



ULSTEIN®

ÅRSRAPPORT 2025

ANNUAL REPORT



ULSTEIN GROUP

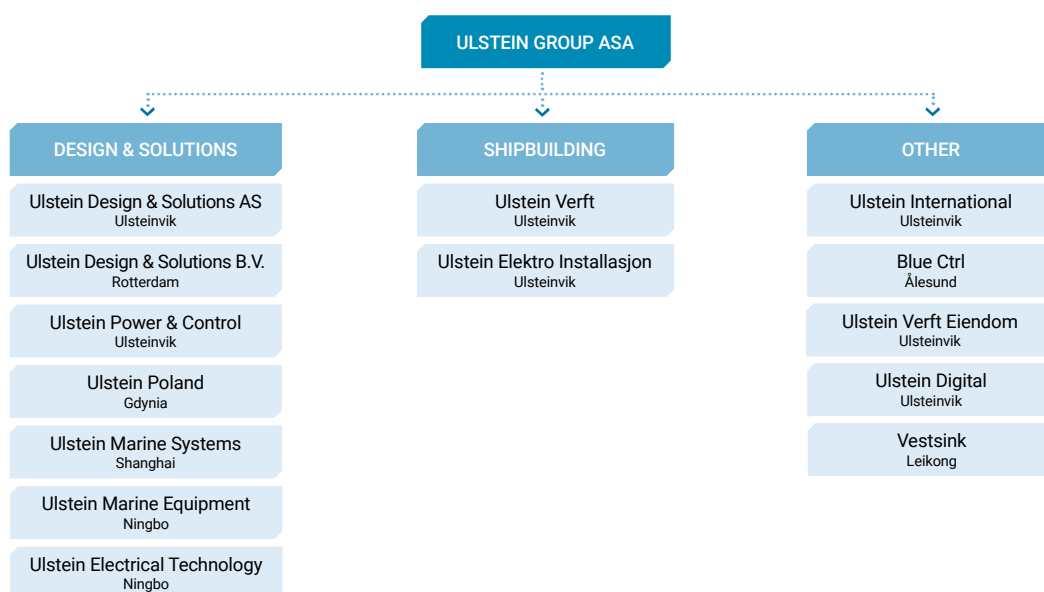
Ulstein Group is a third-generation family-owned company and an internationally renowned provider of ship designs, shipbuilding and system solutions for ships.

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 2025, Ulstein Group had 528 permanent employees.



DELIVERING CAPABILITY

2025 unfolded against a backdrop of continued geopolitical uncertainty, growing demands on marine cybersecurity, and a more insecure transition towards sustainability in parts of the world. Still Ulstein Group remained focused on developing and delivering robust, forward-looking solutions for demanding maritime operations, in close cooperation with customers and suppliers.

The maritime industry plays a key role in addressing the dual challenge of strengthening security while reducing emissions. At Ulstein, addressing this challenge is a long-term responsibility grounded in more than a century of experience and a clear ambition to contribute to a safer and more sustainable future at sea. Sustainability remains at the core of our strategy, supported by a holistic approach to decarbonisation and increased use of digital solutions. During 2025, we continued to implement Product Lifecycle Management (PLM) to establish a single, structured source of product data across design, construction, operation and aftermarket phases.

Our BLUE BOX ship-to-cloud solution provides both our customers and our own teams with data for improved decision support, deeper operational insight, and a stronger foundation for continuous design improvement. Across these activities, Ulstein's design philosophy and systems approach remain centred on operability, efficiency and safety.

Our hull solutions continue to demonstrate relevance in real-world operations, particularly for vessels operating in harsh weather and demanding offshore environments. Several market segments showed renewed strength. Offshore energy, infrastructure, selected cruise segments, and aftermarket services are developing positively, and Ulstein is pursuing several promising opportunities across these areas.

Two CSOVs of the ULSTEIN SX222 design were delivered from Ulstein Verft during the year, while two sister vessels progressed according to plan, with scheduled delivery from Q1 2026. The power cable-laying vessel Nexans Electra was delivered in Q2 2026.

Strengthening our aftermarket and service activities remains an important strategic priority, contributing to more stable activity levels and closer, long-term customer relationships. Aftermarket services continue to expand across the group, with a high number of service, upgrade and conversion projects carried out, in close interaction with the vessel owners. The Orient Adventurer and Olympic Notos conversions are important milestones.

Our design companies secured several concept and basic design contracts, strengthening their position in offshore wind and other specialised vessel designs. OMS Group's newbuilding contract for fibre-optic cable-laying vessels, signed at the end of 2025, secures a long-term horizon at Ulstein Verft. The design contract with Penta-Ocean



for a wind foundation installation vessel introduced our U-STERN® to the market.

Ulstein Power & Control provided global service and support to a broad and growing installed base, reinforcing Ulstein's long-term relationships with customers globally.

Looking ahead, our priorities remain clear: deliveries according to contracts, further challenge the oceans and provide customers with improved insights decision support. Ulstein Group is well-positioned to build on its strengths in 2026 and beyond.

Our employees' competence, dedication and adaptability are essential to our progress. Developing a learning organisation and maintaining curiosity towards the unknown will be critical for our development in the coming years. I would like to thank all employees across our companies for their commitment and contribution throughout the year.

Let us keep turning visions into reality.

GUNVOR ULSTEIN
CEO

INNHold

PAGE	CONTENTS
4-5	2025 HIGHLIGHTS
6	Styret i Ulstein Group ASA THE BOARD OF DIRECTORS OF ULSTEIN GROUP ASA
7	Konsernledelsen GROUP MANAGEMENT
7	Nøkkeltall
8	Verdiskapningsregnskap
9-12	Årsberetning
13-16	BOARD OF DIRECTORS' REPORT
17	Resultatregnskap
18	INCOME STATEMENT
19-20	Balanse
21-22	BALANCE SHEET
23	Kontantstrømoppstilling CASH FLOW STATEMENT
24-25	Regnskapsprinsipper
26-36	Noter til regnskapet
37-38	Revisjonsberetning
39-42	ESG REPORT 2025
43	AREAS OF ACTIVITY



ORIENT ADVENTURER SETS A NEW BENCHMARK FOR AFTERMARKET EXECUTION

The Orient Adventurer conversion, contracted in January 2025, has progressed from contract award to execution, confirming Ulstein's ability to deliver complex, large-scale vessel repurposing across design, engineering and system integration. Beyond its commercial value, the project has strengthened Ulstein's operational capability in aftermarket deliveries, shortened lead times through proven methodologies and reinforced customer confidence. The experience gained establishes a scalable platform for future conversions, supporting Ulstein's long-term growth in cable-laying, offshore renewables and lifecycle services.



CSOV DELIVERIES STRENGTHEN OFFSHORE WIND CAPABILITIES

Ulstein Verft delivered two advanced CSOVs to Bernhard Schulte Offshore during 2025, followed by a third delivery in the first quarter of 2026. All vessels are based on the ULSTEIN SX222 design featuring Ulstein's TWIN X-STERN® hull solution. Designed to optimise efficiency, safety and crew comfort, the vessels incorporate energy-efficient solutions tailored for demanding offshore wind operations. A fourth sister vessel is scheduled for delivery in 2026, further reinforcing the series.



OPERATIONAL EXCELLENCE WITH ACTA MARINE'S CSOVs

The delivery of Acta Pegasus in December 2025 marked the first handover in a four-vessel CSOV series designed by Ulstein Design & Solutions AS for Acta Marine. Based on the ULSTEIN SX216 platform with the TWIN X-STERN® hull, the vessel supports safe, efficient and lower-emission offshore wind operations. During 2025, all four sister vessels were under construction, reflecting strong momentum in this vessel segment and reinforcing Acta's position in sustainable offshore wind support solutions.



HEAVY LIFT INNOVATION FOR PENTA-OCEAN

Ulstein secured a design contract with Penta-Ocean Construction for a next-generation heavy lift vessel dedicated to offshore wind foundation installation. The ULSTEIN HX118 design introduces the U-STERN® concept, enabling safer and more efficient installation of increasingly large monopiles. The project strengthens Ulstein's position in heavy offshore construction and offshore wind, while demonstrating the company's ability to deliver innovative vessel concepts for complex, future-facing operations.



NEXANS ELECTRA: PROGRESS TOWARDS A LANDMARK CABLE-LAYING VESSEL

During 2025, construction of the cable-laying vessel Nexans Electra advanced step-by-step at Ulstein Verft, with the project moving into an intensive outfitting and system integration phase. The year marked a shift from structural work to detailed installation of complex cable-handling and energy-efficient solutions. Close collaboration between the yard, owner and suppliers ensured steady progress, laying a solid foundation for the final integrations, commissioning and tests during the first part of 2026. The vessel was delivered in Q2 2026.



STRATEGIC PARTNERSHIP EXPANDS X-CONNECT PRESENCE

Blue Ctrl entered a strategic partnership with Yinson GreenTech marinEV to introduce the X-CONNECT platform to the maritime market in Singapore. The collaboration supports digitalisation and energy-efficient vessel operations, combining advanced automation and real-time performance insight. For Blue Ctrl and Ulstein Group, the partnership represents an important step in scaling digital solutions internationally, while strengthening Yinson GreenTech marinEV's commitment to smart and sustainable maritime technology.



SCALING DIGITAL SERVICES THROUGH VERACITY PARTNERSHIP

In 2025, Ulstein Digital joined DNV's Veracity partner network, enabling the commercialisation of scalable digital services for automated reporting, data quality and operational insight. The partnership supports seamless, compliant data flows and marks a key step in Ulstein's digital growth strategy. It strengthens the shift from project-based deliveries to a role as part of the digital infrastructure supporting regulatory compliance and data-driven operations.



VAN OORD RETURNS WITH NEXT-GENERATION SUBSEA ROCK INSTALLATION DESIGN

In 2025, Van Oord selected Ulstein to develop the design for its next-generation subsea rock installation vessels. The collaboration builds on a long-standing relationship and focuses on operational efficiency, robustness and sustainability. Developed in close cooperation with the client and approved by class, the design supports complex offshore infrastructure projects and reflects Ulstein's role as a trusted partner in future-ready vessel development.



A NEW ADDITION TO THE EXPEDITION CRUISE LEGACY

The delivery of Douglas Mawson marked another milestone in Ulstein's long-running collaboration with SunStone Ships. As the seventh Infinity-class expedition vessel based on the ULSTEIN CX103 design, the ship demonstrates the strength of serial design and proven performance. Operated by Aurora Expeditions, Douglas Mawson combines polar capability, passenger comfort and energy-efficient solutions, supporting safe and immersive exploration in remote regions.



AFTERMARKET CONVERSIONS DRIVE FLEET RENEWAL

Aftermarket activities were a key contributor in 2025, with the conversion contract of Olympic Notos as a flagship project. The scope includes design updates and system upgrades to extend operational life and meet new market requirements for Aker BP. Ulstein also delivered aftermarket solutions to vessels such as Odin Viking, Havila Subsea, Thor Frigg, Edda Freya and Oceanicasub. Contributions from Ulstein Power & Control strengthened integration, efficiency and reliability, drawing on experience from platforms such as the SX222 and the TWIN X-STERN concept.



ULSTEIN POWER & CONTROL TAKES FIRST STEP IN EXPANDED HAVILA PARTNERSHIP

Ulstein Power & Control secured a key contract with Havila to retrofit the automation system on board Havila Troll. The delivery includes an upgrade to ULSTEIN IAS, based on the X-CONNECT platform, strengthening Ulstein's position in advanced automation for the external market. The project marks the first step in a closer collaboration with Havila, opening the door to further retrofit and system projects across the fleet.



OMS GROUP SELECTS ULSTEIN FOR NEXT-GENERATION CABLE-LAYING VESSELS

OMS Group awarded Ulstein contracts for the design and construction of two next-generation cable-laying vessels, strengthening Ulstein's position in subsea and digital infrastructure markets. The vessels are based on proven Ulstein design principles, combining high installation capability with a strong focus on sustainability. Ulstein Power & Control will deliver integrated hybrid power and automation systems, supporting efficient, reliable and low-emission operations throughout the vessels' life cycle.

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.



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 Ulstein Næringsforum.



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 AS og Aneo Build AS.



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 kontrollkomité.

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)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Nøkkeltall inkluderer minoritetsinteresser						
Driftsinntekter	3 030 652	3 106 616	1 425 734	633 384	1 214 289	1 644 249
EBITDA	253 067	227 785	79 190	1 358	93 447	46 903
Driftsresultat / EBIT	219 199	198 801	49 200	-13 004	56 382	7 814
Ordinært resultat før skattekostnad	182 732	135 083	40 030	-28 251	18 650	-44 134
Årsresultat	142 947	109 787	29 345	-21 752	15 939	-37 609
Egenkapital	584 111	492 392	410 219	379 489	397 861	381 326
Totalkapital	2 233 636	2 739 873	2 229 695	1 223 004	1 171 006	1 438 437
Totalkapitalrentabilitet	11,1 %	9,8 %	4,7 %	-0,7 %	3,4 %	-0,5 %
(Resultat før skatt + rentekostnader i % av gjennomsnittlig totalkapital)						
Egenkapitalrentabilitet	26,6 %	24,3 %	7,4 %	-5,6 %	4,1 %	-9,4 %
(Årsresultat i % av gjennomsnittlig egenkapital)						
Egenkapitalandel	26,2 %	18,0 %	18,4 %	31,0 %	34,0 %	26,5 %
(Egenkapital i % av totalkapital)						
Likviditetsgrad 1	149,1 %	129,6 %	118,7 %	109,0 %	136,2 %	123,4 %
(Omløpsmidler i % av kortsiktig gjeld)						

VERDISKAPNINGSREGNSKAP

BEREGNING AV VERDISKAPNINGEN ULSTEIN GROUP KONSERN

(Alle tall i NOK 1 000)

	2025	2024
Driftsinntekt	3 030 652	3 106 616
Forbruk av innkjøpte varer og tjenester	-2 115 827	-2 286 481
Brutto verdiskapning	914 825	820 135
Ordinære av- og nedskrivninger	-33 869	-28 984
Netto verdiskapning	880 956	791 151
Finansinntekter	61 282	99 464
Verdier til fordeling	942 239	890 615

Verdiskapningsregnskapet består av to adskilte deler:

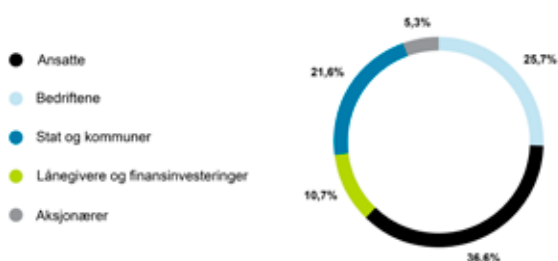
- en verdiskapningsdel.
- en verdifordelingsdel som viser hvordan midlene har blitt fordelt på ulike interessegrupper.

VERDIFORDELING

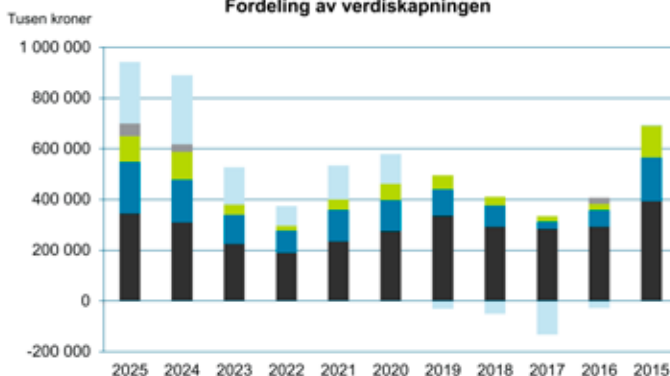
(Alle tall i NOK 1 000)

		2025	2024	2023	2022	2021	2020
Ansatte	Lønn og sosiale ytelser (eksklusiv skattetrekk og arbeidsgiveravgift)	345 282 36,6 %	310 036 34,8 %	225 098 42,6 %	189 689	234 395	275 701
Stat og kommuner	Skattetrekk 108 155 Arbeidsgiveravgift 55 420 Selskapsskatt 39 785						
		203 360 21,6 %	168 312 18,9 %	114 534 21,7 %	86 950	124 911	122 279
Långivere	Finanskostnader	100 986 10,7 %	109 324 12,3 %	40 931 7,8 %	19 836	41 299	64 728
Aksjonærer	Utbytte	50 227 5,3 %	30 000 3,4 %	- 0,0 %	-	-	-
Bedriftene	Tilbakeholdt for sikring og ny verdiskapning	242 384 25,7 %	272 943 30,6 %	147 368 27,9 %	78 097	133 263	117 288
Verdi fordelt		942 239 100,0 %	890 615 100,0 %	527 931 100,0 %	374 572	533 868	579 996

Fordeling av verdiskapningen i Ulstein Group for 2025



Fordeling av verdiskapningen



ÅRSBERETNING

VIRKSOMHETEN

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

Ulstein Group ASA er morselskap i et maritimt konsern som helt eller delvis eier selskaper innen skipsdesign, engineeringstjenester, skipsbygging, elektroinstallasjon, automasjon, kraftpakker, ettermarkedstjenester 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 528 ansatte.

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

Styret bekrefter at det er grunnlag for fortsatt drift, og årsregnskapet for 2025 er lagt frem under denne forutsetning.

Året 2025 var preget av høy aktivitet innen området Shipbuilding der en har hatt totalt fem skip under bygging. Det har i tillegg vært høy aktivitet innen ettermarked og service. Markedet har også dette året vært preget av geopolitisk usikkerhet i verden som blant annet har påvirket prisutvikling for sentrale innsatsfaktorer og beslutningsprosesser i rederiene.

DESIGN & SOLUTIONS

Forretningsområdet Design & Solutions hadde ved årsskiftet 188 ansatte, hvorav 131 i datterbedrifter utenfor Norge og 57 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, markedsføring og salg av skipsdesign, engineeringstjenester, skipsutstyrspakker innenfor kraft- og styringssystemer, service, ettermarked og retrofit. Dette er internasjonale satsningsområder for Ulstein Group.

I 2025 ble det fra **Ulstein Design & Solutions AS** levert design til fire skip, der to skip er levert fra verft i Norge, ett fra Kina og ett fra Tyrkia. I tillegg leverte selskapet design og engineering til to ombygginger av tidligere leverte skip.

Det skal i 2026 leveres til sammen fem skip der Ulstein Design & Solutions AS leverer design og engineering. To av skipene skal leveres fra verft i Norge og tre skip fra verft i Tyrkia.

Forretningsområdet Design & Solutions har i tillegg til kompetanse innenfor skip til havvind, ekspedisjonsreise, 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. Videre designer selskapet skip og innretninger for havvindmarkedet og arbeider med prosjekter for operatører, kontraktører og rederier innenfor disse segmentene.

I tillegg til innovative design for nybygg og utvikling av kraft- og styringssystemer 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 291 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 utrunder 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 prosjektleidelse, teknisk kunnskapsnivå og kompetanse på systemintegrasjon. I tillegg satser Ulstein Verft tungt på ettermarkedstjenester gjennom klassinger, reparasjoner og ombygginger.

Selskapet leverte to skip i 2025, og aktiviteten knyttet til pågående nybyggingsprosjekter, service og ettermarked var høy. Det skal i 2026 leveres tre skip fra Ulstein Verft.

BLUE CTRL

Blue Ctrl AS holder til i Ålesund, Norge, og hadde ved årsskiftet 20 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 til eksterne selskaper.

ARBEIDSMILJØ

HMS-arbeidet har hatt høy prioritet i alle selskaper i 2025. Alle norske selskaper i konsernet jobber aktivt med IA-arbeid. Samtlige selskaper arbeider målrettet for godt arbeidsmiljø og reduksjon av sykefravær og skader.

I 2025 var det totale sykefraværet 4,3 % (kortsiktig sykefravær var 2,4 %) for konsernet. Sykefraværet er økt med 0,8 prosentpoeng sammenlignet med foregående år. I de norske selskapene var det totale sykefraværet 5,6 % i 2025, en økning på 1 prosentpoeng fra 2024.

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

Ulstein Group hadde tolv personskader med fravær i 2025, alle skadene, med unntak av én, skjedde innen området Shipbuilding. Dette er en oppgang sammenlignet med året før, da det ble registrert seks fraværsskader. I området Shipbuilding jobbes det målrettet med å få ned antall fraværsskader og styrke rapporteringen av uønskede hendelser. Fortsatt 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 tilsatende arbeidsplass. Vår målsetning 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. Ulstein Verft AS er sertifisert innen ISO 14001 og ISO 9001, og Ulstein Marine Equipment Co. Ltd innen ISO 9001.

LIKESTILLING OG MANGFOLD

Av konsernets 528 ansatte er 105 kvinner, noe som tilsvarer en kvinneandel på ca. 20 % og er en nedgang på ett prosentpoeng sammenlignet med 2024. 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. Styret arbeider for en høyere andel kvinner, spesielt innenfor mellomledelse, tekniske fagområder og i produksjon.

For konsernet er forskjeller i lønn knyttet til ulike typer stillinger og ansvarsområder. Konsernet har etablerte prosesser for medarbeider- og karriereutvikling.

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 satsningsområder, særlig innenfor ingeniørfag og maritim utdanning. 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 2025 knyttet til pålagt aktsomhetsvurdering er tilgjengelig på konsernets websider innen fristen for offentliggjøring 30.06.26.

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 19.06.26.

FORSKNING OG UTVIKLING

Forskning og Utvikling (FoU) er svært viktig for den videre utviklingen 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 65,7 mill. i FoU-utgifter i 2025. Herav ble NOK 8,4 mill. (12,8 %) mottatt i støtte fra det offentlige.

STILLING OG RESULTAT

Det var ikke full kapasitetsutnyttelse i alle selskapene i konsernet i 2025.

Ved utgangen av året var ordreboken på totalt NOK 3 788 mill. for konsernet. Antall ansatte var 528 ved årsslutt, en netto oppgang på 13 ansatte sammenlignet med 2024.

Egenkapitalen for konsernet var ved årsskiftet NOK 584,1 mill. Tilsvarende tall året før var NOK 492,4 mill. i egenkapital. Egenkapitalandel for konsernet per 31.12.25 var 26,2 %.

Morselskapet vil motta NOK 21,0 mill. i konsernbidrag fra datterselskapene og gi NOK 21,0 mill. i konsernbidrag til datterselskapene.

Egenkapitalen i morselskapet var i 2025 NOK 582,4 mill. Tilsvarende tall i 2024 var NOK 505,3 mill. Kontantstrømoppstillingen viser likviditetsmessige endringer

ÅRSBERETNING

gjennom året. Konsernets likviditet ble hovedsakelig disponert til å finansiere nybygg i byggetiden. Nybygg blir finansiert gjennom egenlikviditet, forskudd fra kunde, trekk på konsern-konto og finansiering fra bank. For konsernet er forskjellen mellom driftsresultat og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2025 hovedsakelig knyttet til økning i kunde-fordringer og reduksjon i forskuddsfakturert, ikke utført produksjon. Svingningene er normale for konsernets virksomhet.

Totalkapitalen og kapitalbindingen er sterkt varierende og avhengige av bl.a. betalingsvilkår og leveringstider på nybyggingskontraktene.

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
Tall i NOK mill.	2025	2024	2025	2024
Driftsinntekter	36,5	29,4	3 030,7	3 106,6
Driftsresultat	-8,6	-10,2	219,2	198,8
Resultat før skatt	141,8	108,9	182,7	135,1
Årsresultat	142,0	109,2	142,9	109,8

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
Tall i NOK mill.	2025	2024	2025	2024
Totalkapital	1 149,5	1 087,6	2 233,6	2 739,9
Egenkapital	582,4	505,3	584,1	492,4
Egenkapitalandel	50,7 %	46,5 %	26,2 %	18,0 %

Egenkapitalen for konsernet har styrket seg i løpet av regnskapsåret 2025, og styret vurderer egenkapitalen per 31.12.25 som tilfredsstillende. Prognoser for likviditet viser at denne er tilstrekkelig.

Konsernresultatet for 2025 ble svakere enn forventet, hovedsakelig på grunn av lav ordreinngang og kapasitetsutnyttelse i Design & Solutions.

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 586 aksjonærer i Ulstein Group ASA pr. 31.12.25. 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 1 378 264 egne A-aksjer og 1 378 264 egne B-aksjer, som utgjør 0,3 % av A-aksjene og 0,6 % av B-aksjene.

Generalforsamlingen har gitt styret i Ulstein Group ASA fullmakt til erverv av egne aksjer som i sum ikke skal overstige 10 % av selskapets aksjer. Denne fullmakten gjelder i 12 måneder fra 23.06.25, som var tidspunktet for ordinær generalforsamling for regnskapsåret 2024.

Ulstein Groups utbyttepolitikk gir mulighet til å avsette 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 hvor mye kapital som behøves til videreutvikling av konsernet i de kommende årene. Overskuddskapital utover dette skal som prinsipp betales tilbake i form av utbytte til aksjonærene.

Styret i Ulstein Group ASA foreslår at det utbetales NOK 50 mill. i utbytte for regnskapsåret 2025.

FREMTIDSUTSIKTER

Ulstein Group går inn i 2026 med en ordrebok som gir horisont og økt forutsigbarhet de kommende årene. Samtidig er konsernets markeder preget av vedvarende global usikkerhet. Geopolitiske forhold, energimarkedenes utvikling og endringer i handels- og kapitalmarkedene kan påvirke kundenes investeringsbeslutninger i tiden fremover. Som eksportorientert virksomhet er Ulstein Group også påvirket av valutakursutviklingen.

I konsernets prioriterte markedssegmenter forventes etterspørselen fortsatt i stor grad å være drevet av energiomstilling, behov for sikker infrastruktur og stabil energiforsyning. Dette understøtter et fortsatt behov for fartøyer er knyttet til energisegmentet, herunder ulike typer installasjons-, serviceoperasjons- og kabelleggingsfartøyer.

Etter mange år med ettervirkninger etter Covid-19-pandemien, er nå cruisenæringen i vekst også for mindre cruiseskip. Dette kan gi interessante muligheter for Ulstein på sikt.

I trålermarkedet ventes fortsatt lav kontraheringsaktivitet i Norge som følge av kvoteutviklingen. Internasjonalt forventes enkelte muligheter i utvalgte regioner, men markedet vurderes generelt som avventende. Ulstein har konkurransedyktige designløsninger innen Seafood-segmentet og vil følge markedsutviklingen tett for å identifisere relevante muligheter.

Ulstein vil fortsette å utvikle fremtidsrettede design, som legger til rette for sikre operasjoner, høy operabilitet, redusert energiforbruk og lavere støy og vibrasjoner, i alle våre prioriterte markedssegmenter.

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 og for egne datterselskaper.

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 det fremover er ønskelig med en komplett maritim klynge i Norge, er det viktig at myndighetene er med på å legge til rette for dette, blant annet gjennom forutsigbare og konkurransedyktige rammebetingelser og ved å sikre at skip som kan bygges i Norge, kontraheres ved norske verft.

I lys av et skjerpet risikobilde internasjonalt forventes det også økte krav til cybersikkerhet som vil stille ytterligere krav til våre leveranser fremover. Som del av at regjeringen har utpekt 2026 til «Totalforsvarsåret», vil Ulstein bidra ved å gjøre ord om til handling i vår industri.

Hovedfokuset for konsernet i 2026 vil være å gjennomføre inngåtte kontrakter i henhold til avtaler, samt inngå nye kontrakter i et marked som stadig er i endring. Tilgangen til kompetanse, samt 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, valutakursutvikling og tilgang på kvalifisert arbeidskraft. I tillegg vil utviklingen påvirkes av egen prosjektstyrings- og gjennomføringsevne, samt forutsigbare og konkurransedyktige rammebetingelser.

Ulstein Group er godt posisjonert til å utnytte mulighetene i konsernets prioriterte markedssegmenter i 2026.

Styret vil takke de ansatte for innsatsen og våre partnere for godt samarbeid i 2025.

DISPONERING AV ÅRSRESULTATET

Styret gjør fremlegg om at årsresultatet til morselskapet på NOK 142,0 mill. blir disponert slik:

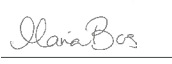
Fond	NOK	146,3 mill.
Annen egenkapital	NOK	-54,3 mill.
Avsatt til utbytte	NOK	50,0 mill.
Sum disponert	NOK	142,0 mill



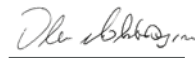
Ulsteinvik, 29.05.2026
Styret i Ulstein Group ASA

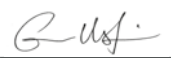

Tore Ulstein
styreleder


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 own operating companies within ship design, engineering services, shipbuilding, electrical installation, automation, power packages, aftermarket services and real estate. 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 528 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 appropriate and has been applied in the preparation of the financial statements of 2025.

2025 was characterised by high activity for Shipbuilding, with a total of five vessels under construction at its peak. Additionally, there was high activity in aftermarket and service. Similar to previous years, the market was influenced by geopolitical uncertainty, which affected both the price development of key input factors and the decision-making processes within shipping companies.

DESIGN & SOLUTIONS

The business area Design & Solutions had 188 employees at year-end, of whom 131 worked in subsidiaries outside Norway and 57 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 is engaged in the development, marketing and sale of ship designs, engineering services, vessel equipment packages including power packages, as well as service, aftermarket and retrofit. These are all international target areas for Ulstein Group.

In 2025, **Ulstein Design & Solutions AS** delivered design packages to four vessels, whereby two vessels were built in Norway, one in China and one in Turkey. The company also delivered design and engineering services for two retrofit projects involving vessels previously delivered by Ulstein Verft AS.

In 2026, five vessels are planned for delivery, with Ulstein Design & Solutions AS providing design and engineering services. Two of the vessels are due to be built in Norway and three in Türkiye.

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 vessels and installations for the offshore wind market, and is engaged in projects for operators, contractors and shipping companies 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 291 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, placing stringent demands on project management, technical expertise, and system integration capabilities. Additionally, aftermarket and service, such as classifications, repairs and conversions, are highly prioritised by Ulstein Verft AS.

Ulstein Verft AS delivered two vessels in 2025, and the activity related to ongoing newbuilding projects, service and aftermarket was high. Three vessels are scheduled for delivery from the company in 2026.

BLUE CTRL

Blue Ctrl AS is located in Ålesund, Norway, and had 20 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 remained a top priority across all companies in 2025. 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 2025 was 4.3 % (short-term sick leave was 2.4 %). The sick leave has increased by 0.8 percentage points compared to the previous year. Across the Norwegian companies, total sickness absence was 5.6 % in 2025, representing an increase of 1 percentage point from 2024.

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 twelve injuries resulting in absence from work in 2025, with all injuries, except one, occurring within the Shipbuilding area. This is an increase from the previous year in which six such injuries were registered. There is a dedicated approach in the Shipbuilding area to reduce the number of injuries from workplace accidents that lead to absence from work and strengthen the reporting of unwanted incidents. Increased presence by safety representatives and HSE personnel, information and management support are some of the efforts which over years have led to results.

EXTERNAL ENVIRONMENT

Ulstein Group shall be recognised as a well-organised and attractive workplace. The goal is to continuously reduce any adverse effects that our activities or products have on the environment. The company seeks to make its products, services, and operations more sustainable. The companies in Ulstein Group work actively on energy management and good routines for waste management, including waste separation and waste reduction. Ulstein Verft AS holds ISO 14001 and ISO 9001 certifications, while Ulstein Marine Equipment Co. Ltd holds an ISO 9001 certification.

EQUALITY AND DIVERSITY

Of the Group's 528 employees, 105 are women, which represents a share of approx. 20 % and is a decrease of one percentage point compared to 2024. 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. The Board works for a higher percentage of women, particularly within middle management, technical disciplines and in the production.

Wage differences in the Group relate to different types of positions and areas of responsibility. The Group has established processes for career development.

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, especially within engineering and maritime studies. 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 2025 report related to the mandatory due diligence assessment will be available on Ulstein Group's website within the deadline for disclosure on 30.06.26.

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 19.06.26.

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 the 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 NOK 65.7 million in R&D expenses in 2025, of which NOK 8.4 million (12.8 %) came from government support.

FINANCIAL POSITION AND RESULTS

The capacity was not fully exploited in all group companies in 2025. At the end of the year, the Group's order book had a total

BOARD OF DIRECTORS' REPORT

of NOK 3,788 million. There were 528 employees at year-end, an increase of 13 employees compared to 2024.

The Group's equity at year-end was NOK 584.1 million. The corresponding figure for in the previous year was NOK 492.4 million. The Group's equity ratio as of 31.12.25 was 26.2%.

The parent company will receive NOK 21.0 million in group contributions from the subsidiaries and give NOK 21.0 million in group contributions to the subsidiaries.

The parent company's equity was NOK 582.4 million in 2025. The corresponding figure in 2024 was NOK 505.3 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. For the Group, the variance between operating profit and cash flow from operating activities in 2025 is primarily attributable to an increase in trade receivables and a reduction in advance billings relating to work not yet performed. Such fluctuations are inherent in the nature of the Group's operations.

Total capital and working capital fluctuate considerably and are dependant on, among others, payment terms and delivery times on the newbuild contracts.

Figures in NOK million	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2025	2024	2025	2024
Operating revenues	36,5	29,4	3 030,7	3 106,6
Operating profit/loss	-8,6	-10,2	219,2	198,8
Profit before tax	141,8	108,9	182,7	135,1
Profit for the year	142,0	109,2	142,9	109,8

Figures in NOK million	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2025	2024	2025	2024
Total capital	1 149,5	1 087,6	2 233,6	2 739,9
Equity	582,4	505,3	584,1	492,4
Equity ratio	50,7 %	46,5 %	26,2 %	18,0 %

The equity for the Group has increased during the financial year 2025, and the Board considers the equity as of 31.12.25 to be satisfactory. The prognosis shows sufficient liquidity. The Group result for 2025 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 the 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 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 586 shareholders in Ulstein Group ASA as of 31.12.25. 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 1 378 264 of its A-shares and 1 378 264 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 23.06.25, which was the date of the ordinary General Meeting for the financial year 2024.

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 50 million for the financial year 2025.

FUTURE PROSPECTS

Ulstein Group enters 2026 with an order backlog that provides a solid foundation, ensuring both visibility and enhanced predictability for the years ahead. At the same time, the Group's markets remain characterised by sustained global uncertainty. Geopolitical developments, dynamics within the energy markets, and shifts in trade and capital markets may influence customers' investment decisions going forward. As an export-oriented enterprise, Ulstein Group is also exposed to fluctuations in foreign exchange rates.

In the Group's prioritised market segments, demand is expected to continue to be predominantly driven by the energy transition, the need for secure infrastructure, and the

requirement for a reliable and stable energy supply. This is anticipated to sustain demand for vessels within the energy segment, including a range of installation vessels, service operation vessels, and cable-laying vessels.

After several years characterised by the lingering effects of the COVID-19 pandemic, the cruise industry is now experiencing renewed growth, including within the segment for smaller cruise vessels. This development can present attractive opportunities for Ulstein over the longer term.

Within the trawler segment, contracting activity in Norway is expected to remain subdued, primarily as a consequence of developments in quota allocations. Internationally, certain opportunities are anticipated in selected regions; however, the market is generally assessed as cautious. Ulstein maintains competitive design solutions within the seafood segment and will continue to monitor market developments closely in order to identify and pursue relevant opportunities.

Ulstein will continue to develop future-oriented designs that enable safe operations, high levels of operability, reduced energy consumption and lower noise and vibration levels across all prioritised market segments.

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 and its own subsidiaries.

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.

Should there be a continued strategic ambition to maintain a fully integrated maritime cluster in Norway, it is essential that the authorities actively support this objective, inter alia by providing predictable and competitive framework conditions and

by ensuring that vessels which can be constructed domestically are contracted at Norwegian shipyards.

Against the backdrop of an increasingly complex global risk environment, stricter cybersecurity requirements are anticipated, placing further demands on our future deliveries. In alignment with the Government's designation of 2026 as the "Total Defence Year", Ulstein will contribute by converting strategic ambitions into concrete actions across our industry.

The main focus for the Group in 2026 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, development will be influenced by the company's own project management and execution capabilities, as well as by predictable and competitive framework conditions.

Ulstein Group is positioned to exploit the opportunities that may arise within the group's target areas in 2026.

The Board wishes to thank the employees for their great efforts and our partners for the good cooperation in 2025.

ALLOCATION OF THE RESULT FOR THE YEAR

The Board proposes that the annual result of the parent company of NOK 142.0 million is allocated as follows:

Fund	NOK	146,3 mill.
Other equity	NOK	-54,3 mill.
Allocated for dividends	NOK	50,0 mill.
Total allocated	NOK	142,0 mill



Ulsteinvik, 29.05.2026
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		
2024	2025	Note	2025	2024	
20	117	Salgsinntekter	3 012 942	3 098 674	
29 358	36 373	Andre driftsinntekter	17 710	7 942	
29 378	36 490	Sum driftsinntekter	3 030 652	3 106 616	
-	-	Varekostnad	2 115 827	2 286 481	
23 657	23 888	Lønns- og personalkostnad	508 857	453 052	
4 327	7 888	Avskrivning varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	33 869	28 984	
11 573	13 297	Annen driftskostnad	152 901	139 298	
-10 178	-8 583	Driftsresultat	219 199	198 801	
110 013	142 715	Inntekt på investering i datterselskap	-	-	
55 245	37 017	Renteinntekt fra foretak i samme konsern	-	-	
9 501	10 214	Annen finansinntekt	66 796	105 188	
23 685	16 195	Rentekostnad til foretak i samme konsern	-	-	
31 974	23 330	Annen finanskostnad	103 262	168 906	
108 921	141 839	Resultat før skattekostnad	182 732	135 083	
-230	-153	Skattekostnad	39 785	25 296	
109 152	141 993	Årsresultat	142 947	109 787	
		Minoritetens andel av årsresultatet	955	636	
		Majoritetens andel av årsresultatet	141 993	109 152	
		Overføringer			
56 335	146 294	Overført fond	-	-	
22 817	-54 301	Overført annen egenkapital	92 720	79 787	
30 000	50 000	Avsatt til utbytte	50 227	30 000	
109 152	141 993	Sum overføringer	142 947	109 787	

INCOME STATEMENT

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group	
2024	2025	Note	2025	2024
20	117	Revenue	3 012 942	3 098 674
29 358	36 373	Other operating income	17 710	7 942
29 378	36 490	Sum operating income	3 030 652	3 106 616
-	-	Raw materials and consumables used	2 115 827	2 286 481
23 657	23 888	Salaries and personnel expenses	508 857	453 052
4 327	7 888	Depreciation of fixed assets and intangible assets	33 869	28 984
11 573	13 297	Other operating expenses	152 901	139 298
-10 178	-8 583	Operating profit	219 199	198 801
110 013	142 715	Income from investment in subsidiaries	-	-
55 245	37 017	Interest income from other group entities	-	-
9 501	10 214	Other financial income	66 796	105 188
23 685	16 195	Interest expense from other group entities	-	-
31 974	23 330	Other financial expense	103 262	168 906
108 921	141 839	Operating result before tax	182 732	135 083
-230	-153	Tax on result	39 785	25 296
109 152	141 993	Net profit for the year	142 947	109 787
		Minority share of net profit for the year	955	636
		Majority share of net profit for the year	141 993	109 152
		Transfers		
56 335	146 294	Transfer fund	-	-
22 817	-54 301	Transferred other equity	92 720	79 787
30 000	50 000	Proposed dividend	50 227	30 000
109 152	141 993	Sum transfers	142 947	109 787

BALANSE PER 31. DESEMBER

EIENDELER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2024	2025	Note	2025	2024	
		Anleggsmidler			
		Immaterielle eiendeler			
15 645	14 423	Patenter, lisenser og andre immaterielle eiendeler	5,6	25 513	24 412
210	363	Utsatt skattefordel	11	89 739	128 911
-	-	Goodwill	5,10	8 919	9 495
15 855	14 786	Sum immaterielle eiendeler		124 171	162 818
		Varige driftsmidler			
-	-	Tomter, bygninger og annen fast eiendom		169 561	178 548
-	-	Maskiner og anlegg		48 432	31 590
4 342	4 319	Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.		11 418	12 285
4 342	4 319	Sum varige driftsmidler	5,14	229 411	222 423
		Finansielle anleggsmidler			
390 765	518 634	Investerings i datterselskap	10	-	-
222 224	202 933	Lån til foretak i samme konsern	2,14,15	-	-
1 009	1 009	Investerings i aksjer og andeler	10	1 009	1 009
-	-	Andre fordringer	14	930	915
613 997	722 576	Sum finansielle anleggsmidler		1 939	1 924
634 195	741 681	Sum anleggsmidler		355 521	387 165
		Omløpsmidler			
-	-	Varer	16	70 727	55 188
		Fordringer			
-	99	Kundefordringer	14	703 933	47 242
358 235	323 934	Fordringer på konsernselskap	2,15,18	-	-
4 900	4 927	Andre fordringer	15,17	461 504	191 811
363 135	328 960	Sum fordringer		1 165 437	239 053
90 296	78 811	Bankinnskudd, kontanter o.l.		641 951	2 058 467
90 296	78 811	Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	18	641 951	2 058 467
453 431	407 771	Sum omløpsmidler		1 878 115	2 352 708
1 087 626	1 149 452	Sum eiendeler		2 233 636	2 739 873

EGENKAPITAL OG GJELD

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2024	2025	Note	2025	2024	
					EGENKAPITAL
					Innskutt egenkapital
165 831	165 831	Aksjekapital 13,19	165 831	165 831	
-688	-689	Egne aksjer 13,19	-689	-688	
166 669	166 669	Overkurs 13	166 669	166 669	
331 812	331 811	Sum innskutt egenkapital	331 811	331 812	
					Opptjent egenkapital
152 312	298 605	Fond 13	-	-	
21 170	-47 977	Annen egenkapital 13	250 647	159 432	
-	-	Minoritetsinteresser 13	1 653	1 148	
173 482	250 627	Sum opptjent egenkapital	252 300	160 580	
505 294	582 438	Sum egenkapital 13	584 111	492 392	
					GJELD
					Avsetning for forpliktelser
219 334	178 334	Gjeld til kredittinstitusjoner 14	189 995	232 079	
-	-	Øvrig langsiktig gjeld 14	200 000	200 000	
88 988	-	Lån fra foretak i samme konsern 2,14,15	-	-	
308 322	178 334	Sum annen langsiktig gjeld	389 995	432 079	
					Kortsiktig gjeld
3 247	3 615	Leverandørgjeld	197 422	215 694	
4 805	1 775	Skyldige offentlige avgifter	34 332	31 038	
30 000	50 000	Utbytte 13	50 227	30 000	
191 288	329 768	Kortsiktig gjeld til konsernselskap 15,18	-	-	
44 670	3 523	Annen kortsiktig gjeld 2,8,15,17	977 549	1 538 670	
274 009	388 680	Sum kortsiktig gjeld	1 259 530	1 815 402	
582 332	567 014	Sum gjeld	1 649 525	2 247 481	
1 087 626	1 149 452	Sum egenkapital og gjeld	2 233 636	2 739 873	



Ulsteinvik, 29.05.2026
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	
2024	2025		Note	2025	2024
		Fixed assets			
		Intangible fixed assets			
15 645	14 423	Patents, licences and other intangible assets	5,6	25 513	24 412
210	363	Deferred tax asset	11	89 739	128 911
-	-	Goodwill	5,10	8 919	9 495
15 855	14 786	Sum intangible fixed assets		124 171	162 818
		Tangible fixed assets			
-	-	Land, buildings and other properties		169 561	178 548
-	-	Machinery and equipment		48 432	31 590
4 342	4 319	Vehicles and equipment		11 418	12 285
4 342	4 319	Sum tangible fixed assets	5,14	229 411	222 423
		Financial fixed assets			
390 765	518 634	Investments in subsidiaries	10	-	-
222 224	202 933	Loans to group companies	2,14,15	-	-
1 009	1 009	Investments in shares and stocks	10	1 009	1 009
-	-	Other receivables	14	930	915
613 997	722 576	Sum financial fixed assets		1 939	1 924
634 195	741 681	Sum fixed assets		355 521	387 165
		Current assets			
-	-	Inventories	16	70 727	55 188
		Debtors			
-	99	Accounts receivable	14	703 933	47 242
358 235	323 934	Receivables from group companies	2,15,18	-	-
4 900	4 927	Other receivables	15,17	461 504	191 811
363 135	328 960	Sum debtors		1 165 437	239 053
90 296	78 811	Cash and bank deposits		641 951	2 058 467
90 296	78 811	Total cash and bank deposits	18	641 951	2 058 467
453 431	407 771	Total current assets		1 878 115	2 352 708
1 087 626	1 149 452	Total assets		2 233 636	2 739 873

EQUITY AND LIABILITIES

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2024	2025	Note	2025	2024	
					EQUITY
					Restricted equity
165 831	165 831	13,19	165 831	165 831	Share capital
-688	-689	13,19	-689	-688	Treasury stock
166 669	166 669	13	166 669	166 669	Share premium reserve
331 812	331 811		331 811	331 812	Sum restricted equity
					Retained earnings
152 312	298 605	13	-	-	Fund
21 170	-47 977	13	250 647	159 432	Other equity
-	-	13	1 653	1 148	Minority interests
173 482	250 627		252 300	160 580	Sum retained earnings
505 294	582 438	13	584 111	492 392	Total equity
					LIABILITIES
					Provisions
219 334	178 334	14	189 995	232 079	Liabilities to financial institutions
-	-	14	200 000	200 000	Other long-term debt
88 988	-	2,14,15	-	-	Loans from group companies
308 322	178 334		389 995	432 079	Sum long-term liabilities
					Current liabilities
3 247	3 615		197 422	215 694	Trade creditors
4 805	1 775		34 332	31 038	Public duties payable
30 000	50 000	13	50 227	30 000	Divided
191 288	329 768	15,18	-	-	Group bank overdraft
44 670	3 523	2,8,15,17	977 549	1 538 670	Other short-term liabilities
274 009	388 680		1 259 530	1 815 402	Sum current liabilities
582 332	567 014		1 649 525	2 247 481	Total liabilities
1 087 626	1 149 452		2 233 636	2 739 873	Total equity and liabilities



Ulsteinvik, 29.05.2026
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	
2024	2025	Note	2025	2024
		Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
108 921	141 839	Resultat før skattekostnad	182 732	135 083
-110 013	-142 715	Resultatandel av datterselskaper og tilknyttede selskaper	-	-
-	-	+Tap/-gevinst anleggsmidler	-	19 354
4 327	7 888	Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	33 869	28 984
-	-	Endring i varelager	-15 539	-25 933
1 346	-9 348	Endring i fordringer	-656 691	22 585
4 277	-3 925	Endring i rentefri kortsiktig gjeld	-16 187	9 490
-23 425	-6 207	Endring i andre tidsavgrensningsposter	-830 045	658 308
-14 567	-12 469	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-1 301 861	847 871
		Net cash flow provided by operating activities		
		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
-	-	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	-	155 000
-10 737	-6 726	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-42 571	-39 539
11 481	19 291	Innbetalinger på lånefordringer	-	125 000
224 346	173 957	Netto endring konsernkonto	-	-
225 090	186 522	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-42 571	240 461
		Net cash flow provided by investing activities		
		Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
-	-	Innbetalinger ved opptak av kortsiktig og langsiktig gjeld	-	6 000
-120 024	-129 988	Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig og langsiktig gjeld	-42 084	-238 421
-	12 391	Netto endring i konsernkontokreditt	-	-
-	-30 000	Utbetaling av utbytte	-30 000	-
-	-1	Kjøp egne aksjer	-1	-
-998	-37 940	Utbetalinger/innbetalinger av konsernbidrag	-	-
-121 023	-185 538	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-72 085	-232 421
		Net cash flow provided by financing activities		
89 501	-11 485	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-1 416 517	855 911
		Net change in cash and cash equivalents		
796	90 296	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2 058 467	1 202 555
90 296	78 811	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	641 951	2 058 467
		Cash and cash equivalents at the end of period		

REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 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.

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 3 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.

KONSERNINTERNE TRANSAKSJONER

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

ENDRING AV REGNSKAPSPRINSIPPER

Det har ikke vært endringer i regnskapsprinsipper i 2025 sammenlignet med 2024.

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 1 DRIFTSINNTEKTER

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2025	2024	2025	2024
Per virksomhetsområde				
Shipbuilding	-	-	2 766 049	2 756 071
Design & Solutions	-	-	292 829	400 415
Annet inkludert eliminering av internt salg	36 490	29 378	-28 226	-49 870
Sum	36 490	29 378	3 030 652	3 106 616
Geografisk fordeling				
Norge	33 489	27 160	1 538 019	1 618 387
Kina	887	824	49 940	161 865
Nederland	1 619	1 159	32 252	67 163
Storbritannia	-	-	-	40 245
Tyrkia	-	-	-	13 105
Tyskland	-	-	534 317	789 365
Bermuda	-	-	742 030	344 299
Resten av verden	495	235	134 094	72 187
Sum	36 490	29 378	3 030 652	3 106 616

NOTE 2 NÆRSTÅENDE PARTER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA

Selskapet har ytt lån til Ulstein Verft Eiendom AS på NOK 203 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 klassifiserte som fordring konsernselskap/kortsiktig gjeld konsernselskap i de enkelte selskapene. Avtalen inkluderer 55 underkonti som er summert opp mot en toppkonto som viser NOK 78 mill. per 31.12.25 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 2025	2025		2025
Salg av IT-tjenester til Ulsmo AS, Ulsmo Eiendom AS og Mogul Invest AS	311	Husleie Ulsmo-konsernet	2 529
Sum salg av tjenester	311	Sum kjøp av tjenester	2 529

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

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2025	2024	2025	2024
Lønnskostnader				
Lønn inkludert feriepenger	17 760	17 091	413 665	369 796
Arbeidsgiveravgift	2 823	3 114	55 420	47 765
Pensjonskostnader	1 085	1 134	23 246	20 575
Styrehonorar	1 104	1 267	2 986	2 693
Andre personalkostnader	1 117	1 051	13 541	12 224
Sum	23 888	23 657	508 857	453 052
Antall ansatte per 31.12.25	13	12	528	515

Ytelser til ledende personer og styremedlemmer

Stilling / Rolle	Periode	Lønn/ Styrehonorar	Annen godtgjørelse	Sum
Konsernsjef *	01.01.- 31.12.25	4 448	3	4 451
Styreleder *	01.01.- 31.12.25	2 280	3	2 283
Styremedlem	01.01.- 31.12.25	200	-	200
Styremedlem	01.01.- 31.12.25	200	-	200
Styremedlem	01.01.- 31.12.25	200	-	200
Styremedlem	01.01.- 31.12.25	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 konsernets vurdering får lederne i konsernet en konkurransedyktig lønn både i forhold til bransjen og den region lederen tilhører. Lederlønnen blir regulert i takt med lønnsregulering for de øvrige ansatte.

Styret

Styrehonorar er utbetalt med NOK 1 178 500 i Ulstein Group ASA.

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2025	2024	2025	2024
Utgiftsført revisjonshonorar				
Honorar for lovpålagt revisjon	371	380	1 693	1 566
Honorar for attestasjonstjenester	-	-	240	162
Honorar for andre tjenester (innleie av personell)	89	69	217	220
Honorar for skatterådgivning	-	16	37	137
Sum utgiftsført revisjonshonorar (eksklusiv MVA)	460	465	2 187	2 085

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 4 PENSJONER

(Alle tall i NOK 1 000)

Innskuddsbasert pensjon

Konsernet har en tjenestepensjonsordning som tilfredstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetaks-pensjonsordning, og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosentandel 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.

	2025	2024
Personer i ordningen	446	418
Utgiftsført premie for innskuddspensjon og AFP	22 671	20 111

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 01.01.25	59 630	9 029	68 659
Tilgang kjøpte driftsmidler	5 749	893	6 642
Anskaffelseskost per 31.12.25	65 379	9 922	75 301
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.25	-50 955	-5 604	-56 559
Bokført verdi per 31.12.25	14 424	4 318	18 742
Årets avskrivning	6 971	916	7 888

Lisenser avskrives over 3 år.

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 01.01.25	127 861	5 849	7 167	429 682	9 105	253 125	832 789
Tilgang kjøpte driftsmidler	11 677	-	-	674	-	28 135	40 486
Avgang solgte driftsmidler	-	-	-	-	-	-164	-164
Anskaffelseskost per 31.12.25	139 538	5 849	7 167	430 356	9 105	281 096	873 111
Akk. avskrivninger per 31.12.25	-105 106	-3 525	-	-270 286	-9 105	-221 245	-609 267
Bokført verdi per 31.12.25	34 432	2 324	7 167	160 070	-	59 851	263 843
Årets avskrivning	12 138	-	-	12 936	-	8 795	33 869

Bygninger avskrives over 25 - 33 år.

Maskin og inventar avskrives over 3 - 10 år.

Lisenser avskrives over 3 år. Goodwill avskrives over 10 år, begrunnelsen for dette er at inntektsgenererende enhet er grunnlag for forventet inntjening i mer enn 10 år framover. Det er også forventet en høy vekst i etterspørsel etter produktet som goodwill er relatert til i årene framover. 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	
	2025	2024	2025	2024
Tilskudd fra SEUS og andre	4 599	2 111	4 599	2 111
Skattefunn og Forskningsrådet	-	-	3 795	2 176
Opplæringstilskudd og lærlingstilskudd	-	-	1 424	423
Sum offentlige tilskudd	4 599	2 111	9 818	4 710

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	
	2025	2024	2025	2024
Annen finansinntekt				
Renteinntekt	8 249	8 654	59 471	98 016
Agio og andre finansinntekter	1 966	847	7 325	7 173
Total	10 214	9 501	66 796	105 188
Annen finanskostnad				
Rentekostnad	20 989	31 208	34 972	58 790
Disagio og andre finanskostnader	2 342	766	68 290	110 116
Total	23 330	31 974	103 262	168 906

NOTE 8 MILJØFORHOLD

Ulstein Group konsern

Konsernet har etterlevd miljøkrav i 2025.

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. Revidert risiko- og tiltaksvurdering ble oversendt Statsforvalteren i 2025, i tråd med ny frist. Konklusjon fra Statsforvalteren rundt eventuelle tiltak ventes i 2026.

Statsforvalteren gav Ulstein Verft et avvik for manglende dokumentert måleprogram for utslipp til sjø etter tilsyn 03.12.2025.

Måleprogram er etablert, iverksatt og svar er sendt til Statsforvalteren for lukking av avvik.

NOTE 9 FORSKNING OG UTVIKLING (FOU)

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group konsern	2025	2024
Utgiftsført FoU i året	65 724	69 809
Mottatt offentlig støtte vedrørende forskning og utvikling	8 394	4 435
Mottatt offentlig støtte i % av utgiftsført FoU i året	12,8 %	6,4 %

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

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 10 DATTERSELSKAPER OG ØVRIGE AKSJEINVESTERINGER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA

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

Datterselskap	Forretningskontor	Eierandel	Inngående balanse 01.01.25	Innskutt/ Kjøpt/Solgt kapital	Resultat i året	Overført til fond og andre endringer i EK	Utgående balanse 31.12.25
Ulstein Verft AS	Ulstein	100,0 %	209 756	-	146 905	-	356 661
Ulstein Hull AS	Ulstein	100,0 %	-	-	1	-1	-
Ulstein Elektro Installasjon AS	Ulstein	100,0 %	5 567	-	3 531	-	9 097
Ulstein Power & Control AS	Ulstein	100,0 %	22 402	-	-1 102	-	21 300
Ulstein Marine Equipment (Ningbo) Co. Ltd.	Ningbo, Kina	100,0 %	11 640	-	-297	-789	10 554
Ulstein Electrical Technology (Ningbo) Co. Ltd.	Ningbo, Kina	100,0 %	6 808	-	-1 212	-563	5 033
Ulstein Design & Solutions AS	Ulstein	100,0 %	14 823	-	-19 347	7 000	2 476
Ulstein Design & Solutions B.V.	Rotterdam, Nederland	93,3 %	-	-608	12 863	-12 255	-
Ulstein Poland Ltd. Sp. z o.o.	Gdynia, Polen	100,0 %	6 376	-	681	125	7 182
Ulstein Marine Systems (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, Kina	100,0 %	8 938	-	166	-670	8 434
Ulstein Digital AS	Ulstein	100,0 %	1 374	-	-1 335	3 000	3 039
Ulstein Asia Pte. Ltd.	Singapore	100,0 %	354	-	4	-84	275
Ulstein Verft Eiendom AS	Ulstein	100,0 %	74 249	-	13 341	-21 000	66 591
Ulstein International AS	Ulstein	100,0 %	6 669	-	-5 226	6 000	7 443
Blue Shipping AS	Ulstein	100,0 %	60	-	1	-1	60
Blue Ctrl AS	Ålesund	100,0 %	15 281	-	-6 742	5 000	13 539
Vestsink AS	Herøy	100,0 %	6 468	-	482	-	6 950
Totalt for datterselskaper			390 765	-608	142 716	-14 238	518 635

Ulstein Group ASA

Andre aksjeinvesteringer	1 009
Totalt for andre investeringer	1 009

Ulstein Group konsern

Analyse oppkjøp	Eierandel	Fra	Kostpris	Egenkapital ved oppkjøp	Goodwill (know-how)	Akkumulerte avskrivninger (10 %)	Goodwill 31.12.25
Blue Ctrl AS	100,0 %	31.05.23	1 000	-10 281	11 281	2 914	8 367
UDSBV	93,3 %	01.07.24	1 038	380	658	106	552
Total					11 939	3 020	8 919

Årets goodwill-avskrivning på oppkjøpte selskaper 1 231

NOTE 11 SKATT

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2025	2024	2025	2024
Ordinær beskatning				
Årets skattekostnad fordeler seg på				
Betalbar skatt	-	-13	-	-
Endring i utsatt skatt	-153	-217	40 272	24 521
Skatt utenlandske selskap	-	-	-487	775
Skattekostnad	-153	-230	39 785	25 296
Beregning av årets skattegrunnlag				
Resultat før skatt	141 839	108 921	-	-
Permanente forskjeller*	179	45	-	-
Tilbakeført resultat fra datterselskaper og tilknyttede selskaper	-142 715	-110 013	-	-
Endringer i midlertidige forskjeller	696	986	-	-
Betalbart skattegrunnlag før konsernbidrag	-2	-60	-	-
Konsernbidrag	2	60	-	-
Betalbart skattegrunnlag	-	-	-	-
Betalbar skatt som kortsiktig gjeld i balansen	-	-	-	-
Oversikt over midlertidige forskjeller				
Langsiktige tilvirkningskontrakter	-	-	814 067	567 383
Fordringer	-	-	-23 748	-1 084
Varer	-	-	-192	-227
Avsetning etter god regnskapsskikk	-	-	-25 732	-20 033
Midlertidige forskjeller utenlandske selskaper	-	-	-7 673	-18 230
Anleggsmidler	1 183	985	17 931	19 107
Garantier	-	-	-791	-200
Gevinst- og tapskonto	-	-	57 663	72 079
Ubenyttet fremførbart underskudd	-2 832	-1 937	-1 171 977	-1 137 301
Avskåret rentefradrag til fremføring	-	-	-67 452	-67 452
Sum midlertidige forskjeller	-1 649	-953	-407 904	-585 958
Grunnlag beregning utsatt skatt	-1 649	-953	-	-
22 % utsatt skatt/skattefordel	-363	-210	-89 739	-128 911
Endring midlertidig forskjell 2023	-	-	-	-1 100
Endring utsatt skatt i resultatregnskapet	-153	-217	40 272	24 521
*Permanente forskjeller inkluderer				
Ikke fradragsrett for representasjonskostnader	-	-	135	204
Ikke fradragsrett for gaver og kontingenter	179	45	238	410
Skattefrie inntekter og Skattefunn	-	-	-655	-558
Andre kostnader	-	-	45	44
Totale permanente forskjeller	179	45	-237	100

Fortsetter neste side

NOTER TIL REGNSKAPET

Fortsettelse

NOTE 11 SKATT

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2025	2024	2025	2024
Forklaring på hvorfor skatt for året ikke samsvarer med 22 % av resultat før skatt				
22 % skatt av resultat	31 205	23 963	40 201	29 718
Forskjell i utenlandsk skatteprosent	-	-	-605	-4 732
22 % av permanente forskjeller	39	10	-52	22
Tilbakeført resultat datterselskaper og tilknyttede selskaper	-31 397	-24 203	-	-
Andre forskjeller og konsernelimineringer	-	-	240	287
Skattekostnad	-153	-230	39 785	25 296

NOTE 12 RESULTAT PER AKSJE

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2025	2024	2025	2024
Årsresultat per aksje	NOK 0,21	NOK 0,16	NOK 0,22	NOK 0,17
Årsresultat på gjennomsnittlig antall aksjer	NOK 0,21	NOK 0,16	NOK 0,22	NOK 0,17

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 01.01.25	165 831	-688	166 669	152 312	21 170	505 294
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper	-	-	-	-	-14 847	-14 847
Kjøp av egne aksjer	-	-1	-	-	-	-1
Avsatt til utbytte	-	-	-	-	-50 000	-50 000
Avgitt konsernbidrag etter skatt	-	-	-	-1	1	-
Årets overføring til egenkapital	-	-	-	146 294	-4 301	141 993
Egenkapital per 31.12.25	165 831	-689	166 669	298 605	-47 977	582 438

Ulstein Group konsern						
Årets endring av egenkapitalen	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen EK	Minoritets-interesser	Sum
Egenkapital per 01.01.25	165 831	-688	166 669	159 432	1 148	492 392
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper	-	-	-	-777	-450	-1 227
Kjøp av egne aksjer	-	-1	-	-	-	-1
Avsatt til utbytte	-	-	-	-50 000	-	-50 000
Årets overføring til egenkapital	-	-	-	141 993	955	142 947
Egenkapital per 31.12.25	165 831	-689	166 669	250 648	1 653	584 111

NOTE 14 FORDRINGER OG GJELD

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2025	2024	2025	2024
Fordringer med forfall senere enn 1 år				
Andre langsiktige fordringer til konsernselskap	202 933	222 224	-	-
Andre langsiktige fordringer	-	-	930	915
Sum	202 933	222 224	930	915
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 1 år				
Gjeld til kredittinstitusjoner	178 334	219 334	189 995	232 079
Annen langsiktig gjeld fra konsernselskap	-	88 988	-	-
Ansvarlig lånekapital	-	-	-	200 000
Sum	178 334	308 322	189 995	432 079
Gjeld som forfaller til betaling mer enn 5 år etter regnskapsårets slutt	23 334	64 334	23 334	64 334

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2025	2024	2025	2024
Pantstillelser				
Banklån	178 334	219 334	189 995	232 079
Total	178 334	219 334	189 995	232 079

Følgende eiendeler er pantsatte for langsiktige lån:	2025	2024	2025	2024
Kundefordringer og andre fordringer	684 177	36 759	685 135	37 285
Varige driftsmidler	220 177	212 681	226 291	219 144
Sum av pantsatte eiendeler	904 353	249 439	911 426	256 429

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	
	2025	2024
Fordringer		
Langsiktig fordring på avgitt lån	202 933	222 224
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	32 156	3 607
Innskudd på konsernkonto	293 427	357 918
Sum	528 516	583 749
Gjeld		
Langsiktig lån	-	88 486
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	23 949	48 831
Trekk på konsernkonto	305 818	183 962
Sum	329 768	321 279

NOTER TIL REGNSKAPET

NOTE 16 VARER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group konsern		
	2025	2024
Lager av råvarer	70 919	55 415
Justering for ukurans	-192	-227
Sum	70 727	55 188

NOTE 17 LANGSIKTIGE TILVIRKNINGSKONTRAKTER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group konsern		
	2025	2024
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	3 344 120	523 910
Fakturert kunder	-3 004 553	-518 588
Utført ikke fakturert produksjon	339 567	5 322
Prosjekter der forskudd fra kunder overstiger utført produksjon, er oppført som gjeld		
Fakturert kunder	1 600 958	3 931 230
Utført produksjon	-815 685	-2 746 458
Forskuddsfakturert produksjon	785 273	1 184 772

NOTE 18 BANK

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2025	2024	2025	2024
Bundne innskudd (skattetrekk)	948	898	17 152	15 365
Bundne innskudd	-	-	490 949	1 911 840
Bankinnskudd	77 863	89 398	133 850	131 262
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter	78 811	90 296	641 951	2 058 467
Innskudd på konsernkonto	293 427	357 918	-	-
Trekk på konsernkonto	305 818	183 962	-	-

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	-2 756 528	0,25	-689 307

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

Oversikt over de største aksjonærene per 31.12.25:

		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 31.12.25	Gevinst+/ tap (-)
Ulstein Power & Control AS	EUR	388	12,02	11,84	-69
Ulstein Power & Control AS	USD	37	9,93	10,08	6
Ulstein Verft AS	EUR	249	11,91	11,84	-17
Ulstein Verft AS	USD	13	10,20	10,08	-2
Total					-82

Selskap	Salg av valuta	Totalt beløp i valuta	Valutasikret kurs	Markedsverdi av kurs 31.12.25	Gevinst+/ tap (-)
Ulstein Design & Solutions AS	EUR	57	11,89	11,84	2
Total					2

Viktige valutakurser mot NOK per 31.12.		2025	2024
USD	(USA)	10,08	11,35
GBP	(UK)	13,57	14,22
EURO	(EU)	11,84	11,80
PLN	(Polen)	2,81	2,76
CNY	(Kina)	1,44	1,56
SGD	(Singapore)	7,84	8,33

Renterisiko

Ulstein Group konsern	
Ulstein Group har flytende rente på lån til bygg, anlegg og skipsinvesteringer.	
Effekt på resultat dersom renteøkning på 1 %	NOK 2,1 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 2025, 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 2025, 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 2025 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 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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



Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. 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, 29. mai 2026

Tell Norge AS

Nils Robert Stokke
Statsautorisert revisor

(elektronisk signert)

ESG REPORT 2025

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 2025 ESG report, Ulstein Group continues to apply 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 ongoing commitment to transparency and consistency in our sustainability reporting.

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 2025.

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
- 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.
	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 2025 ESG Report represents Ulstein Group's thirteenth annual Communication on Progress (COP) to the UN Global Compact and our second year of reporting under the Voluntary Sustainability Reporting Standard for non-listed SMEs (VSME). This reflects Ulstein's continued commitment to sustainability, transparency, and innovation in the maritime sector.

KEY HIGHLIGHTS IN OUR ESG DOMAINS

Energy efficiency

Energy consumption remained broadly stable in 2025, increasing by 2 % compared to 2024. Due to slightly lower revenue, energy intensity increased to 4,6 MWh/MNOK, up from 4,4 MWh/MNOK in 2024, but remained below Ulstein's target of 5 MWh/MNOK. Ulstein continues to work systematically with long-term energy efficiency measures, including investments in shore power and improved energy management at Ulstein Verft.

Emissions transparency

Ulstein reports Scope 1 and 2 greenhouse gas emissions in line with the GHG Protocol. In 2025, total Scope 1 and 2 emissions decreased to 7 007 tCO₂e, down from 7 594 tCO₂e in 2024. Scope 1 emissions were reduced by 3 %, while Scope 2 emissions declined by 8 %, mainly due to a cleaner electricity mix during the reporting year.

Waste management and circularity

Total waste volumes increased in 2025, primarily due to higher activity levels and the reclassification of blasting sand as hazardous waste. As a result, the share of waste recycled or reused declined from 82 % in 2024 to 48 % in 2025. Ulstein continues to prioritise circular practices through vessel maintenance, upgrades, and conversions. In 2025, Ulstein Verft delivered two newbuilds and extended the service life of 15 vessels, while aftermarket engineering and service activities supported customers globally.

Our people

At Ulstein, our workforce is key to our success. In 2025, we had 528 employees across four countries, with 95 % holding permanent contracts. Female leadership increased to 26 %, reflecting continued progress in our efforts to promote diversity and inclusion. We invested in leadership development and ethics training to ensure our teams lead with integrity.

During the year, we added 13 new employees, supporting targeted growth and the continued development of a skilled workforce. The gender pay gap is -2,5 % in our Norwegian companies, which means that women earned 2,5 % more than men.

Health & safety

Employee wellbeing remains a priority. In 2025, Ulstein recorded 11 lost-time injury cases, resulting in a Lost Time Injury Rate (LTIR) of 10,3, compared to 7,9 in 2024. The Total Recordable Incident Rate (TRIR) increased slightly to 12,2, up from 11,9 in the previous year, but remains well below the target of 25. Total sick leave rose to 4,3 %, compared to 3,5 % in 2024, but remains below typical levels in the manufacturing sector.

Ethical standards

Ulstein maintained zero reported cases of corruption or human rights violations in 2025, reflecting our continued focus on ethical business conduct, due diligence, and compliance with the Norwegian Transparency Act.

Financial performance

Operating revenue in 2025 amounted to NOK 3,03 billion, with an operating profit of NOK 219, 2 million. Profit before tax increased to NOK 182,7 million, and profit for the year reached NOK 142,9 million, demonstrating solid financial performance despite market volatility.

FUTURE OUTLOOK

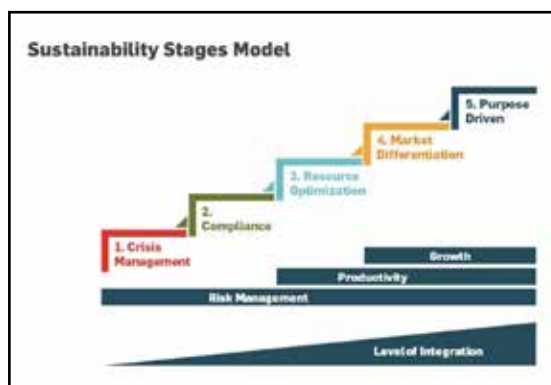
Ulstein Group will continue strengthening data collection and internal processes across subsidiaries to improve consistency and coverage in ESG reporting. As data quality and availability improve, this will enable clearer environmental and social performance baselines and, over time, the establishment of measurable targets aligned with our sustainability ambitions.

COMMITMENT TO CONTINUOUS IMPROVEMENT

The 2025 reporting year marks our second year using the VSME framework. This represents a continued step towards more structured and transparent sustainability reporting. As the framework is still relatively new to the organisation, the focus during this phase has remained on establishing a common understanding of requirements and developing internal routines for data collection. This work has proven to be time-consuming, but it is considered essential to ensure data quality, reliability, and transparency over time.

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.



The UN Global Compact describes sustainability integration as a staged process, outlining five progressive steps for embedding sustainability into core operations. Ulstein assesses that it has reached stage three, where sustainability considerations are integrated into daily activities and influence both design principles and operational practices.

In this context, the establishment of Ulstein Digital AS represents an important development within the Ulstein Group. The subsidiary is built entirely around a service-based business model.

Drawing on Ulstein's extensive experience in operation, design development, shipbuilding and aftermarket services, Ulstein Digital delivers subscription-based software that provides vessel optimisation insights and reduces manual effort in mandatory reporting processes, including MRV reporting. By making ship data more accessible and easier to interpret, Ulstein is creating new business opportunities within the maritime industry. Through service-based business models, Ulstein contributes to improved capacity utilisation and reduced resource waste.

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

The renowned X-BOW® from Ulstein is an environmental advancement for the world fleet and is consistently incorporated into most of our vessel designs. Recent developments include the X-STERN® and TWIN X-STERN®. A study on the impact of the X-BOW on expedition cruise vessels indicates that this unique hull shape alone can achieve 6 - 8 % reduction in fuel consumption.

In 2025, two contracts were awarded for X-BOW designed vessels, a heavy lift vessel, and a Subsea Rock Installation vessel. We also delivered the last of the seven expedition cruise ships in collaboration with a partner yard. This showcases how Ulstein's design approach supports our clients' sustainability goals.

Since its launch in 2015, the TWIN X-STERN design has been selected for ten offshore wind vessels (CSOVs). All are equipped with hybrid battery propulsion systems and prepared to run on green methanol. The TWIN X-STERN design enhances a vessel's manoeuvrability, positioning, and smoothness in the water, thanks to

its innovative geometry, which features two sterns and equal propellers at both ends, ideal for operations within wind farms.

In 2025, we delivered two additional TWIN X-STERN CSOVs from Ulstein Verft, along with one vessel built at an external yard. This brings the total to six vessels delivered, all optimised for reduced energy use and fuel consumption. Together, these technologies support the transition towards lower emission from offshore operations. The feedback we received in 2024 from the first CSOV built shows a nearly 50 % reduction in fuel consumption whilst on dynamic positioning.

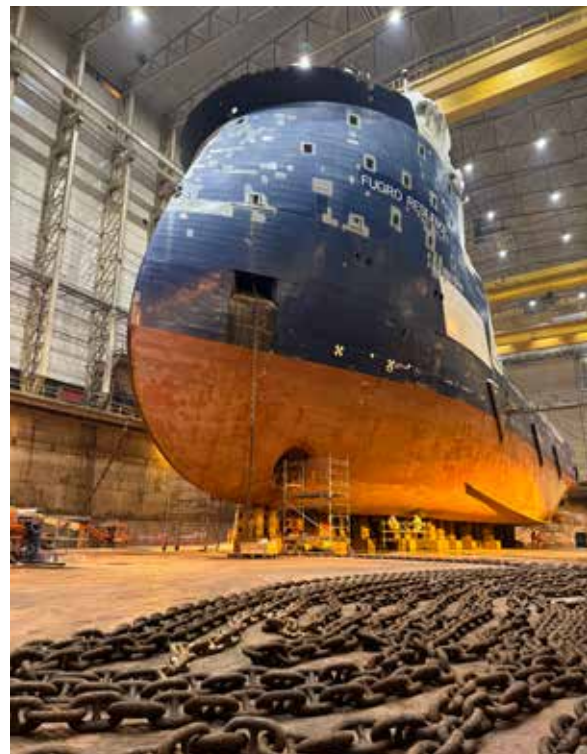
OPERATIONAL INTEGRATION OF SUSTAINABILITY

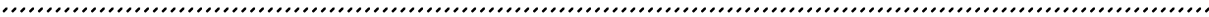
The shipyard is the primary source of environmental impact within Ulstein Group, mainly due to the scale and nature of its operations. Shipbuilding demands great use of energy and involves substantial use of raw materials, including steel, heavy machinery, and complex logistics.

The UN Global Compact's Roadmap for Integrated Sustainability emphasises that operational integration is fundamentally about doing things right.

Ulstein Verft has historically focused on the newbuild segment. Over the past five years, however, the yard has expanded its activities within repairs and conversions, commonly referred to as aftermarket services. By broadening our business scope, Ulstein is better positioned to manage market fluctuations. This diversification supports workforce retention and contributes to greater predictability in operations.

From an environmental perspective, extending a vessel's service life through maintenance, upgrades, and conversions offers clear benefits. Such investments help preserve asset value over time while reducing the need for newbuilds and the associated resource use. Our approach to responsible operations and the environmental impacts of our daily activities is described in more detail in the section on environmental metrics.





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, safety and remuneration, whereas 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	2025	2024
Energy consumption (scope 1 and 2)*		MWh	13 908	13 604
Energy intensity (scope 1 and 2 / revenue)		MWh/MNOK	4,6	4,4
Total emissions scope 1 and 2**		tCO2e	7 007	7 594
Water consumption		m3	40 084	62 677
Non-hazardous waste to recycle or reuse		kg	1 266 077	1 168 012
Non-hazardous waste for disposal		kg	3 960	26 720
Hazardous waste to recycle or reuse		kg	93 437	130 950
Hazardous waste for disposal***		kg	1 485 632	250 021
Total waste		kg	2 849 106	1 575 703
Total waste to recycle or reuse		Per cent	48	82

* 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 2025 is 535 g/kWh and 599 g/kWh in 2024. Emissions factor for diesel is 2,66 kg CO2 / litre.

*** In 2025, blasting sand was reclassified from non-hazardous waste for disposal to hazardous waste for disposal under the category slag, dust, fly ash and catalysts. This category increased by 496 %, reaching 1 485 483 kg, and had a significant impact on overall waste figures.

SOCIAL METRICS

KPI	UNIT	TARGET	2025	2024
Employees	Head count	-	554	539
Female employees	Per cent	40	20	21
Male employees	Per cent	-	80	79
Apprentices	Head count	-	21	16
Temporary contracts	Head count	-	5	8
Permanent contracts	Head count	-	528	515
Turnover rate	Per cent	7	13,5	8,5
Employees in Norway (HQ)	Head count	-	397	409
Employees in China	Head count	-	82	73
Employees in Poland	Head count	-	30	29
Employees in the Netherlands	Head count	-	19	19
Lost time injuries	Total number	-	11	6
LTIR (Lost time injury rate)	Factor	5	10,3	7,9
TRIR (Total recordable incident rate)	Factor	25	12,2	11,9
Sick leave total	Per cent	4	4,3	3,5

GOVERNANCE METRICS

KPI	UNIT	TARGET	2025	2024
Cases of corruption	Cases	Zero	Zero	Zero
Violations of human rights	Cases	Zero	Zero	Zero

DESIGN & SOLUTIONS

We offer a wide range of concept development, ship design, system integration, site assistance and services, delivering integrated solutions for newbuilds and vessel retrofits worldwide. Our capabilities range from advanced marine design to integrated power and automation systems, supporting shipowners, yards and suppliers across the energy, adventure, and seafood segments.

Combining experience, expertise and innovation, we optimise every stage of development and engineering to reduce cost, improve performance and ensure reliable operation. We focus on safety, sustainability and operational performance, supported by comprehensive services throughout the lifetime of the vessels.

Through close cooperation across disciplines, we deliver aftermarket and upgrade solutions with competitive lifecycle cost.



Our teams connect operational needs, technology and commercial insight to create future-ready vessels and systems.

Our hull innovations, the X-BOW®, X-STERN®, TWIN X-STERN® and U-STERN®, enhance safety and comfort while reducing fuel consumption and improving operational performance.

SHIPBUILDING

Ulstein is a solid and reliable partner for newbuildings and lifecycle services. We build highly efficient and competitive vessels for the offshore energy and energy infrastructure sectors, supported by strong capabilities in project management and system integration. This expertise is also applied in our aftermarket services, where we deliver conversions, repairs, surveys, and scheduled dry dockings.

Decades of experience from building vessels for demanding marine operations underpin high standards of quality, execution and delivery precision.

Our team spirit and streamlined production ensure flexibility and consistent results. With a long-term perspective on vessel performance and industry development, we aim to create lasting value for our customers.



Ulstein Verft offers broad competence across design, engineering, project management, construction, installation and commissioning, enabling us to deliver high-performing vessels.

DIGITALISATION

Digitalisation is transforming how ships are designed, built, operated and maintained. By combining maritime expertise with data-driven technologies, it enables better decision-making and lower costs across a vessel's lifetime.

Advanced data collection, connectivity and analytics improve operational performance, safety and environmental outcomes. Insights from vessel operations provide a stronger basis for optimisation and long-term planning.

Digital systems are also central to automation and control, ensuring reliable and seamless integration between power, propulsion and onboard systems. Real-time monitoring and visualisation, as well as data analytics, give crews and operators improved situational awareness and operational confidence.

With a focus on scalability, cybersecurity and continuous improvement, digitalisation enhances vessel availability, reduces



lifecycle costs and strengthens sustainability performance. Our goal is to turn data into practical value, supporting efficient operations today while preparing vessels for future requirements and evolving regulatory frameworks.



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

VESTSINK AS

Leikongvegen 205
NO-6080 Gurskøy
Tel: +47 7008 0360

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®