



ULSTEIN®

ÅRSRAPPORT 2023

ANNUAL REPORT



ULSTEIN GROUP



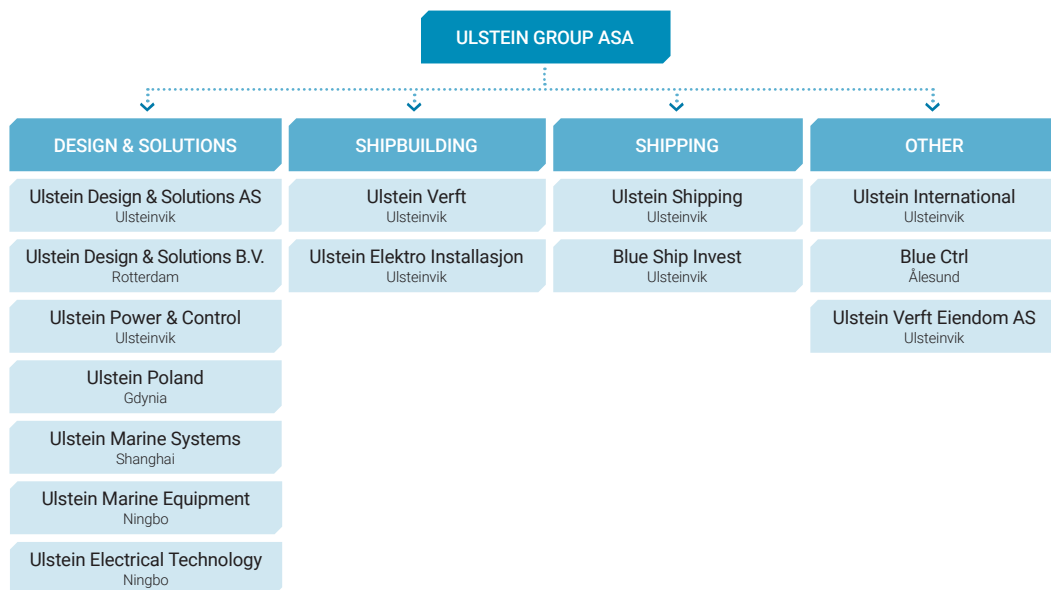
Ulstein Group is a third-generation family-owned company and an internationally renowned provider of ship designs, shipbuilding and system solutions for ships.

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 2023, Ulstein Group had 413 employees.



INNOVATING FOR A BETTER FUTURE

In 2023, global development has been significantly influenced by the conflicts in Ukraine and Gaza, along with other geopolitical challenges. As a result, the focus on security and contingency has intensified. The Norwegian maritime industry is prepared to actively contribute to the strengthening of our maritime security.

The depreciation of the Norwegian krone has made the Norwegian shipyard industry more competitive than it has been for a long time. However, we are concerned that the Norwegian productivity is not increasing in line with our wages, which over time will weaken the industry's competitiveness. Therefore, it is of utmost importance that we focus on developments that can increase our productivity such as strengthening our use of digital tools.

As a society, we face environmental challenges that require a transition to more sustainable solutions and a faster reduction of emissions.

Our vision is to create tomorrow's solutions for sustainable marine operations, which requires continuous change in our cyclical industry. Through Ulstein's long history, our organisation has become dynamic and our willingness to change high. In the transition to a greener future, this knowledge and experience is valuable.

To accelerate the transition to a low-fossil future, we must take further advantage of data and new digital tools. Ulstein is currently in the process of implementing PLM (Product Life Management). Additionally, Ulstein utilises data from sensors installed on the ships through our ship-to-cloud-based solution Blue Box™, to analyse data and provide shipowners with better decision support in their marine operations as well as improving and optimising our own designs based on new data insights.

The development of energy-efficient ship designs is an essential factor in the green transition. Ulstein launched the X-BOW® hull line design in 2005, and since then a total of 117 ships with X-BOW have been built. The X-BOW hull line design improves efficiency and reduces the ships' fuel consumption. In 2015, the X-STERN® hull line design was launched, a design which achieves many similar advantages as the X-BOW. The TWIN X-STERN® design has the main propulsion thrusters in the bow and aft ship, which contributes to increased fuel efficiency and operability. The interaction between operational challenges and use of new technologies drives the industry forward – and our long-term strategic goals "sustainable growth, internationalisation and innovation" remain.

In 2022, we were happy to secure several TWIN X-STERN newbuilding orders at Ulstein Verft. This continued in 2023, with contracts for construction of two CSOV ships for BS Offshore, and two for JP Morgan. The latter with two options. We were also very pleased with Nexans' return for a new cable laying ship. Thus, Ulstein Verft's order book



contained seven newbuilding contracts by the end of 2023, all within renewable energy. Six of the seven newbuildings are based on designs from Ulstein Design & Solutions. In addition, our activity within service and aftermarket has increased substantially, and in 2023 Ulstein Verft serviced more than 20 ships for 14 different customers.

We further strengthened our position within the CSOV market when Acta Marine declared their two options, and thus the number of ULSTEIN SX216 designs has increased to four.

To innovate is one of our core values and we experience that our work has been recognised. The ULSTEIN designed trawler 'ECOFIVE', which currently is under construction at Westcon, was named Ship of the Year at Nor-Shipping in 2023 and the concept design ULSTEIN THOR was awarded the Concept Ship of the Year in 2023.

Ulstein's most important resource is our people. Our employees are essential in the process of developing sustainable solutions by adopting digital tools to make the green shift a reality. This is crucial for our long-term success. The importance of maintaining and developing Norway's maritime cluster is greater than ever, and Ulstein looks forward to continuing to engage, innovate and advance new and sustainable solutions in collaboration with the rest of the maritime industry.

Together, we are stronger.

GUNVOR ULSTEIN
CEO

INNHold

PAGE	CONTENTS		
4-5	2023 HIGHLIGHTS	19-20	Balanse
6	Styret i Ulstein Group ASA	21-22	BALANCE SHEET
	THE BOARD OF DIRECTORS OF ULSTEIN GROUP ASA	23	Kontantstrømoppstilling
7	Konsernledelsen		CASH FLOW STATEMENT
	GROUP MANAGEMENT	24-25	Regnskapsprinsipper
7	Nøkkeltall	26-36	Noter til regnskapet
8	Verdiskapningsregnskap	37-38	Revisjonsberetning
9-12	Årsberetning	39-42	ESG REPORT
13-16	BOARD OF DIRECTORS' REPORT	43	BUSINESS AREAS
17	Resultatregnskap		
18	INCOME STATEMENT		



ACTA MARINE - OPTIONS DECLARED

In June 2022, a design agreement for two methanol-powered Construction Service Operating Vessels (CSOVs) was inked between Ulstein Design & Solutions AS and Acta Marine, with an option for an additional two. In 2023, the options were exercised, and all four vessels are being built at the Tersan shipyard. The vessels, based on the ULSTEIN SX216 design, are the first contracted to feature the ULSTEIN TWIN X-STERN. They will be equipped with dual-fuel power generators that can run on both methanol and diesel.



AWARDED SHIP OF THE YEAR

After having received the Innovation Award 2022, the ECOFIVE trawler took another major catch at the Nor-Shipping exhibition in 2023 where she was announced Ship of the Year. ECOFIVE is an abbreviation for Eco-Friendly Fishing Vessel. Currently in her finalising phase at Westcon, the Ulstein-designed trawler for Bluewild is being followed with great interest from the fishing industry, with her ground-breaking trawler solution for zero waste and high quality of the catch. This is also the first fishing vessel with the proven ULSTEIN X-BOW hull.



SHIP NUMBER 7 TO SUNSTONE

SunStone Ships has decided on another vessel in the INFINITY class. This will be number seven based on the ULSTEIN CX103 design from Ulstein Design & Solutions AS. This series of vessels was the first to introduce the X-BOW to the cruise industry, a solution applauded by crews and passengers alike. The vessel is currently under construction at the CMHI Haimen yard, with site follow-up by an Ulstein team.



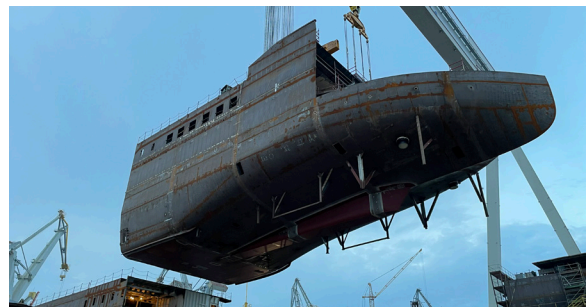
SERVICE AND UPGRADE ASSIGNMENTS

All business areas have been involved in service, upgrades, redesigns or conversions through 2023. The SW Tasman is an engineering example. She has been repurposed from a 12-streamer 3D offshore seismic vessel to a dual ROV seismic vessel. "We added operational knowledge. Ulstein added their knowledge of the vessel type, general design knowledge, stability and capacity characteristics, class rules, ROVs and possible solutions. They knew what we were talking about from day one. It was a good match," said Mick Richardson, Marine Technical Manager at Shearwater.



IMPLEMENTED SWITCHBOARD PACKAGES FOR ACTA

Ulstein Marine Equipment was chosen by GE Vernova UK to deliver the main switchboard package to the Acta CSOVs. Innovative solutions such as four-split ring design and implementing protective measures like arc-flash detection were new territories. Through collaborative efforts, testing procedures were refined, ensuring functionality and safety. The packages were delivered through 2023, with the final delivery in March 2024. GE is a new customer to Ulstein Marine Equipment, and the project's success sets a strong foundation for future cooperation.



POLAND ACTIVITIES

Ulstein Poland in Gdynia is part of our engineering pool, providing engineering services, hull, outfitting and machinery documentation, and on-site yard support. In the same town lies the Crist yard, where Ulstein has most of our ship hulls constructed. An Ulstein team is present during the construction time prior to the hull transit to Ulstein Verft. In 2023, five newbuilds have been under construction for Ulstein at the Crist yard.



TALKING ABOUT THORIUM POWER

Since the unveiling of the ULSTEIN THOR in 2022, we have been swept by a wave of interest for the concept vessel and its unparalleled potential and capabilities. In 2023, the vessel was announced Concept Vessel of the Year. The ULSTEIN THOR can generate clean energy and is poised to be a game changer for the decarbonisation of shipping operations. We are actively collaborating with research institutions, the nuclear power industry, flag states, classification and port authorities, and various policymakers. Our goal is to broaden the understanding of thorium as a maritime power source.



NAVIGATING THE FUTURE IN OFFSHORE WIND ENERGY

In 2023, our Rotterdam team prepared for the surge in demand for wind installation and transport vessels. Half of the work involved engineering consulting for fleet maintenance and upgrades, including outfitting a semisubmersible heavy lift vessel with a pile gripper frame. The other half focused on developing concept designs, with some expected to progress in 2024. Key areas included strategic vessel type product development and design tool development, notably the in-house DP design tool "PuffinDP". With a growing offshore wind project backlog and a push for greener marine operations, we anticipate exciting developments in 2024 and beyond.



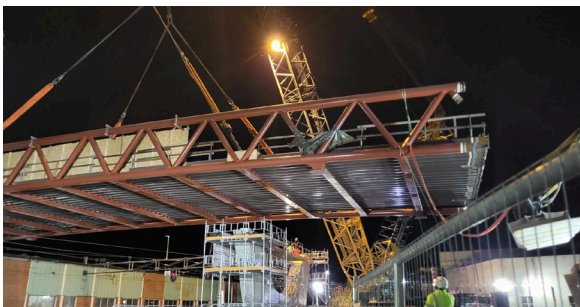
NEXANS RETURNS FOR SERVICE AND NEWBUILD

In 2021, Ulstein Verft delivered the state-of-the-art cable laying vessel, the Nexans Aurora, to Nexans. The flagship returned to Ulstein Verft in 2023 for a service assignment. In September 2023, Nexans contracted Ulstein Verft for another newbuild, the Nexans Electra, a sister vessel to the first delivery but an updated version with more cable capacity. The vessel features a split turntable on deck capable of holding up to 10,000 tonnes of cable, an under-deck turntable with a 3,500 tonnes cable capacity, and a fibre optic basket holding 450 tonnes.



MORE PLAYERS CHOOSE THE TWIN X-STERN

Bernhard Schulte Offshore returned to Ulstein Verft for the design and construction of two TWIN X-STERN Commissioning Service Operation Vessels (CSOVs) of the ULSTEIN SX222 design. The contract included options for four additional vessels. These options have been transferred to institutional investors advised by J.P. Morgan Asset Management, who has declared the first two. With this contract, totally ten TWIN X-STERN CSOVs have been contracted or are under construction.



HEAVYLIFT ON LAND

Ulstein Verft has a small department which offers heavylift services. Travelling along the whole length of the Norwegian coast with a trawler crane lifting up to 600 tonnes, the department takes on varied assignments. The most atypical assignment in 2023 was to lift parts of a bridge in the town of Hamar - 440 kilometres inland. The crane was dismantled and transported on 16 semitrailers. The bridge will give access to a new community for 1,500 houses.



ISO 14001 CERTIFIED

During 2023, Ulstein Verft worked systematically to comply with the ISO 14001 standard accredited by DNV, and was granted the certificate in December. This standard helps to identify and manage the environmental aspects of various activities, products, and services, ensuring continuous improvement. It also aids in establishing environmental policies and objectives, implementing effective controls, and complying with legal requirements. ISO 14001 integrates seamlessly with the ISO 9001 quality management standard, for which the yard is already certified.

STYRET I ULSTEIN GROUP ASA

THE BOARD OF DIRECTORS OF ULSTEIN GROUP ASA



TORE ULSTEIN

Styreleder / Chair of the Board.

Bakgrunn:

Dr. Ing. marin hydrodynamikk. Førsteamanuensis II NTNU. Ulike ledende stillinger i Ulstein Group 1996-2020, bl.a. 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 ansvarlig for forretningsutvikling i Ulstein Group og styremedlem i flere bedrifter i konsernet 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.



INGERID ULSTEIN

Nestleder / Deputy Chair of the Board.

Bakgrunn:

Styremedlem Ulsmo AS og i Ulstein Group ASA. Styreleder i en rekke selskaper i Ulsmo-konsernet. Styreleder i Amorinselskapene. Medlem av styringsgruppa Bygg, anlegg og eiendom i Ålesund Næringsforening. I dag administrerende direktør i Ulsmo AS og Ulsmo Eiendom AS. Siviløkonom fra NHH. Arbeidet mer enn 20 år i Ulsmo-konsernet. Tidligere rådgiver i Forsvarsdepartementet. Styreefaring fra en rekke norske selskaper.



MARIA BOS

Styremedlem / Member of the Board.

Bakgrunn:

Utdannelse fra NHH og UiB. 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. Arbeidserfaring fra DnB Markets og Pareto Securities AS. I dag investor gjennom Nes Invest AS, styremedlem i Hitecvision AS, OMP Capital AS og styreleder i Hav Energy AS.



OLAV HOLST-DYRNES

Styremedlem / Member of the Board.

Bakgrunn:

Sivilingeniør maskin fra NTNU og offisersutdanning fra Forsvaret. Erfaring fra innkjøpsvirksomheten i Forsvaret og Stokke AS. Tidligere CEO i sjømatelskapet Havfisk ASA, CEO i møbelkonsernet Ekornes AS og CEO i sjømatelskapet Insula AS. Styreefaring fra bransjeorganisasjoner og selskaper i ulike bransjer. I dag investeringsdirektør i Kverva AS.



INGE HÅKONSHOLM

Observatør i styret / Observer to the Board.

Bakgrunn:

Tillitsvalgt i NITO. Elektronikk ved Høgskolen 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.



GUNVOR ULSTEIN

Konsernsjef og adm.dir. Ulstein Shipping AS / CEO and Managing Director of Ulstein Shipping AS.

Bakgrunn:

Siviløkonom fra NHH. Ulike ledende stillinger i Ulstein Group 1994-1999. Konsernsjef i Ulstein Group 1999-2020. Nestleder i Ulstein Group (fra 2021-2023). Styreleder i Hafast 2010-2020. Nestleder i styret i NRK 2013-2017. I dag styreleder i Ulsmo (fra 2012), styreleder i flere bedrifter i Ulstein Group og i Hafast, og medlem av SOS Barnebyers Råd og Advisory Board ÅKP-IMD.

KONSERNLEDELSEN

GROUP MANAGEMENT

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

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



GUNVOR ULSTEIN
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 and
Managing Director of
Ulstein Verft AS



JOHANNES VOLLE
Chief Financial Officer of
Ulstein Group



SØLVI GJERDE
HR Director
of Ulstein Group



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

NØKKELTALL

ULSTEIN GROUP

(Alle tall i NOK 1 000)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Nøkkeltall inkluderer minoritetsinteresser						
Driftsinntekter	1 425 734	633 384	1 214 289	1 644 249	2 567 557	1 886 317
EBITDA	79 190	1 358	93 447	46 903	-168 491	-154 694
Driftsresultat / EBIT	49 200	-13 004	56 382	7 814	-204 359	-211 648
Ordinært resultat før skattekostnad	40 030	-28 251	18 650	-44 134	-262 022	-310 772
Årsresultat	29 345	-21 752	15 939	-37 609	-205 912	-257 917
Egenkapital	410 219	379 489	397 861	381 326	418 770	607 809
Totalkapital	2 229 695	1 223 004	1 171 006	1 438 437	2 903 555	2 505 463
Totalkapitalrentabilitet	4,7 %	-0,7 %	3,4 %	-0,5 %	-7,6 %	-12,6 %
(Resultat før skatt + rentekostnader i % av gjennomsnittlig totalkapital)						
Egenkapitalrentabilitet	7,4 %	-5,6 %	4,1 %	-9,4 %	-40,1 %	-39,2 %
(Årsresultat i % av gjennomsnittlig egenkapital)						
Egenkapitalandel	18,4 %	31,0 %	34,0 %	26,5 %	14,4 %	24,3 %
(Egenkapital i % av totalkapital)						
Likviditetsgrad 1	118,7 %	109,0 %	136,2 %	123,4 %	106,4 %	124,1 %
(Omløpsmidler i % av kortsiktig gjeld)						

VERDISKAPNINGSREGNSKAP

BEREGNING AV VERDISKAPNINGEN ULSTEIN GROUP KONSERN

(Alle tall i NOK 1 000)

	2023	2022
Driftsinntekt	1 425 734	633 384
Forbruk av innkjøpte varer og tjenester	-899 391	-257 668
Brutto verdiskapning	526 343	375 716
Ordinære av- og nedskrivninger	-29 990	-14 362
Netto verdiskapning	496 353	361 354
Finansinntekter	31 578	13 218
Verdier til fordeling	527 931	374 572

Verdiskapningsregnskapet består av to adskilte deler:

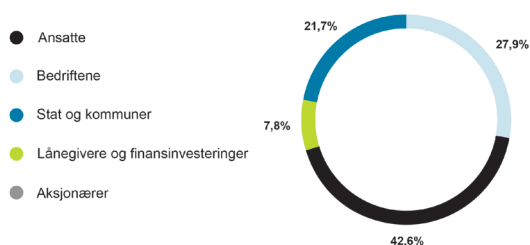
- en verdiskapningsdel.
- en verdifordelingsdel som viser hvordan midlene har blitt fordelt på ulike interessegrupper.

VERDIFORDELING

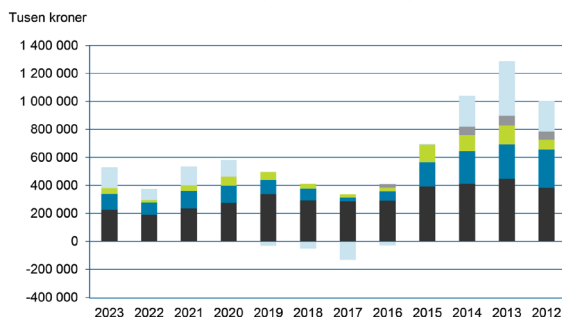
(Alle tall i NOK 1 000)

		2023	2022	2021	2020	2019	2018			
Ansatte	Lønn og sosiale ytelser (eksklusiv skattetrekk og arbeidsgiveravgift)	225 098	42,6 %	189 689	50,6 %	234 395	43,9 %	275 701	336 932	293 190
Stat og kommuner	Skattetrekk Arbeidsgiveravgift Selskapskatt	68 537 35 312 10 684								
		114 534	21,7 %	86 950	23,2 %	124 911	23,4 %	122 279	102 703	83 623
Långivere	Finanskostnader	40 931	7,8 %	19 836	5,3 %	41 299	7,7 %	64 728	56 564	34 200
Aksjonærer	Utbytte	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %	-	-	-
Bedriftene	Tilbakeholdt for sikring og ny verdiskapning	147 368	27,9 %	78 097	20,8 %	133 263	25,0 %	117 288	-31 308	-50 473
Verdi fordelt		527 931	100,0 %	374 572	100,0 %	533 868	100,0 %	579 996	464 891	360 540

Fordeling av verdiskapningen i ULSTEIN GROUP for 2023



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 helt eller delvis eier selskaper 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 og til eksterne selskap. Ulstein Group har hovedkontor i Ulsteinvik, Norge, og har datterselskaper i fire land med totalt 413 ansatte.

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

Styret bekrefter at det er grunnlag for fortsatt drift, og årsregnskapet for 2023 er lagt frem under denne forutsetning.

Ulstein opplevde i 2023, i likhet med resten av maritim industri i Norge, en sterk vekst i ordreinngang som vil påvirke fremtidig omsetning og aktivitet positivt, spesielt innen området Shipbuilding. Samtidig har den pågående uroen i verden hatt negative effekter både på globale forsyningskjeder og generell prisutvikling, noe som igjen har påvirket investeringsbeslutninger i markedet. Ulstein hadde et høyt aktivitetsnivå gjennom året, spesielt innen ettermarked og service.

DESIGN & SOLUTIONS

Forretningsområdet Design & Solutions hadde ved årsskiftet 181 ansatte, hvorav 114 i datterbedrifter utenfor Norge og 67 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.

I 2023 ble det levert ett skip i Kina med design og utstyrspakke fra **Ulstein Design & Solutions AS**.

Det skal i 2024 leveres to skip fra verft i Kina, to skip fra verft i Tyrkia og to skip fra verft i Norge med design fra Ulstein Design & Solutions AS. I tillegg skal det leveres ytterligere ett skip fra verft i Norge med både design og utstyrspakke fra Ulstein Design & Solutions AS.

Forretningsområdet Design & Solutions har i tillegg til kompetanse innenfor skip til havvind, ekspedisjonscruise, fisk og

offshore olje og gass, også spesialisert seg innenfor design i segmentene tungløftskip, kranskip og rørleggingsfartøyer gjennom selskapet **Ulstein Design & Solutions B.V.** i Rotterdam, Nederland. Selskapet designer i tillegg boreskip, samt skip og innretninger mot det voksende markedet for havvind. Selskapet arbeider med prosjekter for operatører, kontraktører og rederier innenfor disse segmentene.

I tillegg til innovative design for nybygg og utvikling av kraft- og styringssystem for egne pakkeleveranser gjennom selskapet **Ulstein Power & Control AS**, arbeider forretningsområdet aktivt med oppgradering og ombygging av eksisterende offshorefartøyer.

SHIPBUILDING

Forretningsområdet Shipbuilding hadde ved årsskiftet 203 ansatte.

Forretningsområdet består av følgende bedrifter:

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

Ulstein Verft AS bygger og leverer spesialskip i hovedsak innenfor havvind, kabellegging 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 AS i 2023, men aktiviteten knyttet til service og ettermarked var høy.

Det skal i 2024 leveres to skip fra Ulstein Verft AS.

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 31.12.23 ett plattformforsyningsskip (Kasteelborg) av typen ULSTEIN PX121. Kasteelborg har vært utleid på en bareboat-kontrakt med kjøpsopsjoner siden 2017. Skipet ble solgt i mars 2024.

BLUE CTRL

Blue Ctrl AS holder til i Ålesund, Norge, og hadde ved årsskiftet 15 ansatte.

Selskapet er et softwareselskap som utvikler og leverer automasjons- og kontrollsystem til skip. Produktene til selskapet er basert på den fremtidsrettede automasjonsplattformen X-CONNECT®.

EIENDOM

Eiendomsselskapet **Ulstein Verft Eiendom AS** har bygd opp et moderne anlegg til selskapene i konsernet med dokkhall for innendørs skipsbygging, en rekke utrustningshaller og kaier, samt kontorbygg. 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 2023. Alle norske selskaper i konsernet er IA-virksomheter. Samtlige selskaper arbeider målrettet for godt arbeidsmiljø og reduksjon av sykefravær og skader.

I 2023 var det totale sykefraværet 4,3 % (kortsiktig sykefravær var 2,1 %) for konsernet. Sykefraværet er redusert med 1,3 prosentpoeng sammenlignet med foregående år.

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

Ulstein Group hadde fire personskader med fravær i 2023, alle skadene skjedde innen området Shipbuilding. Dette er en nedgang sammenlignet med året før da det ble registrert seks fraværsskader. I området Shipbuilding jobbes det målrettet 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 mer bærekraftige. Shippingvirksomheten drives innenfor de lover og forskrifter som gjelder for operasjon av denne type skip og tilfredsstillende internasjonale krav. Bedriftene i Ulstein Group jobber aktivt med energistyring og gode rutiner for avfallshåndtering, herunder avfallssortering og avfallsreduksjon. Selskapet Ulstein Verft AS ble i 2023 sertifisert innen ISO 14001.

LIKESTILLING

Av konsernets 413 ansatte er 91 kvinner, noe som tilsvarer en kvinneandel på ca. 22 % og er en oppgang på ett prosentpoeng sammenlignet med 2022. Konsernsjefen er kvinne og styret består av to kvinner og tre menn som er aksjonærvalgte. I tillegg er det i styret to observatører valgt av de ansatte, begge menn. 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 websider.

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 18 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 2023 knyttet til pålagt aktsomhetsvurdering er tilgjengelig på konsernets websider (www.ulstein.com) innen fristen for offentliggjøring 30.06.24.

LEDEDE ANSATTE

Konsernledergruppen er sammensatt av fem personer, to kvinner og tre 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. Lønnsoversikt og erklæringen er gjengitt i note 3 og blir lagt frem for generalforsamlingen den 24.06.24.

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 EU gjennom prosjektet Smart European Shipbuilding (SEUS) og 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 81,6 mill. i FoU-utgifter i 2023. Herav ble NOK 2,9 mill. (3,6 %) mottatt i støtte fra det offentlige.

STILLING OG RESULTAT

Det var ikke full kapasitetsutnyttelse i alle selskapene i konsernet i 2023.

ÅRSBERETNING

Tall i NOK mill.	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2023	2022	2023	2022
Driftsinntekter	24,2	21,1	1 425,7	633,4
Driftsresultat	-7,9	-6,6	49,2	-13,0
Resultat før skatt	27,4	-22,9	40,0	-28,3
Årsresultat	27,2	-22,1	29,3	-21,8

Tall i NOK mill.	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2023	2022	2023	2022
Totalkapital	1 011,3	936,6	2 229,7	1 223,0
Egenkapital	435,3	404,2	410,2	379,5
Egenkapitalandel	43,0 %	43,2 %	18,4 %	31,0 %

Ved utgangen av året var ordreboken på totalt NOK 5 826 mill. for konsernet og antall ansatte var 413, en netto oppgang på 55 ansatte sammenlignet med 2022.

Egenkapitalen for konsernet var ved årsskiftet NOK 410,2 mill. Tilsvarende tall året før var NOK 379,5 mill. i egenkapital. Egenkapitalandel for konsernet per 31.12.23 var 18,4 %.

Morselskapet vil motta NOK 23,3 mill. i konsernbidrag fra datterselskapene og gi NOK 22,3 mill. i konsernbidrag til datterselskapene.

Egenkapitalen i morselskapet var i 2023 NOK 435,3 mill. Tilsvarende tall i 2022 var NOK 404,2 mill.

Kontantstrømoppstillingen viser likviditetsmessige endringer gjennom året. Konsernets likviditet ble hovedsakelig disponert til å finansiere nybygg i byggetiden. 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 styrket seg noe i løpet av regnskapsåret 2023, og styret vurderer egenkapitalen per 31.12.23 som tilfredsstillende. Prognoser for likviditet viser at denne er tilstrekkelig.

Konsernresultatet for 2023 ble svakere enn forventet, særlig i Design & Solutions, i hovedsak på grunn av lavere ordreinnfang enn budsjettert, 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 valutasikret. Ved kontraktsinngåelse på nye skip innarbeides betalingsstrukturer som sikrer innbetalinger i løpet av byggetiden, samt avklaring med bank vedrørende finansieringsbehov.

Verdien av eierandelene i datterselskaper blir påvirket av utviklingen i det enkelte selskap og markedsutviklingen generelt. Forretningsrisiko er relatert til konjunkturer, markedsførhold 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 avdekke, minimere 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 593 aksjonærer i Ulstein Group ASA pr. 31.12.23. Ulsmo AS var største aksjonær med 63,9 % av aksjene og 73,2 % av de stemmeberettigede A-aksjene. Aktivt eierskap er vesentlig for verdiskapningen i Ulstein Group ASA og det enkelte datterselskap, og er i overensstemmelse med prinsipper for god eierstyring. Ulstein Group ASA eier 1 375 246 egne A-aksjer og 1 375 246 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 23.06.23, som var tidspunktet for ordinær generalforsamling for regnskapsåret 2022.

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 2023.

FREMTIDSUTSIKTER

I 2023 ble det globalt bestilt litt over 2 500 nybygg av ulike skipstyper større enn 100 GT. Dette er omtrent på samme nivå som for 2022. Fortsatt blir hovedtyngden av kontraheringene gjort i det asiatiske markedet.

I konsernets prioriterte markedssegmenter opplevde vi en oppgang i kontraheringer som resulterte i bestillinger av 69 nybygg (hvorav 15 i Norge). Fartøy til havvind representerer 65 % av alle kontrakter i disse segmentene, og primært serviceoperasjonsskip (C/SOV) som utgjorde 26 av disse nybyggene.

Vi forventer at det i tiden frem mot 2030 vil være en økende etterspørsel etter kabelleggere, i tillegg til et sterkt behov for serviceoperasjonsskip og andre installasjonsfartøy, dersom en skal nå målet om 55 % reduksjon av utslippene i EU.

Økende behov for mer energi sammen med stabilisering av energipriser har bidratt til en styrking av aktivitet og dagrater i markedet for offshore olje og gass. Dette, kombinert med manglende kontraheringsaktivitet i dette segmentet de siste ti år, forventer vi vil bidra til økt etterspørsel i tiden fremover. Ulstein møter dette behovet med smarte, sikre og miljøvennlige løsninger særlig innen PSV, C/SOV og subseaskip.

Cruisenæringen har hatt rekordhøy aktivitet i 2023 med over 31,5 millioner passasjerer. En reduksjon i driftskostnader og sterk vekst fremover tyder på behov for ny kontrahering i løpet av de neste tolv månedene. Ulstein vil arbeide videre for å opprettholde sin markedsandel innen ekspedisjons-cruisemarkedet.

Når det gjelder markedet for trålere, så venter man en betydelig reduksjon i kvoter som igjen vil påvirke kontraheringsaktiviteten i det norske markedet negativt fremover. Internasjonalt forventes det noe kontraheringsaktivitet i Nord-Europa, Sør-Amerika og Oseania. Ulstein har innovative design og løsninger også innen dette segmentet.

Høy inflasjon medfører økte priser på materialer, lønn og lån (renter) og dette har drevet opp prisene på nybygg i 2023. I gjennomsnitt har prisene det siste året økt med 10 - 15 %. På den andre siden har en rekordsvak norsk krone bidratt til økt konkurransekraft for norsk eksport.

Konsernet arbeider aktivt med utvikling av nye skipsløsninger for å redusere utslipp til luft, slik som for eksempel nye løsninger relatert til batteri, metanol og andre 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, ombygginger og tjenester i flere markedssegmenter.

Ulstein Group vil fortsette satsingen på innovasjon innen konsernets produkt- og tjenesteportefølje, bestående av smarte løsninger som dekker kundens behov til en bærekraftig pris. Investeringer, konkurransedyktige rammebetingelser og støtteordninger for kompetanse- og teknologiutvikling samt å opprettholde innovasjonstakten,

vil være viktig for norsk maritim industris konkurransevne fremover.

Ulstein har gjennom de siste årene gjennomgått omfattende omstillings- og effektiviseringstiltak for å nå nye markedssegment, øke produktiviteten og redusere kostnader. Det norske kostnadsnivået relatert til arbeidsintensiv industri, samt regulatoriske krav fra norske myndigheter som på enkelte områder er strengere enn krav som våre utenlandske konkurrenter møter, gjør det krevende å konkurrere internasjonalt. Dersom en fremover ønsker en komplett maritim klynge i Norge, er det viktig at myndighetene er med på å legge til rette for dette, blant annet gjennom den pågående innføringen av seriositetskrav i offentlige anbud, og at dette i ettertid blir fulgt opp jevnlig.

Hovedfokuset for konsernet i 2024 vil være å gjennomføre kontraherte prosjekter i henhold til avtaler, samt å inngå nye kontrakter i et marked som stadig er i endring. Tilgangen til kompetanse, samt til innsatsfaktorer i vår produksjon og den tilhørende prisutviklingen underbygger viktigheten av forenkling og effektivisering, å jobbe smartere og å utvikle organisasjonen vår i takt med de endringer som skjer rundt oss. I denne sammenheng satser Ulstein betydelig gjennom forbedring av digital infrastruktur og investering i nye digitale verktøy.

Utviklingen av Ulstein Groups resultat fremover vil i stor grad påvirkes av geopolitiske forhold, markedsetterspørsel i våre prioriterte segmenter, inflasjon og tilgang på kvalifisert arbeidskraft. I tillegg til 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 2024.

Styret vil takke de ansatte for innsatsen i 2023.

DISPONERING AV ÅRSRESULTATET

Styret gjør fremlegg om at årsresultatet til morselskapet på NOK 27,2 mill. blir disponert slik:

Fond for vurderingsforskjeller	NOK	-0,1 mill.
Annen egenkapital	NOK	27,3 mill.
Sum disponert	NOK	27,2 mill.



Ulsteinvik, 30.05.2024
Styret i Ulstein Group ASA

Tore Ulstein
styreleder

Ingerid Ulstein
nestleder

Maria Bos
styremedlem

Ole Henrik Bjørge
styremedlem

Olav Holst-Dyrnes
styremedlem

Gunvor Ulstein
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 and to external companies. Ulstein Group has its head office in Ulsteinvik, Norway, and subsidiaries in four countries with a total of 413 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 2023.

Ulstein experienced, together with the rest of the maritime industry in Norway, a significant increase in order intake in 2023 that will have a positive effect on both turnover and activity going forward, especially for the business area Shipbuilding. At the same time, we see that the ongoing unrest in different parts of the world has had negative effects both on global supply chains and general price trends, which again have had an impact on investment decisions in the market. Ulstein had a high level of activity through the year, particularly within aftermarket and service.

DESIGN & SOLUTIONS

The business area Design & Solutions had 181 employees at year-end, of whom 114 worked in subsidiaries outside Norway and 67 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 2023, one vessel was delivered in China with design and equipment package from **Ulstein Design & Solutions AS**.

In 2024, there is planned delivery of two vessels in China, two vessels in Turkey and two vessels in Norway with design from Ulstein Design & Solutions AS. In addition, one more vessel is scheduled for delivery in Norway with design and equipment package from Ulstein Design & Solutions AS.

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 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, and development of power and automation systems for Ulstein equipment packages through the company **Ulstein Power & Control AS**, the business area works actively on upgrades and retrofit of existing offshore vessels.

SHIPBUILDING

The business area Shipbuilding had 203 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)

Ulstein Verft AS builds and delivers special-purpose vessels mainly targeting offshore wind, cable laying 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 2023, but the activity in service and aftermarket was high.

Two vessels are scheduled for delivery from Ulstein Verft AS in 2024.

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 31.12.23, Blue Ship Invest AS owned one platform supply vessel (Kasteelborg) of the ULSTEIN PX121 design. Kasteelborg has been chartered out on a bareboat contract, including purchase options, since 2017. The vessel was sold in March 2024.

BLUE CTRL

Blue Ctrl AS is located in Ålesund, Norway, and had 15 employees at year-end.

The company is a software company that develops and delivers marine automation and control systems. The automation products are based on the future-oriented automation platform X-CONNECT®.

REAL ESTATE

The real estate company **Ulstein Verft Eiendom AS** has invested in modern facilities for companies in the group consisting of a dock hall for indoor shipbuilding, multiple outfitting halls and quays, as well as office buildings. 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 2023. All Norwegian companies in the group aim to achieve 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 2023 was 4.3 % (short-term sick leave was 2.1 %). The sick leave has decreased by 1.3 percentage points 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 four injuries resulting in absence from work in 2023, all within the Shipbuilding area. This is a reduction from the previous year in which six such injuries were registered. There is a dedicated approach in the Shipbuilding area to reduce the number of injuries from workplace accidents that leads to absence from work and strengthening 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 more 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 work actively on energy management and good routines for waste management, including waste separation and waste reduction. The company Ulstein Verft AS achieved certification to ISO 14001 standards in 2023.

EQUALITY

Of the group's 413 employees, 91 are women, this represents a share of approx. 22 % and is an increase of one percentage point compared to 2022. 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 on the board selected by the employees, both men. 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 relate 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 website.

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 18 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 website (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 2023 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 30.06.24.

SENIOR MANAGEMENT

The group management team is composed of five members, two women and three 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 24.06.24.

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 EU through the project Smart European Shipbuilding (SEUS) and by the 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 81.6 million in R&D expenses in 2023, of which NOK 2.9 million (3.6 %) came from government support.

BOARD OF DIRECTORS' REPORT

Figures in NOK million	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2023	2022	2023	2022
Operating revenues	24.2	21.1	1 425.7	633.4
Operating profit/loss	-7.9	-6.6	49.2	-13.0
Profit before tax	27.4	-22.9	40.0	-28.3
Profit for the year	27.2	-22.1	29.3	-21.8

Figures in NOK million	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2023	2022	2023	2022
Total capital	1 011.3	936.6	2 229.7	1 223.0
Equity	435.3	404.2	410.2	379.5
Equity ratio	43.0 %	43.2 %	18.4 %	31.0 %

FINANCIAL POSITION AND RESULTS

The capacity was not fully exploited in all group companies in 2023. At the end of the year, the group's order book totalled NOK 5,826 million, and there were 413 employees, an increase of 55 employees compared to 2022.

The group's equity at year-end was NOK 410.2 million. The corresponding figure for equity in the previous year was NOK 379.5 million. The group's equity ratio as of 31.12.23 was 18.4 %.

The parent company will receive NOK 23.3 million in group contributions from the subsidiaries and give NOK 22.3 million in group contributions to the subsidiaries. The parent company's equity was NOK 435.3 million in 2023. The corresponding figure in 2022 was NOK 404.2 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 strengthened somewhat during the financial year 2023, and the board considers the equity as of 31.12.23 to be satisfactory. The prognosis shows sufficient liquidity.

The group result for 2023 was weaker than expected, particularly in Design & Solutions, 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, and we also clarify with banks regarding need for financing. 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 execution, and is dependent on punctual deliveries and the agreed quality from its subcontractors. Routines have been established to identify, minimise, 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 593 shareholders in Ulstein Group ASA as of 31.12.23. 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 1,375,246 of its A-shares and 1,375,246 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 23.06.23, which was the date of the ordinary General Meeting for the financial year 2022.

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 2023.

FUTURE PROSPECTS

In 2023, some more than 2,500 newbuilds of different ship types larger than 100 GT were contracted globally. This is approximately at the same level as for 2022. The majority of these contracts were made in the Asian market, a trend we have observed for previous years as well.

Within the group's prioritised market segments, we experienced an increase in contracting activity that resulted in 69 newbuilds ordered, of which 15 in Norway. Vessels for offshore wind represent 65 % of all contracts in these segments, and primarily service operation vessels (C/SOVs) which totalled 26 of these newbuilds.

In the time leading up to 2030, we expect that there will be an increased demand for cable laying vessels, and also a high demand for service operation vessels and other installation vessels in order to reach the target of 55 % reduction in emis-

sions in EU. The growing need for more energy and stable energy prices have contributed to the strengthening of activity and day rates in the offshore oil and gas market. We expect that this, combined with the lack of contracting activity in this segment for the past ten years, will contribute to increased demand. Ulstein meets this demand by offering smart, safe, and environmentally friendly solutions, especially for PSVs, C/SOVs and subsea vessels.

The cruise industry has had record high activity in 2023 with more than 31.5 million passengers. A reduction in operating expenses and strong growth going forward indicates a need for contracting activity during the coming twelve months. Ulstein aims at keeping its market share in the expedition cruise market.

For the trawler market, a significant decrease in quotas is expected which again will have a negative effect on the future contracting activity in the Norwegian market. Some contracting activity is expected in Northern Europe, South America, and Oceania. Ulstein has innovative designs and solutions for this segment as well.

High inflation leads to higher prices for material, workforce, and loans (interests), and this has increased the price for newbuilds in 2023. On average, prices have increased by 10 - 15 % during the past year. However, the record weak Norwegian krone has contributed to increased competitiveness for Norwegian exports.

The group is actively working to develop new ship solutions to reduce emissions to air, such as new solutions related to batteries, methanol, and other 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, conversions 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, competitive governmental regulations, and sup-

port 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 to reach new market segments, increase productivity and reduce costs in recent years.

The Norwegian level of costs related to labour-intensive industries, and rules and regulations from the Norwegian government that in some areas are stricter than the requirements that our foreign competitors meet, makes it difficult to compete internationally. To maintain a complete maritime cluster in Norway, the authorities must help facilitate this, for instance through the ongoing inclusion of requirements related to safe and sincere working conditions in public tenders, and that this is followed up on a regular basis.

The main focus for the group in 2024 will be to complete contracted projects in accordance with agreements, and to secure new contracts in a market that is constantly changing. The access to competence, as well as input factors in our production and the associated price development, supports the importance of simplifying and streamlining, working smarter and developing the organisation in line with the changes that have an impact on us. In this context, Ulstein is investing significantly in digital infrastructure and new digital tools.

The development of Ulstein Group's results going forward will to a large degree be affected by the geopolitical situation, demand in our prioritised segments, inflation, and access to qualified workforce. In addition to 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 2024.

The Board wishes to thank the employees for their efforts in 2023.

ALLOCATION OF THE RESULT FOR THE YEAR

The Board proposes that the annual result of the parent company of NOK 27.2 million is allocated as follows:

Fund for valuation variances	NOK	-0.1	mill.
Other equity	NOK	27.3	mill.
Total allocated	NOK	27.2	mill.



Ulsteinvik, 30.05.2024
Board of Directors of Ulstein Group ASA

Tore Ulstein Chair of the Board	Ingerid 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	Gunvor Ulstein CEO

RESULTATREGNSKAP

RESULTATREGNSKAP

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group	
2022	2023	Note	2023	2022
-	-	Salgsinntekter	1 422 525	630 252
21 063	24 168	Andre driftsinntekter	3 210	3 132
21 063	24 168	Sum driftsinntekter	1 425 734	633 384
-	-	Varekostnad	899 391	257 668
13 581	19 371	Lønns- og personalkostnad	328 948	283 138
1 876	1 135	Av-/nedskrivning varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	29 990	14 362
12 248	11 601	Annen driftskostnad	118 205	91 220
-6 642	-7 940	Driftsresultat	49 200	-13 004
-	26 538	Inntekt på investering i datterselskap	-	-
24 796	46 335	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	-	-
1 557	4 181	Annen finansinntekt	41 023	13 218
14 437	-	Tap på investering i datterselskap	-	-
4 900	-	Tap på investering i tilknyttet selskap	-	4 900
9 655	18 536	Rentekostnad til foretak i samme konsern	-	-
13 620	23 160	Annen finanskostnad	50 193	23 565
-22 900	27 418	Resultat før skattekostnad	40 030	-28 251
-758	213	Skattekostnad	10 684	-6 499
-22 142	27 205	Årsresultat	29 345	-21 752
		Minoritetens andel av årsresultatet	-360	390
		Majoritetens andel av årsresultatet	29 705	-22 142
		Overføringer		
734	-98	Overført fond for vurderingsforskjeller	-	-
-22 876	27 303	Overført annen egenkapital	29 345	-21 752
-22 142	27 205	Sum overføringer	29 345	-21 752

INCOME STATEMENT

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2022	2023		Note	2023	2022
-	-	Revenue		1 422 525	630 252
21 063	24 168	Other operating income		3 210	3 132
21 063	24 168	Sum operating income	1,2	1 425 734	633 384
-	-	Raw materials and consumables used	9	899 391	257 668
13 581	19 371	Salaries and personnel expenses	3,4	328 948	283 138
1 876	1 135	Depreciation and amortisation expenses	5	29 990	14 362
12 248	11 601	Other operating expenses	2,3,6,7,8,9	118 205	91 220
-6 642	-7 940	Operating profit		49 200	-13 004
-	26 538	Income from investment in subsidiaries	10	-	-
24 796	46 335	Interest income from other group entities		-	-
1 557	4 181	Other financial income	7	41 023	13 218
14 437	-	Loss from investments in subsidiaries		-	-
4 900	-	Loss from investments in associated companies		-	4 900
9 655	18 536	Interest expense from other group entities		-	-
13 620	23 160	Other financial expense	7	50 193	23 565
-22 900	27 418	Operating result before tax		40 030	-28 251
-758	213	Tax on result	11	10 684	-6 499
-22 142	27 205	Net profit for the year	12	29 345	-21 752
		Minority share of net profit for the year		-360	390
		Majority share of net profit for the year		29 705	-22 142
		Transfers			
734	-98	Transfer fund for valuation variances		-	-
-22 876	27 303	Transferred other equity		29 345	-21 752
-22 142	27 205	Sum transfers	13	29 345	-21 752

BALANSE PER 31. DESEMBER

EIENDELER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA				Ulstein Group	
2022	2023		Note	2023	2022
		Anleggsmidler			
		Immaterielle eiendeler			
2 020	10 598	Patenter, lisenser og andre immaterielle eiendeler	5,6	17 361	3 257
-	-	Utsatt skattefordel	11	152 332	149 099
-	-	Goodwill	5	10 623	-
2 020	10 598	Sum immaterielle eiendeler		180 316	152 356
		Varige driftsmidler			
-	-	Tomter, bygninger og annen fast eiendom		176 779	189 608
-	-	Maskiner og anlegg		30 630	31 399
-	-	Skip		157 683	165 000
1 467	1 314	Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.		4 912	4 941
1 467	1 314	Sum varige driftsmidler	5,14	370 005	390 947
		Finansielle anleggsmidler			
200 933	251 987	Investering i datterselskap	10	-	-
238 605	233 705	Lån til foretak i samme konsern	2,14,15	-	-
1 009	1 009	Investeringer i aksjer og andeler	10	1 009	1 009
-	-	Andre fordringer	14	145 859	145 613
440 547	486 701	Sum finansielle anleggsmidler		146 868	146 622
444 034	498 612	Sum anleggsmidler		697 188	689 926
		Omløpsmidler			
-	-	Varer	14,16	29 255	18 390
		Fordringer			
2 118	1 602	Kundefordringer	14,15	69 826	192 357
38 163	27 113	Andre fordringer	15,17	230 869	54 247
40 282	28 715	Sum fordringer		300 696	246 604
106 210	796	Bankinnskudd, kontanter o.l.		1 202 555	268 084
346 081	483 142	Innskudd på konsernkonto i bank	2,15,18	-	-
452 291	483 938	Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	18	1 202 555	268 084
492 573	512 653	Sum omløpsmidler		1 532 506	533 078
936 606	1 011 265	Sum eiendeler		2 229 695	1 223 004

EGENKAPITAL OG GJELD

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2022	2023	Note	2023	2022	
					EGENKAPITAL
					Innskutt egenkapital
165 831	165 831	13,19	165 831	165 831	Selskapskapital
-688	-688	13,19	-688	-688	Egne aksjer
166 669	166 669	13	166 669	166 669	Overkurs
331 812	331 812		331 812	331 812	Sum innskutt egenkapital
					Opptjent egenkapital
57 344	58 024	13	-	-	Fond for vurderingsforskjeller
15 028	45 494	13	77 430	46 427	Annen egenkapital
-	-	13	976	1 250	Minoritetsinteresser
72 372	103 519		78 407	47 677	Sum opptjent egenkapital
404 184	435 331	13	410 219	379 489	Sum egenkapital
					GJELD
					Avsetning for forpliktelser
14	7	11	-	-	Utsatt skatt
14	7		-	-	Sum avsetning for forpliktelser
260 527	246 627	14	328 843	354 296	Gjeld til kredittinstitusjoner
-	-	14	200 000	-	Øvrig langsiktig gjeld
88 882	88 989	2,14,15	-	-	Lån fra foretak i samme konsern
349 409	335 616		528 843	354 296	Sum annen langsiktig gjeld
					Kortsiktig gjeld
3 755	4 630	15	202 148	37 000	Leverandørgjeld
-	-	11	-	790	Betalbar skatt
1 089	1 525		26 373	19 777	Skyldige offentlige avgifter
146 791	84 839	15,18	-	-	Trekk på konsernkonto
-	92 731	2,18	135 657	-	Gjeld til kredittinstitusjoner
31 364	56 586	2,8,15,17	926 455	431 652	Annen kortsiktig gjeld
183 000	240 312		1 290 633	489 219	Sum kortsiktig gjeld
532 422	575 934		1 819 476	843 515	Sum gjeld
936 606	1 011 265		2 229 695	1 223 004	Sum egenkapital og gjeld



Ulsteinvik, 30.05.2024
Styret i Ulstein Group ASA

Tore Ulstein
styreleder

Ingerid Ulstein
nestleder

Maria Bos
styremedlem

Ole Henrik Bjørge
styremedlem

Olav Holst-Dyrnes
styremedlem

Gunvor Ulstein
konsernsjef

BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER

ASSETS

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2022	2023	Note	2023	2022	
		Fixed assets			
		Intangible fixed assets			
2 020	10 598	Patents, licences and other intangible assets	5,6	17 361	3 257
-	-	Deferred tax asset	11	152 332	149 099
-	-	Goodwill	5	10 623	-
2 020	10 598	Sum intangible fixed assets		180 316	152 356
		Tangible fixed assets			
-	-	Land, buildings and other properties		176 779	189 608
-	-	Machinery and equipment		30 630	31 399
-	-	Vessels		157 683	165 000
1 467	1 314	Vehicles and equipment		4 912	4 941
1 467	1 314	Sum tangible fixed assets	5,14	370 005	390 947
		Financial fixed assets			
200 933	251 987	Investments in subsidiaries	10	-	-
238 605	233 705	Loans to group companies	2,14,15	-	-
1 009	1 009	Investments in shares and stocks	10	1 009	1 009
-	-	Other receivables	14	145 859	145 613
440 547	486 701	Sum financial fixed assets		146 868	146 622
444 034	498 612	Sum fixed assets		697 188	689 926
		Current assets			
-	-	Inventories	14,16	29 255	18 390
		Debtors			
2 118	1 602	Accounts receivable	14,15	69 826	192 357
38 163	27 113	Other receivables	15,17	230 869	54 247
40 282	28 715	Sum debtors		300 696	246 604
106 210	796	Cash and bank deposits		1 202 555	268 084
346 081	483 142	Group bank deposits	2,15,18	-	-
452 291	483 938	Total cash and bank deposits	18	1 202 555	268 084
492 573	512 653	Total current assets		1 532 506	533 078
936 606	1 011 265	Total assets		2 229 695	1 223 004

EQUITY AND LIABILITIES

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2022	2023		Note	2023	2022
		EQUITY			
		Restricted equity			
165 831	165 831	Share capital	13,19	165 831	165 831
-688	-688	Treasury stock	13,19	-688	-688
166 669	166 669	Share premium reserve	13	166 669	166 669
331 812	331 812	Sum restricted equity		331 812	331 812
		Retained earnings			
57 344	58 024	Reserve for valuation variances	13	-	-
15 028	45 494	Other equity	13	77 430	46 427
-	-	Minority interests	13	976	1 250
72 372	103 519	Sum retained earnings		78 407	47 677
404 184	435 331	Total equity	13	410 219	379 489
		LIABILITIES			
		Provisions			
14	7	Deferred tax liability	11	-	-
14	7	Sum provisions		-	-
260 527	246 627	Liabilities to financial institutions	14	328 843	354 296
-	-	Other long-term debt	14	200 000	-
88 882	88 989	Loans from group companies	2,14,15	-	-
349 409	335 616	Sum long-term liabilities		528 843	354 296
		Current liabilities			
3 755	4 630	Trade creditors	15	202 148	37 000
-	-	Tax payable	11	-	790
1 089	1 525	Public duties payable		26 373	19 777
146 791	84 839	Group bank overdraft	15,18	-	-
-	92 731	Liabilities to financial institutions	2,18	135 657	-
31 364	56 586	Other short-term liabilities	2,8,15,17	926 455	431 652
183 000	240 312	Sum current liabilities		1 290 633	489 219
532 422	575 934	Total liabilities		1 819 476	843 515
936 606	1 011 265	Total equity and liabilities		2 229 695	1 223 004



Ulsteinvik, 30.05.2024
Board of Directors of Ulstein Group ASA

Tore Ulstein
Chair of the Board

Ingerid 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

Gunvor Ulstein
CEO

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

CASH FLOW STATEMENT

INDIREKTE METODE / INDIRECT METHOD

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group	
2022	2023	Note	2023	2022
		Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
-22 900	27 418	Resultat før skattekostnad	40 030	-28 251
19 337	-26 538	Resultatandel av datterselskaper og tilknyttede selskaper	-	4 900
-	-	Betalt skatt i perioden	-790	-
1 876	1 135	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	29 990	14 362
-	-	Endring i varelager	-9 951	2 191
-3 434	-814	Endring i fordringer	123 831	-145 102
1 478	875	Endring i rentefri kortsiktig gjeld	163 116	-9 672
-246	2 655	Endring i andre tidsavgrensingsposter	283 474	214 493
-3 889	4 732	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter Net cash flow provided by operating activities	629 700	52 921
		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
-	-	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	-	114 147
-2 489	-9 560	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-18 888	-12 878
6 400	6 400	Innbetalinger på lånefordringer	-	-
-8 500	-1 500	Utbetalinger på lånefordringer	-3 800	-8 500
-	-10 500	Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	-533	-
-4 589	-15 160	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter Net cash flow provided by investing activities	-23 221	92 769
		Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
-	117 731	Innbetalinger ved opptak av kortsiktig og langsiktig gjeld	360 657	-
-13 718	-13 793	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-32 666	-143 610
39 567	-61 952	Netto endring i konsernkontokreditt	-	-
-2	-	Kjøp egne aksjer	-	-
-30 897	87	Utbetalinger/innbetalinger av konsernbidrag	-	-
-5 050	42 074	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter Net cash flow provided by financing activities	327 991	-143 610
-13 528	31 646	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter Net change in cash and cash equivalents	934 470	2 080
465 819	452 291	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	268 084	266 003
452 291	483 938	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt Cash and cash equivalents at the end of period	1 202 555	268 084

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.

SALGSINNEKTER 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 ti 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 gjennvinnbart beløp av driftsmidlet er lavere enn balanseført verdi, blir det nedskrevet til gjennvinnbart beløp. Gjennvinnbart 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.

KONERNINTERNE TRANSAKSJONER

Transaksjoner mellom konsernselskap er basert på forretningsmessige vilkår og prinsipper. 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 2023 sammenlignet med 2022.

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1 DRIFTSINNEKTER

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2023	2022	2023	2022
Per virksomhetsområde				
Shipbuilding	-	-	1 188 780	360 678
Design & Solutions	-	-	314 388	281 330
Shipping	-	-	26 425	26 945
Annet inkludert eliminerings av internt salg	24 168	21 063	-103 859	-35 570
Sum	24 168	21 063	1 425 734	633 384
Geografisk fordeling				
Norge	21 723	18 976	896 481	384 020
Kina	777	604	54 323	98 270
Nederland	1 510	1 349	88 770	40 643
Danmark	-	-	-	39 812
Storbritannia	-	-	10 984	3 892
Tyrkia	-	-	44 869	15 022
Tyskland	-	-	194 032	12 972
Bermuda	-	-	82 123	-
Marshall Islands	-	-	10 257	-
Resten av verden	158	134	43 895	38 753
Sum	24 168	21 063	1 425 734	633 384

NOTE 2 NÆRSTÅENDE PARTER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA

Selskapet har ytt lån til Ulstein Verft Eiendom AS på NOK 112 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 har mottatt kortsiktig lån fra Ulsmo AS på NOK 25 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 -93 mill. per 31.12.23 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. Blue Ctrl AS og Ulstein Power & Control AS betaler husleie for lokaler i Lerstadvegen. Selskapene Lerstadveien 545 AS og Lerstadveien 506 AS eies av Ulsmo Eiendom AS.
Ulstein Verft AS fakturerer Ulsmo AS, Ulsmo Eiendom AS og Mogul Invest AS for utførte IT-tjenester.
Ulstein Group ASA har mottatt kortsiktig lån fra Ulsmo AS på NOK 25 mill. til markedsbaserte rentebetingelser pluss margin.

Oversikt over transaksjoner i 2023 (Alle tall i NOK 1 000)	2023	2023	2023
Salg av IT-tjenester til Ulsmo AS, Ulsmo Eiendom AS og Mogul Invest AS	387	Husleie Ulsmo-konsernet	1 400
Sum salg av tjenester	387	Sum kjøp av tjenester	1 400

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

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2023	2022	2023	2022
Lønnskostnader				
Lønn inkludert feriepenger	14 451	9 861	264 974	227 938
Arbeidsgiveravgift	2 044	1 559	35 312	29 419
Pensjonskostnader	748	560	16 003	14 529
Styrehonorar	1 263	1 297	2 691	2 760
Andre personalkostnader	865	303	9 967	8 492
Sum	19 371	13 581	328 948	283 138
Antall ansatte per 31.12.23	10	8	413	358

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.- 28.11.23	2 537	2	2 540
Lars Lühr Olsen	Adm. dir. Ulstein Verft	01.01.- 31.12.23	2 139	3	2 141
Runar Inge Muren	Adm. dir. Ulstein Design & Solutions	01.01.- 31.12.23	1 672	2	1 674
Johannes Volle	Finansdirektør	01.08.- 31.12.23	586	0	586
Sølvi Katrin Gjerde	HR-direktør	01.10.- 31.12.23	339	0	339
Tore Ulstein*	Styreleder	01.01.-31.12.23	900	0	900
Gunvor Ulstein*	Nestleder/Konst. konsernsjef fra 29.11.23	01.01.-31.12.23	1 173	0	1 173
Olav Holst-Dyrnes	Styremedlem	01.01.- 31.12.23	200	0	200
Maria Bos	Styremedlem	01.01.- 31.12.23	200	0	200
Ole Henrik Bjørge	Styremedlem	01.01.- 31.12.23	200	0	200

* Sitter i styret i flere av datterselskapene i tillegg til Ulstein Group, det er reflektert i styrehonorarene. Fra 25.01.24 er Gunvor Ulstein konsernsjef i Ulstein Group ASA.

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 lederlønnspolitik

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 NOK 1 240 000 i Ulstein Group ASA.

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2023	2022	2023	2022
Utgiftsført revisjonshonorar				
Honorar for lovpålagt revisjon	336	305	1 610	1 330
Honorar for attestasjonstjenester	16	-	175	136
Honorar for andre tjenester (innleie av personell)	1 030	138	1 084	159
Honorar for skatterådgivning	15	21	133	135
Sum utgiftsført revisjonshonorar (eksklusiv MVA)	1 397	464	3 002	1 760

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.

AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetaks pensjonsordning, og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosent av lønn. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalingene kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet. Tilskudd til AFP-ordningen inngår i regnskapslinjen lønnskostnader.

Fellesordningen for AFP offentliggjør ikke anslag på fremtidige premiesatser, men legger til grunn at premien for ny AFP må økes over tid for å imøtekomme forventninger om økte utbetalinger med tilstrekkelig bufferkapital.

	2023	2022
Personer i ordningen	322	276
Utgiftsført premie for innskuddspensjon og AFP	15 803	13 670

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 01.01.23	40 873	5 823	46 696
Tilgang kjøpte driftsmidler	9 560	-	9 560
Anskaffelseskost per 31.12.23	50 433	5 823	56 256
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.23	-39 835	-4 509	-44 344
Bokført verdi per 31.12.23	10 598	1 314	11 912
Årets avskrivning	982	153	1 135
Maskiner og inventar avskrives over 3 - 5 år			

Ulstein Group konsern

	Goodwill, lisenser, patenter o.l.	Boliger inkl. tomter	Tomter og fast eiendom	Bygninger	Skip	Maskin, driftsløsøre og inventar	Sum varige driftsmid./imm. eiendeler
Anskaffelseskost per 01.01.23	78 277	5 849	7 167	414 525	261 283	233 449	1 000 550
Korrigerende endring i selskapsstruktur	10 861	-	-	-	-	1 566	12 427
Tilgang kjøpte driftsmidler	24 818	-	-	178	-	5 173	30 169
Avgang solgte driftsmidler	-	-	-	-	-	-77	-77
Skraping av driftsmidler	-	-	-	-	-	-1 618	-1 618
Anskaffelseskost per 31.12.23	113 956	5 849	7 167	414 703	261 283	238 493	1 041 451
Akk. avskrivninger per 31.12.23	-85 972	-3 525	-	-247 414	-103 600	-202 951	-643 462
Bokført verdi per 31.12.23	27 984	2 324	7 167	167 289	157 683	35 542	397 989
Årets avskrivning	3 479	-	-	13 005	7 113	6 189	29 786
Årets nedskrivning	-	-	-	-	204	-	204
Sum av- og nedskrivninger							29 990

Bygninger avskrives over 25 - 33 år.

Skip i balansen består av en lektre og plattformforsyningsfartøyet Kasteelborg, som ble levert fra Ulstein Verft AS til Blue Ship Invest AS i februar 2015. Skip blir avskrevet i to komponenter; periodisert vedlikehold på skip balanseføres og avskrives over 30 måneder og resterende skipsverdi avskrives lineært over 30 år. Kasteelborg ble solgt i mars 2024. Bokført verdi per 31.12.23 er vurdert med basis i salgsværdi.

Maskin og inventar avskrives over 3 - 10 år.

Lisenser avskrives over 3 år. Goodwill avskrives over 10 år, begrunnelsen for dette er at inntektsgenererende enhet er grunnlag for forventet inntjening i mer enn 10 år framover. Det er også forventet en høy vekst i etterspørsel etter produktet som goodwill er relatert til i årene fremover. Andre immaterielle eiendeler 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	
	2023	2022	2023	2022
Tilskudd fra Innovasjon Norge, SEUS og andre	1 802	-	1 802	-
Skattefunn og Forskningsrådet	-	-	560	345
Opplæringstilskudd og lærlingstilskudd	-	251	733	1 013
Sum offentlige tilskudd	1 802	251	3 095	1 358

Tilskudd fra SEUS inngår i immaterielle eiendeler og driftskostnader i resultatregnskapet. 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	
	2023	2022	2023	2022
Annen driftskostnad				
Konserntjenester, eksterne tjenester og leiekostnader, vedlikehold og driftsmateriell	6 615	8 470	94 079	72 562
Informasjon, marked, publikasjoner, reklame, sponsor, reisekostnader, gebyr og tap	4 986	3 778	24 126	18 658
Total	11 601	12 248	118 205	91 220
Annen finansinntekt				
Renteinntekt	3 539	1 343	30 424	9 152
Agio og andre finansinntekter	642	214	10 599	4 066
Total	4 181	1 557	41 023	13 218
Annen finanskostnad				
Rentekostnad	22 508	13 552	32 038	19 751
Agio og andre finanskostnader	653	68	18 156	3 814
Total	23 160	13 620	50 193	23 565

NOTE 8 MILJØFORHOLD

Ulstein Group konsern

Konsernet har etterlevd miljøkrav i 2023.

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 ble utført i 2022. Undersøkelser og prøvetaking ble utført av eksterne konsulenter. Statsforvalteren informerte 03.01.23 om at de ikke kunne se at påleggene er fullstendig oppfylt og ba om supplerende prøvetaking innen 31.08.23. Verftsgruppen har imøtekommet kravet fra Statsforvalteren og iverksatt supplerende prøvetaking av sjøbunnen. Disse vil bli oversendt Statsforvalteren i 2024. Det er avsatt NOK 520 000 pr 31.12.23 for å dekke fremtidige kostnader til supplerende prøvetaking.

NOTE 9 FORSKNING OG UTVIKLING (FOU)

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group konsern	2023	2022
Utgiftsført FoU i året	81 563	82 152
Mottatt offentlig støtte vedrørende forskning og utvikling	2 947	1 345
Mottatt offentlig støtte i % av utgiftsført FoU i året	3,6 %	1,6 %

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 ØVRIGE AKSJEINVESTERINGER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA

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

Datterselskap	Forretningskontor	Eierandel	Inngående balanse 01.01.23	Innskutt/ Kjøpt/Solgt kapital	Resultat i året	Overført til fond og andre endringer i EK	Utgående balanse 31.12.23
Ulstein Verft AS	Ulstein	100,0 %	48 490	-	23 141	-	71 631
Ulstein Hull AS	Ulstein	100,0 %	-	-	1	-1	-
Ulstein Elektro Installasjon AS	Ulstein	100,0 %	8 583	-	-2 082	203	6 704
Ulstein Power & Control AS	Ulstein	100,0 %	7 715	-	7 251	-	14 966
Ulstein Marine Equipment (Ningbo) Co. Ltd.	Ningbo, Kina	100,0 %	9 785	-	-655	53	9 183
Ulstein Electrical Technology (Ningbo) Co. Ltd.	Ningbo, Kina	100,0 %	5 405	-	1 141	-19	6 526
Ulstein Design & Solutions AS	Ulstein	100,0 %	37 012	-	-3 073	-	33 938
Ulstein Design & Solutions B.V.	Rotterdam, Nederland	90,2 %	-	-	-3 186	3 186	-
Ulstein Poland Ltd. Sp. z o.o.	Gdynia, Polen	100,0 %	4 124	-	881	667	5 672
Ulstein Marine Systems (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, Kina	100,0 %	6 800	-	720	-6	7 513
Ulstein Marine Services AS	Ulstein	100,0 %	1 374	-	35	-35	1 374
Ulstein Asia Pte. Ltd.	Singapore	100,0 %	176	-	5	61	242
Ulstein Shipping AS	Ulstein	100,0 %	855	-	-6 179	7 800	2 476
Blue Ship Invest AS	Ulstein	100,0 %	14 803	-	8 497	-	23 300
Ulstein Verft Eiendom AS	Ulstein	100,0 %	43 693	-	13 927	-17 330	40 290
Ulstein International AS	Ulstein	100,0 %	5 249	-	-5 284	6 240	6 205
Blue Shipping AS	Ulstein	100,0 %	59	-	1	-	60
Blue Ctrl AS	Ålesund	100,0 %	-	19 797	-8 525	3 900	15 172
Vestsink AS	Herøy	100,0 %	6 811	-	-77	-	6 735
Totalt for datterselskaper			200 933	19 797	26 538	4 720	251 987

Ulstein Group ASA

Andre aksjeinvesteringer	1 009
Totalt for andre investeringer	1 009

Ulstein Group konsern

Analyse oppkjøp	Eierandel	Fra	Kostpris	Egenkapital ved oppkjøp	Goodwill (know-how)	Akkumulerte avskrivninger (10%)	Goodwill 31.12.23
Blue Ctrl AS	100,0 %	31.05.23	1 000	-10 281	11 281	658	10 623
Total					11 281	658	10 623

Årets goodwill-avskrivning på oppkjøpte selskaper 658

NOTE 11 SKATT

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2023	2022	2023	2022
Ordinær beskatning				
Årets skattekostnad fordeler seg på				
Betalbar skatt	220	-787	-	-
Endring i utsatt skatt	-6	29	-3 233	-6 948
Effekt kjøp datterselskap	-	-	12 901	-
Skatt utenlandske selskap	-	-	1 016	449
Skattekostnad	213	-758	10 684	-6 499
Beregning av årets skattegrunnlag				
Resultat før skatt	27 418	-22 900	-	-
Permanente forskjeller*	88	117	-	-
Tilbakeført resultat fra datterselskaper og tilknyttede selskaper	-26 538	19 337	-	-
Endringer i midlertidige forskjeller	30	-130	-	-
Mottatt konsernbidrag	22 262	26 143	-	-
Betalbart skattegrunnlag før konsernbidrag	23 261	22 567	-	-
Avgitt konsernbidrag	-23 261	-22 567	-	-
Betalbart skattegrunnlag	-	-	-	-
Betalbar skatt som kortsiktig gjeld i balansen	-	-	-	790
Oversikt over midlertidige forskjeller				
Langsiktige tilvirkningskontrakter	-	-	323 258	112 621
Fordringer	-	-	-1 967	-23 226
Avsetning etter god regnskapsskikk	-	-	-12 672	-7 654
Midlertidige forskjeller utenlandske selskaper	-	-	-7 518	-9 655
Anleggsmidler	33	63	104 394	105 024
Garantier	-	-	-2 989	-4 696
Gevinst og tapskonto	-	-	4 695	5 870
Ubenyttet fremførbart underskudd	-	-	-1 032 171	-788 554
Avskåret rentefradrag til fremføring	-	-	-67 452	-67 452
Sum midlertidige forskjeller	33	63	-692 422	-677 722
Grunnlag beregning utsatt skatt	33	63		
22 % utsatt skatt /skattefordel	7	14	-152 332	-149 099
Endring utsatt skatt i resultatregnskapet	-6	29	-3 233	-6 948
*Permanente forskjeller inkluderer				
Ikke fradragsrett for representasjonskostnader	-	1	289	75
Ikke fradragsrett for gaver og kontingenter	88	116	170	181
Skattefrie inntekter og Skattefunn	-	-	-223	-118
Andre kostnader	-	-	-	520
Totale permanente forskjeller	88	117	236	658

Fortsetter neste side

NOTER TIL REGNSKAPET

Fortsettelse

NOTE 11 SKATT

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2023	2022	2023	2022
Forklaring på hvorfor skatt for året ikke samsvarer med 22 % av resultat før skatt				
22 % skatt av resultat	6 032	-5 038	8 401	-6 215
Forskjell i utenlandsk skatteprosent	-	-	1 615	-1 393
22 % av permanente forskjeller	19	26	52	145
Tilbakeført resultat datterselskaper og tilknyttede selskaper	-5 838	4 254	-	-
Andre forskjeller og konsernelimineringer	-	-	615	963
Skattekostnad	213	-758	10 684	-6 499

NOTE 12 RESULTAT PER AKSJE

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2023	2022	2023	2022
Årsresultat per aksje	NOK 0,04	NOK -0,03	NOK 0,04	NOK -0,03
Årsresultat på gjennomsnittlig antall aksjer	NOK 0,04	NOK -0,03	NOK 0,04	NOK -0,03

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 01.01.23	165 831	-688	166 669	57 344	15 028	404 184
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper	-	-	-	-	3 942	3 942
Kjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-	-
Avgitt konsernbidrag etter skatt	-	-	-	779	-779	-
Årets overføring til egenkapital	-	-	-	-98	27 303	27 205
Egenkapital per 31.12.23	165 831	-688	166 669	58 024	45 494	435 331

Ulstein Group konsern						
Årets endring av egenkapitalen	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen EK	Minoritetsinteresser	Sum
Egenkapital per 01.01.23	165 831	-688	166 669	46 427	1 250	379 489
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper	-	-	-	1 298	86	1 384
Kjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-	-
Årets overføring til egenkapital	-	-	-	29 705	-360	29 345
Egenkapital per 31.12.23	165 831	-688	166 669	77 430	976	410 219

NOTE 14 FORDRINGER OG GJELD

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2023	2022	2023	2022
Fordringer med forfall senere enn 1 år				
Andre langsiktige fordringer til konsernselskap	233 705	238 605	-	-
Andre langsiktige fordringer	-	-	145 859	145 613
Sum	233 705	238 605	145 859	145 613
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 1 år				
Gjeld til kredittinstitusjoner	246 627	260 527	329 356	354 973
Annen langsiktig gjeld fra konsernselskap	88 989	88 882	-	-
Ansvarlig lånekapital	-	-	200 000	-
Sum	335 616	349 409	529 356	354 973

Oversikt over langsiktig banklån 31.12.23

	Vilkår	Siste avdrag
Innovasjon Norge (Ulstein Group ASA)	Nominell rente + margin	2031
DNB (Ulstein Group ASA)	Nominell rente + margin	2027
Sparebank1 SMN/Eksfin (Blue Ship Invest AS)	3M NIBOR + margin	2024
Innovasjon Norge (Blue Ctrl AS)	3M NIBOR + margin	2029

Gjennomsnittlig effektiv rente inklusiv marginer og provisjoner var 6,71 % i 2023.

Avdragsstruktur langsiktig banklån

	2024	2025	2026	2027	2028	2029-2031	Total
Avdrag Ulstein Group ASA	31 000	31 000	31 000	83 174	17 980	52 473	246 627
Avdrag Ulstein Group konsern	107 053	32 490	32 490	84 664	19 470	53 190	329 356

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2023	2022	2023	2022
Pantstillelser				
Banklån	339 358	260 527	422 088	354 973
Total	339 358	260 527	422 088	354 973

Følgende eiendeler er pantsatte for langsiktige lån:	2023	2022	2023	2022
Varelager	5 260	294	5 260	294
Kundefordringer og andre fordringer	51 619	202 824	55 581	204 941
Varige driftsmidler	209 808	222 843	367 494	387 843
Sum av pantsatte eiendeler	266 687	425 961	428 334	593 078

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	
	2023	2022	2023	2022
Fordringer				
Langsiktig fordring på avgitt lån	233 705	238 605	-	-
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	24 340	28 724	-	8 500
Innskudd på konsernkonto	483 142	346 081	-	-
Sum	741 187	613 411	-	8 500
Gjeld				
Langsiktig lån	88 989	88 882	-	-
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	24 727	27 014	-	-
Trekk på konsernkonto	84 839	146 791	-	-
Sum	198 555	262 687	-	-

Ulstein Group konsern	Tilknyttede selskaper	
	2023	2022
Fordringer		
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	-	8 500
Sum	-	8 500

NOTE 16 VARER

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group konsern	
	2023	2022
Lager av råvarer	29 255	18 390
Sum	29 255	18 390

NOTE 17 LANGSIKTIGE TILVIRKNINGSKONTRAKTER

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group konsern	
	2023	2022
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	884 917	13 233
Fakturert kunder	-759 767	-10 031
Utført ikke fakturert produksjon	125 150	3 202
Prosjekter der forskudd fra kunder overstiger utført produksjon, er oppført som gjeld		
Fakturert kunder	1 786 942	705 369
Utført produksjon	-997 572	-371 158
Forskuddsfakturert produksjon	789 370	334 211

NOTE 18 BANK

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2023	2022	2023	2022
Bundne innskudd (skattetrekk)	796	573	14 011	10 289
Bundne innskudd	-	-	877 642	164 863
Bankinnskudd	-	105 637	310 903	92 931
Innskudd på konsernkonto	483 142	346 081	-	-
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter	483 938	452 291	1 202 555	268 084
Trekk på konsernkonto	84 839	146 791	-	-
Kassakreditt	92 731	-	92 731	-

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	-2 750 492	0,25	-687 623

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

Oversikt over de største aksjonærene per 31.12.23:

		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		437 146 663	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 %
Gunvor Ulstein	Konsernsjef	2 125 531	2 125 530	4 251 061	0,64 %	0,48 %
Tore Ulstein	Styreleder	2 129 740	2 129 740	4 259 480	0,64 %	0,48 %
Ingerid Ulstein	Nestleder	1 912 532	1 912 530	3 825 062	0,58 %	0,43 %

Eierandel gjelder personlig eide aksjer og/eller aksjer eid av selskap der personene har kontroll. Gunvor Ulstein, Tore Ulstein og Ingerid 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 31.12.23	Gevinst+/ tap (-)	
Ulstein Design & Solutions AS	EUR	4 006	11,26	11,24	-63	
Ulstein Design & Solutions AS	USD	1 681	10,24	10,17	-114	
Ulstein Power & Control AS	EUR	188	10,38	11,24	161	
Ulstein Power & Control AS	USD	806	9,76	10,17	331	
TOTAL					315	

Viktige valutakurser mot NOK per 31.12.			2023	2022
USD	(USA)		10,17	9,86
GBP	(UK)		12,93	11,85
EURO	(EU)		11,24	10,51
PLN	(Polen)		2,59	2,25
CNY	(Kina)		1,43	1,41
SGD	(Singapore)		7,70	7,35

Renterisiko

Ulstein Group konsern	
Gjennomsnittlig effektiv rente inklusiv marginer og provisjoner på pantelån	6,71 %
Effekt på resultat dersom renteøkning på 1 %	NOK 3,4 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 2023, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til regnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til regnskapet, 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 2023 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 2023 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. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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. Betryggende 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/revisionsberetninger>

Ulsteinvik, 30. mai 2024
PricewaterhouseCoopers AS

Nils Robert Stokke
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

ESG REPORT 2023

ABOUT THE REPORT

The ESG report is Ulstein's annual Communication on Progress (COP) report to the UN Global Compact and it covers the period from 1 January to 31 December 2023.

We have been reporting to UN Global Compact since 2013, and our ESG report demonstrates our commitment. Ulstein supports all the 17 Sustainability Development Goals (SDGs), but we have identified four goals where we believe we can make the largest impact through the business we conduct.

The selected SDG target areas guide us in our decision-making, overall business strategy and operational practices.





Through our ESG report we will structure our efforts to support this work around our environmental impact, social responsibility, and governance.

The complete version of the report is published on our website by 31 July in accordance with the deadline for reporting to UN Global Compact.

While Ulstein's Board of Directors has reviewed and approved the report, it remains unaudited by a third party.

The ESG report presented in our annual report covers the following topics:

- Executive summary
- 2023 Highlights
- Materiality and strategy
- Performance and metrics

UN SDG	SELECTED TARGETS
 <p>5 GENDER EQUALITY</p>	<p>SDG 5: GENDER EQUALITY</p> <p>Target 5.1. End all forms of discrimination against all women and girls everywhere.</p> <p>Target 5.5. Ensure women's full and effective participation and equal opportunities for leadership at all levels of decision-making in political, economic and public life.</p>
 <p>9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE</p>	<p>SDG 9: INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE</p> <p>Target 9.4. By 2030, upgrade infrastructure and retrofit industries to make them sustainable, with increased resource-use efficiency and greater adoption of clean and environmentally sound technologies and industrial processes, with all countries taking action in accordance with their respective capabilities.</p> <p>Target 9.5. Enhance scientific research, upgrade the technological capabilities of industrial sectors in all countries, in particular developing countries, including, by 2030, encouraging innovation and substantially increasing the number of research and development workers per 1 million people and public and private research and development spending.</p>
 <p>14 LIFE BELOW WATER</p>	<p>SDG 14: LIFE BELOW WATER</p> <p>Target 14.1. By 2025, prevent and significantly reduce marine pollution of all kinds, in particular from land-based activities, including marine debris and nutrient pollution.</p> <p>Target 14.3. Minimise and address the impacts of ocean acidification, including through enhanced scientific cooperation at all levels.</p>
 <p>17 PARTNERSHIPS FOR THE GOALS</p>	<p>SDG 17: PARTNERSHIPS FOR THE GOALS</p> <p>Target 17.1. Strengthen domestic resource mobilisation, including through international support to developing countries, to improve domestic capacity for tax and other revenue collection.</p> <p>Target 17.7. Promote development, transfer, dissemination and diffusion of environmentally sound technologies to developing countries on favourable terms, including on concessional and preferential terms, as mutually agreed.</p> <p>Target 17.19. By 2030, build on existing initiatives to develop measurements of progress on sustainable development that complement gross domestic product, and support statistical capacity-building in developing countries.</p>

EXECUTIVE SUMMARY

This ESG (Environmental, social and governance) report provides a comprehensive overview of our company's commitment to environmental guardianship, social responsibility, and strong governance.

Environmental guardianship:

We are working hard to lessen our impact on the environment. For instance, we are cutting down on emissions, using resources wisely, and reducing our effect on wildlife and natural habitats. Sustainability is at the heart of our design processes. Sustainability for Ulstein is to create products and services reducing our impact on the environment and at the same time meet the needs of our customers.

Social responsibility:

Being a responsible company is important to us. We take care of our employees by providing training and development opportunities. We engage with our local community and uphold human rights and fair work practices.

Strong governance:

Our company is run in a way that promotes accountability, ethical business conduct, and effective risk management. We believe that strong governance is key to our long-term success.

Transparency:

We are committed to being transparent and have included detailed metrics in this report. These metrics give insights into our impact on the environment, our efforts to be a responsible business and our governance practices.

Progress and plan:

We are making steady progress towards our sustainability goals. This report highlights our achievements so far and outlines our plans.

In conclusion, our commitment to these principles is not only the right thing to do, but we believe it also makes us more competitive and contributes to our long-term success. By putting sustainability at the heart of our business, we are creating a better world for everyone.

We look forward to continuing our journey towards a sustainable society and sharing our progress with you.

2023 HIGHLIGHTS

ENVIRONMENT



22 % reduction in energy consumption / work hour



167 % increase in sorted waste

SOCIAL



ZERO worker fatalities



15 % workforce growth



22 % female workforce



8 apprentices started

GOVERNANCE



ZERO violations of human rights



ZERO cases of corruption

MATERIALITY AND STRATEGY

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

PRIORITY 1 – EMISSION REDUCTION IN OPERATING VESSELS AND NEW DESIGNS	PRIORITY 2 – REDUCING LOCAL AIR POLLUTION CAUSED BY SHIPBUILDING ACTIVITIES	PRIORITY 3 - REDUCE AND REUSE OF RESOURCES
<p>The environmental footprint from vessels in operation designed and/or built by Ulstein exceeds our daily activities. We can reduce this impact through our hull designs, power and control solutions, and yard services.</p>	<p>Our shipbuilding activities have an impact on local air pollution. One of the most effective strategies to mitigate this is the establishment of shore power facilities.</p>	<p>Building a ship involves the use of energy and water resources and produces much 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).</p>



OUR VISION

We create tomorrow's solutions for sustainable marine operations.

BUSINESS CONCEPT

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

ADAPTING TO NEW DIRECTIVES

Marine operations are increasingly complex and international. Standards and demands for efficiency, safety and green responsibility are getting stricter. What was once acceptable – right up to recent times – will not be acceptable moving forward. Ulstein is in the business for the long run, and we will continue our effort to stay compliant with changing rules and regulations.

In 2026 Ulstein needs to report on ESG topics for the fiscal year 2025 in accordance with the new EU directive CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). This directive builds upon a new framework, ESRS (European Sustainability Reporting Standards), covering several ESG topics and subtopics material for all businesses.

Ulstein is already in the process of adapting to this new reporting standard and one of the requirements is performing a double materiality analysis.

The analysis will help us to identify all the material impacts we have as a company on the society and environment, and how new regulations and climate changes pose threats and opportunities to our business.

The ESG report for 2023 will be a transition report before we start reporting using the ESRS framework in 2024.

PERFORMANCE AND METRICS

ENVIRONMENTAL IMPACT

KPI	UNIT	2023	2022
Vessels visiting Ulstein Verft for aftermarket services (Scope 1)	Tonnes	4 100	4 600
Production of electricity consumption at HQ	Tonnes	5 565*	123**
Use of fresh water at HQ	m3	58 089	75 377
Total energy consumption at HQ	kWh	11 086 362	11 225 630
Energy consumption / work hour at HQ	kWh/ work hours	27	33
Total waste	Tonnes	1 302	947
Sorted waste	Tonnes	1 225	469
Material recycled	Per cent	64	25
Hazardous waste	Litres	97 114	52 433
Hazardous waste	Tonnes	22 094	37 990

* Calculations based on Norwegian Water Resources and Energy Directorate's (NVE) annual calculation of the product declaration. Product declaration for 2023 was not ready at the time of the report, so the 2022 declaration of 0.502 Kg/kWh is used for the consumption of 11,086,362 kWh.edw

** Reported using a different calculation method compared to 2023. Based on calculation method used in 2023 the emissions would have been 5,635 tonnes.

SOCIAL RESPONSIBILITY

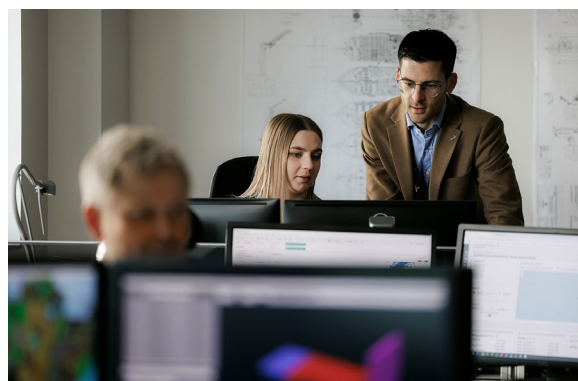
KPI	UNIT	TARGET	2023	2022
Employees	Total number	-	413	358
Female employees	Per cent	>40	22,0	20,7
Female leaders	Per cent	>40	34	25
Female representatives in the Group board	Per cent	>40	40	40
Lost time injuries	Total number	<5	4	6
LTI rate	Per cent	5	9,7	16,7
Sick leave total	Per cent	4	4,3	5,6
Turnover rate	Per cent	7	11,1	10,4

GOVERNANCE

KPI	UNIT	TARGET	2023	2022
Cases of corruption	Cases	-	-	-
Violations of human rights	Cases	-	-	-

PROGRESS ON GOALS

Our aim is to provide a transparent account of our ESG journey. We have identified key areas to monitor and improve. However, we lack methodologies and systems for climate accounting. We are adjusting our reporting standards to meet CSRD requirements and will conduct a materiality analysis in 2024. Adhering to CSRD and ESRS will enhance our ESG performance insights. Transparency and consistency are crucial in this new framework. We believe that what we can measure, we can manage, and we look forward to sharing our role in building a better world through sustainable business practices.



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, X-STERN and TWIN X-STERN hull line designs are Ulstein innovations developed to increase safety and comfort and reduce fuel consumption.



Our ship designers are working together across disciplines. By providing sustainable and efficient solutions, we do our part to create a highly competitive and green business. The connection between operational challenges, the use of new technology, and commercial solutions is high on our priority list.



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 builds a wide range of highly efficient ships with lasting competitiveness. The company holds an extensive and combined know-how in design, engineering, project management, construction, installation and commissioning.



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 2204, Lumina Building 175,
Longyao Road
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,
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®