



ULSTEIN®

ÅRSRAPPORT 2024

ANNUAL REPORT



ULSTEIN GROUP

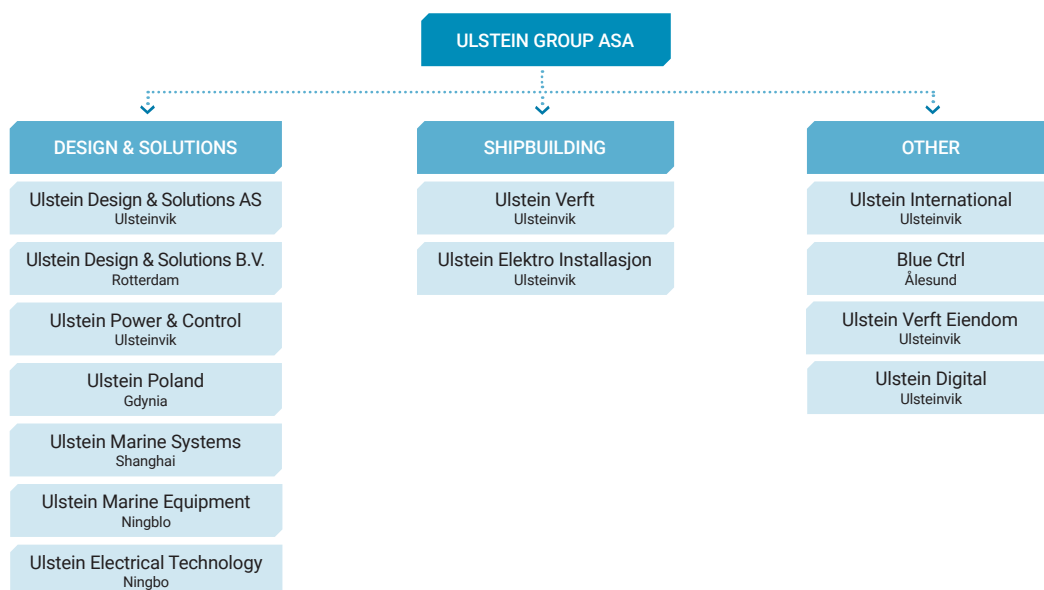
Ulstein Group is a third-generation family-owned company and an internationally renowned provider of ship designs, shipbuilding and system solutions for ships.

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 2024, Ulstein Group had 506 permanent employees.



INNOVATION DRIVES RESULTS

The ongoing conflicts in Ukraine and Gaza, coupled with the U.S. presidential election in January 2025, have led to an uncertainty in European security policy. Together with continued geopolitical challenges, the focus on security and contingency has intensified even further. With this as a backdrop, the Norwegian maritime industry is prepared to actively contribute to the strengthening of our maritime security in Norway and the rest of Europe.

As a society, we face environmental challenges that require a transition to more sustainable solutions and a faster reduction of emissions. Our commitment to advancing maritime technology and sustainable operations, has led to remarkable achievements this year, among other things the delivery of the first sailing TWIN X-STERN® vessels, the CSOVs Olympic Boreas and Olympic Notos. These vessels enhance manoeuvrability and fuel efficiency. Olympic Boreas, equipped with the ULSTEIN® POWER Variable Speed Generator (VSG), achieved a record-low fuel consumption of 2,7 tonnes per 24 hours during a week of DP operations. The vessel has won global recognition, earning several awards and nominations, including the 'Maritime Innovation of the Year' award.

Designed by Ulstein Design & Solutions AS, the ECOFIVE trawler entered the market in Q1 2025. Early results from the Barents Sea are promising. The prototype vessel features a patented trawl and catch solution, keeping the catch alive until stun and bleed, in addition to a factory that utilises 100 % of the catch. It is also the first trawler to incorporate the ULSTEIN X-BOW®, which enhances crew comfort and safety.

Having introduced the U-STERN™ in 2023, Ulstein Design & Solutions B.V. worked with Penta-Ocean throughout 2024 on a heavy lift vessel of the HX118 design. This effort culminated in January 2025 with a design contract for this monopile installation vessel.

A viral Instagram post in April 2025 showcased the Ocean Explorer, an ULSTEIN CX103 X-BOW expedition cruise vessel, enduring more than 10-metre-high waves during the transit from Antarctica to Ushuaia, highlighting the impressive seakeeping characteristics of X-BOW vessels.

Ulstein has a holistic approach to the decarbonisation of the maritime industry through four key strategies: Reduce energy consumption, use of greener energy sources, smarter use of energy onboard, and more effective vessel operations.

To accelerate the transition to a low-fossil future, we must take further advantage of data and new digital tools. Ulstein is continuing 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.



Our service and aftermarket projects are expanding, with high dock utilisation at Ulstein Verft and increased activity at the quays. Ulstein Power & Control has a portfolio of 450 ships, and continues to provide global service and warranty support. Our aim in the longer run is to minimise the effect from the cyclical in the maritime industry by focusing on aftermarket and conversions, digital products and services together with shipbuilding, design and solutions.

Our employees are our most important asset, playing a crucial role in developing sustainable solutions and adopting digital tools to make the green shift a reality. Their knowledge and experience are invaluable in our transition to a greener and less cyclical future. Maintaining and developing Norway's maritime cluster is more important than ever. Ulstein is committed 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	2024 HIGHLIGHTS
6	Styret i Ulstein Group ASA THE BOARD OF DIRECTORS OF ULSTEIN GROUP ASA
7	Konsernledelsen GROUP MANAGEMENT
7	Nøkkeltall
8	Verdiskapningsregnskap
9-12	Årsberetning BOARD OF DIRECTORS' REPORT
17	Resultatregnskap
18	INCOME STATEMENT
19-20	Balanse
21-22	BALANCE SHEET
23	Kontantstrømoppstilling CASH FLOW STATEMENT
24-25	Regnskapsprinsipper
26-36	Noter til regnskapet
37-38	Revisjonsberetning
39-42	ESG REPORT
43	BUSINESS AREAS



TWO NEWBUILDS DELIVERED

In 2024, Ulstein Verft successfully delivered two Construction Service Operation Vessels (CSOVs) to Olympic: Olympic Boreas and Olympic Notos. These vessels, designed for offshore wind operations, feature the innovative TWIN X-STERN solution, enhancing manoeuvrability and fuel efficiency. Both vessels are equipped with advanced technology to support sustainable and efficient operations.



FIRST TWIN X-STERN SAILING

Olympic Boreas is the first vessel to be delivered with Ulstein's groundbreaking TWIN X-STERN design. This innovative concept, likened to a 'four-wheel-drive' for the seas, positions main propellers at both the fore and aft, significantly improving fuel efficiency and operational performance. The design marks a significant advancement in maritime technology.



OPERATIONAL FEEDBACK

Operational feedback from Olympic Boreas has highlighted the exceptional performance of the ULSTEIN®POWER Variable Speed Generator (VSG), in combination with the hull and other technical measures. During dynamic positioning operations, the vessel achieved a record-low fuel consumption of 2.7 tonnes per 24 hours. This efficiency is attributed to the VSG's ability to optimise power generation based on load requirements, setting new standards in marine power efficiency.



MARITIME INNOVATION OF THE YEAR

Olympic Boreas has been awarded the 'Maritime Innovation of the Year' by GCE Blue Maritime Cluster due to her groundbreaking design and technological advancements. This is not the only recognition for this vessel. She was also nominated for the 'Ship of the Year' award by Skipsrevyen and received the 'Best CSOV 2024' award from Baird Maritime/Work Boat World. This highlights the vessel's innovative design, advancing the industry.



CONVERSION OF EIDSVAAG PIONEER

In 2024, Ulstein Verft undertook the comprehensive conversion of the feed carrier Eidsvaag Pioneer. This major project involved installing a modern feed discharge system, engaging all departments at Ulstein Verft. The vessel's transformation ensures enhanced operational efficiency and sustainability, reflecting Ulstein's commitment to innovative aftermarket services.

The conversion was one of totally 18 service and aftermarket assignments at Ulstein Verft in 2024.



LARGEST AFTERMARKET DESIGN CONTRACT

Ulstein's teams across companies have been involved in various aftermarket assignments in 2024, ensuring vessels remain competitive and compliant with maritime standards. Their expertise in project management and engineering guarantees successful outcomes for all assignments. In January 2025, Ulstein Design & Solutions AS secured its largest aftermarket design contract for the cable-laying vessel Orient Adventurer, an ULSTEIN SX121 design. Awarded by Dong Fang Offshore, the contract involves extensive conversion work, including relocating tower equipment and installing a 3,000-tonne cable carousel.



CLV AND SUBSEA NEXT FRONTIERS FOR TWIN X-STERN

The TWIN X-STERN design has proven its superior manoeuvrability and fuel efficiency in the first CSOVs delivered by Ulstein.

The next frontier for this innovative design includes subsea and cable-laying vessels, where its ability to operate with the stern or bow facing the weather will enhance operational windows and safety.



PUSHING BOUNDARIES IN HEAVY LIFT AND ROCK INSTALLATION VESSEL DESIGN

In 2024, our Rotterdam team developed an innovative heavy lift vessel for Penta-Ocean Construction of Japan, collaborating with our Polish colleagues on the HX118 HLV's Basic Design. This vessel, featuring a 5,000-tonne main crane and Ulstein's U-STERN solution, is the largest X-BOW to date. Construction is underway at Seatrium shipyard.

Another highlight was designing a next-generation rock installation vessel, integrating advanced rock handling and fall pipe systems. Both projects showcase Ulstein's tradition of bespoke, purpose-driven solutions.



NEXT CSOVs FOR BERNHARD SCHULTE OFFSHORE

Ulstein Verft is underway with the construction of two CSOVs for Bernhard Schulte Offshore. Yard numbers 320 and 321 feature the TWIN X-STERN design, and are set to support offshore wind operations with advanced technology and superior seakeeping capabilities. Both are scheduled for delivery in 2025.



ACTIVITIES AT THE HULL YARD

At the CRIST yard, Poland, the newbuilds for J.P. Morgan and Nexans are in varying phases. The hull of Yno 317, the cable-laying vessel Nexans Electra, will be towed to Ulstein Verft in Q2 2025.

Yno 322 for J.P. Morgan will be prepared for towing to Ulstein Verft in Q3 2025, after which the main blocks for J.P. Morgan's Yno 323 will be assembled in the dock. This hull is planned for towing to Ulstein Verft at the end of this year. Both vessels are CSOVs of Ulstein's design SX222, incorporating the TWIN X-STERN.



CRUISING LIFE

Ulstein's latest expedition cruise vessel, Douglas Mawson, was launched at the CMHI Haimen shipyard, China, in November 2024. Based on the ULSTEIN CX103 design, and featuring the ULSTEIN X-BOW, the vessel is set to offer high passenger comfort with her immersive bow lounge and panoramic observation areas. She is set to join Aurora Expeditions' fleet in December 2025, continuing Ulstein's legacy of pioneering cruise ship designs.



WORK BOAT WORLD BEST OF 2024 AWARDS

JSD 6000 won the 'Work Boat World Best of 2024 Award' for 'Best Derrick Layer', Tamhae 3 for 'Best Large Research Vessel', and Olympic Boreas for 'Best CSOV' from Baird Maritime/Work Boat World. These awards recognise companies that have commissioned, designed, or built the best vessels in their categories, judged on design, build, and functionality. "Having three Ulstein-designed vessels awarded simultaneously highlights Ulstein Design & Solutions' innovative spirit," says Runar Muren, COO of the Design & Solutions business area in Ulstein Group.

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 og styremedlem i GC Rieber AS. Medlem av Ordensrådet for St. Olavs Orden, Rådet og kontrollkomiteen i Stiftelsen DNV og senterstyret i SFI Move.



INGERID ULSTEIN

Nestleder / Deputy Chair of the Board

Bakgrunn:

Siviløkonom fra NHH. Tidligere rådgiver i Forsvarsdepartementet (1996-99). Mer enn 25 års erfaring fra Ulsmokonsernet. I dag administrerende direktør i Ulsmo AS og Ulsmo Eiendom AS. Styreleder og styremedlem i en rekke selskaper i Ulsmokonsernet. Styremedlem i styringsgruppa Bygg, Anlegg og Eiendom i Ålesund Næringsforening.



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 CEO i Plug AS, styremedlem i flere Plug-selskaper, samt styremedlem i Norne Securities.



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, Albjerk AS, Det Norske Eiendomscompagnie AS og styreleder i 24Gruppen.



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. Styreerfaring fra bransjeorganisasjoner og selskaper i ulike bransjer. I dag investeringsdirektør i Kverva AS.



RAYMOND KAROLIUSSEN

Observatør i styret / Observer to the Board

Bakgrunn:

Tillitsvalgt NITO. Fagbrev flyelektriker, maskinist- og befalsutdanning fra Luftforsvaret, samt Bachelor Automasjon fra Høgskolen i Ålesund. Tidligere erfaring som automasjonsingeniør for Optimar AS, i dag automasjonsingeniør for Ulstein Power & Control AS.



JOHN HATLØY

Observatør i styret / Observer to the Board

Bakgrunn:

Tillitsvalgt i FLT-AL / Bedriftsklubben Ulstein Verft. Tidligere fisker og maskinassistent på fiskebåt, samt platearbeider Ulstein Verft AS. I dag arbeidsleder rigg Ulstein Verft AS.



GUNVOR ULSTEIN

Konsernsjef / CEO

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 konsernsjef i Ulstein Group (fra 2023), styreleder i Ulsmo (fra 2012), styreleder i flere bedrifter i Ulstein Group, styremedlem 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



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)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Nøkkeltall inkluderer minoritetsinteresser						
Driftsinntekter	3 106 616	1 425 734	633 384	1 214 289	1 644 249	2 567 557
EBITDA	227 785	79 190	1 358	93 447	46 903	-168 491
Driftsresultat / EBIT	198 801	49 200	-13 004	56 382	7 814	-204 359
Ordinært resultat før skattekostnad	135 083	40 030	-28 251	18 650	-44 134	-262 022
Årsresultat	109 787	29 345	-21 752	15 939	-37 609	-205 912
Egenkapital	492 392	410 219	379 489	397 861	381 326	418 770
Totalkapital	2 739 873	2 229 695	1 223 004	1 171 006	1 438 437	2 903 555
Totalkapitalrentabilitet	9,8 %	4,7 %	-0,7 %	3,4 %	-0,5 %	-7,6 %
(Resultat før skatt + rentekostnader i % av gjennomsnittlig totalkapital)						
Egenkapitalrentabilitet	24,3 %	7,4 %	-5,6 %	4,1 %	-9,4 %	-40,1 %
(Årsresultat i % av gjennomsnittlig egenkapital)						
Egenkapitalandel	18,0 %	18,4 %	31,0 %	34,0 %	26,5 %	14,4 %
(Egenkapital i % av totalkapital)						
Likviditetsgrad 1	129,6 %	118,7 %	109,0 %	136,2 %	123,4 %	106,4 %
(Omløpsmidler i % av kortsiktig gjeld)						

VERDISKAPNINGSREGNSKAP

BEREGNING AV VERDISKAPNINGEN ULSTEIN GROUP KONSERN

(Alle tall i NOK 1 000)

	2024	2023
Driftsinntekt	3 106 616	1 425 734
Forbruk av innkjøpte varer og tjenester	-2 286 481	-899 391
Brutto verdiskapning	820 135	526 343
Ordinære av- og nedskrivninger	-28 984	-29 990
Netto verdiskapning	791 151	496 353
Finansinntekter	99 464	31 578
Verdier til fordeling	890 615	527 931

Verdiskapningsregnskapet består av to adskilte deler:

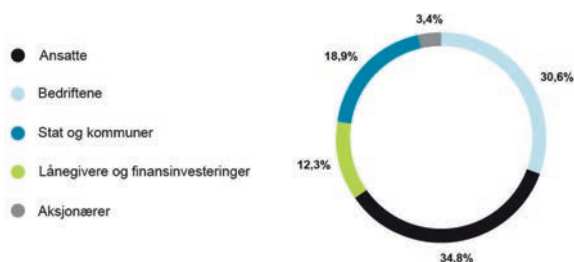
- en verdiskapningsdel.
- en verdifordelingsdel som viser hvordan midlene har blitt fordelt på ulike interessegrupper.

VERDIFORDELING

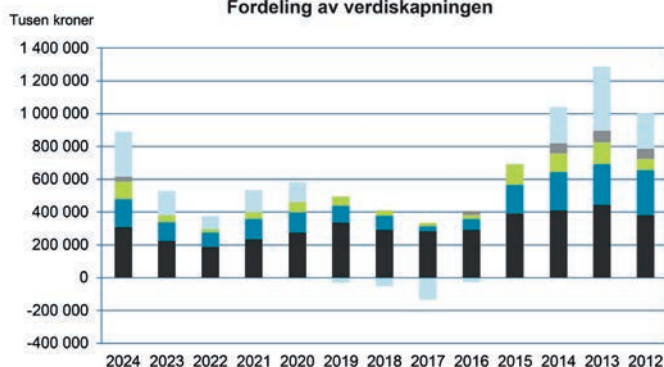
(Alle tall i NOK 1 000)

		2024	2023	2022	2021	2020	2019
Ansatte	Lønn og sosiale ytelser (eksklusiv skattetrekk og arbeidsgiveravgift)	310 036 34,8 %	225 098 42,6 %	189 689 50,6 %	234 395	275 701	336 932
Stat og kommuner	Skattetrekk 95 251 Arbeidsgiveravgift 47 765 Selskapsskatt 25 296	168 312 18,9 %	114 534 21,7 %	86 950 23,2 %	124 911	122 279	102 703
Långivere	Finanskostnader	109 324 12,3 %	40 931 7,8 %	19 836 5,3 %	41 299	64 728	56 564
Aksjonærer	Utbytte	30 000 3,4 %	- 0,0 %	- 0,0 %	-	-	-
Bedriftene	Tilbakeholdt for sikring og ny verdiskapning	272 943 30,6 %	147 368 27,9 %	78 097 20,8 %	133 263	117 288	-31 308
Verdi fordelt		890 615 100,0 %	527 931 100,0 %	374 572 100,0 %	533 868	579 996	464 891

Fordeling av verdiskapningen i Ulstein Group for 2024



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, engineerings-tjenester, skipsbygging, elektroinstallasjon, automasjon, kraftpakker, ettermarkedstjenester og eiendomsselskaper som eier bygg og anlegg.

Eiendomsselskapene leier ut sine bygninger og anlegg til driftsselskapene og til eksterne selskaper. Ulstein Group har hovedkontor i Ulsteinvik, Norge, og har datterselskaper i fire land med totalt 506 ansatte.

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

Styret bekrefter at det er grunnlag for fortsatt drift, og årsregnskapet for 2024 er lagt frem under denne forutsetning.

Året 2024 var preget av høy aktivitet innen området Shipbuilding der en har hatt totalt sju skip under bygging på det meste. Det har i tillegg vært høy aktivitet innen ettermarked og service. Markedet var også i 2024 preget av usikkerhet i verden som påvirket både prisutvikling for sentrale innsatsfaktorer og beslutningsprosesser frem mot en kontrakt.

DESIGN & SOLUTIONS

Forretningsområdet Design & Solutions hadde ved årsskiftet 196 ansatte, hvorav 121 i datterbedrifter utenfor Norge og 75 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 og skipsutstyrspakker inkludert kraftpakker, service, ettermarked og retrofit. Dette er internasjonale satsingsområder for Ulstein Group.

I 2024 ble det levert to skip i Kina med design og utstyrspakke fra **Ulstein Design & Solutions AS**, samt to skip i Norge med design fra Ulstein Design & Solutions AS.

Det skal i 2025 leveres fire 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 og ett skip fra verft i Kina med både design og utstyrspakke fra Ulstein Design & Solutions AS.

Forretningsområdet Design & Solutions har i tillegg til kompetanse innenfor skip til havvind, ekspedisjonscruise, fiskeri og offshore olje og gass, også spesialisert seg innenfor design i

segmentene tungløftskip, kranskip og rørleggingsskip gjennom selskapet **Ulstein Design & Solutions B.V.** i Rotterdam, Nederland. Selskapet designer i tillegg boreskip, samt skip og innretninger mot havvindmarkedet. 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 offshoreskip.

SHIPBUILDING

Forretningsområdet Shipbuilding hadde ved årsskiftet 275 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 utruker og leverer spesialskip i hovedsak innenfor havvind, kabellegging og olje og gass. Typiske prosjekter er avanserte skip med stor andel utrustning, som stiller høye krav til prosjektledelse, teknisk kunnskapsnivå og integrasjonskompetanse. I tillegg satser Ulstein Verft tungt på ettermarkedstjenester gjennom klassinger, reparasjoner og ombygginger.

I 2024 ble det levert to skip fra Ulstein Verft AS, og aktiviteten knyttet til service og ettermarked var høy.

Det skal leveres henholdsvis to og tre skip fra Ulstein Verft AS i 2025 og 2026.

SHIPPING

Forretningsområdet Shipping hadde ingen ansatte og ble avvirket ved årsskiftet.

Ulstein Shipping AS eide tidligere skipsinvesteringene i Ulstein Group. Ulstein Shipping AS eide 100 % av **Blue Ship Invest AS**. Blue Ship Invest AS eide pr 01.01.24 ett plattformforsyningskip (Kasteelborg) av typen ULSTEIN PX121. Kasteelborg hadde da 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 kontrollsystemer 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 2024. Alle norske selskaper i konsernet er IA-virksomheter. Samtlige selskaper arbeider målrettet for godt arbeidsmiljø og reduksjon av sykefravær og skader.

I 2024 var det totale sykefraværet 3,5 % (kortsiktig sykefravær var 2,3 %) for konsernet. Sykefraværet er redusert med 0,8 prosentpoeng sammenlignet med foregående år.

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

Ulstein Group hadde seks personskader med fravær i 2024, alle skadene skjedde innen området Shipbuilding. Dette er en oppgang sammenlignet med året før da det ble registrert fire 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. Bedriftene i Ulstein Group jobber aktivt med energistyring og gode rutiner for avfallshåndtering, herunder avfallssortering og avfallsreduksjon. Selskapet Ulstein Verft AS er sertifisert innen ISO 14001.

LIKESTILLING

Av konsernets 506 ansatte er 107 kvinner, noe som tilsvarer en kvinneandel på ca. 21 % og er en nedgang på ett prosentpoeng sammenlignet med 2023. 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 (ulstein.com).

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 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 21 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. Konsernet gjennomfører et aktivt Compliance-arbeid, og rapporterer arbeidet årlig til styret i Ulstein Group.

Ulstein Group er omfattet av Åpenhetsloven. Redegjørelse for 2024 knyttet til pålagt aktsomhetsvurdering er tilgjengelig på konsernets websider innen fristen for offentliggjøring 30.06.25.

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 23.06.25.

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 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 69,8 mill. i FoU-utgifter i 2024. Herav ble NOK 4,4 mill. (6,4 %) mottatt i støtte fra det offentlige.

STILLING OG RESULTAT

Det var ikke full kapasitetsutnyttelse i alle selskapene i konsernet i 2024.

Ved utgangen av året var ordreboken på totalt NOK 3 236 mill. for konsernet. Antall ansatte var 506 ved årsslutt, en netto oppgang på 93 ansatte sammenlignet med 2023.

Egenkapitalen for konsernet var ved årsskiftet NOK 492,4 mill.

ÅRSBERETNING

Tilsvarende tall året før var NOK 410,2 mill. i egenkapital. Egenkapitalandel for konsernet per 31.12.24 var 18,0 %

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
Tall i NOK mill.	2024	2023	2024	2023
Driftsinntekter	29,4	24,2	3 106,6	1 425,7
Driftsresultat	-10,2	-7,9	198,8	49,2
Resultat før skatt	108,9	27,4	135,1	40,0
Årsresultat	109,2	27,2	109,8	29,3

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
Tall i NOK mill.	2024	2023	2024	2023
Totalkapital	1 087,6	1 011,3	2 739,9	2 229,7
Egenkapital	505,3	435,3	492,4	410,2
Egenkapitalandel	46,5 %	43,0 %	18,0 %	18,4 %

Morselskapet vil motta NOK 0,1 mill. i konsernbidrag fra datterselskapene og gi NOK 38,0 mill. i konsernbidrag til datterselskapene.

Egenkapitalen i morselskapet var i 2024 NOK 505,3 mill. Tilsvarende tall i 2023 var NOK 435,3 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 i løpet av regnskapsåret 2024, og styret vurderer egenkapitalen per 31.12.24 som tilfredsstillende. Prognoser for likviditet viser at denne er tilstrekkelig.

Konsernresultatet for 2024 ble svakere enn forventet, særlig i Design & Solutions, i hovedsak på grunn av lav ordreinngang og kapasitetsutnyttelse.

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, markedsforhold og konkurranse i de markeder virksomheten opererer i. Ulstein Group har risikoeksponering knyttet til kontraktsinngåelse, motpartsrisiko, innkjøp og prosjektgjennomføring,

og er avhengig av leveranser fra underleverandører til rett tid og avtalt kvalitet. Det er etablert rutiner for å 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 591 aksjonærer i Ulstein Group ASA pr. 31.12.24. 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 1 375 846 egne A-aksjer og 1 375 846 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 24.06.24, som var tidspunktet for ordinær generalforsamling for regnskapsåret 2023.

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 utbetales NOK 30 mill. i utbytte for regnskapsåret 2024.

FREMTIDSUTSIKTER

I konsernets prioriterte markedssegmenter opplevde vi en oppgang i kontraheringer som resulterte i bestillinger av 89 nybygg (hvorav 8 i Norge). Skip for offshore vind, olje og gass representerer 91 % av alle kontrakter i disse segmentene, og primært større plattformforsyningskip (PSV) som utgjorde 26 av disse nybyggene. For subsea og serviceoperasjonsskip (C/SOV) utgjorde kontraheringsaktiviteten 21 skip i hvert av segmentene i 2024.

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 installasjonsskip, 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. Vi har sett en økning i kontraheringsaktivitet i dette segmentet i 2024 og det forventes noe økning også fremover. Ulstein møter dette behovet med fremtidsrettede, sikre og miljøvennlige løsninger særlig innen kabel, C/SOV og subseaskip.

Cruisenæringen har hatt rekordhøy aktivitet i 2024 med over

35,7 millioner passasjerer. Sterk vekst fremover tyder på behov for ny kontrahering, men inflasjon og prisutvikling på nybygg antas likevel å påvirke og skyve kontrahering av nye skip ut i tid. Ulstein vil arbeide videre for å opprettholde sin markedsandel innen ekspedisjonscruisemarkedet.

Når det gjelder markedet for trålere så forventer man fortsatt lave kvoter som igjen vil påvirke kontraheringsaktiviteten i det norske markedet negativt fremover. Internasjonalt ventes 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 og lønn, og høyt rentenivå øker kostnad for finansiering. Dette har vært med på å drive prisene på nybygg opp i 2024. 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.

De dramatiske skiftene man nå har sett i det globale politiske landskapet øker uforutsigbarheten også i våre markeder. Dette tror vi kan være med på å redusere kontraheringsaktiviteten i de kommersielle markedene de nærmeste årene, men det vil også kunne gi helt nye muligheter innen sikkerhet og beredskap. I den nye sikkerhetspolitiske situasjonen har Ulstein inngått en LOI med thyssenkrupp MS om utrustning av de norske fregattene dersom Norge velger den tyske løsningen. Dette vil kunne gi mange nye norske arbeidsplasser og en betydelig verdiskapning i Norge og på nordvestlandet.

Konsernet arbeider aktivt med utvikling av nye skipsløsninger for å redusere utslipp til luft, som for eksempel nye løsninger relatert til batteri, metanol og andre alternative energibærere, men også nye skrogformer i tillegg til smart systemintegrasjon. Dette er viktige bidrag frem mot lav- og nullutslippssamfunnet.

For å akselerere transisjonen til et lavutslippssamfunn og samtidig øke produktivitet i den maritime verdikjeden, må vi bruke data og digitale verktøy på nye måter. Ulstein Group investerer derfor i avansert teknologi som optimaliserer

skipsoperasjoner, reduserer energiforbruk og utslipp, og bidrar til mer automatiserte og sikre arbeidsprosesser for våre kunder.

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 å kontrahere de skip det er mulig å plassere i Norge på norske verft.

Hovedfokuset for konsernet i 2025 vil være å gjennomføre inngåtte kontrakter 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.

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 stabile og konkurransedyktige rammebetingelser. Ulstein Group er godt posisjonert for å utnytte mulighetene innenfor konsernets satsingsområder i 2025.

Styret vil takke de ansatte for innsatsen i 2024.

DISPONERING AV ÅRSRESULTATET

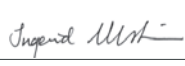
Styret gjør fremlegg om at årsresultatet til morselskapet på NOK 109,2 mill. blir disponert slik:

Fond	NOK	56,3 mill.
Annen egenkapital	NOK	22,8 mill.
Avsatt til utbytte	NOK	30,0 mill.
Sum disponert	NOK	109,2 mill.



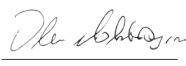
Ulsteinvik, 27.05.2025
Styret i Ulstein Group ASA

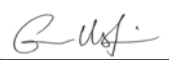

Tore Ulstein
styreleder


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 and real estate companies.

The real estate companies lease their buildings and plants both 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 506 employees.

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

The Board of Directors confirms that the going concern assumption is satisfactory and this assumption has been applied in the preparation of the financial statements of 2024.

2024 was characterised by high activity for Shipbuilding, with a total of seven vessels under construction at its peak. Additionally, there was high activity in aftermarket and service. Similar to previous years, the market was influenced by global uncertainty in 2024, which affected both the price development of key input factors and the decision-making processes leading up to a contract.

DESIGN & SOLUTIONS

The business area Design & Solutions had 196 employees at year-end, of whom 121 worked in subsidiaries outside Norway and 75 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. The latter are all international target areas for Ulstein Group.

In 2024, **Ulstein Design & Solutions AS** delivered design and equipment packages to two vessels in China, in addition to designing two vessels delivered in Norway.

In 2025, there is planned delivery of four vessels in Türkiye and two vessels in Norway with design from Ulstein Design & Solutions AS. In addition, one more vessel is scheduled for delivery in Norway and one vessel in China with design and equipment package from Ulstein Design & Solutions AS.

In addition to its expertise in vessels for offshore wind,

expedition cruises, fishery, and offshore oil and gas, the business area Design & Solutions also specialises in heavy lift vessels, crane vessels, and pipelay vessels through **Ulstein Design & Solutions B.V.**, Rotterdam, the Netherlands. Furthermore, the company designs drill ships as well as ships and units for the 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 275 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 specialises in outfitting 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. Additionally, aftermarket and service, such as classifications, repairs and conversions, are highly prioritised by Ulstein Verft AS.

In 2024, two vessels were delivered from Ulstein Verft AS, and the activity in service and aftermarket was high.

Two vessels are scheduled for delivery from Ulstein Verft AS in 2025 and three vessels in 2026.

SHIPPING

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

Ulstein Shipping AS previously owned the ship investments of Ulstein Group. Ulstein Shipping AS owned 100 % of Blue Ship Invest AS. As of 01.01.24, Blue Ship Invest AS owned one platform supply vessel (Kasteelborg) of the ULSTEIN PX121 design.

Kasteelborg had 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 within the Group consisting of a dock hall for indoor shipbuilding, multiple outfitting halls and quays, as well as office buildings.

Additionally, Ulstein Verft Eiendom AS owns the Ulstein Expo building which houses offices, the company museum and a centre for customer-related activities.

The company also leases its facilities to external parties.

WORKING ENVIRONMENT

HSE work was given high priority in all companies in 2024. All Norwegian companies in the Group aim to achieve a more inclusive working life ("IA agreement"). All companies are committed to improve the working environment and to reduce sick leave and injuries. Sick leave for the Group in 2024 was 3,5 % (short-term sick leave was 2,3 %). The sick leave has decreased by 0,8 percentage points compared to the previous year. Ulstein Group is committed to reduce sick leave by close follow-up of employees, use of graded sick leave and taking steps towards getting employees on long-term sick leave back to work.

Ulstein Group had six injuries resulting in absence from work in 2024, all within the Shipbuilding area. This is an increase from the previous year in which four 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 report 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 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 is ISO 14001 certified.

EQUALITY

Of the Group's 506 employees, 107 are women, which represents a share of approx. 21 % and is a decrease of one percentage point compared to 2023. 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, both of whom are men, selected by the employees. 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 Ulstein Group's website (ulstein.com).

For the continued growth and development of Ulstein Group, it is crucial that a greater number of young individuals pursue educational paths aligned with 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 21 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. The group actively carries out compliance work, and reports it annually to the board of Ulstein Group.

The Transparency Act applies to Ulstein Group. Our 2024 report related to the mandatory due diligence assessment will be available on Ulstein Group's website within the deadline for disclosure on 30.06.25.

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 23.06.25.

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 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

BOARD OF DIRECTORS' REPORT

NOK 69,8 million in R&D expenses in 2024, of which NOK 4,4 million (6,4 %) came from government support

FINANCIAL POSITION AND RESULTS

The capacity was not fully exploited in all group companies in 2024. At the end of the year, the Group's order book had a total of NOK 3 236 million. There were 506 employees at year end, an increase of 93 employees compared to 2023.

Figures in NOK million	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2024	2023	2024	2023
Operating revenues	29,4	24,2	3 106,6	1 425,7
Operating profit/loss	-10,2	-7,9	198,8	49,2
Profit before tax	108,9	27,4	135,1	40,0
Profit for the year	109,2	27,2	109,8	29,3

Figures in NOK million	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2024	2023	2024	2023
Total capital	1 087,6	1 011,3	2 739,9	2 229,7
Equity	505,3	435,3	492,4	410,2
Equity ratio	46,5 %	43,0 %	18,0 %	18,4 %

The Group's equity at year-end was NOK 492,4 million. The corresponding figure for equity in the previous year was NOK 410,2 million. The group's equity ratio as of 31.12.24 was 18,0 %.

The parent company will receive NOK 0,1 million in group contributions from the subsidiaries and give NOK 38,0 million in group contributions to the subsidiaries. The parent company's equity was NOK 505,3 million in 2024. The corresponding figure in 2023 was NOK 435,3 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 increased during the financial year 2024, and the board considers the equity as of 31.12.24 to be satisfactory. The prognosis shows sufficient liquidity.

The Group result for 2024 was less than expected, particularly in Design & Solutions, mainly caused by low order intake and low capacity utilisation.

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, in addition to being dependent on punctual deliveries and the agreed quality from its subcontractors. Routines have been established to identify, minimise and follow up on exposures in latter risk areas.

Ulstein Group has board liability insurance for the board members, managing directors and management groups for their 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 591 shareholders in Ulstein Group ASA as of 31.12.24. 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, the individual subsidiaries, in addition to being in accordance with the principles of good corporate governance. Ulstein Group ASA owns 1 375 846 of its A-shares and 1 375 846 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 total must not exceed 10 % of the company's shares. The authorisation runs for 12 months from 24.06.24, which was the date of the ordinary General Meeting for the financial year 2023.

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 a dividend of NOK 30 mill. for the financial year 2024.

FUTURE PROSPECTS

Within the Group's prioritised market segments, we experienced an increase in contracting activity that resulted in 89 newbuilds ordered, of which 8 in Norway. Vessels for offshore wind, oil and gas represent 91 % of all contracts in these segments, and primarily large platform supply vessels (PSVs) which totalled 26 of these newbuilds. The contracting activity for subsea and service operation vessels (C/SOVs) totalled to 21 vessels for each segment in 2024.

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 emissions 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 have seen an increase in contracting activity in this segment in 2024, and a further increase is expected going forward. Ulstein meets this demand by offering future oriented, safe, and environmentally friendly solutions, especially for cable, C/SOVs and subsea vessels.

The cruise industry has had record high activity in 2024 with more than 35.7 million passengers. Strong growth going forward indicates a need for contracting activity, but inflation and price development on newbuilds is expected to affect and delay the contracting activity. Ulstein aims at keeping its market share in the expedition cruise market.

For the trawler market, low quotas are still expected, which will negatively affect contracting activity in the Norwegian market going forward. Some contracting activity is expected in Northern Europe, South America, and Oceania. Ulstein has innovative designs and solutions also for this segment.

High inflation leads to higher prices for material and workforce. Additionally, high interest rates increase cost of financing which has contributed to increase prices for newbuilds in 2024. 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 dramatic shifts we have seen in the global political landscape are also increasing unpredictability in our markets. We believe this may contribute to a reduction in contracting activity in the commercial markets in the coming years, but it could also create entirely new opportunities in security and preparedness. In the new security policy situation, Ulstein has signed a Letter of Intent (LOI) with thyssenkrupp MS for the outfitting of the Norwegian frigates. If the Norwegian government chooses the German solution, it could create numerous new Norwegian workplaces in addition to being a significant value creation in the Northwest region of Norway and Norway in general.

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, in addition to new hull forms and smart system integration which will be important contributors towards the low and zero emission society.

To accelerate the transition to a low-emission society and simultaneously increase productivity in the maritime value chain, we must use data and digital tools in new ways. Ulstein Group is therefore investing in advanced technology that optimises ship operations, reduces energy consumption and emissions, and contributes to more automated and secure work processes for our customers.

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. Whenever feasible, the Norwegian government should support the maintenance of a comprehensive maritime cluster by, for instance, selecting Norwegian shipyards for newbuild contracts.

The main focus for the Group in 2025 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.

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 stable and competitive governmental regulations. Ulstein Group is positioned to exploit the opportunities that may arise within the group's target areas in 2025.

The Board wishes to thank the employees for their efforts in 2024.

ALLOCATION OF THE RESULT FOR THE YEAR

The Board proposes that the annual result of the parent company of NOK 109,2 million is allocated as follows:

Fund	NOK	56,3	mill.
Other equity	NOK	22,8	mill.
Dividends	NOK	30,0	mill.
Total allocated	NOK	109,2	mill.



Ulsteinvik, 27.05.2025
Board of Directors of Ulstein Group ASA

Tore Ulstein

Tore Ulstein
Chair of the Board

Ingerid Ulstein

Ingerid Ulstein
Deputy Chair of the Board

Maria Bos

Maria Bos
Member of the Board

Ole Henrik Bjørge

Ole Henrik Bjørge
Member of the Board

Olav Holst-Dyrnes

Olav Holst-Dyrnes
Member of the Board

Gunvor Ulstein

Gunvor Ulstein
CEO

RESULTATREGNSKAP

RESULTATREGNSKAP

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group	
2023	2024	Note	2024	2023
-	20	Salgsinntekter	3 098 674	1 422 525
24 168	29 358	Andre driftsinntekter	7 942	3 210
24 168	29 378	Sum driftsinntekter	3 106 616	1 425 734
-	-	Varekostnad	2 286 481	899 391
19 371	23 657	Lønns- og personalkostnad	453 052	328 948
1 135	4 327	Avskrivning varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	28 984	29 990
11 601	11 573	Annen driftskostnad	139 298	118 205
-7 940	-10 178	Driftsresultat	198 801	49 200
26 538	110 013	Inntekt på investering i datterselskap	-	-
46 335	55 245	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	-	-
4 181	9 501	Annen finansinntekt	105 188	41 023
18 536	23 685	Rentekostnad til foretak i samme konsern	-	-
23 160	31 974	Annen finanskostnad	168 906	50 193
27 418	108 921	Resultat før skattekostnad	135 083	40 030
213	-230	Skattekostnad	25 296	10 684
27 205	109 152	Årsresultat	109 787	29 345
		Minoritetens andel av årsresultatet	636	-360
		Majoritetens andel av årsresultatet	109 152	29 705
		Overføringer		
-98	56 335	Overført fond	-	-
27 303	22 817	Overført annen egenkapital	79 787	29 345
-	30 000	Avsatt til utbytte	30 000	-
27 205	109 152	Sum overføringer	109 787	29 345

INCOME STATEMENT

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group	
2023	2024	Note	2024	2023
-	20	Revenue	3 098 674	1 422 525
24 168	29 358	Other operating income	7 942	3 210
24 168	29 378	Sum operating income	3 106 616	1 425 734
-	-	Raw materials and consumables used	2 286 481	899 391
19 371	23 657	Salaries and personnel expenses	453 052	328 948
1 135	4 327	Depreciation of fixed assets and intangible assets	28 984	29 990
11 601	11 573	Other operating expenses	139 298	118 205
-7 940	-10 178	Operating profit	198 801	49 200
26 538	110 013	Income from investment in subsidiaries	-	-
46 335	55 245	Interest income from other group entities	-	-
4 181	9 501	Other financial income	105 188	41 023
18 536	23 685	Interest expense from other group entities	-	-
23 160	31 974	Other financial expense	168 906	50 193
27 418	108 921	Operating result before tax	135 083	40 030
213	-230	Tax on result	25 296	10 684
27 205	109 152	Net profit for the year	109 787	29 345
		Minority share of net profit for the year	636	-360
		Majority share of net profit for the year	109 152	29 705
		Transfers		
-98	56 335	Transfer fund	-	-
27 303	22 817	Transferred other equity	79 787	29 345
-	30 000	Proposed dividend	30 000	-
27 205	109 152	Sum transfers	109 787	29 345

BALANSE PER 31. DESEMBER

EIENDELER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA				Ulstein Group	
2023	2024		Note	2024	2023
		Anleggsmidler			
		Immaterielle eiendeler			
10 598	15 645	Patenter, lisenser og andre immaterielle eiendeler	5,6	24 412	17 361
-	210	Utsatt skattefordel	11	128 911	152 332
-	-	Goodwill	5,10	9 495	10 623
10 598	15 855	Sum immaterielle eiendeler		162 818	180 316
		Varige driftsmidler			
-	-	Tomter, bygninger og annen fast eiendom		178 548	176 779
-	-	Maskiner og anlegg		31 590	30 630
-	-	Skip		-	157 683
1 314	4 342	Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.		12 285	4 912
1 314	4 342	Sum varige driftsmidler	5,14	222 423	370 005
		Finansielle anleggsmidler			
251 987	390 765	Investering i datterselskap	10	-	-
233 705	222 224	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	915	145 859
486 701	613 997	Sum finansielle anleggsmidler		1 924	146 868
498 612	634 195	Sum anleggsmidler		387 165	697 188
		Omløpsmidler			
-	-	Varer	16	55 188	29 255
		Fordringer			
1 602	-	Kundefordringer	14	47 242	69 826
505 404	358 235	Fordringer på konsernselskap	2,15,18	-	-
4 851	4 900	Andre fordringer	15,17	191 811	230 869
511 857	363 135	Sum fordringer		239 053	300 696
796	90 296	Bankinnskudd, kontanter o.l.		2 058 467	1 202 555
796	90 296	Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	18	2 058 467	1 202 555
512 653	453 431	Sum omløpsmidler		2 352 708	1 532 506
1 011 265	1 087 626	Sum eiendeler		2 739 873	2 229 695

EGENKAPITAL OG GJELD

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2023	2024	Note	2024	2023	
					EGENKAPITAL
					Innskutt egenkapital
165 831	165 831	Aksjekapital 13,19	165 831	165 831	
-688	-688	Egne aksjer 13,19	-688	-688	
166 669	166 669	Overkurs 13	166 669	166 669	
331 812	331 812	Sum innskutt egenkapital	331 812	331 812	
					Opptjent egenkapital
58 024	152 312	Fond 13	-	-	
45 494	21 170	Annen egenkapital 13	159 432	77 430	
-	-	Minoritetsinteresser 13	1 148	976	
103 519	173 482	Sum opptjent egenkapital	160 580	78 407	
435 331	505 294	Sum egenkapital 13	492 392	410 219	
					GJELD
					Avsetning for forpliktelser
7	-	Utsatt skatt 11	-	-	
7	-	Sum avsetning for forpliktelser	-	-	
					Gjeld til kredittinstitusjoner
246 627	219 334	14	232 079	328 843	
-	-	Øvrig langsiktig gjeld 14	200 000	200 000	
88 989	88 988	Lån fra foretak i samme konsern 2,14,15	-	-	
335 616	308 322	Sum annen langsiktig gjeld	432 079	528 843	
					Kortsiktig gjeld
3 164	3 247	Leverandørgjeld	215 694	202 148	
1 525	4 805	Skyldige offentlige avgifter	31 038	26 373	
-	30 000	Utbytte 13	30 000	-	
86 305	191 288	Kortsiktig gjeld til konsernselskap 15,18	-	-	
92 731	-	Gjeld til kredittinstitusjoner 2,18	-	135 657	
56 586	44 670	Annen kortsiktig gjeld 2,8,15,17	1 538 670	926 455	
240 312	274 009	Sum kortsiktig gjeld	1 815 402	1 290 633	
575 934	582 332	Sum gjeld	2 247 481	1 819 476	
1 011 265	1 087 626	Sum egenkapital og gjeld	2 739 873	2 229 695	



Ulsteinvik, 27.05.2025
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	
2023	2024		Note	2024	2023
		Fixed assets			
		Intangible fixed assets			
10 598	15 645	Patents, licences and other intangible assets	5,6	24 412	17 361
-	210	Deferred tax asset	11	128 911	152 332
-	-	Goodwill	5,10	9 495	10 623
10 598	15 855	Sum intangible fixed assets		162 818	180 316
		Tangible fixed assets			
-	-	Land, buildings and other properties		178 548	176 779
-	-	Machinery and equipment		31 590	30 630
-	-	Vessels		-	157 683
1 314	4 342	Vehicles and equipment		12 285	4 912
1 314	4 342	Sum tangible fixed assets	5,14	222 423	370 005
		Financial fixed assets			
251 987	390 765	Investments in subsidiaries	10	-	-
233 705	222 224	Loans to group companies	2,14,15	-	-
1 009	1 009	Investments in shares and stocks	10	1 009	1 009
-	-	Other receivables	14	915	145 859
486 701	613 997	Sum financial fixed assets		1 924	146 868
498 612	634 195	Sum fixed assets		387 165	697 188
		Current assets			
-	-	Inventories	16	55 188	29 255
		Debtors			
1 602	-	Accounts receivable	14	47 242	69 826
504 404	358 235	Receivables from group companies	2,15,18	-	-
4 851	4 900	Other receivables	15,17	191 811	230 869
511 857	363 135	Sum debtors		239 053	300 696
796	90 296	Cash and bank deposits		2 058 467	1 202 555
796	90 296	Total cash and bank deposits	18	2 058 467	1 202 555
512 653	453 431	Total current assets		2 352 708	1 532 506
1 011 265	1 087 626	Total assets		2 739 873	2 229 695

EQUITY AND LIABILITIES

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2023	2024	Note	2024	2023	
					EQUITY
					Restricted equity
165 831	165 831	13,19	165 831	165 831	Share capital
-688	-688	13,19	-688	-688	Treasury stock
166 669	166 669	13	166 669	166 669	Share premium reserve
331 812	331 812		331 812	331 812	Sum restricted equity
					Retained earnings
58 024	152 312	13	-	-	Fund
45 494	21 170	13	159 432	77 430	Other equity
-	-	13	1 148	976	Minority interests
103 519	173 482		160 580	78 407	Sum retained earnings
435 331	505 294	13	492 392	410 219	Total equity
					LIABILITIES
					Provisions
7	-	11	-	-	Deferred tax liability
7	-		-	-	Sum provisions
246 627	219 334	14	232 079	328 843	Liabilities to financial institutions
-	-	14	200 000	200 000	Other long-term debt
88 989	88 988	2,14,15	-	-	Loans from group companies
335 616	308 322		432 079	528 843	Sum long-term liabilities
					Current liabilities
3 164	3 247		215 694	202 148	Trade creditors
1 525	4 805		31 038	26 373	Public duties payable
-	30 000	13	30 000	-	Divided
86 305	191 288	15,18	-	-	Group bank overdraft
92 731	-	2,18	-	135 657	Liabilities to financial institutions
56 586	44 670	2,8,15,17	1 538 670	926 455	Other short-term liabilities
240 312	274 009		1 815 402	1 290 633	Sum current liabilities
575 934	582 332		2 247 481	1 819 476	Total liabilities
1 011 265	1 087 626		2 739 873	2 229 695	Total equity and liabilities



Ulsteinvik, 27.05.2025
Board of Directors of Ulstein Group ASA

Tore Ulstein

Tore Ulstein
Chair of the Board

Ingerid Ulstein

Ingerid Ulstein
Deputy Chair of the Board

Maria Bos

Maria Bos
Member of the Board

Ole Henrik Bjørge

Ole Henrik Bjørge
Member of the Board

Olav Holst-Dyrnes

Olav Holst-Dyrnes
Member of the Board

Gunvor Ulstein

Gunvor Ulstein
CEO

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

CASH FLOW STATEMENT

INDIREKTE METODE / INDIRECT METHOD

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2023	2024	Note	2024	2023	
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter					
27 418	108 921	Resultat før skattekostnad	135 083	40 030	
-26 538	-110 013	Resultatandel av datterselskaper og tilknyttede selskaper	-	-	10
-	-	Betalt skatt i perioden	-	-790	
-	-	+Tap/-gevinst anleggsmidler	19 354	-	
1 135	4 327	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	28 984	29 990	5
-	-	Endring i varelager	-25 933	-9 951	16
-814	1 346	Endring i fordringer	22 585	123 831	
875	4 277	Endring i rentefri kortsiktig gjeld	9 490	163 116	
2 654	-23 425	Endring i andre tidsavgrensningposter	658 308	283 474	
4 731	-14 567	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	847 871	629 700	
Net cash flow provided by operating activities					
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter					
-	-	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	155 000	-	
-9 560	-10 737	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-39 539	-18 888	5
6 400	11 481	Innbetalinger på lånefordringer	125 000	-	
-1 500	-	Utbetalinger på lånefordringer	-	-3 800	
-199 012	224 346	Netto endring konsernkonto	-	-	18
-10 500	-	Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	-	-533	
-214 172	225 090	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	240 461	-23 221	
Net cash flow provided by investing activities					
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
117 731	-	Innbetalinger ved opptak av kortsiktig og langsiktig gjeld	6 000	360 657	
-13 793	-120 024	Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig og langsiktig gjeld	-238 421	-32 666	
87	-998	Utbetalinger/innbetalinger av konsernbidrag	-	-	
104 025	-121 023	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-232 421	327 991	
Net cash flow provided by financing activities					
-105 415	89 501	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	855 911	934 470	
Net change in cash and cash equivalents					
106 210	796	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	1 202 555	268 084	18
796	90 296	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	2 058 467	1 202 555	
Cash and cash equivalents at the end of period					

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

Datterselskaper 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 korrigering 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.

ØVRIGE AKSJEINVESTERINGER

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

SALGSINNTEKTER OG LANGSIKTIGE TILVIRKNINGSKONTRAKTER

Langsiktige tilvirkningskontrakter bokføres i regnskapet i samsvar med prinsipp om løpende avregning. Dette betyr at andel resultat blir inntektsført i takt med prosjektenes fullføringsgrad. Fullføringsgrad er beregnet som påløpte kostnader i prosent av estimert total kostnad.

Eventuelle tapsprosjekter blir avsatt fullt ut. Mindre leveranser med kort tilvirkningstid blir inntektsført ved levering.

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

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

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

Gevinst ved salg av anleggsmidler inntektsføres som annen driftsinntekt.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV BALANSEPOSTER

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

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

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

KONTANTER/LIKVIDER OG KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstillingen 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 vekselskurs 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 30 000. Direkte vedlikehold av driftsmidler blir kostnadsført løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

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

LÅN OG LÅNEKOSTNADER

Lån bokføres til nominell verdi når utbetaling av lånet finner sted med fradrag for transaksjonskostnader. Etableringskostnader knyttet til

inngåelse av lånefasilitet periodiseres over fasilitetens levetid. Lånekostnader resultatføres når lånekostnaden oppstår. Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld dersom det har en forfallsdato som er kortere enn ett år.

PENSJON

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

Innskuddsplaner

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

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjellene som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret.

Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller, som reverserer eller kan reversere i samme periode, er utlignet og nettoført. Skattereduksjon ved avgitt konsernbidrag, og skatt på mottatt konsernbidrag som føres til reduksjon av kostpris eller direkte mot egenkapitalen, føres direkte mot skatt i balansen (mot betalbar skatt hvis konsernbidraget har virkning på betalbar skatt og mot utsatt skatt hvis konsernbidraget har virkning på utsatt skatt).

FORSKNING OG UTVIKLING

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

KONERNINTERNE TRANSAKSJONER

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

ENDRING AV REGNSKAPSPRINSIPPER

Det har ikke vært endringer i regnskapsprinsipper i 2024 sammenlignet med 2023.

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1 DRIFTSINNTEKTER

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2024	2023	2024	2023
Per virksomhetsområde				
Shipbuilding	-	-	2 756 071	1 188 780
Design & Solutions	-	-	400 415	314 388
Shipping	-	-	-	26 425
Annet inkludert eliminering av internt salg	29 378	24 168	-49 870	-103 859
Sum	29 378	24 168	3 106 616	1 425 734
Geografisk fordeling				
Norge	27 160	21 723	1 618 387	896 481
Kina	824	777	161 865	54 323
Nederland	1 159	1 510	67 163	88 770
Storbritannia	-	-	40 245	10 984
Tyrkia	-	-	13 105	44 869
Tyskland	-	-	789 365	194 032
Bermuda	-	-	344 299	82 123
Marshall Islands	-	-	-	10 257
Resten av verden	235	158	72 187	43 895
Sum	29 378	24 168	3 106 616	1 425 734

NOTE 2 NÆRSTÅENDE PARTER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA

Selskapet har ytt lån til Ulstein Verft Eiendom AS på NOK 219 mill. til markedsmessige vilkår.
Selskapet har ytt lån til Blue Ctrl AS på NOK 3 mill. til markedsmessige vilkår.
Selskapet har mottatt lån fra Ulstein Design & Solutions AS på NOK 89 mill. til markedsmessige vilkår.
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 fordring konsernselskap/kortsiktig gjeld konsernselskap i de enkelte selskapene. Avtalen inkluderer 59 underkonti som er summert opp mot en toppkonto som viser NOK 89 mill. per 31.12.24 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.

Oversikt over transaksjoner i 2024	2024		2024
Salg av IT-tjenester til Ulsmo AS, Ulsmo Eiendom AS og Mogul Invest AS	262	Husleie Ulsmo-konsernet	2 434
Sum salg av tjenester	262	Sum kjøp av tjenester	2 434

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

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2024	2023	2024	2023
Lønnskostnader				
Lønn inkludert feriepenger	17 091	14 451	369 796	264 974
Arbeidsgiveravgift	3 114	2 044	47 765	35 312
Pensjonskostnader	1 134	748	20 575	16 003
Styrehonorar	1 267	1 263	2 693	2 691
Andre personalkostnader	1 051	865	12 224	9 967
Sum	23 657	19 371	453 052	328 948
Antall ansatte per 31.12.24	12	10	506	413

Ytelser til ledende personer og styremedlemmer

Stilling / Rolle	Periode	Lønn/ Styrehonorar	Annen godtgjørelse	Sum
Konsernsjef *	01.01.- 31.12.24	3 953	2	3 955
Styreleder *	01.01.- 31.12.24	2 075	2	2 077
Styremedlem/Nestleder	02.04.- 31.12.24	200	-	200
Styremedlem	01.01.- 31.12.24	200	-	200
Styremedlem	01.01.- 31.12.24	200	-	200
Styremedlem	01.01.- 31.12.24	200	-	200

* Sitter i styret i flere av datterselskapene i tillegg til rollen i Ulstein Group, det er reflektert i styrehonorarene. I tillegg innehar styreleder en 40 % rolle som direktør forretningsutvikling.

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.

Det er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelser til konsernsjef, styreleder eller andre nærstående personer.

Konsernets lederlønnspolitik

Etter konsernet sin 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	
	2024	2023	2024	2023
Utgiftsført revisjonshonorar				
Honorar for lovpålagt revisjon	380	336	1 566	1 610
Honorar for attestasjonstjenester	-	16	162	175
Honorar for andre tjenester (innleie av personell)	69	1 030	220	1 084
Honorar for skatterådgivning	16	15	137	133
Sum utgiftsført revisjonshonorar (eksklusiv MVA)	465	1 397	2 085	3 002

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 premiebetalingen 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.

	2024	2023
Personer i ordningen	418	322
Utgiftsført premie for innskuddspensjon og AFP	20 111	15 803

NOTE 5 VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA

	Lisenser, patenter o.l.	Maskin og inventar	Sum varige driftsmid./imm. eiendeler
Anskaffelseskost per 01.01.24	50 433	5 823	56 256
Tilgang kjøpte driftsmidler	9 197	3 206	12 403
Anskaffelseskost per 31.12.24	59 630	9 029	68 659
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.24	-43 985	-4 686	-48 671
Bokført verdi per 31.12.24	15 645	4 342	19 988
Årets avskrivning	4 285	42	4 327
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 01.01.24	113 956	5 849	7 167	414 703	261 283	238 494	1 041 452
Tilgang kjøpte driftsmidler	13 905	-	-	14 979	-	14 711	43 595
Avgang solgte driftsmidler	-	-	-	-	-252 178	-80	-252 258
Anskaffelseskost per 31.12.24	127 861	5 849	7 167	429 682	9 105	253 125	832 789
Akk. avskrivninger per 31.12.24	-93 955	-3 525	-	-260 624	-9 105	-209 250	-576 459
Bokført verdi per 31.12.24	33 906	2 324	7 167	169 058	-	43 875	256 330
Årets avskrivning	8 215	-	-	13 210	1 184	6 374	28 984
Sum avskrivninger							28 984

Bygninger avskrives over 25 - 33 år.

Skip i balansen består av en lekter. Plattformforsyningsfartøyet Kasteelborg, som ble levert fra Ulstein Verft AS til Blue Ship Invest AS i februar 2015, ble solgt i mars 2024.

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 fremover. 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	
	2024	2023	2024	2023
Tilskudd fra SEUS og andre	2 111	1 802	2 111	1 802
Skattefunn og Forskningsrådet	-	-	2 176	560
Opplæringstilskudd og lærlingstilskudd	-	-	423	733
Sum offentlige tilskudd	2 111	1 802	4 710	3 095

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	
	2024	2023	2024	2023
Annen finansinntekt				
Renteinntekt	8 654	3 539	98 016	30 424
Agio og andre finansinntekter	847	642	7 173	10 599
Total	9 501	4 181	105 188	41 023
Annen finanskostnad				
Rentekostnad	31 208	22 508	58 790	32 038
Agio og andre finanskostnader	766	653	110 116	18 156
Total	31 974	23 160	168 906	50 193

NOTE 8 MILJØFORHOLD

Ulstein Group konsern

Konsernet har etterlevd miljøkrav i 2024.

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 var fullstendig oppfylt og ba om supplerende prøvetaking og revidert risiko- og tiltaksvurdering. Ulstein Verft AS har imøtekommet kravet fra Statsforvalteren og har oversendt supplerende prøvetaking av sjøbunnen til Statsforvalteren i 2024. Fristen for revidert risiko- og tiltaksvurdering er utsatt til 01.05.2025. Det er avsatt NOK 136 800 pr. 31.12.2024 for å dekke fremtidige kostnader til revidert risiko- og tiltaksvurdering.

NOTE 9 FORSKNING OG UTVIKLING (FOU)

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group konsern	2024	2023
Utgiftsført FoU i året	69 809	81 563
Mottatt offentlig støtte vedrørende forskning og utvikling	4 435	2 947
Mottatt offentlig støtte i % av utgiftsført FoU i året	6,4 %	3,6 %

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

Årets goodwill-avskrivning på oppkjøpte selskaper	1 128
---	-------

NOTE 11 SKATT

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2024	2023	2024	2023
Ordinær beskatning				
Årets skattekostnad fordeler seg på				
Betalbar skatt	-13	220	-	-
Endring i utsatt skatt	-217	-6	24 521	-3 233
Effekt kjøp datterselskap	-	-	-	12 901
Skatt utenlandske selskap	-	-	775	1 016
Skattekostnad	-230	213	25 296	10 684
Beregning av årets skattegrunnlag				
Resultat før skatt	108 921	27 418	-	-
Permanente forskjeller*	45	88	-	-
Tilbakeført resultat fra datterselskaper og tilknyttede selskaper	-110 013	-26 538	-	-
Endringer i midlertidige forskjeller	986	30	-	-
Mottatt konsernbidrag	-	22 262	-	-
Betalbart skattegrunnlag før konsernbidrag	-60	23 261	-	-
Konsernbidrag	60	-23 261	-	-
Betalbart skattegrunnlag	-	-	-	-
Betalbar skatt som kortsiktig gjeld i balansen	-	-	-	-
Oversikt over midlertidige forskjeller				
Langsiktige tilvirkningskontrakter	-	-	567 383	323 258
Fordringer	-	-	-1 084	-1 967
Varer	-	-	-227	-
Avsetning etter god regnskapsskikk	-	-	-20 033	-12 672
Midlertidige forskjeller utenlandske selskaper	-	-	-18 230	-7 518
Anleggsmidler	985	33	19 107	104 394
Garantier	-	-	-200	-2 989
Gevinst- og tapskonto	-	-	72 079	4 695
Ubenyttet fremførbart underskudd	-1 937	-	-1 137 301	-1 032 171
Avskåret rentefradrag til fremføring	-	-	-67 452	-67 452
Sum midlertidige forskjeller	-953	33	-585 958	-692 422
Grunnlag beregning utsatt skatt	-953	33	-	-
22 % utsatt skatt / skattefordel	-210	7	-128 911	-152 332
Endring midlertidig forskjell 2023	-	-	-1 100	-
Endring utsatt skatt i resultatregnskapet	-217	-6	24 521	-3 233
*Permanente forskjeller inkluderer				
Ikke fradragsrett for representasjonskostnader	-	-	204	289
Ikke fradragsrett for gaver og kontingenter	45	88	410	170
Skattefrie inntekter og Skattefunn	-	-	-558	-223
Andre kostnader	-	-	44	-
Totale permanente forskjeller	45	88	100	236

Fortsetter neste side

NOTER TIL REGNSKAPET

Fortsettelse

NOTE 11 SKATT

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2024	2023	2024	2023
Forklaring på hvorfor skatt for året ikke samsvarer med 22 % av resultat før skatt				
22 % skatt av resultat	23 963	6 032	29 718	8 401
Forskjell i utenlandsk skatteprosent	-	-	-4 732	1 615
22 % av permanente forskjeller	10	19	22	52
Tilbakeført resultat datterselskaper og tilknyttede selskaper	-24 203	-5 838	-	-
Andre forskjeller og konsernelimineringer	-	-	287	615
Skattekostnad	-230	213	25 296	10 684

NOTE 12 RESULTAT PER AKSJE

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2024	2023	2024	2023
Årsresultat per aksje	NOK 0,16	NOK 0,04	NOK 0,17	NOK 0,04
Årsresultat på gjennomsnittlig antall aksjer	NOK 0,16	NOK 0,04	NOK 0,17	NOK 0,04

NOTE 13 EGENKAPITAL

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA						
Årets endring av egenkapitalen	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond	Annen EK	Sum
Egenkapital per 01.01.24	165 831	-688	166 669	58 024	45 494	435 331
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper	-	-	-	-	- 9 188	-9 188
Kjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	-30 000	-30 000
Avgitt konsernbidrag etter skatt	-	-	-	37 953	-37 953	-
Årets overføring til egenkapital	-	-	-	56 335	52 817	109 152
Egenkapital per 31.12.24	165 831	-688	166 669	152 312	21 170	505 294

Ulstein Group konsern						
Årets endring av egenkapitalen	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen EK	Minoritets-interesser	Sum
Egenkapital per 01.01.24	165 831	-688	166 669	77 430	976	410 219
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper	-	-	-	2 850	-464	2 386
Kjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-	-
Avsatt til utbytte	-	-	-	-30 000	-	-30 000
Årets overføring til egenkapital	-	-	-	109 152	636	109 787
Egenkapital per 31.12.24	165 831	-688	166 669	159 432	1 148	492 392

NOTE 14 FORDRINGER OG GJELD

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2024	2023	2024	2023
Fordringer med forfall senere enn 1 år				
Andre langsiktige fordringer til konsernselskap	222 224	233 705	-	-
Andre langsiktige fordringer	-	-	915	145 859
Sum	222 224	233 705	915	145 859
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 1 år				
Gjeld til kredittinstitusjoner	219 334	246 627	232 079	329 356
Annen langsiktig gjeld fra konsernselskap	88 988	88 989	-	-
Ansvarlig lånekapital	-	-	200 000	200 000
Sum	308 322	335 616	432 079	529 356
Gjeld som forfaller til betaling mer enn 5 år etter regnskapsårets slutt	64 334	95 334	64 334	96 049

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2024	2023	2024	2023
Pantstillelser				
Banklån	219 334	246 627	232 079	329 356
Total	219 334	246 627	232 079	329 356

Følgende eiendeler er pantsatte for langsiktige lån:	2024	2023	2024	2023
Varelager	-	5 260	-	5 260
Kundefordringer og andre fordringer	36 759	51 619	37 285	55 581
Varige driftsmidler	212 681	209 808	219 144	367 494
Sum av pantsatte eiendeler	249 439	266 687	256 429	428 334

Eiendeler i både morselskap og datterselskaper er pantsatte for langsiktig gjeld i Ulstein Group ASA. Ulstein Group ASA har stilt garanti på totalt NOK 200 mill. for et datterselskap.

NOTE 15 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAPER I SAMME KONSERN

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA	Datterselskaper	
	2024	2023
Fordringer		
Langsiktig fordring på avgitt lån	222 224	233 705
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	3 607	27 632
Innskudd på konsernkonto	357 918	483 142
Sum	583 749	744 479
Gjeld		
Langsiktig lån	88 486	88 486
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	48 831	25 230
Trekk på konsernkonto	183 962	84 839
Sum	321 279	198 555

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 16 VARER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group konsern		
	2024	2023
Lager av råvarer	55 415	29 255
Justering for ukurans	-227	-
Sum	55 188	29 255

NOTE 17 LANGSIKTIGE TILVIRKNINGSKONTRAKTER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group konsern		
	2024	2023
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	523 910	884 917
Fakturert kunder	-518 588	-759 767
Utført ikke fakturert produksjon	5 322	125 150
Prosjekter der forskudd fra kunder overstiger utført produksjon, er oppført som gjeld		
Fakturert kunder	3 931 230	1 786 942
Utført produksjon	-2 746 458	-997 572
Forskuddsfakturert produksjon	1 184 772	789 370

NOTE 18 BANK

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2024	2023	2024	2023
Bundne innskudd (skattetrekk)	898	796	15 365	14 011
Bundne innskudd	-	-	1 911 840	877 642
Bankinnskudd	89 398	-	131 262	310 903
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter	90 296	796	2 058 467	1 202 555
Innskudd på konsernkonto	357 918	483 142	-	-
Trekk på konsernkonto	183 962	84 839	-	-
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	-2 751 692	0,25	-688 098

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

Oversikt over de største aksjonærene per 31.12.24:

		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 %

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 selskaper der personene har kontroll. Gunvor Ulstein, Tore Ulstein og Ingerid Ulstein har eierandeler i Ulsmo AS.

NOTER TIL REGNSKAPET

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 sikre 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 31.12.24	Gevinst+/tap (-)
Ulstein Design & Solutions AS	EUR	674	11,30	11,80	336
Ulstein Power & Control AS	EUR	17	11,84	11,80	-1
Ulstein Verft AS	EUR	106	11,72	11,78	7
Ulstein Verft AS	USD	352	11,18	11,35	61
Ulstein Verft AS	GBP	5	13,39	14,21	4
Total					408
Viktige valutakurser mot NOK per 31.12.				2024	2023
USD (USA)				11,35	10,17
GBP (UK)				14,22	12,93
EURO (EU)				11,80	11,24
PLN (Polen)				2,76	2,59
CNY (Kina)				1,56	1,43
SGD (Singapore)				8,33	7,70

Renterisiko

Ulstein Group konsern	
Ulstein Group har flytende rente på lån til bygg, anlegg og skipsinvesteringer.	
Effekt på resultat dersom renteøkning på 1 %	NOK 2,6 mill.

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 2024, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 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 2024 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 uavhengighetsstandarter) 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 rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.



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

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/revisjonsberetninger>

Ulsteinvik, 27. mai 2025

PricewaterhouseCoopers AS

Nils Robert Stokke
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

ESG REPORT 2024

ABOUT THE REPORT

At Ulstein Group, sustainability is a core value that guides our strategy and vision. Our report offers a transparent overview of our performance in environmental, social, and governance (ESG) areas, demonstrating our accountability and our approach to addressing the challenges of responsible operations.

In our 2024 ESG report, Ulstein Group has implemented the Basic module of the Voluntary Sustainability Reporting Standard for non-listed SMEs (VSME) from the European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG). This reflects our commitment to transparency in our sustainability metrics.

Further, the ESG report is Ulstein's annual Communication on Progress (COP) report to the UN Global Compact and covers the period from 1 January to 31 December 2024.

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 of these where we believe we can make an impact through our business.

The complete version of the report is published on our website by 31 July.

ORGANISATION AND RESPONSIBILITY

Ulstein's Board of Directors is responsible for ensuring that our sustainability work is incorporated into governance and strategy, aligned with our Environmental Policy and in compliance with applicable laws and regulations in the areas where we operate. The CEO, through the Group Management, has overall responsibility for carrying out our day-to-day sustainability work. The work group representing different business units and roles is administered by the Project Manager Marketing & Sustainability.

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
- 2024 Highlights
- Transitioning towards a more sustainable economy
- Performance and metrics

UN SDG	SELECTED TARGETS
	SDG 5: GENDER EQUALITY Target 5.1. End all forms of discrimination against all women and girls everywhere. 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.
	SDG 9: INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE 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. 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.
	SDG 14: LIFE BELOW WATER 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. Target 14.3. Minimise and address the impacts of ocean acidification, including through enhanced scientific cooperation at all levels.
	SDG 17: PARTNERSHIPS FOR THE GOALS 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.

EXECUTIVE SUMMARY

The 2024 ESG Report represents Ulstein Group's twelfth annual Communication on Progress (COP) to the UN Global Compact and the first to have been structured under the Voluntary Sustainability Reporting Standard for non-listed SMEs (VSME). This milestone reflects Ulstein's deepening commitment to sustainability, transparency, and innovation in the maritime sector.

KEY HIGHLIGHTS IN OUR ESG DOMAINS

Energy efficiency

We have achieved a 45 % reduction in energy intensity, reflecting our commitment to generate more value with less energy consumption.

Emissions transparency

We now report our Scope 1 and 2 greenhouse gas emissions under the GHG Protocol, with total emissions for the period reaching 7 594 tonnes of CO₂ equivalent, emphasising our commitment to transparency.

Waste management and circularity

In 2024, 82 % of our waste was recycled or reused. Through our aftermarket services in 2024, we serviced 18 vessels at our yard and completed 56 projects including conversions, redesigns, upgrades, and repurposing. This reinforces our circular approach and reduces new material consumption.

Our people

At Ulstein, our workforce is key to our success. In 2024, we

had 530 employees across four countries, with 95 % holding permanent contracts. Female leadership reached 22 %, and a gender pay gap of - 3,4 % in Norway, which means that women earned 3,4 % more than their male counterparts. We invested in leadership development and ethics training to ensure our teams lead with integrity. We employed 105 new employees.

Health & safety

Employee wellbeing is our priority. Our Lost Time Injury Rate improved to 7,9, and sick leave decreased to 3,5 %. These results stem from ongoing safety training and multilingual HSE programmes integrated into our operations.

Ethical standards

Ulstein is committed to ethical business conduct, with zero reported cases of corruption or human rights violations in 2024.

Revenue growth

Operating revenue more than doubled to NOK 3,1 billion, driven by market demand and effective strategic initiatives.

FUTURE OUTLOOK

Ulstein Group is focused on scaling up data collection across all subsidiaries to establish a comprehensive environmental and social performance baseline. This will enable the setting of measurable targets and the implementation of targeted sustainability initiatives.

COMMITMENT TO CONTINUOUS IMPROVEMENT

We recognise that sustainability is a journey. With the VSME framework now in place, we are better equipped to monitor our progress, identify areas for improvement, and drive innovation. Ulstein remains committed to reducing our environmental footprint, enhancing social responsibility, and upholding the highest governance standards as we work towards a more sustainable maritime industry.

2024 HIGHLIGHTS



45 % reduction in energy intensity (kWh/revenue)



16 new apprentices



82 % of our waste was recycled or reused



ZERO worker fatalities



25 % workforce growth



ZERO violations of human rights



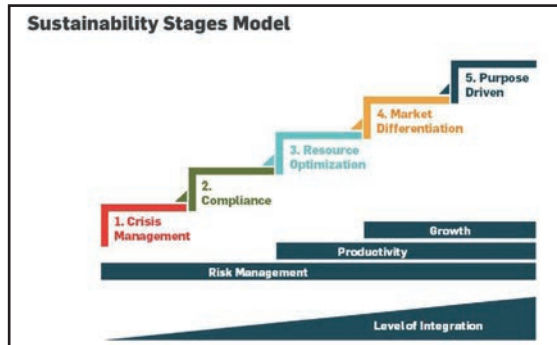
21 % female workforce



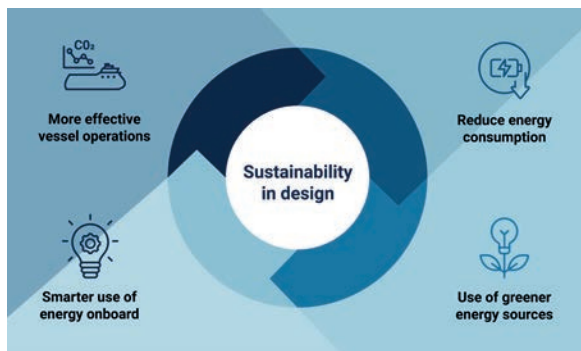
ZERO cases of corruption

TRANSITIONING TOWARDS A MORE SUSTAINABLE ECONOMY

Our vision is to create tomorrow's solutions for sustainable marine operations. We are deeply committed to the natural environment and the communities we belong to, with sustainable growth at the heart of our mission. With over a century of experience behind us, we strive to continue this journey for many generations to come.



UN Global Compact outlines five progressive steps to help companies integrate sustainability into their core operations. At Ulstein, we assess that we have reached stage three, as sustainable considerations are now woven into our daily operations, influencing everything from our design principles to our practices.



SUSTAINABILITY IN DESIGN

When designing ships and products, we consider their environmental impact throughout their life cycle, from manufacturing to disposal. Staying informed about environmental standards and safety regulations, we strive to incorporate these guidelines into our developments to minimise our impact.

To achieve national and international decarbonisation goals, Ulstein focuses on four key strategies to optimise fleet designs. This approach, known as right-sizing, balances necessary capacities with reduced emissions, meeting the demand for innovative and environmentally friendly supply tonnage.

APPLYING SUSTAINABLE DESIGN PRINCIPLES

In 2022, we introduced 'ULSTEIN THOR', a 149-metre 3R design featuring a Thorium Molten Salt Reactor (MSR) aimed at achieving zero-emission cruise operations. This concept has expanded into fisheries, challenging operational practices.

At the 2023 Nor-Shipping exhibition, Ulstein Design & Solutions AS, in collaboration with Bluewild and Westcon, won the 'Ship of the Year' award for the trawler ECOFIVE, delivered in 2025, which is expected to reduce fuel consumption and emissions by at least 25 % compared to similar vessels. The design integrates technology from fish carriers for sustainable harvesting, along with a patented solution for better catch quality.

The X-BOW design continues to advance environmental standards, with studies showing over 5 % fuel savings for expedition cruise vessels. The TWIN X-STERN design, launched in 2015, has been chosen for ten offshore wind vessels (CSOVs), with the first two delivered in 2024. Four vessels will use green methanol, while six are methanol-ready.

In 2024, we received feedback from one of these vessels demonstrating a nearly 50 % reduction in fuel consumption whilst on dynamic positioning. Correspondingly, GHG emissions have also decreased in line with the reduced fuel usage, and these vessels are ready to adopt methanol as fuel, which will further lower their carbon footprint.

OPERATIONAL INTEGRATION OF SUSTAINABILITY

The shipyard is the main environmental impact source for Ulstein Group due to its significant energy use and raw material consumption, such as steel and heavy machinery.

While Ulstein Verft has focused on newbuilds for decades, we have recently shifted to enhance aftermarket services like repairs and conversions. This diversification allows better adaptation to market fluctuations, helps retain the workforce, and increases operational predictability.

From an environmental perspective, extending a ship's life through maintenance and upgrades is beneficial, preserving its value over time.

FUTURE INITIATIVES AND TARGETS

The 2024 reporting year marks our first use of the VSME framework for structured and transparent sustainability reporting. The initial phase focused on developing internal systems for data collection, which, while time-consuming, is crucial for reliability.

Looking ahead, we plan to enhance data collection across all subsidiaries for consistent reporting. This will help us establish a clear baseline for environmental and social performance, enabling us to set measurable targets and align initiatives with our sustainability goals. Our future efforts will concentrate on continuous improvement and integrating sustainability into our operations and decision-making.

PERFORMANCE AND METRICS

DATA COLLECTION AND VERIFICATION

We gather information from various internal sources, including operational records, employee surveys, and financial reports. Environmental metrics are primarily sourced from our headquarter's operations, while employee and financial figures are collected from all our subsidiaries. Social metrics covering health and safety and remuneration, collective bargaining, and training are only covering HQ operations. All the collected data undergoes thorough verification processes to ensure accuracy and reliability. This involves conducting internal audits and cross-referencing with external benchmarks where relevant.

ENVIRONMENTAL METRICS

KPI	UNIT	2024	2023
Energy consumption (scope 1 and 2)*	MWh	13 604	11 575
Energy intensity (scope 1 and 2 / revenue)	MWh/MNOK	4,4	8,1
Total emissions scope 1 and 2**	tCO2e	7 594	5 540
Water consumption	m3	62 677	58 098
Non-hazardous waste to recycle or reuse	kg	1 168 012	1 119 569
Non-hazardous waste for disposal	kg	26 720	74 400
Hazardous waste to recycle or reuse	kg	130 950	118 430
Hazardous waste for disposal***	kg	250 021	777
Total waste	kg	1 575 703	1 313 177
Total waste to recycle or reuse	Per cent	82	94

* Diesel is measured in purchased diesel within reporting year, and not actual use. 1 litre of diesel equals 10,1 kWh.

** Emission factor electricity in 2024 is 599 g/kWh and 502 g/kWh in 2023. Emissions factor for diesel is 2,66 kg CO2 / litre.

*** In 2024, we began reporting waste under the new category "Slag, dust, fly ash, catalysts (blasting sand)," which accounts for about 250 000 kg of hazardous waste. This change has caused our overall recycling and reuse rates to decline from 94 % to 82 %.

SOCIAL METRICS

KPI	UNIT	TARGET	2024	2023
Employees	Head count	-	530	425
Female employees	Per cent	40	21	22
Male employees	Per cent	-	79	78
Apprentices	Head count	-	16	8
Temporary contracts	Head count	-	8	4
Permanent contracts	Head count	-	506	413
Turnover rate	Per cent	7	8,5	10,9
Employees in Norway (HQ)	Head count	-	409	311
Employees in China	Head count	-	73	70
Employees in Poland	Head count	-	29	27
Employees in the Netherlands	Head count	-	19	17
Lost time injuries	Total number	-	6	4
LTIR (Lost time injury rate)	Factor	5	7,9	9,7
TRIR (Total recordable incident rate)	Factor	25	11,9	9,7
Sick leave total	Per cent	4	3,5	4,3

GOVERNANCE METRICS

KPI	UNIT	TARGET	2024	2023
Cases of corruption	Cases	Zero	Zero	Zero
Violations of human rights	Cases	Zero	Zero	Zero

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: +48 667 236 667

ULSTEIN MARINE SYSTEMS (SHANGHAI) CO. LTD.

Room 2204, Lumina Building,
175 Longyao Road
200232 Shanghai,
China
Tel: +86 21 5489 3691

ULSTEIN MARINE EQUIPMENT (NINGBO) CO. LTD.

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

ULSTEIN ELECTRICAL TECHNOLOGY (NINGBO) CO. LTD.

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

SHIPBUILDING

ULSTEIN VERFT AS

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

ULSTEIN ELEKTRO INSTALLASJON AS

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

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 DIGITAL AS

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

ULSTEIN VERFT EIENDOM AS

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

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®