly financed by Norwegian government authorities through organisations such as NFR, NAV, Innovation Norway and Enova.

Innovation involves the realisation and capitalisation of inventions. Ulstein Group develops its activities in areas that provide added value for the customer. Ulstein Group defines R&D as the process up to, and including, the development of a prototype. Based on this definition, Ulstein Group had NOK 82.2 million in R&D expenses in 2022, of which NOK 1.4 million (1.6 %) came from government support.

FINANCIAL POSITION AND RESULTS

The capacity was not fully exploited in all group companies in 2022. At the end of the year, the group's order book totalled NOK 1,421.4 million, and there were 358 employees, a decrease of nine employees compared to 2022.

The group's equity at year-end was NOK 379.5 million. The corresponding figure for equity in the previous year was NOK 397.9 million. The group's equity ratio as of 31.12.2022 was 31.0 %.

The parent company will receive NOK 26.1 million in group

BOARD OF DIRECTORS' REPORT

Figures in NOK million	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2022	2021	2022	2021
Operating revenues	21.1	18.8	633.4	1,214.3
Operating profit/loss	-6.6	-9.0	-13.0	56.4
Profit before tax	-22.9	14.5	-28.3	18.7
Profit for the year	-22.1	15.4	-21.8	15.9

Figures in NOK million	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2022	2021	2022	2021
Total capital	936.6	967.9	1,223.0	1,171.0
Equity	404.2	431.2	379.5	397.9
Equity ratio	43.2 %	44.6 %	31.0 %	34.0 %

contributions from the subsidiaries and give NOK 26.1 million in group contributions to the subsidiaries. The parent company's equity was NOK 404.2 million in 2022. The corresponding figure in 2021 was NOK 431.2 million.

The cash flow statement shows liquidity changes through the year. The group's cash reserves were used mainly to finance newbuilds during their construction period. Newbuilds are financed through own liquidity, prepayments from customers, drawings on group accounts and bank financing. Total capital and working capital fluctuate considerably in connection with payment terms and delivery times on the newbuild contracts.

The equity for the group has weakened somewhat during the financial year 2022 but the board considers the equity as of 31.12.2022 to be satisfactory. The prognosis shows sufficient liquidity.

The group result for 2022 was weaker than expected, particularly in Ulstein Verft, mainly caused by fewer order entries than budgeted and low capacity utilisation in some of the companies in the Group.

In the opinion of the Board, the financial statement provides a true and fair view of the company's and group's assets and liabilities, financial position and result.

FINANCIAL RISK

All major contracts, including purchase and sales contracts, with future settlement in a foreign currency are hedged. When entering into contracts for new ships, payment structures are included that secure payment throughout the construction period.

For its own vessels, the group bears both interest and currency risks. The value of ownership in subsidiaries is influenced by developments in the specific company and market trends in general.

Business risk is related to economic cycles, market conditions and competition in the company's markets. Ulstein Group is exposed to risk connected to contract signing, counterparty risk, purchasing and project implementation, and is dependent on punctual deliveries and the agreed quality from its subcontractors. Routines have been established to minimise,

identify and follow up on this exposure in these risk areas.

Ulstein Group has board liability insurance for the board members, managing directors and management groups for their possible responsibility for the business and third parties. The insurance includes the companies in the group and the coverage is perceived to be in accordance with the market.

SHAREHOLDERS

There were 595 shareholders in Ulstein Group ASA as of 31.12.22. Ulsmo AS was the largest shareholder with 63.9 % of the shares and 73.2 % of the voting A-shares.

Active ownership is essential for the creation of added value in Ulstein Group ASA and the individual subsidiaries, and is in accordance with the principles of good corporate governance. Ulstein Group ASA owns 1,375,046 of its A-shares and 1,375,046 of its B-shares, which amounts to 0.3 % of the A-shares and 0.6 % of the B-shares.

The General Meeting has given the Board of Ulstein Group ASA authority to acquire own shares which in sum must not exceed 10 % of the company's shares. This authorisation runs for 12 months from 17.06.2022, which was the date of the ordinary General Meeting for the financial year 2021.

The Ulstein Group dividend policy is that up to 30 % of the profit after tax may be allocated to dividends. However, the size of the dividend must reflect the group's solidity and cash position over time, in addition to the level of activity in the market. Dividends will also be a function of whether or not capital is required for the further development of the group. Surplus capital above this will in principle be paid back in the form of dividends to shareholders.

The Board of Directors of Ulstein Group ASA proposes that there will be no dividend for the financial year of 2022.

FUTURE PROSPECTS

In 2022, the global shipbuilding industry experienced a new downturn following the positive development we saw in 2021. The war in Ukraine is considered an essential explanation to this. In 2022, some more than 2,000 newbuilds of different ship types larger than 100 GT were contracted. This is a decrease from 2021, and the majority of these contracting activities were still done in the Asian market. Within the group's prioritised market segments there were 52 newbuilds ordered, of which seven in Norway.

Vessels for offshore wind represent 50 % of all contracts in these segments, and primarily service operation vessels (C/SOVs) which totalled 18 of these newbuilds.

In the time to come, we expect that there will be an increased demand for cable laying vessels, service operation vessels, rock installation vessels, and other installation vessels with a large lifting capacity within the renewable market. High energy prices and a growing need for more energy have also strengthened the activity and day rates in the offshore oil and gas market. As a result, we assume that there will be

some increase in new construction activity within that segment, for which Ulstein offers efficient and environmentally friendly solutions. The cruise industry is almost back to the activity level prior to Covid-19. However, high fuel prices and high-price developments in most other areas negatively affect contracting activity in this segment.

For the trawler market, reasonable fish prices have helped to keep the market stable through 2022. We still see tendencies towards increased uncertainty related to the development in quotas and fuel prices which may affect this negatively, in addition to challenges concerning the choice of propulsion systems.

The war in Ukraine, the energy crisis and high inflation have driven up new construction prices in 2022. On average, prices in the last year have increased by 20-30 %. We expect the price trend to continue and have effects also in 2023.

The growing degree of environmentally friendly technology for newbuilds and the opportunities for low and zero emission tonnage are expected to rise further in the years to come. We also see a strengthening demand for the conversion of vessels within offshore and upgrades of RoPax vessels for greener propulsion solutions.

The group is actively contributing to the development of new ship solutions to reduce emissions to air, such as new solutions related to batteries and alternative energy carriers. These are important contributors towards the low and zero emission society.

We believe the necessity for more environmentally friendly shipping and increasing digitalisation will affect the demand for newbuilds and services in several market segments.

Ulstein Group will continue its innovation efforts within the group's product and service portfolios, which consist of smart solutions to comply with the customer's needs at a sustainable cost.

Investments, governmental regulations, and support schemes for development of competence and technology, and to maintain the pace of innovation, will be vital for the Norwegian maritime industry's competitiveness going forward.

Ulstein has carried out extensive restructuring and efficiency measures for increased productivity and reduced costs in recent years.

The Norwegian level of costs related to labour-intensive industries makes it difficult to compete internationally. To maintain a complete maritime cluster in Norway going forward the authorities must help facilitate this, including introducing seriousness requirements in public tenders.

A unilateral introduction of special requirements in Norway, such as the Transparency Act, gives Norwegian companies a competitive disadvantage. An adaptation to the level of activity in our markets will therefore be important for a further strengthening of the group's competitiveness in the future.

The main focus for the group in 2023 will be to secure new contracts in a market that is still challenging. The access to competence, as well as input factors in our production and the associated price development, will participate in making it increasingly important to simplify and streamline. We have to work smarter and develop the organisation in line with the changes that are having an impact on us. In this context, Ulstein has made significant investments within digital infrastructure and new digital tools.

The development of Ulstein Group's results going forward will be affected by the war in Ukraine, the situation in our markets, cost and currency fluctuations, our ability to manage and execute projects, as well as the Norwegian government's understanding of and initiatives towards the maritime cluster. Ulstein Group is positioned to exploit the opportunities that may arise within the group's target areas in 2023.

The Board wishes to thank the employees for their efforts in 2022.

ALLOCATION OF THE RESULT FOR THE YEAR

The Board proposes that the annual result of the parent company of NOK -22.1 million is allocated as follows:

Fund for valuation variances	NOK	0.7	mill.
Other equity	NOK	-22.9	mill.
Total allocated	NOK	-22.1	mill.



Ulsteinvik, 31.05.2023
Board of Directors of Ulstein Group ASA

Tore Ulstein
Chair of the Board

Gunvor Ulstein
Deputy Chair of the Board

Maria Bos
Member of the Board

Ole Henrik Bjørge
Member of the Board

Olav Holst-Dyrnes
Member of the Board

Cathrine Kristiseter Marti
CEO

RESULTATREGNSKAP

RESULTATREGNSKAP

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group	
2021	2022	Note	2022	2021
-	-	Salgsinntekter	630 252	1 207 413
18 798	21 063	Andre driftsinntekter	3 132	6 877
18 798	21 063	Sum driftsinntekter	633 384	1 214 289
-	-	Varekostnad	257 668	656 191
13 476	13 581	Lønns- og personalkostnad	283 138	356 595
4 745	1 876	Av-/nedskrivning varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	14 362	37 065
9 604	12 248	Annen driftskostnad	91 220	108 056
-9 027	-6 642	Driftsresultat	-13 004	56 382
22 886	-	Inntekt på investering i datterselskap	-	-
19 441	24 796	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	-	-
802	1 557	Annen finansinntekt	13 218	12 835
-	14 437	Tap på investering i datterselskap	-	-
4 484	4 900	Tap på investering i tilknyttet selskap	4 900	4 719
2 770	9 655	Rentekostnad til foretak i samme konsern	-	-
12 339	13 620	Annen finanskostnad	23 565	45 849
14 509	-22 900	Resultat før skattekostnad	-28 251	18 650
-843	-758	Skattekostnad	-6 499	2 711
15 351	-22 142	Årsresultat	-21 752	15 939
		Minoritetens andel av årsresultatet	390	588
		Majoritetens andel av årsresultatet	-22 142	15 351
		Overføringer		
211	734	Overført fond for vurderingsforskjeller	-	-
15 140	-22 876	Overført annen egenkapital	-21 752	15 939
15 351	-22 142	Sum overføringer	-21 752	15 939

INCOME STATEMENT

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group	
2021	2022	Note	2022	2021
-	-	Revenue	630 252	1 207 413
18 798	21 063	Other operating income	3 132	6 877
18 798	21 063	Sum operating income	633 384	1 214 289
-	-	Raw materials and consumables used	257 668	656 191
13 476	13 581	Salaries and personnel expenses	283 138	356 595
4 745	1 876	Depreciation and amortisation expenses	14 362	37 065
9 604	12 248	Other operating expenses	91 220	108 056
-9 027	-6 642	Operating profit	-13 004	56 382
22 886	-	Income from investment in subsidiaries	-	-
19 441	24 796	Interest income from other group entities	-	-
802	1 557	Other financial income	13 218	12 835
-	14 437	Loss from investments in subsidiaries	-	-
4 484	4 900	Loss from investments in associated companies	4 900	4 719
2 770	9 655	Interest expense from other group entities	-	-
12 339	13 620	Other financial expense	23 565	45 849
14 509	-22 900	Operating result before tax	-28 251	18 650
-843	-758	Tax on result	-6 499	2 711
15 351	-22 142	Net profit for the year	-21 752	15 939
		Minority share of net profit for the year	390	588
		Majority share of net profit for the year	-22 142	15 351
		Transfers		
211	734	Transfer fund for valuation variances	-	-
15 140	-22 876	Transferred other equity	-21 752	15 939
15 351	-22 142	Sum transfers	-21 752	15 939

BALANSE PER 31. DESEMBER

EIENDELER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA				Ulstein Group	
2021	2022		Note	2022	2021
		Anleggsmidler			
		Immaterielle eiendeler			
1 824	2 020	Patenter, lisenser og andre immaterielle eiendeler	5	3 257	2 854
15	-	Utsatt skattefordel	11	149 099	142 151
1 839	2 020	Sum immaterielle eiendeler		152 356	145 004
		Varige driftsmidler			
-	-	Tomter, bygninger og annen fast eiendom		189 608	199 419
-	-	Maskiner og anlegg		31 399	29 373
-	-	Skip		165 000	268 008
1 050	1 467	Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.		4 941	4 924
1 050	1 467	Sum varige driftsmidler	5,14	390 947	501 724
		Finansielle anleggsmidler			
266 395	200 933	Investering i datterselskap	10	-	-
200 387	238 605	Lån til foretak i samme konsern	14,15	-	-
2 670	-	Investering i tilknyttet selskap	10	-	2 670
-	-	Lån til tilknyttet selskap		-	-
1 009	1 009	Investeringer i aksjer og andeler	10	1 009	1 009
-	-	Andre fordringer	14	145 613	145 593
470 461	440 547	Sum finansielle anleggsmidler		146 622	149 272
473 350	444 034	Sum anleggsmidler		689 926	796 001
		Omløpsmidler			
-	-	Varer	14,16	18 390	20 581
		Fordringer			
206	2 118	Kundefordringer	14,15	192 357	47 256
28 492	38 163	Andre fordringer	15,17	54 247	41 165
28 699	40 282	Sum fordringer		246 604	88 420
214 304	106 210	Bankinnskudd, kontanter o.l.		268 084	266 003
251 515	346 081	Innskudd på konsernkonto i bank	2,15,18	-	-
465 819	452 291	Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	18	268 084	266 003
494 518	492 573	Sum omløpsmidler		533 078	375 005
967 868	936 606	Sum eiendeler		1 223 004	1 171 006

EGENKAPITAL OG GJELD

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2021	2022	Note	2022	2021	
					EGENKAPITAL
					Innskutt egenkapital
165 831	165 831	13,19	165 831	165 831	Selskapskapital
-686	-688	13,19	-688	-686	Egne aksjer
166 669	166 669	13	166 669	166 669	Overkurs
331 814	331 812		331 812	331 814	Sum innskutt egenkapital
					Opptjent egenkapital
55 911	57 344	13	-	-	Fond for vurderingsforskjeller
43 479	15 028	13	46 427	65 230	Annen egenkapital
-	-	13	1 250	817	Minoritetsinteresser
99 390	72 372		47 677	66 047	Sum opptjent egenkapital
431 204	404 184	13	379 489	397 861	Sum egenkapital
					GJELD
					Avsetning for forpliktelser
-	14	11	-	-	Utsatt skatt
-	14		-	-	Sum avsetning for forpliktelser
274 427	260 527	2,14	354 296	497 906	Gjeld til kredittinstitusjoner
-	-		-	-	Øvrig langsiktig gjeld
88 700	88 882	2,14,15	-	-	Lån fra foretak i samme konsern
363 127	349 409		354 296	497 906	Sum annen langsiktig gjeld
					Kortsiktig gjeld
2 277	3 755	15	37 000	46 672	Leverandørgjeld
-	-	11	790	178	Betalbar skatt
2 536	1 089		19 777	23 034	Skyldige offentlige avgifter
107 223	146 791	2,15,18	-	-	Trekk på konsernkonto
-	-		-	-	Gjeld til kredittinstitusjoner
61 500	31 364	8,15,17	431 652	205 354	Annen kortsiktig gjeld
173 536	183 000		489 219	275 239	Sum kortsiktig gjeld
536 663	532 422		843 515	773 144	Sum gjeld
967 868	936 606		1 223 004	1 171 006	Sum egenkapital og gjeld



Ulsteinvik, 31.05.2023
Styret i Ulstein Group ASA

Tore Ulstein
Styreleder

Gunvor Ulstein
Nestleder

Maria Bos
Styremedlem

Ole Henrik Bjørge
Styremedlem

Olav Holst-Dyrnes
Styremedlem

Cathrine Kristiseter Marti
Konsernsjef

BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER

ASSETS

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA				Ulstein Group	
2021	2022		Note	2022	2021
		Fixed assets			
		Intangible fixed assets			
1 824	2 020	Patents, licences and other intangible assets	5	3 257	2 854
15	-	Deferred tax asset	11	149 099	142 151
1 839	2 020	Sum intangible fixed assets		152 356	145 004
		Tangible fixed assets			
-	-	Land, buildings and other properties		189 608	199 419
-	-	Machinery and equipment		31 366	29 373
-	-	Vessels		165 000	268 008
1 050	1 467	Vehicles and equipment		4 941	4 924
1 050	1 467	Sum tangible fixed assets	5,14	390 947	501 724
		Financial fixed assets			
266 395	200 933	Investments in subsidiaries	10	-	-
200 387	238 605	Loans to group companies	14,15	-	-
2 670	-	Investments in associated companies	10	-	2 670
-	-	Loans to associated companies		-	-
1 009	1 009	Investments in shares and stocks	10	1 009	1 009
-	-	Other receivables	14	145 613	145 593
470 461	440 547	Sum financial fixed assets		146 622	149 272
473 350	444 034	Sum fixed assets		689 926	796 001
		Current assets			
-	-	Inventories	14,16	18 390	20 581
		Debtors			
206	2 118	Accounts receivable	14,15	192 357	47 256
28 492	38 163	Other receivables	15,17	54 247	41 165
28 699	40 282	Sum debtors		246 604	88 420
214 304	106 210	Cash and bank deposits		268 084	266 003
251 515	346 081	Group bank deposits	2,15,18	-	-
465 819	452 291	Total cash and bank deposits	18	268 084	266 003
494 518	492 573	Total current assets		533 078	375 005
967 868	936 606	Total assets		1 223 004	1 171 006

EQUITY AND LIABILITIES

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2021	2022		Note	2022	2021
		EQUITY			
		Restricted equity			
165 831	165 831	Share capital	13,19	165 831	165 831
-686	-688	Treasury stock	13,19	-688	-686
166 669	166 669	Share premium reserve	13	166 669	166 669
331 814	331 812	Sum restricted equity		331 812	331 814
		Retained earnings			
55 911	57 344	Reserve for valuation variances	13	-	-
43 479	15 028	Other equity	13	46 427	65 230
-	-	Minority interests	13	1 250	817
99 390	72 372	Sum retained earnings		47 677	66 047
431 204	404 184	Total equity	13	379 489	397 861
		LIABILITIES			
		Provisions			
-	14	Deferred tax liability	11	-	-
-	14	Sum provisions		-	-
274 427	260 527	Liabilities to financial institutions	2,14	354 296	497 906
-	-	Other long-term debt		-	-
88 700	88 882	Loans from group companies	2,14,15	-	-
363 127	349 409	Sum long-term liabilities		354 296	497 906
		Current liabilities			
2 277	3 755	Trade creditors	15	37 000	46 672
-	-	Tax payable	11	790	178
2 536	1 089	Public duties payable		19 777	23 034
107 223	146 791	Group bank overdraft	2,15,18	-	-
-	-	Liabilities to financial institutions		-	-
61 500	31 364	Other short-term liabilities	8,15,17	431 652	205 354
173 536	183 000	Sum current liabilities		489 219	275 239
536 663	532 422	Total liabilities		843 515	773 144
967 868	936 606	Total equity and liabilities		1 223 004	1 171 006



Ulsteinvik, 31.05.2023
Board of Directors of Ulstein Group ASA

Tore Ulstein

Tore Ulstein
Chair of the Board

Gunvor Ulstein

Gunvor Ulstein
Deputy Chair of the Board

Maria Bos

Maria Bos
Member of the Board

Ole Henrik Bjørge

Ole Henrik Bjørge
Member of the Board

Olav Holst-Dyrnes

Olav Holst-Dyrnes
Member of the Board

Cathrine Kristiseter Marti

Cathrine Kristiseter Marti
CEO

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

CASH FLOW STATEMENT

INDIREKTE METODE / INDIRECT METHOD

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2021	2022	Note	2022	2021	
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter					
14 509	-22 900		-28 251	18 650	
-18 402	19 337	10	4 900	4 719	
-	-		-	-328	
-262	-		-	-322	
4 745	1 876	5	14 362	37 065	
-	-	16	2 191	2 138	
-169	-3 434		-145 102	-12 676	
728	1 478		-9 672	-78 059	
-	-		-	-183	
-18 993	-246		214 493	26 882	
-17 844	-3 889		52 921	-2 114	
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter					
262	-		114 147	322	
-	-2 489	5	-12 878	-1 728	
5 425	6 400		-	1 750	
-	-8 500		-8 500	-	
-5 407	-		-	-5 407	
280	-4 589		92 769	-5 062	
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
-3 546	-13 718		-143 610	-47 040	
-	-		-	13 641	
-131 590	39 567	18	-	-89 417	
-	-2		-	-	
-19 085	-30 897		-	-	
-154 221	-5 050		-143 610	-122 816	
-171 785	-13 528		2 080	-129 992	
637 604	465 819	18	266 003	395 995	
465 819	452 291	18	268 084	266 003	

REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapsskikk.

KONSOLIDERINGSPRINSIPP

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Ulstein Group ASA og selskaper som Ulstein Group ASA har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt ved at konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet.

Minoritetsinteresser inngår i selskapets egenkapital. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet elimineres.

Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskaper følger de samme regnskapsprinsippene som morselskapet.

BRUK AV ESTIMATER

I samsvar med god regnskapsskikk har ledelsen, under utarbeidelse av årsregnskapet, brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen.

DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER

Datterselskaper og tilknyttede selskaper er vurdert etter egenkapitalmetoden i selskapsregnskapet. Morselskapets andel av resultatet er basert på selskapenes resultat etter skatt med fradrag for interne gevinster og eventuelle avskrivninger på merverdi som skyldes at kostpris på aksjene var høyere enn den ervervede andel av bokført egenkapital.

I resultatregnskapet er resultatandelene vist under finansposter, mens eiendelene i balansen er vist under finansielle anleggsmidler. Når morselskapets tapsandel overstiger investeringen i et datterselskap, blir morselskapets balanseførte verdi redusert til null og ytterligere tap blir ikke regnskapsført med mindre konsernet har en plikt til å dekke dette tapet. Utdelinger som mottas fra selskapet, reduserer investeringens balanseførte verdi.

Andre egenkapitalendringer føres tilsvarende i morselskapets regnskap med motpost i investeringens balanseførte verdi. Dette kan for eksempel gjelde omregningsdifferanse, endring av regnskapsprinsipper og korrigerende av tidligere års feil.

Ved omregning av datterselskaper i utenlandsk valuta, blir det benyttet en gjennomsnittskurs for resultatposter, og balansedagskurs for balanseposter. Omregningsavvik vedrørende valuta føres direkte mot egenkapitalen.

Oppkjøpsmetoden brukes ved regnskapsføring av tilslutning av nye virksomheter. Selskaper som er kjøpt eller solgt i året, blir inkludert i konsernregnskapet fra det tidspunkt kontroll er oppnådd og inntil kontroll opphører.

Tilknyttede selskaper er enheter der konsernet normalt har en eierandel mellom 20 % og 50 %. Andel av resultater og egenkapital fra tilknyttede selskaper innarbeides i konsernet i henhold til egenkapitalmetoden.

ØVRIGE AKSJEINVESTERINGER

Aksjer oppført som finansielle anleggsmidler er verdsatt til kostpris fratrukket nedskrivninger.

SALGSINNTEKTER OG LANGSIKTIGE TILVIRKNINGSKONTRAKTER

Langsiktige tilvirkningskontrakter bokføres i regnskapet i samsvar med prinsipp om løpende avregning. Dette betyr at andel resultat blir inntektsført i takt med prosjektenes fullføringsgrad. Fullføringsgrad er beregnet som påløpte kostnader i prosent av estimert total kostnad. Eventuelle tapsprosjekter blir avsatt fullt ut. Mindre leveranser med kort tilvirkningstid blir inntektsført ved levering.

Prosjektene blir vurdert hver for seg. Prosjekter med netto utført ikke-fakturert produksjon er oppført som fordring, og prosjekter der forskudd fra kunder overstiger utført produksjon, er oppført som gjeld. Utført produksjon er klassifisert som salgsinntekt i resultatregnskapet.

Øvrig salgsinntekt blir resultatført når levering har funnet sted og det vesentlige av risiko og avkastning er overført.

Inntekter relatert til certepartier for skip fra befraktere periodiseres utfra det antall dager reisen varer før og etter regnskapsperiodens slutt. Inntekter i forbindelse med mobilisering og demobilisering av skip inntektsføres i den perioden mobilisering eller demobilisering skjer.

Gevinst ved salg av anleggsmidler inntektsføres som annen driftsinntekt.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV BALANSEPOSTER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knyttes til varekretsløpet. Andre poster er klassifisert som anleggsmidler/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler blir vurdert til laveste av kostpris og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld blir balanseført til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler blir vurdert til kostpris, men blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifall ikke er forventet å være forbigående. Langsiktig gjeld blir balanseført til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

KONTANTER/LIKVIDER OG KONTANTSTRØM

Kontantstrømpoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden.

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som straks og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra kjøpsdato.

FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg avsettes en uspesifisert avsetning for å dekke

mulige tap på andre kundefordringer.

VAREBEHOLDNINGER

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste av kostpris og virkelig verdi. Egentilvirkede ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til full tilvirkningskost. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

VALUTA

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta, som ikke er sikret ved bruk av terminkontrakter, balanseføres til kursen ved regnskapsårets slutt. Kursgevinster og tap knyttet til varesalg og varekjøp i utenlandsk valuta føres som finansinntekt og finanskostnad.

Selskapet bruker terminkontrakter på utenlandsk valuta for å sikre en fremtidig vekslingskurs på eksisterende (balanseførte) fordringer/gjeld (verdisikring), eller på antatt fremtidige inn/utbetalinger i fremmed valuta (kontantstrømsikring). Terminkontraktene behandles som sikringsinstrument.

Fordringer/gjeld som er sikret ved terminkontrakter balanseføres til terminkursen. Verdiendring ved årets slutt resultatføres derfor ikke. Beregnet tap på valutaterminkontrakter, som ikke kan knyttes til sikringsobjekt, hensyntas i resultatregnskapet.

Terminkontrakter som sikrer fremtidige inn-/utbetalinger, regnskapsføres ikke.

IMMATERIELLE EIENDELER

Goodwill kan oppstå ved kjøp av virksomheter og innmat i virksomheter, og balanseføres og avskrives over fem år. Andre identifiserbare immaterielle eiendeler som forventes å representere fremtidige økonomiske fordeler for selskapet, balanseføres og avskrives over den økonomiske levetiden.

VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets levetid dersom det har levetid over tre år og har en kostpris som overstiger kr 15 000. Direkte vedlikehold av driftsmidler blir kostnadsført løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmidlet er lavere enn balanseført verdi, blir det nedskrevet til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av den fremtidige kontantstrøm som eiendelen forventes å generere.

LÅN OG LÅNEKOSTNADER

Lån bokføres til nominell verdi når utbetaling av lånet finner sted med

fradrag for transaksjonskostnader. Etableringskostnader knyttet til inngåelse av lånefasilitet periodiseres over fasilitetens levetid.

Lånekostnader resultatføres når lånekostnaden oppstår. Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld dersom det har en forfallsdato som er kortere enn ett år.

PENSJON

Pensjonsordningen behandles regnskapsmessig i henhold til NRS 6 om pensjonskostnader. Pensjonsordningene er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskap, med unntak av AFP-ordningen.

Innskuddsplaner

Ved innskuddsplaner betales innskudd til et forsikringsselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er betalt. Innskuddene presenteres som lønns- og personalkostnader. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere fremtidige innbetalinger.

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjellene som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller, som reverserer eller kan reversere i samme periode, er utlignet og nettoført. Skattereduksjon ved avgitt konsernbidrag, og skatt på mottatt konsernbidrag som føres til reduksjon av kostpris eller direkte mot egenkapitalen, føres direkte mot skatt i balansen (mot betalbar skatt hvis konsernbidraget har virkning på betalbar skatt og mot utsatt skatt hvis konsernbidraget har virkning på utsatt skatt).

FORSKNING OG UTVIKLING

Utgifter til forskning kostnadsføres. Utgifter til utvikling balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel og utgiftene kan måles pålitelig. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende.

KONSERNINTERNE TRANSAKSJONER

Transaksjoner mellom konsernselskap er basert på forretningsmessige vilkår og prinsipp. Avgitt og mottatt konsernbidrag etter skatt er ført direkte mot egenkapital. Skatt av konsernbidrag vises som skattekostnad.

ENDRING AV REGNSKAPSPRINSIPPER

Det har ikke vært endringer i regnskapsprinsipper i 2022 sammenlignet med 2021.

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1 DRIFTSINNEKTER

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2022	2021	2022	2021
Per virksomhetsområde				
Shipbuilding	-	-	360 678	916 740
Design & Solutions	-	-	281 330	323 779
Shipping	-	-	26 945	21 507
Annet inkludert eliminerings av internt salg	21 063	18 798	-35 570	-47 737
Sum	21 063	18 798	633 384	1 214 289
Geografisk fordeling				
Norge	18 976	17 844	384 020	309 753
Brasil	-	-	9 451	3 879
Kina	604	384	98 270	172 125
Nederland	1 349	422	40 643	35 530
Danmark	-	-	39 812	87 728
Storbritannia	-	-	3 892	2 637
Polen	134	148	149	148
Tyrkia	-	-	15 022	-
Spania	-	-	451	422
Kypros	-	-	888	3 480
Singapore	-	-	9 776	-
USA	-	-	1 533	575 211
Tyskland	-	-	12 972	443
Korea	-	-	-	19 500
Resten av verden	-	-	16 505	3 433
Sum	21 063	18 798	633 384	1 214 289

NOTE 2 NÆRSTÅENDE PARTER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA

Selskapet har ytt lån til Ulstein Verft Eiendom AS på NOK 118 mill. til markedsbaserte rentebetingelser pluss margin.
Selskapet har ytt lån til Ulstein Shipping AS på NOK 121 mill. til markedsbaserte rentebetingelser pluss margin.
Selskapet har mottatt lån fra Ulstein Design & Solutions AS på NOK 89 mill. til markedsbaserte rentebetingelser pluss margin.

Selskapet administrerer og deltar i konsernkontosystemet, der de fleste av konsernets bedrifter deltar. Deltakerne hefter solidarisk for gjeld som til enhver tid er innvilget i systemet. Saldi på konsernkonti er klassifisert som bankinnskudd/kassakreditt i de enkelte selskapene. Avtalen inkluderer 58 underkonti som er summert opp mot en toppkonto som viser NOK 106 mill. per 31.12.22 i mellomværende mot bank.

Ulstein Group konsern

Ulsmo AS eier 63,9 % av aksjene i Ulstein Group ASA. Ulsmo AS fakturerer Ulstein Group ASA for husleie for areal i Blåhuset. Ulstein Verft AS fakturerer Ulsmo AS, Ulsmo Eiendom AS og Mogul Invest AS for utførte IT-tjenester.

Oversikt over transaksjoner i 2022 (Alle tall i NOK 1000)

Salg av IT-tjenester til Ulsmo AS, Ulsmo Eiendom AS og Mogul Invest AS	277	Husleie Ulsmo-konsernet	68
Sum salg av tjenester	277	Sum kjøp av tjenester	68

NOTE 3 LØNSKOSTNADER, GODTGJØRELSE, ANTALL ANSATTE M.M.

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2022	2021	2022	2021
Lønnskostnader				
Lønn inkludert feriepenger	9 861	8 727	227 938	293 096
Arbeidsgiveravgift	1 559	2 693	29 419	37 821
Pensjonskostnader	560	508	14 529	16 236
Styrehonorar	1 297	1 210	2 760	2 002
Andre personalkostnader	303	338	8 492	7 440
Sum	13 581	13 476	283 138	356 595
Antall ansatte per 31.12.22	8	8	358	367

Ytelser til ledende personer og styremedlemmer

Ledende personer er definert som konsernets ledergruppe. Denne er sammensatt av konsernledelsen i Ulstein Group ASA og administrerende direktører i de største strategiske datterselskapene, som er lønnet fra respektive selskaper.

Navn	Stilling / Rolle	Periode	Lønn/ Styrehonorar	Annen godtgjørelse	Sum
Cathrine K. Marti	Konsernsjef	01 01.-31.12.22	2 437	2	2 439
Lars Lühr Olsen	Adm. dir. Ulstein Verft	01 01.-31.12.22	2 051	2	2 053
Runar Inge Muren	Adm. dir. Ulstein Design & Solutions	01 01.-31.12.22	1 543	2	1 545
Tore Ulstein*	Styreleder	01 01.-31.12.22	900	0	900
Gunvor Ulstein*	Nestleder	01 01.-31.12.22	900	0	900
Gro Kielland	Styremedlem	01 01.-17.06.22	100	0	100
Erik Bartnes	Styremedlem	01 01.-17.06.22	100	0	100
Olav Holst-Dyrnes	Styremedlem	01 01.-31.12.22	200	0	200
Maria Bos	Styremedlem	17 06.-31.12.22	100	0	100
Ole Henrik Bjørge	Styremedlem	17 06.-31.12.22	100	0	100

* sitter i styret i flere av datterselskapene i tillegg til Ulstein Group, det er reflektert i styrehonorarene.

Konsernet har en innskuddsbasert pensjonsordning (ref. note 4) som også gjelder for konsernets ledere.

Lønn til konsernsjef blir vedtatt av styret. Andre ansatte i Ulstein Group ASA blir regulert ved ordinært lønnsoppgjør. Styret i driftsselskapene har overlatt til styreleder å fastsette lønn til administrerende direktører.

Konsernets lederlønnspolitikk

Etter konsernets vurdering får lederne i konsernet en konkurransedyktig lønn både i forhold til bransjen og den region lederen tilhører. Lederlønnen blir regulert i takt med lønnsregulering for de øvrige ansatte.

Styret

Styrehonorar er utbetalt med kr 1 240 000 i Ulstein Group ASA.

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2022	2021	2022	2021
Utgiftsført revisjonshonorar				
Honorar for lovpålagt revisjon	305	304	1 330	1 215
Honorar for attestasjonstjenester	-	-	136	183
Honorar for andre tjenester	138	30	159	178
Honorar for skatterådgivning	21	-	135	19
Sum utgiftsført revisjonshonorar (eksklusiv MVA)	464	334	1 760	1 595

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 4 PENSJONER

(Alle tall i NOK 1 000)

Innskuddsbasert pensjon

Konsernet har en tjenestepensjonsordning som tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Ordningen omfatter totalt 276 personer i Ulstein Group.

Konsernet har også en avtalefestet førtidspensjonsordning (AFP). AFP-ordningen, som gjelder fra og med 1. januar 2011, er å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning, men regnskapsføres som en innskuddsordning frem til det foreligger pålitelig og tilstrekkelig informasjon slik at konsernet kan regnskapsføre sin proporsjonale andel av pensjonskostnad, pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler i ordningen. Selskapets forpliktelser er dermed ikke balanseført som gjeld.

	2022	2021
Personer i ordningen	276	300
Utgiftsført premie for innskuddspensjon og AFP	13 670	16 235

NOTE 5 VARIGE DRIFTSMIDLER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA

	Lisenser, patenter o.l.	Maskin og inventar	Sum varige driftsmid./imm. eiendeler
Anskaffelseskost per 01.01.22	38 852	5 355	44 207
Tilgang kjøpte driftsmidler	2 021	468	2 489
Anskaffelseskost per 31.12.22	40 873	5 823	46 696
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.22	- 38 853	- 4 356	-43 209
Bokført verdi per 31.12.22	2 020	1 467	3 487
Årets avskrivning	1 825	51	1 876
Maskiner og inventar avskrives over 3 - 5 år			

Ulstein Group konsern

	Lisenser, patenter o.l.	Boliger inkl. tomter	Tomter og fast eiendom	Bygninger	Skip	Maskin, driftsløsøre og inventar	Sum varige driftsmid./imm. eiendeler
Anskaffelseskost per 01.01.22	75 618	5 849	7 167	411 585	375 116	226 484	1 101 819
Tilgang kjøpte driftsmidler	2 659	-	-	2 940	-	7 278	12 878
Avgang solgte driftsmidler	-	-	-	-	-113 833	-314	-114 147
Anskaffelseskost per 31.12.22	78 277	5 849	7 167	414 525	261 283	233 448	1 000 550
Akk. avskrivninger per 31.12.22	-75 020	-3 525	-	-234 409	-96 283	-197 109	-606 346
Bokført verdi per 31.12.22	3 257	2 324	7 167	180 116	165 000	36 339	394 204
Årets avskrivning	2 302	-	-	12 752	6 690	5 300	27 044
Årets reversering av tidligere nedskrivning	-	-	-	-	-12 682	-	-12 682
Sum av- og nedskrivninger							14 362

Bygninger avskrives over 25 - 33 år.

Skip i balansen består av en leker og plattformforsyningsfartøyet Kasteelborg, som ble levert fra Ulstein Verft AS til Blue Ship Invest AS i februar 2015. Plattformforsyningsfartøyet Farland ble solgt i januar 2022. Skip blir avskrevet i to komponenter; periodisert vedlikehold på skip balanseføres og avskrives over 30 måneder og resterende skipsverdi avskrives lineært over 30 år.

Maskin og inventar avskrives over 3 - 10 år.

Lisenser avskrives over 3 år. Andre immaterielle eiendeler bokført i et nederlandsk selskap i konsernet blir avskrevet over 10 år.

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 6 OFFENTLIGE TILSKUDD

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2022	2021	2022	2021
Tilskudd fra Innovasjon Norge og andre	-	-	-	130
Skattefunn og Forskningsrådet	-	-	345	2 943
Opplæringstilskudd og lærlingstilskudd	251	-	1 013	887
Kompensasjonsordninger Covid-19	-	-	-	4 009
Sum offentlige tilskudd	251	-	1 358	7 969

Kompensasjonsordning inngår i andre driftsinntekter. Innreisekompensasjon og andre offentlige tilskudd er nettoført mot tilhørende driftskostnader i resultatregnskapet

NOTE 7

SPESIFISERING AV SAMMENSLÅTTE POSTER I RESULTATREGNSKAPET

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2022	2021	2022	2021
Annen driftskostnad				
Konserntjenester, eksterne tjenester og leiekostnader, vedlikehold og driftsmateriell	8 470	6 609	72 562	73 680
Informasjon, marked, publikasjoner, reklame, sponsor, reisekostnader, gebyr og tap	3 778	2 995	18 658	34 376
Total	12 248	9 604	91 220	108 056
Annen finansinntekt				
Renteinntekt	1 343	408	9 152	8 543
Agio og andre finansinntekter	214	393	4 066	4 292
Total	1 557	802	13 218	12 835
Annen finanskostnad				
Rentekostnad	13 552	12 105	19 751	25 119
Agio og andre finanskostnader	68	235	3 814	20 730
Total	13 620	12 339	23 565	45 849

NOTE 8 MILJØFORHOLD

Ulstein Group konsern

Konsernet har etterlevd miljøkrav i 2022.

Ulstein Verft AS mottok i likhet med 13 andre verft i Møre og Romsdal pålegg fra statsforvalteren om å utføre supplerende undersøkelser av sjøbunnen ved verftet. Undersøkelsene ble igangsatt i 2021 og tilhørende rapportering og risikovurdering er utført i 2022. Det ble i konsernregnskapet for 2020 avsatt NOK 750 000 til dette formålet. Avsetningen har vært tilstrekkelig for påløpte kostnader og antas å dekke gjenværende arbeid i 2023.

NOTE 9 FORSKNING OG UTVIKLING (FOU)

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group konsern	2022	2021
Utgiftsført FoU i året	82 152	61 875
Mottatt offentlig støtte vedrørende forskning og utvikling	1 345	3 073
Mottatt offentlig støtte i % av utgiftsført FoU i året	1,6 %	5,0 %

Forsknings- og utviklingsaktiviteten i konsernet består av produkt-, tjeneste- og prosessutvikling og er definert som prosessen frem til og med utviklingen av en prototyp.

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10 DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA

Selskapene regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Stemmeandel er i overensstemmelse med eierandel:

Datterselskap	Forretningskontor	Eierandel	Inngående balanse 01.01.22	Innskutt/ Kjøpt/Solgt kapital	Resultat i året	Overført til fond og andre endringer i EK	Utgående balanse 31.12.22
Ulstein Verft AS	Ulstein	100,0 %	86 599	-	-53 372	15 263	48 490
Ulstein Hull AS	Ulstein	100,0 %	-	-	-	-	-
Ulstein Elektro Installasjon AS	Ulstein	100,0 %	13 194	-	-4 611	-	8 583
Ulstein Power & Control AS	Ulstein	100,0 %	7 483	-	232	-	7 715
Ulstein Marine Equipment (Ningbo) Co. Ltd.	Ningbo, Kina	100,0 %	8 778	-	753	254	9 785
Ulstein Electrical Technology (Ningbo) Co. Ltd.	Ningbo, Kina	100,0 %	3 912	-	1 358	134	5 405
Ulstein Design & Solutions AS	Ulstein	100,0 %	31 156	-	5 855	-	37 012
Ulstein Design & Solutions B.V.	Rotterdam, Nederland	90,2 %	-	-	3 924	-3 924	-
Ulstein Poland Ltd. Sp. z o.o.	Gdynia, Polen	100,0 %	3 535	-	428	160	4 124
Ulstein Marine Systems (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, Kina	100,0 %	5 714	-	927	159	6 800
Ulstein Marine Services AS	Ulstein	100,0 %	1 374	-	13	-13	1 374
Ulstein Asia Pte. Ltd.	Singapore	100,0 %	30	-	11	135	176
Ulstein Shipping AS	Ulstein	100,0 %	44 649	-44 619	-2 175	3 000	855
Blue Ship Invest AS	Ulstein	100,0 %	-	-	18 827	-4 024	14 803
Ulstein Verft Eiendom AS	Ulstein	100,0 %	46 492	-	17 091	-19 890	43 693
Ulstein International AS	Ulstein	100,0 %	7 080	-	-4 171	2 340	5 249
Blue Shipping AS	Ulstein	100,0 %	59	-	-	-	59
Vestsink AS	Herøy	100,0 %	6 340	-	471	-	6 811
Totalt for datterselskaper			266 395	-44 619	-14 437	-6 406	200 933

Ulstein Group ASA

Tilknyttet selskap	Forretningskontor	Eierandel 31.12.22	Inngående balanse 01.01.22	Innskutt/ Kjøpt/Solgt kapital	Resultat i året	Overført til fond o.a. endringer i EK	Utgående balanse 31.12.22
Blue Ctrl AS	Ålesund	50,0 %	2 670	-	-4 900	2 230	-
Totalt for tilknyttet selskap i konsernet			2 670	-	-4 900	2 230	-

Andre aksjeinvesteringer

1 009

Totalt for andre investeringer

1 009

NOTE 11 SKATT

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2022	2021	2022	2021
Ordinær beskatning				
Årets skattekostnad fordeler seg på				
Betalbar skatt	-787	-905	-	-
Endring i utsatt skatt	29	63	-6 948	2 862
Skatt utenlandske selskap	-	-	449	-152
Skattekostnad	-758	-843	-6 499	2 711
Beregning av årets skattegrunnlag				
Resultat før skatt	-22 900	14 509	-	-
Permanente forskjeller*	117	64	-	-
Tilbakeført resultat fra datterselskaper og tilknyttede selskaper	19 337	-18 402	-	-
Endringer i midlertidige forskjeller	-130	-286	-	-
Mottatt konsernbidrag	26 143	26 493	-	-
Betalbart skattegrunnlag før konsernbidrag	22 567	22 378	-	-
Avgitt konsernbidrag	-22 567	-22 378	-	-
Betalbart skattegrunnlag	-	-	-	-
Beregnet betalbar skatt	-	-	-	-
Betalbar skatt som kortsiktig gjeld i balansen	-	-	790	178
Oversikt over midlertidige forskjeller				
Langsiktige tilvirkningskontrakter	-	-	112 621	100 554
Fordringer	-	-	-23 226	-21 942
Avsetning etter god regnskapsskikk	-	-	-7 654	-19 351
Midlertidige forskjeller utenlandske selskaper	-	-	-9 655	-9 482
Anleggsmidler	63	-67	105 024	101 423
Garantier	-	-	-4 696	-3 758
Gevinst og tapskonto	-	-	5 870	-6 030
Ubenyttet fremførbart underskudd	-	-	-788 554	-720 104
Avskåret rentefradrag til fremføring	-	-	-67 452	-67 452
Sum midlertidige forskjeller	63	-67	-677 722	-646 142
Grunnlag beregning utsatt skatt	63	-67		
22 % utsatt skatt /skattefordel	14	-15	-149 099	-142 151
Endring utsatt skatt i resultatregnskapet	29	63	-6 948	2 862
*Permanente forskjeller inkluderer				
Ikke fradragsrett for representasjonskostnader	1	-	75	5
Ikke fradragsrett for gaver og kontingenter	116	64	181	76
Skattefrie inntekter og Skattefunn	-	-	-118	-817
Nedskrivning aksjer og lån	-	-	-	235
Andre kostnader	-	-	520	513
Totale permanente forskjeller	117	64	658	12

Fortsetter neste side

NOTER TIL REGNSKAPET

Fortsettelse

NOTE 11 SKATT

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2022	2021	2022	2021
Forklaring på hvorfor skatt for året ikke samsvarer med 22 % av resultat før skatt				
22 % skatt av resultat	-5 038	3 192	-6 215	4 103
Forskjell i utenlandsk skatteprosent	-	-	-1 393	-2 269
22 % av permanente forskjeller	26	14	145	3
Tilbakeført resultat datterselskaper og tilknyttede selskaper	4 254	-4 048	-	-
Andre forskjeller og konsernelimineringer	-	-	963	873
Skattekostnad	-758	-843	-6 499	2 711

NOTE 12 RESULTAT PER AKSJE

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2022	2021	2022	2021
Årsresultat per aksje	NOK -0,03	NOK 0,02	NOK -0,03	NOK 0,02
Årsresultat på gjennomsnittlig antall aksjer	NOK -0,03	NOK 0,02	NOK -0,03	NOK 0,02

NOTE 13 EGENKAPITAL

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA						
Årets endring av egenkapitalen	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for vurderingsforskjeller	Annen EK	Sum
Egenkapital per 01.01.22	165 831	-686	166 669	55 911	43 479	431 204
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper	-	-	-	-	-4 876	-4 876
Kjøp av egne aksjer	-	-2	-	-	-	-2
Avgitt konsernbidrag etter skatt	-	-	-	699	-699	-
Årets overføring til egenkapital	-	-	-	734	-22 876	-22 142
Egenkapital per 31.12.22	165 831	-688	166 669	57 344	15 028	404 184

Ulstein Group konsern						
Årets endring av egenkapitalen	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen EK	Minoritetsinteresser	Sum
Egenkapital per 01.01.22	165 831	-686	166 669	65 230	817	397 861
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper	-	-	-	3 339	43	3 382
Kjøp av egne aksjer	-	-2	-	-	-	-2
Årets overføring til egenkapital	-	-	-	-22 142	390	-21 752
Egenkapital per 31.12.22	165 831	-688	166 669	46 427	1 250	379 489

NOTE 14 FORDRINGER OG GJELD

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2022	2021	2022	2021
Fordringer med forfall senere enn 1 år				
Andre langsiktige fordringer til konsernselskap	238 605	200 387	-	-
Andre langsiktige fordringer	-	-	145 613	145 593
Sum	238 605	200 387	145 613	145 593
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 1 år				
Gjeld til kredittinstitusjoner	260 527	274 427	354 973	497 906
Annen langsiktig gjeld fra konsernselskap	88 882	88 700	-	-
Sum	349 409	363 127	354 973	497 906

Uversikt over langsiktig banklån 31.12.22	Vilkår	Siste avdrag	Snitt rente inkl. margin i 2022
Innovasjon Norge (Ulstein Group ASA)	Nominell rente + margin	2031	3,81 %
DNB (Ulstein Group ASA)	Nominell rente + margin	2024	4,53 %
Sparebank1 SMN/GIEK (Blue Ship Invest AS)	3M NIBOR + margin	2027	4,59 %

Avdragsstruktur langsiktig banklån	2023	2024	2025	2026	2027	2028-2031	Total
Avdrag Ulstein Group ASA	13 900	122 431	21 547	22 805	22 805	57 039	260 527
Avdrag Ulstein Group konsern	32 666	141 197	40 313	41 570	42 187	57 039	354 973

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2022	2021	2022	2021
Pantstillelser				
Langsiktige banklån	260 527	274 427	354 973	497 906
Total	260 527	274 427	354 973	497 906

Følgende eiendeler er pantsatte for langsiktige lån:	2022	2021	2022	2021
Varelager	294	259	294	259
Kundefordringer og andre fordringer	202 824	64 262	204 941	66 026
Varige driftsmidler	222 843	231 035	387 843	499 043
Sum av pantsatte eiendeler	425 961	295 556	593 078	565 328

Eiendeler i både morselskap og datterselskaper er pantsatte for langsiktig gjeld i Ulstein Group ASA.

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 15 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAPER I SAMME KONSERN OG TILKNYTTETE SELSKAPER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA	Datterselskaper		Tilknyttede selskaper	
	2022	2021	2022	2021
Fordringer				
Langsiktig fordring på avgitt lån	238 605	200 387	-	-
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	28 724	26 628	8 500	-
Innskudd på konsernkonto	346 081	251 515	-	-
Sum	613 411	478 531	8 500	-
Gjeld				
Langsiktig lån	88 882	88 700	-	-
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	27 014	59 652	-	-
Trekk på konsernkonto	146 791	107 223	-	-
Sum	262 687	255 576	-	-

Ulstein Group konsern	Tilknyttede selskaper	
	2022	2021
Fordringer		
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	8 500	-
Sum	8 500	-
Gjeld		
Leverandørgjeld	-	802
Sum	-	802

NOTE 16 VARER

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group konsern	
	2022	2021
Lager av råvarer	18 390	20 581
Sum	18 390	20 581

NOTE 17 LANGSIKTIGE TILVIRKNINGSKONTRAKTER

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group konsern	
	2022	2021
Konsernets prosjekter blir behandlet i samsvar med løpende avregningsmetode. Fullføringsgrad er beregnet som påløpte kostnader i prosent av totalt forventede kostnader.		
Prosjekter med netto utført ikke fakturert produksjon, er oppført som fordring		
Utført produksjon	13 233	364 928
Fakturert kunder	-10 031	-360 862
Utført ikke fakturert produksjon	3 202	4 066
Prosjekter der forskudd fra kunder overstiger utført produksjon, er oppført som gjeld		
Fakturert kunder	705 369	374 249
Utført produksjon	-371 158	-328 523
Forskuddsfakturert produksjon	334 211	45 726

NOTE 18 BANK

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2022	2021	2022	2021
Bundne innskudd (skattetrekk)	573	487	10 289	11 770
Bundne innskudd	-	-	164 863	4 227
Bankinnskudd	105 637	213 817	92 931	250 006
Innskudd på konsernkonto	346 081	251 515	-	-
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter	452 291	465 819	268 084	266 003
Trekk på konsernkonto	146 791	107 223	-	-
Kassakreditt	-	-	-	-

De bundne innskuddene inngår i kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen.

NOTE 19 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Ulstein Group ASA			
Aksjekapitalen består av:	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer	447 456 043	0,25	111 864 011
B-aksjer	215 868 675	0,25	53 967 168
Sum	663 324 718		165 831 179
Egne aksjer	-2 750 092	0,25	-687 698

Alle aksjer gir samme retter i selskapet med unntak av at selskapets B-aksjer ikke har stemmerett.

Oversikt over de største aksjonærene per 31.12.22:

		A-aksjer	B-aksjer	Sum	Eierandel	Stemmeandel
Ulsmo AS	Norge	327 750 709	96 163 375	423 914 084	63,9 %	73,2 %
Martin AS	Norge	12 796 549	12 796 550	25 593 099	3,9 %	2,9 %
Villamar AS	Norge	11 038 285	11 038 285	22 076 570	3,3 %	2,5 %
Aasheim Invest AS	Norge	11 038 272	11 038 271	22 076 543	3,3 %	2,5 %
Miraa Holding AS	Norge	8 703 949	8 703 947	17 407 896	2,6 %	1,9 %
Inger M Kristensen AS	Norge	8 020 131	8 020 129	16 040 260	2,4 %	1,8 %
Emar Invest AS	Norge	7 479 576	7 479 575	14 959 151	2,3 %	1,7 %
Duk Invest AS	Norge	5 706 432	5 706 432	11 412 864	1,7 %	1,3 %
Ulmar AS	Norge	5 098 752	5 098 752	10 197 504	1,5 %	1,1 %
Arne Loen AS	Norge	4 963 496	4 963 495	9 926 991	1,5 %	1,1 %
Solnes AS	Norge	4 959 254	4 959 255	9 918 509	1,5 %	1,1 %
Beeline AS	Norge	4 885 489	4 885 488	9 770 977	1,5 %	1,1 %
Ingus AS	Norge	4 883 285	4 883 285	9 766 570	1,5 %	1,1 %
Huk Invest AS	Norge	4 386 741	4 386 741	8 773 482	1,3 %	1,0 %
Margentum AS	Norge	4 193 700	4 193 699	8 387 399	1,3 %	0,9 %
Vikholmen AS	Norge	3 088 819	3 088 819	6 177 638	0,9 %	0,7 %
Dagny 4 AS	Norge	2 349 155	2 349 156	4 698 311	0,7 %	0,5 %
Mogul Invest AS	Norge	1 498 488	1 498 486	2 996 974	0,5 %	0,3 %
Toka Invest II AS	Norge	1 465 197	1 465 196	2 930 393	0,4 %	0,3 %
Vegard Ulstein Invest II AS	Norge	1 420 192	1 420 191	2 840 383	0,4 %	0,3 %
Jupiter Invest II AS	Norge	1 420 192	1 420 191	2 840 383	0,4 %	0,3 %
Sum		437 46 663	205 559 318	642 705 981	96,9 %	97,7 %
Andre		10 309 380	10 309 357	20 618 737	3,1 %	2,3 %
Totalt antall aksjer		447 456 043	215 868 675	663 324 718	100,0 %	100,0 %

Fortsetter neste side

NOTER TIL REGNSKAPET

Fortsettelse

NOTE 19 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Ledende personer og nærstående sine eierandeler:

Navn	Stilling / Posisjon	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Eierandel	Stemmeandel
Ulsmo AS		327 750 709	96 163 375	423 914 084	63,91 %	73,25 %
Tore Ulstein	Styreleder	2 129 740	2 129 740	4 259 480	0,64 %	0,48 %
Gunvor Ulstein	Nestleder	2 125 531	2 125 530	4 251 061	0,64 %	0,48 %

Eierandel gjelder personlig eide aksjer og/eller aksjer eid av selskap der personene har kontroll. Gunvor Ulstein og Tore Ulstein har eierandel i Ulsmo AS.

NOTE 20 FINANSIELL MARKEDSRISIKO

(Alle tall i NOK 1 000)

Selskapet benytter seg av ulike finansielle instrumenter i henhold til styring av finansiell risiko.

Valutarisiko

Utvikling i valutakurser medfører både direkte og indirekte en økonomisk risiko for konsernet. Ulstein Group har som prinsipp å terminsikre all valutarisiko vedrørende kjøp og salg i utenlandsk valuta.

Ulstein Group konsern						
Selskap	Kjøp av valuta	Totalt beløp i valuta	Valutasikret kurs	Markedsverdi av kurs 31.12.22	Gevinst+/tap (-)	
Ulstein Design & Solutions AS	EUR	105	10,71	10,51	-21	
Ulstein Design & Solutions AS	USD	472	9,17	9,86	325	
Ulstein Power & Control AS	EUR	2 369	10,11	10,51	965	
Ulstein Power & Control AS	USD	971	9,69	9,86	165	
TOTAL					1 434	

Viktige valutakurser mot NOK per 31.12.			2022	2021
USD	(USA)		9,86	8,82
GBP	(UK)		11,85	11,89
EURO	(EU)		10,51	9,99
PLN	(Polen)		2,25	2,17
BRL	(Brasil)		1,86	1,58
CNY	(Kina)		1,41	1,39
SGD	(Singapore)		7,35	6,54

Renterisiko

Ulstein Group konsern	
Gjennomsnittlig effektiv rente inklusiv marginer og provisjoner på pantelån	4,33 %
Effekt på resultat dersom renteøkning på 1 %	NOK 3,7 mill.
Ulstein Group har flytende rente på lån til bygg, anlegg og skipsinvesteringer.	

REVISJONSBERETNING



Til generalforsamlingen i Ulstein Group ASA

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Ulstein Group ASA, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.



Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Vår uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for redegjørelsen om samfunnsansvar.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Ulsteinvik, 31. mai 2023
PricewaterhouseCoopers AS

Nils Robert Stokke
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

ESG REPORT 2022



INTRODUCTION

Ulstein Group, established in 1917, is a family-owned company with activities that consist primarily of ship design and solutions, shipbuilding and aftermarket services.

The group is headquartered in Ulsteinvik, Norway, and is present in four countries. At the end of 2022, Ulstein Group had 358 employees. Our vision is to create tomorrow's solutions for sustainable marine operations. Sustainability is our duty and the backbone of our vision. We are dedicated to contributing to a sustainable future for our planet. To achieve this Ulstein will continue to reduce the environmental impact of all our activities and products.

We keep a steady focus on sustainability through our annual Communication on Progress (COP) Report to the UN Global Compact.

Ulstein wholeheartedly supports all 17 Sustainability Development Goals (SDGs), however we have identified four specific goals where we believe we can make the largest impact.



MAIN AREAS

Our COP Report is divided in three main areas, Governance, Social and Environment:



MATERIALITY ASSESSMENT

In 2022, we carried out a revised materiality assessment process to identify where we can make the largest impact.

Priority 1 – Emissions reduction in operating vessels and new designs

The daily impact on the environment caused by vessels in operation that we have designed and/or built is far larger than the combined daily activities of our companies. We have the ability to reduce this impact in existing and future vessels through our design activities, power and control solutions and yard services.

Priority 2 – Reducing local air pollution caused by shipbuilding activities

The second-largest impact is local air pollution caused by our shipbuilding activities. The most effective initiative to reduce local air pollution is to install shore power facilities.

Priority 3 - Reduce and reuse of resources

Building a ship involves the use of energy and water resources and produces a lot of waste. We have procedures for the responsible handling of waste, including hazardous waste and various metals, oils and residues from sandblasting and painting. To track our progress in reducing the use of resources and minimising waste, we have established a set of Key Performance Indicators (KPIs).

GOVERNANCE

Governance describes the overall strategy to secure sustainable growth. We are committed to working in accordance with responsible, ethical and sound business principles based on the vision and values set out in our Code of Conduct, as well as our policies regarding compliance and Corporate Social Responsibility. These policies form the foundation of our business, and in reflecting our vision and values their purpose is to promote the right attitudes and secure a positive company culture.

BOARD OF DIRECTORS

CEO + GROUP MANAGEMENT

WORK GROUP SUSTAINABILITY

Ulstein Group's Board of Directors is responsible for ensuring that our sustainability work is incorporated into governance and strategy, aligned with our Environmental Policy and in compliance with applicable laws and regulations in the areas where we operate. The CEO, together with Group Management, has overall responsibility for carrying out our day-to-day sustainability work.

Ulstein Group's Board of Directors has adopted a Code of Conduct setting out the principles and standards for ethical conduct across all our companies. The management reports annually to the Board of Directors on the status of compliance in Ulstein. Our corporate framework for governance and control includes the following Group Management policies:

- Code of Conduct for Ulstein Group
- Code of Conduct for Ulstein's business partners
- Due diligence policy
- HSE Policy
- Quality policy
- Personnel policy
- Environmental policy
- Guidelines for information security
- Guidelines for whistleblowing

These policies are implemented in our business processes which are available through our internal collaboration system.

ISO 90001 Ulstein Verft

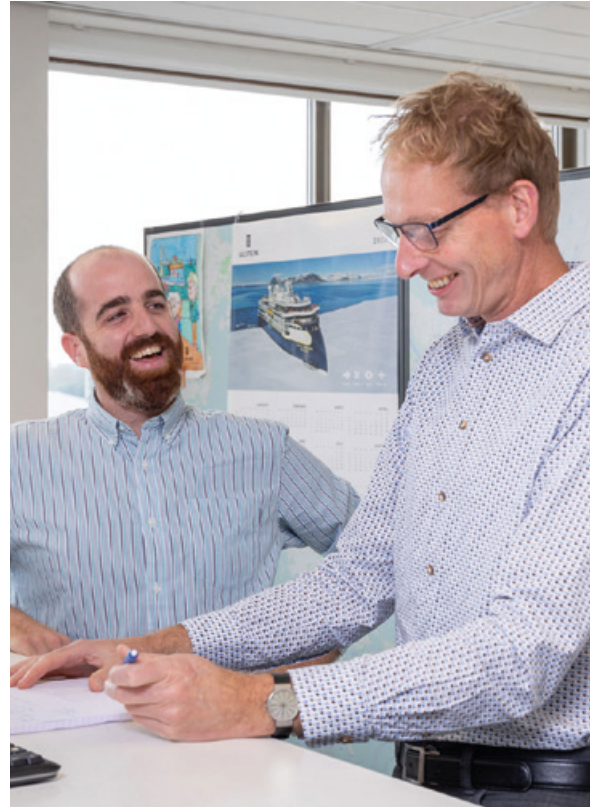


ISO 90001 Ulstein Marine Equipment



Our Code of Conduct sets out our principles for ethical conduct, including those principles and standards ensuring that Ulstein Group respects and protects human rights and decent work conditions. These can be found on Ulstein.com. Our Code of Conduct is also our key governing document in handling ethical dilemmas.

As a part of the implementation of the Norwegian Transparency Act



in Ulstein, we have developed a due diligence process that has the following main targets:

- Ensure that our business or operations do not have a negative impact on basic human rights or decent working conditions
- Inform the public through a report on an annual basis
- Provide information upon request

Ulstein's overall strategy is to achieve sustainable growth and to promote our international position through dedicated innovation processes and respect for diversity, and we continuously strive to achieve our vision: 'We create tomorrow's solutions for sustainable marine operations'.

Innovation involves the realisation and capitalisation of inventions and is paramount for the continued development of Ulstein's product and service portfolios. Ulstein had NOK 82.2 million in R&D expenses in 2022, of which NOK 1.4 million (1.6%) was government-supported, compared to NOK 61.9 million in R&D expenses in 2021, of which 5.0 % was government-supported.

Several companies in Ulstein Group participate in as well as initiate projects within research, innovation and competence building, partly supported by Norwegian government authorities through organisations such as the European Commission, the Norwegian Research Council, Enova, Innovation Norway and the county of Møre og Romsdal.

We financially support research programmes and projects such as MOVE-SFI (NTNU, Ålesund), MASSFERRY (USN, Kongsberg), DREAMS (NTNU, Trondheim and BI, Oslo) and Digital Twin (Digicat, Ålesund). All our R&D efforts in 2022 are related to green initiatives.

SOCIAL

We are dedicated to contributing to a sustainable future for our planet, it is simply our duty.

Ulstein's business should grow in an ethical, including and

responsible manner for current and future generations. This commits us to consider both the environmental, social and economic impact of our business decisions.

ANTI-CORRUPTION AND RESPONSIBLE PROCUREMENT

Ulstein disapproves of all forms of corruption and makes every effort to ensure that corruption does not occur in our business activities. Corruption undermines all kinds of legitimate business activities and destroys free competition. Ulstein prohibits any provision, offering or accepting of bribes to any person, whether private or public, either directly or through any third party. We have an active anti-corruption policy integrated in our Compliance Programme.

Being a global company means setting the same standards wherever we operate. We have a target of zero incidents related to corruption and carry out anti-corruption training for new employees and annual training for employees in relevant positions.

Adopting responsible business practices is an important step to achieving long-term value creation. We can contribute to change through the demands we set when sourcing products and services. We work against corruption, inequality and discrimination. Ethics in procurement, sales, project and top management is fundamental.

We carried out extensive work in 2022 to implement the requirements following from the Norwegian Transparency Act, which entered into force on 1 July 2022.

HUMAN RIGHTS AND DECENT WORKING CONDITIONS

Ulstein is committed to equal opportunities for all our employees in an inclusive environment. No discrimination on the grounds of gender, pregnancy, parental leave in connection with childbirth or adoption, care responsibilities, ethnicity, religion, belief, disability, sexual orientation or gender identity, gender expression, age or other significant characteristics of a person is acceptable.

In accordance with the Norwegian Transparency Act, we have established a human rights due diligence process for assessing, identifying and mitigating the risk of potential or actual negative impact on basic human rights or decent working conditions in connection with Ulstein's business and operations. The first annual report from this assessment will be available on our website from 2023.

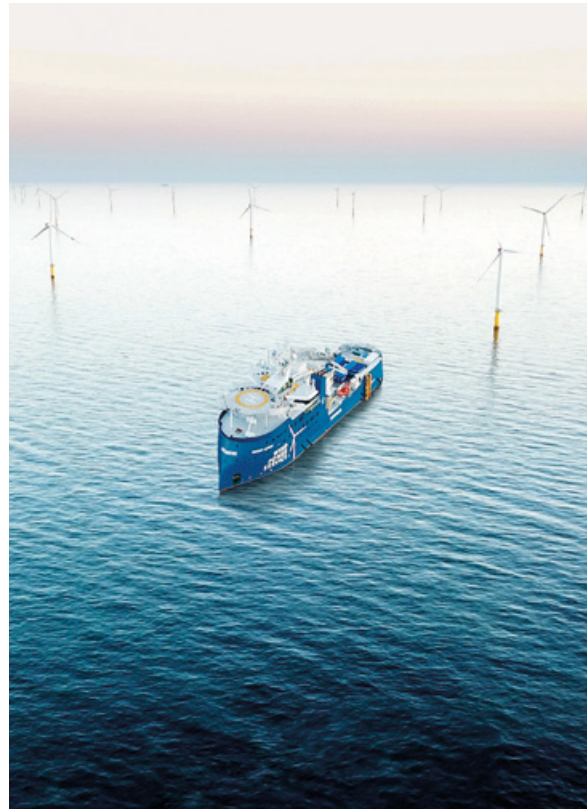
The aim of our sponsorship activities is to contribute to the communities we are a part of, to express our values 'Innovate, Engage and Advance' and to secure equality and non-discrimination. We have set a goal that 10-15 per cent of our sponsorship support goes to education and health initiatives in vulnerable environments. This share is distributed annually to a family village under the aegis of the NGO, SOS Children's Villages.

More than 80 per cent of our support is dedicated to activities that support equality and inclusion. We support recreational sports and activities for children and young people.

LABOUR AND EQUALITY

Ulstein is committed to respecting internationally recognized labour rights and aims to ensure decent work conditions in our own business operations, as well as in our value chain. Ulstein has a target of zero violations in relation to the requirements of the Norwegian Working Environment Act and is committed to ensuring a working environment characterised by diversity and respect. We work in a systematic manner to promote equality and to prevent discrimination in Ulstein, including in our recruitment processes, to ensure equal wages and working conditions, career and development opportunities and protection against harassment.

In our annual Activity and Reporting Obligation (Norwegian: ARP) enquiry in all the Norwegian companies, we examine gender distribution and percentage of part-time workers, potential wage differences and average absence due to maternity and paternity leave.



In 2022, we have carried out a work environment enquiry in all the Norwegian companies and followed up with information and training. We actively work to increase the percentage of women in our organisation, particularly in middle management, technical disciplines and production, as we believe that increased diversity will enhance our competitiveness. We aim for female representation of at least 40 per cent all across the companies and boards, including apprentices.

To support this goal, Ulstein engages in long-term recruitment activities, including company visits, teaching, cooperation with local schools and municipalities, and participation at vocational fairs. We have a representative in the Maritime Forum at NTNU to promote recruitment, particularly of women, in technical and maritime subjects. We maintain close contact with universities and research institutions and collaborate actively with students on BSc, MSc and PhD theses.

ENVIRONMENT

Ulstein provides ship designs, shipbuilding, system solutions and services that make efficient, competitive and reliable marine operations possible.

Sustainability is an integral part of our business activities. To achieve sustainability in the environmental sense, Ulstein focuses on reducing the environmental impact of all activities and products. This is done through:

- **Reducing emissions from our operations** – Taking gradual and measurable steps towards making our products, processes and operations more sustainable. We strive to take necessary actions to ensure energy efficiency in our operations and that we ensure and secure the appropriate recycling of materials.
- **Reducing the environmental impact of our products** – Designing and building greener vessels and developing more environmentally friendly products that help our customers reduce their footprint



by minimising emissions and causing less harm to the environment.

Our air emissions during 2022 in numbers:

- The 167 vessels designed and/or built since 1999 cause, based on a rough estimate, annual CO₂ emissions of 1.5 million tonnes (approximately 0.014 % of world fleet emissions).
- The 25+ vessels visiting the Ulstein Verft shipyard for aftermarket services generated an estimated 4,600 tonnes of CO₂ in 2022 (approximately 12.7 tonnes per day).
- Our operations at Ulsteinvik resulted in 123 tonnes of CO₂ in 2022, primarily from electricity consumption.

REDUCING EMISSIONS FROM OUR OPERATIONS

AIR POLLUTION FROM SHIPBUILDING AND HEADQUARTER'S (HQ) ACTIVITY

The emissions generated from our operations form a very small fraction of both the emissions generated by the vessels that Ulstein has designed or built over the years and the vessels visiting our site for aftermarket services.

Even though the total energy consumption at our HQ, which includes shipbuilding, was 11,225,631 kWh in 2022, 97 per cent of this energy



comes from renewable sources, thus resulting in lower emissions. Nevertheless, we continuously work to reduce the environmental impact of our own operations by enhancing energy management at our Ulsteinvik yard.

Similarly, Ulstein plans to install a shore power system that is planned to be up and running by the end of 2024. This will considerably reduce emissions from vessels under construction or undergoing aftermarket services at Ulsteinvik (the latter accounting for approximately 12.7 tonnes of CO₂ per day in 2022).

The following efforts were carried out in 2022 with the purpose of reducing energy consumption:



- Numerous energy-saving measures were implemented in the shipbuilding area, including the installation of LED lights in the dock hall, which alone has led to more than a 70 per cent reduction in dock hall energy consumption.
- A LED project in six other halls at the yard has led to a 95 per cent reduction in energy spendings, equivalent to an annual saving of more than 80,000 kWh.
- We installed an air compressor with heat exchanger that is now used to heat the warehouse, replacing the former diesel-powered compressor. This has saved 73 tonnes of CO₂. The new compressor is more efficient and we expect further savings in the range of 15 tonnes up to 31 tonnes of CO₂.

Measurements show that the total energy consumption at our HQ, including shipbuilding activity, was 33.8 kWh per work hour. This was an increase from 28.2 kWh per work hour in 2021 but was primarily the result of changes in activities in 2022.

Ulstein Verft will also be ISO 14001 certified in 2023.

SUSTAINABLE USE OF NATURAL RESOURCES AND WASTE HANDLING

The shipyard is our single largest company, and due to the type of activities carried out, has a great demand for resources.

In our own operations we concentrate on energy management, waste reduction, improved waste handling and recycling of materials at the yard.

All vessels built by Ulstein Verft include an inventory of hazardous materials and Marine Equipment Directive (MED) documentation, ensuring compliance with the EU's MED. Our vessels include certificates for asbestos-free production. The shipbuilding area has strict procedures for the responsible handling of waste, including hazardous waste and various metals, oil and residues from sandblasting and painting.

The total amount of waste generated by our shipbuilding activities was reduced in 2022, but the percentage of hazardous waste has increased. This resulted from a change in activities during the year where Ulstein was mainly occupied with repair and service assignments. More of the waste from such activities must be treated as hazardous waste.

The share of waste fractions sorted increased significantly, from 24 fractions in 2021 to 38 in 2022.

All sea water from the yard's dry dock is cleaned using sludge separation (oil and debris) before it is returned to the sea.

Chemical handling is performed according to regulations and our procedures have been evaluated by external consultants. The dry dock hall ensures that paint and dust are concentrated inside the hall and not emitted to nature. In 2022, in connection with dockings, 17,000 litres of oil emulsions/slop water were recovered, of which 95 per cent was sent for material reuse and 5 per cent for energy reuse.

In 2023, we will formulate a comprehensive Waste Management Plan for the Norwegian companies.

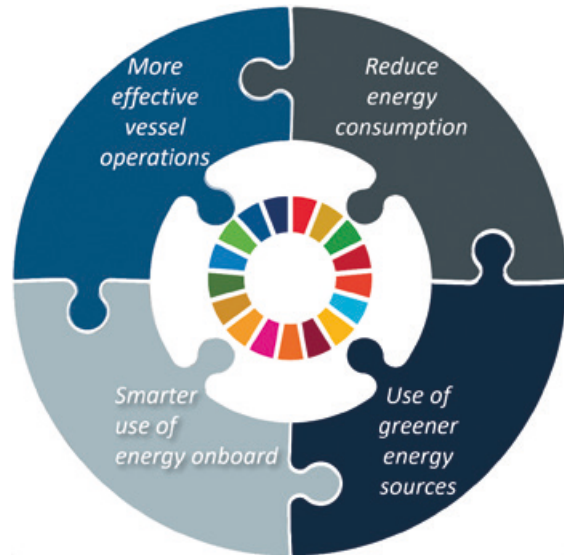
REDUCING THE ENVIRONMENTAL IMPACT OF OUR PRODUCTS

DELIVERING GREENER VESSELS THROUGH INNOVATIVE PRODUCT DEVELOPMENT

When designing or redesigning a ship or developing a product, we keep in mind their life-cycle environmental impact. Any product will have an impact when manufactured, when in use and when taken out of use. We keep updated on all new environmental standards and safety regulations and constantly work to implement these in new developments to reduce our overall impact.

Reaching national and international decarbonisation goals will require a holistic approach. Ulstein is promoting the decarbonisation of the fleet by optimizing our designs according to the following four approaches:

- i) more effective vessel operations
- ii) reduce energy consumption
- iii) smarter use of energy onboard
- iv) use of greener energy sources



STEPWISE TRANSITION TO ZERO-EMISSION CRUISES

In 2022, we introduced the ULSTEIN CX129 cruise ship design for a stepwise transition towards zero-emission operations. The design has been developed to operate on dual-fuel methanol/MGO engines. With a battery capacity of 4 MWh, a total fuel range of 11,000 nautical miles on MGO/HVO and 3,800 nautical miles on methanol, the design also includes the option for a future upgrade to 1,200 nautical miles of hydrogen range. The concept shows that typical cruise operations can be dramatically decarbonised.



Our holistic design approach, including analysis of actual vessel operations, generates more innovative ideas when combining considerations regarding hull design with smart energy solutions. We implement and/or prepare for alternative fuel solutions in almost every vessel design that we work on. Our designs also include energy-saving technologies such as battery energy storage systems for peak shaving and spinning reserve purposes, and heat regeneration (waste heat recovery) in accommodations.

Our iconic X-BOW itself is a clear environmental contribution that Ulstein has implemented systematically in most of its vessel designs. A study on the X-BOW effect in expedition cruise vessels shows that this hull shape alone is responsible for more than a 5 per cent fuel reduction.

An X-BOW PSV (platform supply vessel) requires 7-8 per cent lower propulsion power than conventional bulbous bow vessels in transit, resulting in reduced fuel consumption and emissions. Operating the X-STERN towards the weather requires 60 per cent less propulsion power than for a conventional, transom-stern-arranged vessel.

Less carbon-intensive fuels are playing an increasingly important role in the industry, and Ulstein is positioning itself in this transition. Methanol is present in many of our discussions regarding newbuilding projects, and we are working with conversions to both ammonia and methanol.

Fully electric vessels are also under evaluation, together with offshore charging solutions. Finally, Ulstein is actively monitoring data from vessels in operation to support shipping companies in the pursuit of more sustainable vessel operations.



In summary, we believe Ulstein can realise the next-generation low-emission vessels by combining:

- 1) A proper understanding of the intended operation of the vessel
- 2) Identifying the optimal hull, machinery and propulsion systems for those operations
- 3) Identifying viable alternative fuel(s) for those operations
- 4) Integrating energy-saving systems onboard

OFFSHORE WIND - AN ABUNDANT SOURCE OF ENERGY



Offshore wind is a renewable source of energy and one of our main market segments at Ulstein. We had extensive activities in this area in 2022.

We succeeded in bringing our first TWIN X-STERN designs to the market, for several SOVs (service operation vessels)/CSOVs (construction support offshore vessels) to different ship owners. All the sold CSOV designs are prepared for or include dual-fuel methanol power.

We sold the designs for the first purpose-built SOVs for the Chinese Offshore Wind industry, and are also supporting the development of offshore wind in Japan.

We also launched the HX118 heavylift crane vessel design with high lifting capacity of 5,000 tonnes, large deck area and methanol/battery power. The design helps to solve the lack of specialised heavylift vessels to install larger wind turbines in future. We also developed an even larger, 8,000-tonne foundation installation vessel for offshore wind.

In addition, we entered into an agreement with Vallianz on an HX120 design for heavy transport with dual-fuel engines and battery storage.

CONVERSIONS, UPGRADES AND RETROFITS

In 2022-2023, we upgraded the Windea Leibniz SOV to increase its flexibility. These kinds of upgrades reduce emissions and help prolong the lifetime of vessels in operation.

We have calculated the amount of CO2 emissions that can be saved by converting a PSV to an SOV. Conversion results in more than 15,000 tonnes of reduced emissions, equivalent to typical emissions from a PSV during three years of work. The converted vessel will consequently have a lower life-cycle footprint even if it is used for 30 years compared to a purpose-built newbuild.

In addition, we have explored 30 alternative market uses that conversion, upgrade and retrofit can open up for existing PSVs, and are actively offering these solutions to the market.

Several PX121 PSV designs have now been converted to the offshore energy market based on our design inputs.

Another way to improve the existing fleet is to install battery and shore power systems.

In 2022, Ulstein Power & Control finalised the retrofit battery hybrid project on the ERRV vessels Esvagt Heidi and Esvagt Leah.

The upgrades will reduce operating hours on the main engines, save fuel and reduce the vessels' environmental footprint.

AWARDED FOR GREEN INITIATIVES

In 2022, we introduced the ULSTEIN THOR concept for true zero-emission shipping. This concept for a thorium-powered floating power station with capacity to refuel up to four battery-powered vessels, addresses urgent infrastructure challenges related to the charging of electric vessels.

The propulsion system and integration in our factory trawler design, currently under construction, enables fuel savings of at least 25 per cent and up to 40 per cent per kilo of fish product versus conventional power systems. The innovations in this vessel include a trawl system enabling 100 per cent use of the catch. The trawler was the winner of the Nor-Fishing Innovation Award in 2022.



During the year we also brought the earlier mentioned TWIN X-STERN hull line design to the market. The design, using azimuths instead of tunnel thrusters, contributes to a substantial reduction in energy consumption, reduced manoeuvring time and lower resistance in transit.

Thanks to these unique developments we are proud to be named 'Industrial Design Company of the Year 2022' in the Sunnmøre region.

DESIGN & SOLUTIONS

We offer a wide range of concept developments, ship designs and equipment packages, system integration, site assistance and services. We work closely with shipowners, yards and suppliers, with a major focus on offshore energy, passenger and fisheries.

Every step in the development and design process is improved and refined to cut costs and boost performance. Our emphasis is on increasing efficiency, reliability and safety for demanding operations.

The close cooperation between design, engineering, production and operation also makes us an effective supplier of all types of aftermarket and upgrade services. We deliver solutions with competitive life-cycle cost.

The X-BOW® hull line design is an ULSTEIN innovation developed to increase safety and comfort and reduce fuel consumption.



Our ship designers are working together across disciplines.

SHIPBUILDING

Ulstein is a solid and reliable partner for newbuilds, conversions and repairs. We are building highly efficient and competitive vessels for the offshore energy sector, and with our vast project execution experience we deliver on our promise to our customers. Our unique expertise in engineering, installation and commissioning are well exploited in our aftermarket services where we deliver all types of conversions, repairs and periodical dry dockings.

Experience from decades of building vessels for demanding marine operations provides for the highest standards of quality, execution and delivery precision.

Our team spirit and streamlined production result in a high level of flexibility and quality. When we build ships, we have in mind the life-cycle of the vessels and the future of the maritime industry, to ensure lasting return for our customers.



Ulstein Verft is reputed for its precise deliveries.

SHIPPING

Ulstein has been investing in shipping activities since the 1970s. This is managed by Ulstein Shipping. Through the knowledge and experience gained from ship investments we are able to develop improved solutions for sustainable marine operations.

Ulstein Shipping manages the daily follow-up of Ulstein's investments in vessels designed by Ulstein and built at Ulstein's own yard or at yards world-wide.



The 'Kasteelborg', an Ulstein Shipping investment hired out on a long-term contract.



DESIGN & SOLUTIONS

ULSTEIN DESIGN & SOLUTIONS AS

P. O. Box 158
NO-6067 Ulsteinvik
Tel: +47 7000 8000

ULSTEIN DESIGN & SOLUTIONS B.V.

Rotterdam Airportplein 32
3045 AP Rotterdam
The Netherlands
Tel: +31 10 475 00 11

ULSTEIN POWER & CONTROL AS

P. O. Box 158
NO-6067 Ulsteinvik
Tel: +47 7000 8000

ULSTEIN POLAND LTD SP. Z O.O.

Ul. Łużycka 6d
81-537 Gdynia
Poland
Tel: +48 587 810 410

ULSTEIN MARINE SYSTEMS (SHANGHAI) CO. LTD.

Room 2026, Building A,
500 Yunjin Road
Xuhui District, Shanghai 200232
China
Tel: +86 21 5489 3691

ULSTEIN MARINE EQUIPMENT (NINGBO) CO. LTD.

No. 7, Jinxi Road
Nordic Industrial Park
Zhenhai
Ningbo, 315221
China
Tel: +86 574 8630 7875

ULSTEIN ELECTRICAL TECHNOLOGY (NINGBO) CO. LTD.

Room 6015,
No. 1558, Jiangnan Road
Hi-Tech Zone
Ningbo, 315048
China
Tel: +86 574 8630 7872

SHIPBUILDING

ULSTEIN VERFT AS

P. O. Box 158
NO-6067 Ulsteinvik
Tel: +47 7000 8000

ULSTEIN ELEKTRO INSTALLASJON AS

P. O. Box 158
NO-6067 Ulsteinvik
Tel: +47 7000 8000

SHIPPING

ULSTEIN SHIPPING AS

P. O. Box 158
NO-6067 Ulsteinvik
Tel: +47 7000 8000

BLUE SHIP INVEST AS

P. O. Box 158
NO-6067 Ulsteinvik
Tel: +47 7000 8000

OTHER

ULSTEIN INTERNATIONAL AS

P. O. Box 158
NO-6067 Ulsteinvik
Tel: +47 7000 8000

BLUE CTRL AS

Lerstadvegen 545
NO-6018 Ålesund
Tel: +47 481 24 400

ULSTEIN GROUP

P. O. Box 158
NO-6067 Ulsteinvik
Norway
Tel: +47 7000 8000
gr@ulstein.com
ulstein.com
www.linkedin.com/company/ulstein



ULSTEIN®