



**ULSTEIN®**

.....  
**ÅRSRAPPORT 2021**  
ANNUAL REPORT



# ULSTEIN GROUP



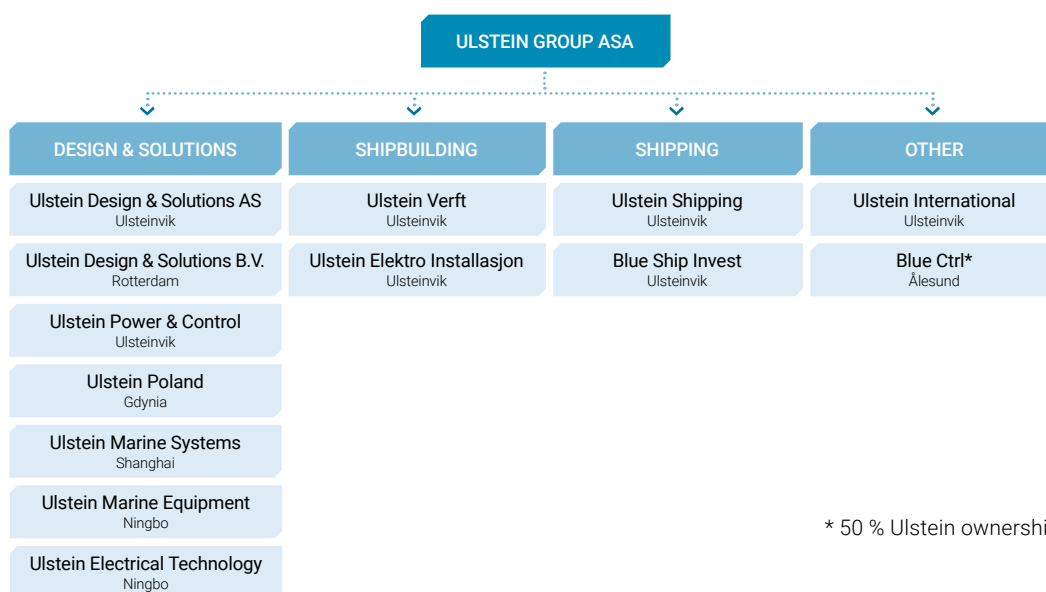
Ulstein Group is a family-owned company comprising several marine enterprises within ship design & solutions, shipbuilding, global sales and shipping.

Ulstein's vision is to create tomorrow's solutions for sustainable marine operations.

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 2021, Ulstein Group had 367 employees.



\* 50 % Ulstein ownership

# INNOVATIVE SPIRIT

2021 was yet another year impacted by the Covid-19 pandemic. Low order intake and reduced revenues made it necessary to adjust the cost level to meet the market demand which in turn led to a significant downsizing process. These adjustments were concluded by the end of the year and were important steps to strengthen our competitiveness. 2021 ended with positive numbers for most of our companies, a result that would not have been possible without the hard work, flexibility and efforts of our valuable colleagues all over the world.

2021 has shown us that the maritime industry has taken the road towards zero emission seriously. All enquiries, projects and contracts have had smarter and greener solutions as one of the main drivers for decision making. Among these, we have signed a concept development for a hydrogen-powered container ship, design and power solution for a state-of-the-art fishing vessel for Bluewild and an extended engineering contract for a rock installation vessel for GLDD in the U.S. Another important project for Ulstein was the contracts with ESVAGT for retrofit of 'Esvagt Heidi' and 'Esvagt Leah' with upgrades that will reduce fuel consumption and emissions and prolong the lifetime of the diesel engines on the vessels, all important steps towards a zero-emission future.

On-time delivery is often underestimated when evaluating vessel newbuilding projects as delayed deliveries can represent significant additional cost for the shipowners. In May 2021, we were proud to see the 'Nexans Aurora' delivered on time from Ulstein Verft despite the parallel handling of the challenges following the Covid-19 pandemic. This delivery was followed closely by the delivery of the 'National Geographic Resolution' to Lindblad Expeditions in September, also on the contracted delivery date.

An important market for Ulstein is the offshore wind market. Ambition levels for installed capacity continue to grow. Ambition is strengthened by political desire to accelerate decarbonisation and private capital's pursuit of green investments. To reach the targeted installation levels, substantial investments are needed in new vessels and upgrades of current tonnage. With our current design portfolio, we are able to cover the design needs for the entire process. Several of the already built vessels and the designs under construction have design features that prepare them for greener vessel operations. This may be in terms of the X-BOW and X-STERN to reduce propulsion energy requirements, battery energy storage systems for peak shaving and spinning reserves, or designs prepared for alternative fuels. In addition to the design experience, we have built five service operation vessels at our own shipyard, Ulstein Verft. Going forward, the design and building experience are important factors for fast and on-time deliveries, which in turn are key selling points for our customers. Ulstein has developed a unique position in this market with reference projects for the three largest markets worldwide, being Northern Europe, China and the United States.

Our main focus for 2022 is to secure new contracts in a market that is still challenging. The war in Ukraine, which first and foremost is a humanitarian crisis, has also rendered the market situation uncertain and unpredictable. The cost of raw material has increased, logistic chains are



significantly constrained, inflation reaching 10-year's high and contract negotiations are being postponed. This situation will impact our activities. Ulstein is operating in a labour-intensive industry for its shipbuilding business. The yard is competing in an international market but under Norwegian regulations that differ from our competitors and in some aspects reduce our competitiveness. We need our government to act strategically to maintain and further develop the entire maritime cluster in Norway so that we can continue to advance the maritime industry.

We continuously strive to work smarter and more efficiently to increase our competitiveness. In this context, Ulstein continues to make significant investments within digital infrastructure, an area where we can add value to our customers by using new tools in combination with the vast experience we have to reduce our customers' carbon footprint.

In addition to our day-to-day business, the innovative spirit we possess, and our ambition to contribute to the decarbonisation of shipping operations, is leading us to explore solutions enabling a zero-emission shipping future. The 'ULSTEIN THOR' concept could be the enabler for this future. 'ULSTEIN THOR' is essentially a floating, multi-purpose "power station" powered by a Thorium Molten Salt Reactor that will enable recharging of vessels with clean and safe electricity. We believe that this spirit, together with hard work, will continue to keep Ulstein at the forefront of the maritime industry.

*Cathrine Kristiseter Marti*

**CATHRINE KRISTISETER MARTI**

CEO

## INNHold

PAGE	CONTENTS		
4-5	2021 HIGHLIGHTS	19-20	<b>Balanse</b>
6	<b>Styret i Ulstein Group ASA</b>	21-22	BALANCE SHEET
	THE BOARD OF DIRECTORS OF ULSTEIN GROUP ASA	23	<b>Kontantstrømoppstilling</b>
7	<b>Konsernledelsen</b>		CASH FLOW STATEMENT
	GROUP MANAGEMENT	24-25	<b>Regnskapsprinsipper</b>
7	<b>Nøkkeltall</b>	26-38	<b>Noter til regnskapet</b>
8	<b>Verdiskapningsregnskap</b>	39-40	<b>Revisjonsberetning</b>
9-12	<b>Årsberetning</b>	41	ULSTEIN THOR
13-16	BOARD OF DIRECTORS' REPORT	42-46	SUSTAINABILITY
17	<b>Resultatregnskap</b>	47	BUSINESS AREAS
18	INCOME STATEMENT		



**"NOT A SINGLE BOW SLAM THE ENTIRE SEASON"**

We experience formidable feedback on the effect of the X-BOW in the expedition cruise market. The Captain on the 'National Geographic Resolution' stated: "The possibilities these ships provide are beyond what I thought possible. Ice capabilities are outstanding, but also the service speed which allows for additional experiences. The overall comfort and quietness of the vessel is another real big plus. I have not had a single bow slam the entire season! The Drake Passage is a much less dreadful place now". The vessel was delivered on-time from Ulstein Verft in September 2021.



**DESIGNING RESEARCH VESSEL FOR KIGAM**

Ulstein has entered into a design agreement related to the construction of an ULSTEIN SX134 design at the Hanjin yard in South Korea for the Korea Institute of Geoscience and Mineral Resources (KIGAM). The vessel will be 92m long and 21m wide and fulfil the general requirements of the seismic and oceanographic research industry for operations of seismic streamer cables, seismic bottom nodes, seismic high-resolution seafloor mapping, seafloor survey and sediment sampling. The vessel will function as a base for up to 30 researchers, and accommodate a crew of up to 20.



**ZERO-CARBON SHIPPING - THE COMPLEX CHOICE**

When designing sustainable vessels, one has to consider the reduction of energy consumption, the use of greener energy sources and material, more effective vessel operations and smarter use of energy. Looking into alternatives, it is hard to spot which fuel is 'right' and there is no single solution viable for all vessel types. At Ulstein Design & Solutions B.V., all the designs worked on in 2021 are with alternative fuels; methanol, biofuel, battery systems, LNG saving solutions and additional energy saving solutions like heat recovery systems.



**SINOCEAN AND ULSTEIN IN FRAMEWORK AGREEMENT**

Ulstein Electrical Technology signed a cooperation agreement with Sinocean in January 2022, where Ulstein will provide spare parts and after-market services to Sinocean's fleet. Sinocean comments: "Ulstein is a world leader and well-recognized ship design company in the offshore sector, and they are also the designer, equipment and system integrator of our eight PSVs of the PX121 design. We are happy to extend our cooperation by signing this framework, we believe the experience and innovative spirit of Ulstein will bring efficient, cost-effective and sustainable marine solutions to our assets."



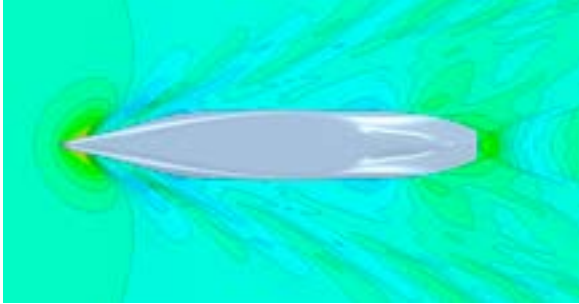
**ESVAGT CONVERSION CONTRACT**

In 2021, Ulstein entered into several service and aftermarket contracts. One of these was the conversion of two platform supply vessels, the PX121 vessels 'Esvagt Heidi' and 'Esvagt Leah', to ERRV battery hybrid vessels. The green transformation to hybrid propulsion will be conducted by Ulstein Power & Control for completion in 2022. The upgrades, which also include the installation of a land power system, reduce fuel consumption and emissions and prolong the lifetime of the diesel engines.



**ON-TIME DELIVERY OF THE CLV VESSEL 'NEXANS AURORA'**

In May 2021, Ulstein Verft delivered the cable laying vessel 'Nexans Aurora' to Nexans. The vessel was delivered on time despite the parallel handling of the Covid-19 pandemic, with all the implications, restrictions and delays being dealt with in areas such as production, sourcing, travel restrictions, quarantines and much more. The vessel was nominated for the 'Ship of the Year Award'.



**DESIGNING NON-FOSSIL FUELLED CONTAINER VESSEL**

EDGE Navigation AS has chosen Ulstein Design & Solutions AS as their partner in developing a container vessel with the patented X-BOW hull lines for non-fossil propulsion towards achieving zero emissions in maritime transport. "An energy efficient design is fundamental to all new containership designs. Less power needed per container under a wider range of operating scenarios due to the X-BOW will lower the bar for switching into Green Energy propulsion", stated Jakob Tolstrup-Møller, Managing Director - CEO at EDGE Navigation on the announcement of the cooperation.



**FIRST SOVS IN CHINA**

In January 2022, the ZPMC shipyard and Ulstein Design & Solutions AS signed the ship design contract on two types of Service Operation Vessels (SOVs) for Shanghai Electric Windpower Group. These are the first purpose-made SOV designs for the Chinese Offshore Wind industry. Accommodated with 60 POB and 100 POB respectively, these vessels are the future enablers to their owner, providing high-efficient, robust, O&M service to the end customers. With batteries installed, the vessels will provide a greener footprint when servicing the renewable energy segment.



**EXPEDITION CRUISE VESSEL DELIVERIES TO SUNSTONE**

The 'Ocean Explorer' was delivered from the CMHI Haimen yard, China, in July 2021. The vessel is operated by Vantage Deluxe World Travel. Another vessel of the CX103 design, the 'Ocean Victory', was delivered from CMHI in October 2021. This vessel is operated by Victory Cruise Lines for the summer season and Albatros Expeditions for the winter season. All the vessels in the SunStone INFINITY series have Tier III engines with SCR catalysts to reduce emissions. They run on low sulphur Marine Gas Oil (MGO), have heat recovery systems and LED lights. All vessels are ULSTEIN CX103 designs.



**NORSIDE ACQUIRES 'FARLAND'**

The shipowning company Norside has taken ownership of Blue Ship Invest's platform supply vessel 'Farland' and will convert it into a walk-to-work vessel for the offshore wind industry. The ULSTEIN PX121 design has once more proven to be a preferred design for conversions into new segments. The ship will, after the conversion, have accommodation for totally 60 persons. A new accommodation module will be installed, and a battery package as well as a gangway and cranes.



**GLDD VESSEL DESIGN PROGRESS**

The first design contract on a U.S. flagged, Jones Act compliant, inclined fallpipe vessel for subsea rock installation with Ulstein Design & Solutions B.V. was signed in end 2020. In April 2021, Great Lakes Dredge & Dock Co. LLC (GLDD) awarded Ulstein an extended engineering contract. The vessel will be constructed by Philly Shipyard and will serve the U.S. offshore wind market.



**BLUEWILD CONTRACTS FACTORY TRAWLER**

The fishing company Bluewild has ordered a factory trawler designed by Ulstein Design & Solutions AS. Gentle handling of the catch and the lowest possible energy consumption have been important elements in the design development. The trawler will be built at Westcon Yards, Norway. The 73.2m long ship has a net cargo space of 2,000 cubic metres and is equipped with quadruple trawl and pelagic trawl. The X-BOW contributes to less abrupt movements and minimises sea on deck.

# STYRET I ULSTEIN GROUP ASA

## THE BOARD OF DIRECTORS OF ULSTEIN GROUP ASA



**TORE ULSTEIN**  
Styreleder / Chair of the Board.

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



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

Bakgrunn:  
Siviløkonom fra NHH. Ulike ledende stillinger i Ulstein Group 1994-1999. Konsernsjef i Ulstein Group 1999-2020. Styreleder i Hafast 2010-2020. Nestleder i styret i NRK 2013-2017. I dag styreleder i Ulsmo (fra 2012), nestleder i Ulstein Group fra 2021, styremedlem i flere bedrifter i Ulstein Group, styremedlem i Hafast, medlem i strategigruppe for Maritim21, i styringsgruppen til GCE Blue Maritime Cluster, i SOS Barnebyers Råd og i Arbeidsinnvanderutvalget oppnevnt av Solberg-regjeringen.



**GRO KIELLAND**  
Styremedlem. Selvstendig næringsdrivende / Member of the Board. Self-employed.

Bakgrunn:  
Sivilingeniør maskin med pedagogisk tilleggsutdannelse fra NTNU. Mer enn 30 års erfaring fra energisektoren i og utenfor Norge, blant annet som administrerende direktør for BP Norge 2005-2008. Har vært styreleder for flere HitecVision-eide selskaper, og var også mangeårig styremedlem i AkerBP. I dag styreleder for ASCO Norge, S3-ID og Beyond, samt styremedlem i PetroNor E&P.



**ERIK BARTNES**  
Styremedlem. Driver investeringselskapet Castel AS / Member of the Board. Runs the investment company Castel AS.

Bakgrunn:  
Har en LizRerPol-grad som tilsvarer siviløkonom fra University of Fribourg, Sveits. Medstifter av Pareto AS, var der seniorpartner i perioden 1988-2010. Har siden drevet sitt eget investeringselskap. Bred erfaring innen prosjekt- og konsernfinansiering og kapitalforvaltning med fokus på shipping og oljeservicesektoren. Styreleder og styremedlem i en rekke selskaper.



**OLAV HOLST-DYRNES**  
Styremedlem. CEO Insula AS / Member of the Board. CEO Insula AS

Bakgrunn:  
Sivilingeniør maskin fra NTNU og offisersutdanning fra Forsvaret. Erfaring fra innkjøpsvirksomheten i Forsvaret og Stokke AS. Tidligere investeringsdirektør i Kverva, CEO i sjømatelskapet Havfisk ASA og CEO i møbelkonsernet Ekornes AS. Styreerfaring fra bransjeorganisasjoner og flere selskaper.



**PER OLAV HANSEN**  
Observatør i styret. Prosjektleder Ulstein Power & Control AS / Observer to the Board. Project manager Ulstein Power & Control AS.

Bakgrunn:  
Fagbrev elektro, fagskoleingeniør Automatisering.



**JOHN HATLØY**  
Observatør i styret. Arbeidsleder rigg Ulstein Verft AS / Observer to the Board. Supervisor scaffolding at Ulstein Verft AS.

Bakgrunn:  
Tillitsvalgt i FLT-AL / Bedriftsklubben Ulstein Verft.



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

Bakgrunn:  
Mastergrad i økonomi fra Université Toulouse 1 Capitoul / McGill University. CFO Ulstein Group. I dag styreleder i Ulstein Design & Solutions AS og Ulstein Verft AS, samt flere andre bedrifter i Ulstein Group.

# KONSERNLEDELSEN

## GROUP MANAGEMENT

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

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



### CATHRINE K. MARTI

CEO of Ulstein Group and Managing Director of Ulstein Shipping.



### RUNAR MUREN

COO Design & Solutions and Managing Director of Ulstein Design & Solutions AS.



### LARS LÜHR OLSEN

COO Shipbuilding, Managing Director of Ulstein Verft AS and Deputy Managing Director of Ulstein Shipping.



### TONJE ØYEHAUG RUUD

Public Relations Manager of Ulstein Group (Observer).

## NØKKELTALL

### ULSTEIN GROUP

(Alle tall i NOK 1 000)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Nøkkeltall inkluderer minoritetsinteresser						
<b>Driftsinntekter</b>	<b>1 214 289</b>	<b>1 644 249</b>	<b>2 567 557</b>	<b>1 886 317</b>	<b>1 100 666</b>	<b>854 139</b>
<b>EBITDA</b>	<b>93 447</b>	<b>46 903</b>	<b>-168 491</b>	<b>-154 694</b>	<b>-229 957</b>	<b>-119 034</b>
<b>Driftsresultat / EBIT</b>	<b>56 382</b>	<b>7 814</b>	<b>-204 359</b>	<b>-211 648</b>	<b>-326 155</b>	<b>-247 214</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>18 650</b>	<b>-44 134</b>	<b>-262 022</b>	<b>-310 772</b>	<b>-359 800</b>	<b>-529 586</b>
<b>Årsresultat</b>	<b>15 939</b>	<b>-37 609</b>	<b>-205 912</b>	<b>-257 917</b>	<b>-274 714</b>	<b>-468 604</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>397 861</b>	<b>381 326</b>	<b>418 770</b>	<b>607 809</b>	<b>707 711</b>	<b>997 685</b>
<b>Totalkapital</b>	<b>1 171 006</b>	<b>1 438 437</b>	<b>2 903 555</b>	<b>2 505 463</b>	<b>1 895 577</b>	<b>3 114 911</b>
<b>Totalkapitalrentabilitet</b>	<b>3,4 %</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>-7,6 %</b>	<b>-12,6 %</b>	<b>-13,5 %</b>	<b>-14,1 %</b>
(Resultat før skatt + rentekostnader i % av gjennomsnittlig totalkapital)						
<b>Egenkapitalrentabilitet</b>	<b>4,1 %</b>	<b>-9,4 %</b>	<b>-40,1 %</b>	<b>-39,2 %</b>	<b>-32,2 %</b>	<b>-37,2 %</b>
(Årsresultat i % av gjennomsnittlig egenkapital)						
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>34,0 %</b>	<b>26,5 %</b>	<b>14,4 %</b>	<b>24,3 %</b>	<b>37,3 %</b>	<b>32,0 %</b>
(Egenkapital i % av totalkapital)						
<b>Likviditetsgrad 1</b>	<b>136,2 %</b>	<b>123,4 %</b>	<b>106,4 %</b>	<b>124,1 %</b>	<b>135,7 %</b>	<b>144,0 %</b>
(Omløpsmidler i % av kortsiktig gjeld)						

# VERDISKAPNINGSREGNSKAP

## BEREGNING AV VERDISKAPNINGEN ULSTEIN GROUP KONSERN

(Alle tall i NOK 1 000)

	2021	2020
Driftsinntekt	1 214 289	1 644 249
Forbruk av innkjøpte varer og tjenester	-656 191	-1 102 778
Brutto verdiskapning	558 098	541 471
Ordinære av- og nedskrivninger	-37 065	-39 090
Netto verdiskapning	521 033	502 381
Finansinntekter	12 835	77 615
Verdier til fordeling	533 868	579 996

Verdiskapningsregnskapet består av to adskilte deler:

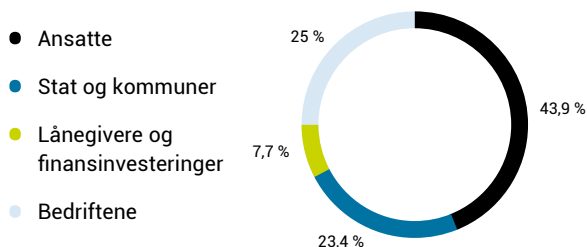
- en verdiskapningsdel.
- en verdifordelingsdel som viser hvordan midlene har blitt fordelt på ulike interessegrupper.

## VERDIFORDELING

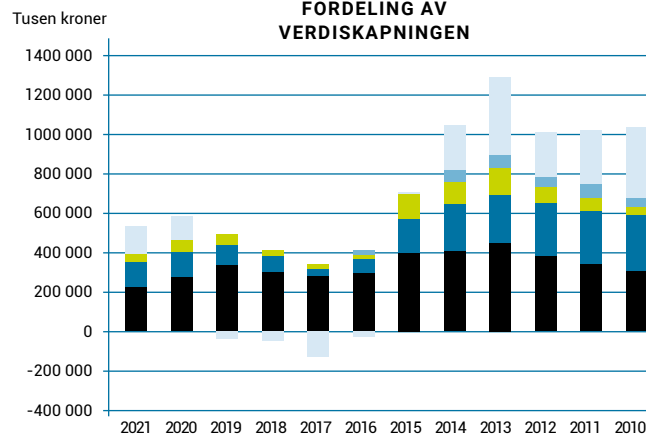
(Alle tall i NOK 1 000)

		2021	2020	2019	2018	2017	2016			
Ansatte	Lønn og sosiale ytelser (eksklusiv skattetrekk og arbeidsgiveravgift)	234 395	43,9 %	275 701	47,5 %	336 932	72,5 %	293 190	284 740	292 132
Stat og kommuner	Skattetrekk Arbeidsgiveravgift Selskapskatt	84 379 37 821 2 711								
		124 911	23,4 %	122 279	21,1 %	102 703	22,1 %	83 623	28 475	65 222
Lånegivere	Finanskostnader	41 299	7,7 %	64 728	11,2 %	56 564	12,2 %	34 200	22 104	25 467
Aksjonærer	Utbytte	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %	-	-	25 000
Bedriftene	Tilbakeholdt for sikring og ny verdiskapning	133 263	25,0 %	117 288	20,2 %	-31 308	-6,7 %	-50 473	-132 371	-27 886
Verdi fordelt		533 868	100,0 %	579 996	100,0 %	464 891	100,0 %	360 540	202 948	379 935

### FORDELING AV VERDISKAPNINGEN I ULSTEIN GROUP KONSERN FOR 2021



### FORDELING AV VERDISKAPNINGEN





# ÅRSBERETNING

## VIRKSOMHETEN

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

Ulstein Group ASA er morselskap i et maritimt konsern som eier selskap helt eller delvis innen skipsdesign, engineeringstjenester, skipsbygging, elektroinstallasjon, automasjon, kraftpakker, ettermarkedstjenester, selskaper som eier skip og eiendomsselskaper som eier bygg og anlegg. Eiendomsselskapene leier ut sine bygninger og anlegg til driftsselskapene. Ulstein Group har hovedkontor i Ulsteinvik, Norge, og har datterselskaper i fire land med totalt 367 ansatte.

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

Styret bekrefter at det er grunnlag for fortsatt drift, og årsregnskapet for 2021 er lagt frem under denne forutsetning.

Covid-19 har også i 2021 påvirket både omsetningen og kostnadsnivået negativt. Konsernet har likevel klart å opprettholde et høyt aktivitetsnivå gjennom deler av året, levert to nybyggingsprosjekter på tid og kan vise til et positivt årsresultat – det siste er en betydelig forbedring sammenlignet med foregående år.

## DESIGN & SOLUTIONS

**Forretningsområdet Design & Solutions hadde ved årsskiftet 146 ansatte, hvorav 87 i datterbedrifter utenfor Norge og 59 i Ulsteinvik.**

### Forretningsområdet består av følgende bedrifter:

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

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

**Ulstein Design & Solutions AS** har i 2021 levert design til ett skip fra Ulstein Verft AS og to skip fra verft i Kina.

Det skal i 2022 leveres design og utstyrspakke til to ekspedisjonscruiseskip fra verft i Kina.

Forretningsområdet Design & Solutions har i tillegg til kompetanse innenfor skip til offshorevind, ekspedisjonscruise, fisk og offshore olje og gass, også spesialisert seg innenfor design av tungløftskip, kraner og rørløftingsfartøyer. Disse segmentene er organisert i selskapet **Ulstein Design & Solutions B.V.** i Rotterdam, Nederland. Selskapet designer i tillegg boreskip, samt skip og innretninger mot det voksende markedet for offshorevind. Selskapet arbeider med prosjekter for operatører,

kontraktører og rederier innenfor disse segmentene. I tillegg til innovative design for nybygg, arbeider forretningsområdet aktivt med oppgradering og ombygging av eksisterende offshorefartøyer.

## SHIPBUILDING

**Forretningsområdet Shipbuilding hadde ved årsskiftet 210 ansatte.**

### Forretningsområdet består av følgende bedrifter:

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

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

## SHIPPING

**Forretningsområdet Shipping hadde ved årsskiftet ingen ansatte.**

**Ulstein Shipping AS** eier skipsinvesteringene i Ulstein Group. Ulstein Shipping AS eier 100 % av **Blue Ship Invest AS**. Blue Ship Invest AS eide pr 31.12.2021 to plattformforsyningsskip av typen ULLSTEIN PX121. Det ene skipet, Farland, ble solgt i januar 2022 og effekter av salget er inkludert i årsregnskapet for 2021. Det andre skipet, Kasteelborg, er utleid på en bareboat-kontrakt til mars 2024.

## EIENDOM

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

## ARBEIDSMILJØ

HMS-arbeidet har hatt høy prioritet i alle selskaper i 2021. Alle norske selskaper i konsernet har IA-avtale. Samtlige selskaper arbeider målrettet for godt arbeidsmiljø og reduksjon av sykefravær og skader.

I 2021 var sykefraværet 4,6 % for konsernet. Sykefraværet er økt med 1,6 prosentpoeng sammenlignet med foregående år, mye påvirket av Covid-19.

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

Ulstein Group hadde 7 personskader med fravær i 2021, alle skadene skjedde innen området Shipbuilding. Dette er en økning sammenlignet med året før da det ble registrert 3 fraværsskader. Det er i området Shipbuilding stort fokus på å få ned antall fraværsskader og styrke rapporteringen av uønskede

hendelser. Økt tilstedeværelse av verneombud og HMS-personell, informasjon og lederstøtte, er noen av virkemidlene som over år har gitt resultater.

### YTRE MILJØ

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

### LIKESTILLING

Av konsernets 367 ansatte er 80 kvinner, noe som tilsvarer en kvinneandel på ca. 22 % og er en økning på to prosentpoeng sammenlignet med 2020. Konsernsjefen er kvinne og styret består av to kvinner og tre menn som er aksjonærvalgte. I tillegg er det to observatører, begge menn, fra de ansatte i styret. Konsernet har målsetting om at begge kjønn er representert med minst 40 % i styre og ledelse. For konsernet er forskjeller i lønn knyttet til ulike typer stillinger og ansvarsområder. Konsernet har etablerte prosesser for medarbeider- og karriereutvikling.

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

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

Det er svært viktig for Ulstein Groups videre utvikling at flere ungdommer velger fagutdanning og høyere utdanning innenfor konsernets satsingsområder. Ulstein Group engasjerer seg i målrettede prosjekter for å få flere unge til å velge realfag og utdanning rettet inn mot maritime yrker. Vi vil derfor fortsette å engasjere oss i den langsiktige rekrutteringen til den maritime næringen.

Ulstein Group har medarbeidere fra 15 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 «Sustainability Report» fra Ulstein Group til UN Global Compact er tilgjengelig på Ulstein Groups websider ([www.ulstein.com](http://www.ulstein.com)) i tillegg til websiden til UN Global Compact ([www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)). Konsernet gjennomfører et aktivt Compliance-arbeid, og rapporterer arbeidet årlig til styret i Ulstein Group.

### LEDEDE ANSATTE

Konsernledergruppen er sammensatt av tre personer, en kvinne og to menn. Styret i Ulstein Group ASA har i henhold til «Lov om allmennaksjeselskaper» behandlet erklæring om prinsipper for fastsettelse av lønn og andre godtgjørelser til ansatte etter § 6-16a. Lønnsversikt og erklæringen er gjengitt i note 15 og blir lagt frem for generalforsamlingen 17. juni 2022.

### FORSKNING OG UTVIKLING

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

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

Ulstein Group definerer FoU som prosessen frem til og med utviklingen av en prototyp. Med denne definisjonen som bakgrunn har Ulstein Group hatt NOK 61,9 mill. i FoU-utgifter i 2021. Herav ble NOK 3,1 mill. (5,0 %) mottatt i støtte fra det offentlige.

### STILLING OG RESULTAT

Det var ikke full kapasitetsutnyttelse i alle selskapene i konsernet i 2021.

Ved utgangen av året var ordreboken på totalt NOK 230,4 mill. for konsernet og antall ansatte var 367, en netto nedgang på 131 ansatte sammenlignet med 2020.

Egenkapitalen for konsernet var ved årsskiftet NOK 397,9 mill. Tilsvarende tall året før var NOK 381,3 mill. i egenkapital. Egenkapitalandel for konsernet ved årsslutt 2021 var 34,0 %.

Morselskapet vil motta NOK 26,5 mill. i konsernbidrag fra datterselskapene og gi NOK 57,4 mill. i konsernbidrag til datterselskapene.

#### ULSTEIN VERFT LEVERTE I 2021 FØLGENDE SKIP:

Byggnr.	Navn	Skipstype	Rederi
314	Nexans Aurora	ST297	Kabellegger
316	National Geographic Resolution	ULSTEIN CX104	Ekspedisjonscruise

## ÅRSBERETNING

Egenkapitalen i morselskapet var i 2021 NOK 431,2 mill. Tilsvarende tall i 2020 var NOK 416,7 mill.

Kontantstrømoppstillingen viser likviditetsmessige endringer gjennom året. Konsernets likviditet ble hovedsakelig disponert til å finansiere nybygg i byggetiden. Nybygg blir finansiert gjennom egenlikviditet, forskudd fra kunde, trekk på konsernkonto og finansiering fra bank.

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

Egenkapitalen for konsernet har styrket seg i løpet av regnskapsåret 2021 og styret vurderer egenkapitalen per 31.12.2021 som tilfredsstillende. Prognoser for likviditet viser at denne er tilstrekkelig.

Konsernresultatet for 2021 ble noe svakere enn forventet på grunn av lavere ordreinngang enn budsjettert, regnskapsmessig tap relatert til avhending av et plattformforsyningskip, samt lav kapasitetsutnyttelse i noen av konsernets selskaper.

Tall i NOK mill.	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2021	2020	2021	2020
Driftsinntekter	18,8	25,6	1 214,3	1 644,2
Driftsresultat	-9,0	-26,0	56,4	7,8
Resultat før skatt	14,5	-47,0	18,7	-44,1
Årsresultat	15,4	-43,8	15,9	-37,6

Tall i NOK mill.	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2021	2020	2021	2020
Totalkapital	967,9	1 096,4	1 171,0	1 438,4
Egenkapital	431,2	416,7	397,9	381,3
Egenkapitalandel	44,6 %	38,0 %	34,0 %	26,5 %

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

Forretningsrisiko er relatert til konjunktur, 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. Det er etablert rutiner for minimering, avdekking og oppfølging innenfor disse risiko-områdene.

Ulstein Group har styreansvarsforsikring for styrets medlemmer, daglig leder og ledergruppe 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 598 aksjonærer i Ulstein Group ASA pr. 31.12.21. Ulsmo AS var største aksjonær med 63,9 % av aksjene og 73,2 % av de stemmeberettigede A-aksjene. Aktivt eierskap er vesentlig for verdiskapingen i Ulstein Group ASA og det enkelte datterselskap, og er i overensstemmelse med prinsipper for god eierstyring

Ulstein Group ASA eier 1 371 072 egne A-aksjer og 1 371 072 egne B-aksjer, som utgjør 0,3 % av A-aksjene og 0,6 % av B-aksjene.

Generalforsamlingen har gitt styret i Ulstein Group ASA fullmakt til erverv av egne aksjer som i sum ikke skal overstige 10 % av selskapets aksjer. Denne fullmakten gjelder i 12 måneder fra 17.06.2021, som var tidspunktet for ordinær generalforsamling for regnskapsåret 2020.

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

Styret i Ulstein Group ASA foreslår at det ikke utbetales utbytte for regnskapsåret 2021.

### FREMTIDSUTSIKTER

Den globale skipsbyggingsindustrien opplevde i 2021 en økning i kontraheringsaktivitet sammenlignet med de siste årene. Det er spesielt innen containertransport og flytende naturgass at veksten har vært størst.

I 2021 ble det bestilt 2 257 nybygg av ulike skipstyper større enn 100 GT. Dette er en solid oppgang fra 2020, men en ser at hovedtyngden av kontraheringen ble gjort i det asiatiske markedet. I Europa er kontraheringsaktiviteten fortsatt lav. I konsernets prioriterte markedssegmenter ble det bestilt 54 nybygg, hvorav seks i Norge.

Konsernet har i året som har gått videreført prioriteringen av markedssegmentene ekspedisjonscruise, offshorevind og fiskeri. I tillegg til disse har det også vært jobbet med prosjekter innen offshore olje og gass, yacht og havbruk. Covid-19 hadde også i 2021 innvirkning på cruisenæringen, men det forventes en positiv utvikling i dette markedssegmentet i 2022.

Aktivitetsnivået i det europeiske markedet innen offshore vind har vært høyt i året som har gått. I Asia og USA ser vi også de samme tendensene. Vi forventer at det i tiden fremover vil

være en økende etterspørsel etter kabelleggere, serviceoperasjonsskip (SOV), steininstallasjonsskip, og andre installasjonsskip med stor krankapasitet. Krigen i Ukraina er med på å underbygge behovet for alternative og mer uavhengige energikilder.

Markedet for trålere har holdt seg stabilt i 2021, men vi ser tendenser til økt usikkerhet relatert til utvikling i både kvoter og drivstoffpriser.

Den økende graden av miljøvennlig teknologi på nybygg og mulighetene for lav- og nullutslippstonnasje forventes å tilta ytterligere i årene fremover. Vi ser også styrket behov for ombygging av skip innen offshore og oppgradering av RoPax-skip til grønnere fremdriftsløsninger. Konsernet bidrar aktivt i utviklingen av nye skipsløsninger for å redusere utslipp til luft, slik som for eksempel nye løsninger relatert til batteri og alternative energibærere. Dette er viktige bidrag frem mot lav- og nullutslippssamfunnet.

Vi tror at nødvendigheten av mer miljøvennlig skipsfart, ny teknologi og økende digitalisering vil påvirke etterspørselen etter nybygg og tjenester i flere markedssegmenter. Investeringer, rammebetingelser og støtteordninger for kompetanse- og teknologiutvikling, samt innovasjon for å opprettholde norsk maritim industris konkurransevne, vil være viktig fremover.

Ulstein har gjennom de siste årene gjennomgått omfattende omstillings- og effektiviseringstiltak for økt produktivitet og reduserte kostnader. Det norske kostnadsnivået relatert til arbeidsintensiv industri gjør det krevende å konkurrere internasjonalt. Dersom en framover ønsker en komplett maritim klynge i Norge, er det viktig at myndighetene er med på å legge til rette for dette, blant annet gjennom krav om bygging i Norge. En ensidig innføring av særkrav i Norge, som Åpenhetsloven, vil gi norske bedrifter en konkurranseulempe. En dynamisk tilnærming til aktivitetsnivået i våre markeder vil derfor være viktig for ytterligere styrking av konsernets konkurransekraft også fremover.

Hovedfokuset for konsernet i 2022 vil være å inngå nye kontrakter i et marked som fortsatt er krevende. Tilgangen til kompetanse og innsatsfaktorer i vår produksjon, samt tilhørende prisutvikling, vil være med på å gjøre det stadig viktigere med forenkling og effektivisering. Vi må jobbe smartere og utvikle organisasjonen i takt med de endringer som skjer rundt oss. I denne sammenheng har Ulstein investert betydelig innen digital infrastruktur og nye digitale verktøy.

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

Styret i Ulstein Group er opptatt av et seriøst arbeidsliv og oppfordrer til at de uanmeldte kontrollene i regi av myndighetene foretas med ujevne mellomrom fremover, da dette vil bidra til å redusere risikoen for regelbrudd i leverandørkjedene og bidra til likere konkurransevilkår.

Utvikling av Ulstein Groups resultat fremover vil påvirkes av krigen i Ukraina, situasjonen i våre markeder, pris- og valutautvikling, egen prosjektstyrings- og gjennomføringsevne, samt norske myndigheters forståelse og tiltak for den maritime klyngen.

Ulstein Group er posisjonert for å utnytte mulighetene innenfor konsernets satsingsområder i 2022.

Styret vil takke de ansatte for innsatsen i 2021.

#### DISPONERING AV ÅRSRESULTATET

Styret gjør fremlegg om at årsresultatet til morselskapet på NOK 15,4 mill. blir disponert slik:

Fond for vurderingsforskjeller	NOK	0,2 mill.
Annen egenkapital	NOK	15,2 mill.
Sum disponert	NOK	15,4 mill.



Ulsteinvik, 31.05.2022  
Styret i Ulstein Group ASA

Tore Ulstein  
Styreleder

Gunvor Ulstein  
Nestleder

Gro Kielland  
Styremedlem

Erik Bartnes  
Styremedlem

Olav Holst-Dyrnes  
Styremedlem

Cathrine Kristiseter Marti  
Konsernsjef

# BOARD OF DIRECTORS' REPORT

## ACTIVITIES

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

Ulstein Group ASA is the parent company of a group of maritime companies that wholly or partly owns operating companies within ship design, engineering services, shipbuilding, electrical installation, automation, power packages, aftermarket services, companies owning ships and real estate companies owning buildings and plants. The real estate companies lease their buildings and plants to the operating companies. Ulstein Group has its head office in Ulsteinvik, Norway, and subsidiaries in four countries with a total of 367 employees.

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

The Board of Directors confirm that the going concern assumption is satisfied and this assumption has been applied in the preparation of the financial statements of 2021.

Covid-19 has negatively affected both the turnover and cost level also in 2021. The group has nonetheless managed to maintain a high level of activity through parts of the year, delivered two newbuild projects on time, and achieved a positive annual result - the latter is a significant improvement compared to previous years.

## DESIGN & SOLUTIONS

**The business area Design & Solutions had 146 employees at year-end, of whom 87 worked in subsidiaries outside Norway and 59 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, Netherlands)  
Ulstein Power & Control AS (Ulsteinvik, Norway)  
Ulstein Marine Equipment (Ningbo) Co. Ltd. (Ningbo, China)  
Ulstein Electrical Technology (Ningbo) Co. Ltd. (Ningbo, China)

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

In 2021, **Ulstein Design & Solutions AS** delivered designs to one ship from Ulstein Verft and two ships from yards in China. Two designs and equipment packages to expedition cruise ships from shipyards in China will be delivered in 2022.

In addition to expertise on vessels for offshore wind, expedition cruise, fishery and offshore oil and gas, Design & Solutions also specialises in the design of heavy lift vessels, crane vessels and pipelay vessels. These segments are organised through the company **Ulstein Design & Solutions B.V.** in Rotterdam, the Netherlands.

Further, this company designs drill ships as well as ships and units for the growing offshore wind market. The company develops projects for operators, contractors and shipowners within these segments.

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

## SHIPBUILDING

**The business area Shipbuilding had 210 employees at year-end.**

### The business area consists of the following companies:

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

The companies build and deliver special-purpose vessels targeting the offshore wind sector, expedition cruise, RoPax and offshore oil & gas. Typical projects involve the construction of advanced vessels with a high degree of outfitting, which require project management expertise, technical know-how and system integration capabilities.

## SHIPPING

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

**Ulstein Shipping AS** owns the ship investments of Ulstein Group.

Ulstein Shipping AS owns 100 % of **Blue Ship Invest AS**. As of 31.12.2021, Blue Ship Invest AS owned two platform supply vessels of the ULSTEIN PX121 design.

One of the vessels, Farland, was sold in January 2022 and the effects of the sale are included in the annual accounts for 2021. The other vessel, Kasteelborg, is chartered out on a bareboat contract until March 2024.

## REAL ESTATE

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

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

## WORKING ENVIRONMENT

HSE work was given high priority in all companies in 2021. All Norwegian companies in the group have an agreement on a more inclusive working life ("IA-agreement"). All companies are committed to improving the working environment and to reduce sick leave and injuries.

Sick leave for the group in 2021 was 4.6 %. The sick leave has increased by 1.6 percentage points compared to the previous year, much due to Covid-19. Ulstein Group is committed to

reduce sick leave by close follow-up, use of graded sick leave and taking steps towards getting employees on long-term sick leave back to work.

Ulstein Group had seven injuries resulting in absence from work in 2021, all within the Shipbuilding area. This is an increase from the previous year in which three such injuries were registered. It is a priority in the Shipbuilding Area to reduce the number of injuries from workplace accidents that lead to absence from work and to strengthen the reporting of unwanted incidents. Increased presence by safety representatives and HSE personnel, information and management support are some of the efforts which over years have led to results.

### EXTERNAL ENVIRONMENT

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

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

### GENDER EQUALITY

Of the group's 367 employees, 80 are women, this represents a share of approx. 22 % and is an increase of two percentage points compared to 2020. The CEO is a woman and the Board consists of two women and three men, who are elected by the shareholders. Additionally, there are two observers, both men, from the employees on the Board. The Group has a goal of at least 40 % representation from each gender on the boards and in the management. Wage differences in the group relates to different types of positions and areas of responsibility. The group has established processes for career development. The Board works for a higher percentage of women, particularly within middle management, technical disciplines and in the production.

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

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

Ulstein Group is engaged in several projects targeted to get

more young people to choose scientific studies and studies related to maritime jobs. We will therefore continue to be engaged in long-term recruitment for the maritime industry.

Ulstein Group has employees from 15 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 'Sustainability Report' from Ulstein Group to UN Global Compact is available on Ulstein Group's home page ([www.ulstein.com](http://www.ulstein.com)), as well as on UN Global Compact's home page ([www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)). The group actively carries out compliance work, and reports this work annually to the Ulstein Group board.

### SENIOR MANAGEMENT

The group management team is composed of three members, one woman and two men. In accordance with the 'Norwegian Public Companies Act', the Board of Ulstein Group ASA has considered the statement relating to the principle for setting wages and other remuneration to employees, pursuant to § 6-16a of the Act. Details of remuneration and the statement are set out in note 15 and will be submitted to the Annual General Meeting on 17 June 2022.

### RESEARCH AND DEVELOPMENT

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

Innovation involves the realisation and capitalisation of inventions. Ulstein Group develops its activities in areas that provide added value for the customer. Ulstein Group defines R&D as the process up to, and including, the development of a prototype. Based on this definition, Ulstein Group had NOK 61.9 million in R&D expenses in 2021, of which NOK 3.1 million (5.0 %) came from government support.

### FINANCIAL POSITION AND RESULTS

The capacity was not fully exploited in all group companies in 2021. At the end of the year, the group's order book totalled

#### ULSTEIN VERFT DELIVERED THE FOLLOWING VESSELS IN 2021:

Yard no	Name	Vessel type		Shipowner
314	Nexans Aurora	ST297	Cable lay	Nexans
316	National Geographic Resolution	ULSTEIN CX104	Expedition cruise	Lindblad

## BOARD OF DIRECTORS' REPORT

NOK 230.4 million, and there were 367 employees, a decrease of 131 employees compared to 2020.

The group's equity at year-end was NOK 397.9 million. The corresponding figure for equity in the previous year was NOK 381.3 million. The group's equity ratio year end 2021 was 34.0 %.

The parent company will receive NOK 26.5 million in group contributions from the subsidiaries and give NOK 57.4 million in group contributions to the subsidiaries. The parent company's equity was NOK 431.2 million in 2021. The corresponding figure in 2020 was NOK 416.7 million.

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

The group's equity has improved during the financial year of 2021 and the board considers the equity as satisfactory as of 31.12.2021. The prognosis shows sufficient liquidity.

The group result for 2021 was weaker than expected, mainly caused by fewer order entries than budgeted, financial loss related to the disposal of a platform supply vessel and low capacity utilisation in some of the companies in the Group.

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

Figures in NOK million	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2021	2020	2021	2020
Operating revenues	18.8	25.6	1,214.3	1,644.2
Operating profit/loss	-9.0	-26.0	56.4	7.8
Profit before tax	14.5	-47.0	18.7	-44.1
Profit for the year	15.4	-43.8	15.9	-37.6

Figures in NOK million	Ulstein Group ASA		Ulstein Group	
	2021	2020	2021	2020
Total capital	967.9	1,096.4	1,171.0	1,438.4
Equity	431.2	416.7	397.9	381.3
Equity ratio	44.6 %	38.0 %	34.0 %	26.5 %

### 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.

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

Business risk is related to economic cycles, market conditions and competition in the markets in which the company operates. Ulstein Group is exposed to risk connected to contract signing, counterparty risk, purchasing and project implementation, and is dependent on punctual deliveries from its subcontractors. Routines have been established for minimising, identifying and following up these risk areas.

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

### SHAREHOLDERS

There were 598 shareholders in Ulstein Group ASA as of 31.12.21. Ulsmo AS was the largest shareholder with 63.9 % of the shares and 73.2 % of the voting A-shares.

Active ownership is essential for the creation of added value in Ulstein Group ASA and the individual subsidiaries, and is in accordance with the principles of good corporate governance. Ulstein Group ASA owns 1,371,072 of its A-shares and 1,371,072 of its B-shares, which amounts to 0.3 % of the A-shares and 0.6 % of the B-shares.

The General Meeting has given the Board of Ulstein Group ASA authority to acquire own shares which in sum must not exceed 10 % of the company's shares. This authorisation runs for 12 months from 17.06.2021, which was the date of the ordinary General Meeting for the financial year 2020.

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

The Board of Directors of Ulstein Group ASA proposes that there will be no dividend for the financial year of 2021.

### FUTURE PROSPECTS

In 2021, the global shipbuilding industry experienced a rise in contracting activity compared to recent years. The highest growth has been within container shipping and liquefied natural gas. In 2021, 2,257 newbuilds of different ship types larger than 100 GT were contracted. This is a substantial increase from 2020, but the majority of this contracting activity was done in the Asian market. In Europe, the contracting activity is still low. Within the group's prioritised market segments there were 54 newbuilds ordered, of which six in Norway.

In the past year, the group has continued its priority of the market segments expedition cruise, offshore wind and fishery. In addition to these, there have been ongoing work on projects within offshore oil and gas, yacht and aquaculture. Also in 2021, Covid-19 had an influence on the cruise industry, but this

market segment is expected to have a positive development in 2022. The activity levels in the European market for offshore wind has been high in the past year. We also see the same tendencies in Asia and the United States.

In the time to come, we expect that there will be an increased demand for cable laying vessels, service operation vessels, rock installation vessels and other installation vessels with a large crane capacity. The war in Ukraine has also played a part in supporting the need for alternative and more independent energy sources. The trawler market has been stable in 2021, but we see an increased uncertainty related to the development in both quotas and fuel prices.

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

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

We believe the necessity for more environmental-friendly shipping, new technology and increasing digitalisation will affect the demand for newbuilds and services in several market segments. Investments, governmental regulations and support schemes for development of competence and technology, and innovation to maintain the Norwegian maritime industry's competitiveness will be essential going forward.

Ulstein has, over the past years, carried out extensive adaptation and efficiency efforts to increase productivity and reduce costs. The Norwegian cost level related to labour-intensive industry makes it demanding to compete internationally. In order to maintain a complete maritime cluster in Norway going forward it is important that the government participates, for example through requiring building of ships in Norway. A unilateral introduction of special requirements in Norway, such as the Transparency Act, will give Norwegian companies a disadvantage when competing internationally. A dynamic approach to the activity level in our markets will therefore be important

for the further strengthening of the group's competitiveness going forward.

The main focus for the group in 2022 will be to secure new contracts in a market that is still challenging. The access to competence, as well as input factors in our production and the associated price development, will participate in making it increasingly important to simplify and streamline. We have to work smarter and develop the organisation in line with the changes that are having an impact on us. In this context, Ulstein has made significant investments within digital infrastructure and new digital tools.

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

The Board of Ulstein Group is committed to ensuring decent working conditions and welcome more unannounced controls and inspections from governmental agencies going forward. We believe this will contribute to reducing the risk of breach of rules and regulations in the supply chain and contribute to a more equal competitive environment.

The development of Ulstein Group's results going forward will be affected by the war in Ukraine, the situation in our markets, cost and currency fluctuations, our ability to manage and execute projects, as well as the Norwegian government's understanding of and initiatives towards the maritime cluster. Ulstein Group is positioned to exploit the opportunities that may arise within the group's target areas in 2022.

The Board wishes to thank the employees for their efforts in 2021.

#### ALLOCATION OF THE RESULT FOR THE YEAR

The Board proposes that the annual result of the parent company of NOK 15.4 million is allocated as follows:

Fund for valuation variances	NOK	0.2	mill.
Other equity	NOK	15.2	mill.
<b>Total allocated</b>	<b>NOK</b>	<b>15.4</b>	<b>mill.</b>



Ulsteinvik, 31.05.2022  
Board of Directors of Ulstein Group ASA

Tore Ulstein  
Chair of the Board

Gunvor Ulstein  
Deputy Chair of the Board

Gro Kielland  
Member of the Board

Erik Bartnes  
Member of the Board

Olav Holst-Dyrnes  
Member of the Board

Cathrine Kristiseter Marti  
CEO



# RESULTATREGNSKAP

## RESULTATREGNSKAP

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2020	2021		Note	2021	2020
-	-	Salgsinntekter		1 207 413	1 625 787
25 556	18 798	Andre driftsinntekter	16	6 877	18 462
<b>25 556</b>	<b>18 798</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>	14	<b>1 214 289</b>	<b>1 644 249</b>
-	-	Varekostnad		656 191	1 102 778
32 652	13 476	Lønns- og personalkostnad	12,15	356 595	404 505
7 349	4 745	Av-/nedskrivning varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	37 065	39 090
11 604	9 604	Annen driftskostnad	15,16,17,18,20	108 056	90 062
<b>-26 049</b>	<b>-9 027</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>56 382</b>	<b>7 814</b>
-	22 886	Inntekt på investering i datterselskap	4	-	-
30 141	19 441	Renteinntekt fra foretak i samme konsern		-	-
1 220	802	Annen finansinntekt	17	12 835	77 615
27 220	-	Tap på investering i datterselskap	4	-	-
5 589	4 484	Tap på investering i tilknyttet selskap	4	4 719	5 589
4 637	2 770	Rentekostnad til foretak i samme konsern		-	-
14 888	12 339	Annen finanskostnad	17	45 849	123 973
<b>-47 021</b>	<b>14 509</b>	<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>18 650</b>	<b>-44 134</b>
-3 193	-843	Skattekostnad	13	2 711	-6 525
<b>-43 829</b>	<b>15 351</b>	<b>Årsresultat</b>		<b>15 939</b>	<b>-37 609</b>
		<b>Minoritetens andel av årsresultatet</b>		<b>588</b>	<b>-560</b>
		<b>Majoritetens andel av årsresultatet</b>		<b>15 351</b>	<b>-37 049</b>
		<b>Overføringer</b>			
-22 711	211	Overført fond for vurderingsforskjeller		-	-
-21 117	15 140	Overført annen egenkapital		15 939	-37 609
<b>-43 829</b>	<b>15 351</b>	<b>Sum overføringer</b>	1	<b>15 939</b>	<b>-37 609</b>

# INCOME STATEMENT

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2020	2021	Note	2021	2020	
-	-	Revenue	1 207 413	1 625 787	
25 556	18 798	Other operating income	16 6 877	18 462	
<b>25 556</b>	<b>18 798</b>	<b>Sum operating income</b>	<b>14 1 214 289</b>	<b>1 644 249</b>	
-	-	Raw materials and consumables used	656 191	1 102 778	
32 652	13 476	Salaries and personnel expenses	12,15 356 595	404 505	
7 349	4 745	Depreciation and amortisation expenses	2 37 065	39 090	
11 604	9 604	Other operating expenses	15,16,17,18,20 108 056	90 062	
<b>-26 049</b>	<b>-9 027</b>	<b>Operating profit</b>	<b>56 382</b>	<b>7 814</b>	
-	22 886	Income from investment in subsidiaries	4 -	-	
30 141	19 441	Interest income from other group entities	-	-	
1 220	802	Other financial income	17 12 835	77 615	
27 220	-	Loss from investments in subsidiaries	4 -	-	
5 589	4 484	Loss from investments in associated companies	4 4 719	5 589	
4 637	2 770	Interest expense from other group entities	-	-	
14 888	12 339	Other financial expense	17 45 849	123 973	
<b>-47 021</b>	<b>14 509</b>	<b>Operating result before tax</b>	<b>18 650</b>	<b>-44 134</b>	
-3 193	-843	Tax on result	13 2 711	-6 525	
<b>-43 829</b>	<b>15 351</b>	<b>Net profit for the year</b>	<b>15 939</b>	<b>-37 609</b>	
		<b>Minority share of net profit for the year</b>	<b>588</b>	<b>-560</b>	
		<b>Majority share of net profit for the year</b>	<b>15 351</b>	<b>-37 049</b>	
		<b>Transfers</b>			
-22 711	211	Transfer fund for valuation variances	-	-	
-21 117	15 140	Transferred other equity	15 939	-37 609	
<b>-43 829</b>	<b>15 351</b>	<b>Sum transfers</b>	<b>1 15 939</b>	<b>-37 609</b>	

# BALANSE PER 31. DESEMBER

## EIENDELER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA				Ulstein Group	
2020	2021		Note	2021	2020
		<b>Anleggsmidler</b>			
		<b>Immaterielle eiendeler</b>			
6 529	1 824	Patenter, lisenser og andre immaterielle eiendeler	2	2 854	7 714
3 284	15	Utsatt skattefordel	13	142 151	145 013
<b>9 814</b>	<b>1 839</b>	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>145 004</b>	<b>152 727</b>
		<b>Varige driftsmidler</b>			
-	-	Tomter, bygninger og annen fast eiendom		199 419	212 648
-	-	Maskiner og anlegg		29 373	34 602
-	-	Skip		268 008	165 698
1 090	1 050	Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.		4 924	5 070
<b>1 090</b>	<b>1 050</b>	<b>Sum varige driftsmidler</b>	2,6	<b>501 724</b>	<b>418 018</b>
		<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
209 305	266 395	Investering i datterselskap	4	-	-
204 062	200 387	Lån til foretak i samme konsern	6,8,9	-	-
1 738	2 670	Investering i tilknyttet selskap	4	2 670	2 067
1 750	-	Lån til tilknyttet selskap	6,8	-	1 750
1 009	1 009	Investeringer i aksjer og andeler	4	1 009	1 010
-	-	Andre fordringer	6	145 593	273 059
<b>417 865</b>	<b>470 461</b>	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>149 272</b>	<b>277 886</b>
<b>428 768</b>	<b>473 350</b>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>796 001</b>	<b>848 631</b>
		<b>Omløpsmidler</b>			
-	-	<b>Varer</b>	6,7	<b>20 581</b>	<b>22 720</b>
		<b>Fordringer</b>			
201	206	Kundefordringer	6,8	47 256	34 580
29 780	28 492	Andre fordringer	5,8	41 165	136 512
<b>29 981</b>	<b>28 699</b>	<b>Sum fordringer</b>		<b>88 420</b>	<b>171 091</b>
844	214 304	Bankinnskudd, kontanter o.l.		266 003	395 995
636 761	251 515	Innskudd på konsernkonto i bank	8,9	-	-
<b>637 604</b>	<b>465 819</b>	<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>	3	<b>266 003</b>	<b>395 995</b>
<b>667 586</b>	<b>494 518</b>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>375 005</b>	<b>589 806</b>
<b>1 096 354</b>	<b>967 868</b>	<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 171 006</b>	<b>1 438 437</b>

## EGENKAPITAL OG GJELD

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2020	2021	Note	2021	2020	
					<b>EGENKAPITAL</b>
					<b>Innskutt egenkapital</b>
165 831	165 831	1,10	165 831	165 831	Selskapskapital
-685	-686	1,10	-686	-685	Egne aksjer
166 669	166 669	1	166 669	166 669	Overkurs
<b>331 815</b>	<b>331 814</b>		<b>331 814</b>	<b>331 815</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>
					<b>Opptjent egenkapital</b>
23 897	55 911	1	-	-	Fond for vurderingsforskjeller
60 939	43 479	1	65 230	49 271	Annen egenkapital
-	-	1	817	240	Minoritetsinteresser
<b>84 836</b>	<b>99 390</b>		<b>66 047</b>	<b>49 511</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>
<b>416 650</b>	<b>431 204</b>	1	<b>397 861</b>	<b>381 326</b>	<b>Sum egenkapital</b>
					<b>GJELD</b>
					<b>Avsetning for forpliktelser</b>
-	-	6,12	-	183	Pensjonsforpliktelser
-	-		-	<b>183</b>	<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>
278 000	274 427	6,9,19	497 906	544 946	Gjeld til kredittinstitusjoner
-	-	6	-	34 130	Øvrig langsiktig gjeld
88 673	88 700	6,8,9	-	-	Lån fra foretak i samme konsern
<b>366 673</b>	<b>363 127</b>		<b>497 906</b>	<b>579 076</b>	<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>
					<b>Kortsiktig gjeld</b>
1 550	2 277	8	46 672	124 731	Leverandørgjeld
-	-	13	178	507	Betalbar skatt
11 744	2 536		23 034	40 520	Skyldige offentlige avgifter
149 396	107 223	3,8,9	-	-	Trekk på konsernkonto
89 417	-	3,6,9,19	-	89 417	Gjeld til kredittinstitusjoner
60 923	61 500	5,8	205 354	222 677	Annen kortsiktig gjeld
<b>313 030</b>	<b>173 536</b>		<b>275 239</b>	<b>477 851</b>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>
<b>679 703</b>	<b>536 663</b>		<b>773 144</b>	<b>1 057 110</b>	<b>Sum gjeld</b>
<b>1 096 354</b>	<b>967 868</b>		<b>1 171 006</b>	<b>1 438 437</b>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>



Ulsteinvik, 31.05.2022  
Styret i Ulstein Group ASA

Tore Ulstein  
Styreleder

Gunvor Ulstein  
Nestleder

Gro Kielland  
Styremedlem

Erik Bartnes  
Styremedlem

Olav Holst-Dyrnes  
Styremedlem

Cathrine Kristiseter Marti  
Konsernsjef

# BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER

## ASSETS

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2020	2021		Note	2021	2020
		<b>Fixed assets</b>			
		<b>Intangible fixed assets</b>			
6 529	1 824	Patents, licences and other intangible assets	2	2 854	7 714
3 284	15	Deferred tax asset	13	142 151	145 013
<b>9 814</b>	<b>1 839</b>	<b>Sum intangible fixed assets</b>		<b>145 004</b>	<b>152 727</b>
		<b>Tangible fixed assets</b>			
-	-	Land, buildings and other properties		199 419	212 648
-	-	Machinery and equipment		29 373	34 602
-	-	Vessels		268 008	165 698
1 090	1 050	Vehicles and equipment		4 924	5 070
<b>1 090</b>	<b>1 050</b>	<b>Sum tangible fixed assets</b>	2,6	<b>501 724</b>	<b>418 018</b>
		<b>Financial fixed assets</b>			
209 305	266 395	Investments in subsidiaries	4	-	-
204 062	200 387	Loans to group companies	6,8,9	-	-
1 738	2 670	Investments in associated companies	4	2 670	2 067
1 750	-	Loans to associated companies	6,8	-	1 750
1 009	1 009	Investments in shares and stocks	4	1 009	1 010
-	-	Other receivables	6	145 593	273 059
<b>417 865</b>	<b>470 461</b>	<b>Sum financial fixed assets</b>		<b>149 272</b>	<b>277 886</b>
<b>428 768</b>	<b>473 350</b>	<b>Sum fixed assets</b>		<b>796 001</b>	<b>848 631</b>
		<b>Current assets</b>			
-	-	<b>Inventories</b>	6,7	<b>20 581</b>	<b>22 720</b>
		<b>Debtors</b>			
201	206	Accounts receivable	6,8	47 256	34 580
29 780	28 492	Other receivables	5,8	41 165	136 512
<b>29 981</b>	<b>28 699</b>	<b>Sum debtors</b>		<b>88 420</b>	<b>171 091</b>
844	214 304	Cash and bank deposits		266 003	395 995
636 761	251 515	Group bank deposits	8,9	-	-
<b>637 604</b>	<b>465 819</b>	<b>Total cash and bank deposits</b>	3	<b>266 003</b>	<b>395 995</b>
<b>667 586</b>	<b>494 518</b>	<b>Total current assets</b>		<b>375 005</b>	<b>589 806</b>
<b>1 096 354</b>	<b>967 868</b>	<b>Total assets</b>		<b>1 171 006</b>	<b>1 438 437</b>

## EQUITY AND LIABILITIES

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group		
2020	2021	Note	2021	2020	
<b>EQUITY</b>					
<b>Restricted equity</b>					
165 831	165 831	1,10	165 831	165 831	
-685	-686	1,10	-686	-685	
166 669	166 669	1	166 669	166 669	
<b>331 815</b>	<b>331 814</b>		<b>331 814</b>	<b>331 815</b>	
<b>Retained earnings</b>					
23 897	55 911	1	-	-	
60 939	43 479	1	65 230	49 271	
-	-	1	817	240	
<b>84 836</b>	<b>99 390</b>		<b>66 047</b>	<b>49 511</b>	
<b>416 650</b>	<b>431 204</b>	1	<b>397 861</b>	<b>381 326</b>	
<b>LIABILITIES</b>					
<b>Provisions</b>					
-	-	6,12	-	183	
-	-		-	<b>183</b>	
<b>Long-term liabilities</b>					
278 000	274 427	6,9,19	497 906	544 946	
-	-	6	-	34 130	
88 673	88 700	6,8,9	-	-	
<b>366 673</b>	<b>363 127</b>		<b>497 906</b>	<b>579 076</b>	
<b>Current liabilities</b>					
1 550	2 277	8	46 672	124 731	
-	-	13	178	507	
11 744	2 536		23 034	40 520	
149 396	107 223	3,8,9	-	-	
89 417	-	3,6,9,19	-	89 417	
60 923	61 500	5,8	205 354	222 677	
<b>313 030</b>	<b>173 536</b>		<b>275 239</b>	<b>477 851</b>	
<b>679 703</b>	<b>536 663</b>		<b>773 144</b>	<b>1 057 110</b>	
<b>1 096 354</b>	<b>967 868</b>		<b>1 171 006</b>	<b>1 438 437</b>	



Ulsteinvik, 31.05.2022  
Board of Directors of Ulstein Group ASA

Tore Ulstein  
Chair of the Board

Gunvor Ulstein  
Deputy Chair of the Board

Gro Kielland  
Member of the Board

Erik Bartnes  
Member of the Board

Olav Holst-Dyrnes  
Member of the Board

Cathrine Kristiseter Marti  
CEO

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

## CASH FLOW STATEMENT

### INDIREKTE METODE / INDIRECT METHOD

(Figures in NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			Ulstein Group	
2020	2021	Note	2021	2020
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>				
-47 021	14 509		18 650	-44 134
32 809	-18 402	4	4 719	5 589
-	-		-328	-225
-	-262		-322	-
7 349	4 745	2	37 065	39 090
-	-	7	2 138	7 758
3 880	-169		-12 676	27 839
6 058	728		-78 059	-776 227
-	-		-183	-103
-	-18 993		26 882	55 302
<b>3 076</b>	<b>-17 844</b>		<b>-2 114</b>	<b>-685 109</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>				
-	262		322	5
-	-	2	-1 728	-2 755
3 863	5 425		1 750	-
-1 750	-		-	-1 750
-50	-5 407		-5 407	-50
<b>2 063</b>	<b>280</b>		<b>-5 062</b>	<b>-4 550</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>				
-3 915	-3 546		-47 040	-22 719
-	-		13 641	18 536
-110 190	-131 590	3	-89 417	89 417
-110 667	-19 085		-	-
<b>-224 772</b>	<b>-154 221</b>		<b>-122 816</b>	<b>85 234</b>
<b>-219 634</b>	<b>-171 785</b>		<b>-129 992</b>	<b>-604 426</b>
857 238	637 604	3	395 995	1 000 421
<b>637 604</b>	<b>465 819</b>	<b>3</b>	<b>266 003</b>	<b>395 995</b>

# REGNSKAPSPRINSIPPER

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

## KONSOLIDERINGSPRINSIPP

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

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

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

## BRUK AV ESTIMATER

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

## DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER

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

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

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

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

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

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

## ØVRIGE AKSJEINVESTERINGER

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

## SALGSINTEKTEROGLANGSIKTIGETILVIRKNINGSKONTRAKTER

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 avkasting er overført.

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

Gevinst ved salg av anleggsmidler inntektsføres som annen driftsinntekt.

## KLASSIFISERING OG VURDERING AV BALANSEPOSTER

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

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

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

## KONTANTER/LIKVIDER OG KONTANTSTRØM

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden.

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

## FORDRINGER

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



## VAREBEHOLDNINGER

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

## VALUTA

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

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

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

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

## IMMATERIELLE EIENDELER

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

## VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets levetid, dersom det har levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 15 000. Direkte vedlikehold av driftsmidler blir kostnadsført løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

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

## LÅN OG LÅNEKOSTNADER

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

inngåelse av lånefasilitet periodiseres over fasilitetens levetid.

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

## PENSJON

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

## Innskuddsplaner

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

## SKATT

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

## FORSKNING OG UTVIKLING

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

## KONSERNINTERNE TRANSAKSJONER

Transaksjoner mellom konsernselskap er basert på forretningsmessige vilkår og 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 2021 sammenlignet med 2020.

# NOTER TIL REGNSKAPET

## NOTE 1 EGENKAPITAL

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA						
Årets endring av egenkapitalen	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Fond for vurderingsforskjeller	Annen EK	Sum
Egenkapital per 01.01.21	165 831	-685	166 669	23 897	60 939	<b>416 650</b>
Forskjell mellom avsatt og endelig konsernbidrag	-	-	-	-	-3 207	<b>-3 207</b>
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper	-	-	-	-	2 410	<b>2 410</b>
Kjøp av egne aksjer	-	-1	-	-	-	<b>-1</b>
Avgitt konsernbidrag etter skatt	-	-	-	31 803	-31 803	<b>-</b>
Årets overføring til egenkapital	-	-	-	211	15 140	<b>15 351</b>
<b>Egenkapital per 31.12.21</b>	<b>165 831</b>	<b>-686</b>	<b>166 669</b>	<b>55 911</b>	<b>43 479</b>	<b>431 204</b>

Ulstein Group konsern						
Årets endring av egenkapitalen	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen EK	Minoritetsinteresser	Sum
Egenkapital per 01.01.21	165 831	-685	166 669	49 271	240	<b>381 326</b>
Omregningsdifferanse utenlandske datterselskaper	-	-	-	608	-11	<b>597</b>
Kjøp av egne aksjer	-	-1	-	-	-	<b>-1</b>
Årets overføring til egenkapital	-	-	-	15 351	588	<b>15 939</b>
<b>Egenkapital per 31.12.21</b>	<b>165 831</b>	<b>-686</b>	<b>166 669</b>	<b>65 230</b>	<b>817</b>	<b>397 861</b>

## NOTE 2 VARIGE DRIFTSMIDLER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA			
	Lisenser, patenter o.l.	Maskin og inventar	Sum varige driftsmid./imm. eiendeler
Anskaffelseskost per 01.01.21	38 852	5 355	<b>44 207</b>
Tilgang kjøpte driftsmidler	-	-	<b>-</b>
Anskaffelseskost per 31.12.21	38 852	5 355	<b>44 207</b>
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.21	-37 028	-4 305	<b>-41 333</b>
<b>Bokført verdi per 31.12.21</b>	<b>1 824</b>	<b>1 050</b>	<b>2 874</b>
Årets avskrivning	4 705	40	<b>4 745</b>
Maskiner og inventar avskrives over 3 - 5 år			

Ulstein Group konsern							
	Lisenser, patenter o.l.	Boliger inkl. tomter	Tomter og fast eiendom	Bygninger	Skip	Maskin, driftsløsøre og inventar	Sum varige driftsmid./imm. eiendeler
Anskaffelseskost per 01.01.21	75 592	5 849	7 167	411 268	261 283	225 227	<b>986 386</b>
Tilgang kjøpte driftsmidler	26	-	-	317	113 833	1 385	<b>115 561</b>
Avgang solgte driftsmidler	-	-	-	-	-	-128	<b>-128</b>
Anskaffelseskost per 31.12.21	75 618	5 849	7 167	411 585	375 116	226 484	<b>1 101 819</b>
Akk. avskrivninger per 31.12.21	-72 764	-3 525	-	-221 657	-107 108	-192 187	<b>-597 241</b>
<b>Bokført verdi per 31.12.21</b>	<b>2 854</b>	<b>2 324</b>	<b>7 167</b>	<b>189 928</b>	<b>268 008</b>	<b>34 297</b>	<b>504 578</b>
Årets avskrivning	5 169	-	-	13 545	8 484	6 143	<b>33 341</b>
Årets nedskrivning	-	-	-	-	3 724	-	<b>3 724</b>
<b>Sum av- og nedskrivninger</b>							<b>37 065</b>

Bygninger avskrives over 25 - 33 år.

Skip i balansen består av en lektre og to plattformforsyningsfartøy, Kasteelborg og Farland, som ble levert fra Ulstein Verft AS til Blue Ship Invest AS i henholdsvis februar 2015 og mai 2016. Fra september er Farland overført fra finansiell lease til varige driftsmidler. Farland ble solgt i januar 2022. Skip blir avskrevet i to komponenter; periodisert vedlikehold på skip balanseføres og avskrives over 30 måneder og resterende skipsverdi avskrives lineært over 30 år.

Maskin og inventar avskrives over 3 - 10 år.

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

### NOTE 3 BANK

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2021	2020	2021	2020
Bundne innskudd (skattetrekk)	487	838	11 770	15 010
Bundne innskudd	-	-	4 227	350 804
Bankinnskudd	213 817	6	250 006	30 182
Innskudd på konsernkonto	251 515	636 761	-	-
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>465 819</b>	<b>637 604</b>	<b>266 003</b>	<b>395 995</b>
Trekk på konsernkonto	107 223	149 396	-	-
Kassakreditt	-	89 417	-	89 417

De bundne innskuddene inngår i kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen.

### NOTE 4 DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETDE SELSKAPER

#### Ulstein Group ASA

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

Datterselskap	Forretningskontor	Eierandel	Inngående balanse 01.01.21	Innskutt/ Kjøpt/Solgt kapital	Resultat i året	Overført til fond og andre endringer i EK	Utgående balanse 31.12.21
Ulstein Verft AS	Ulstein	100,0 %	67 514	-	15 280	3 805	86 599
Ulstein Hull AS	Ulstein	100,0 %	-	-	-1	1	-
Ulstein Elektro Installasjon AS	Ulstein	100,0 %	10 891	-	352	1 950	13 194
Ulstein Power & Control AS	Ulstein	100,0 %	5 490	-	268	1 725	7 483
Ulstein Marine Equipment (Ningbo) Co. Ltd.	Ningbo, Kina	100,0 %	8 113	-	152	513	8 778
Ulstein Electrical Technology (Ningbo) Co. Ltd.	Ningbo, Kina	100,0 %	3 066	-	581	265	3 912
Ulstein Design & Solutions AS	Ulstein	100,0 %	16 269	-	7 556	7 332	31 156
Ulstein Design & Solutions B.V.	Rotterdam, Nederland	90,2 %	-	-	5 755	-5 755	-
Ulstein Poland Ltd. Sp. z o.o.	Gdynia, Polen	100,0 %	3 856	-	-154	-166	3 535
Ulstein Marine Systems (Shanghai) Co. Ltd.	Shanghai, Kina	100,0 %	4 858	-	554	302	5 714
Ulstein Marine Services AS	Ulstein	100,0 %	1 374	-	-	-	1 374
Ulstein Asia Pte. Ltd.	Singapore	100,0 %	11	-	7	12	30
Ulstein Shipping AS	Ulstein	100,0 %	46 181	-	-1 533	-	44 649
Blue Ship Invest AS	Ulstein	100,0 %	15 835	-	-19 858	4 024	-
Ulstein Verft Eiendom AS	Ulstein	100,0 %	14 549	-	17 595	14 348	46 492
Ulstein International AS	Ulstein	100,0 %	5 002	-	-3 772	5 850	7 080
Blue Shipping AS	Ulstein	100,0 %	60	-	-1	-	59
Vestsink AS	Herøy	100,0 %	6 236	-	104	-	6 340
<b>Totalt for datterselskaper</b>			<b>209 305</b>	<b>-</b>	<b>22 886</b>	<b>34 204</b>	<b>266 395</b>

Fortsetter neste side

## NOTER TIL REGNSKAPET

Fortsettelse

### NOTE 4 DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA							
Tilknyttet selskap	Forretnings- kontor	Eierandel 31.12.21	Inngående balanse 01.01.21	Innskutt/ Kjøpt/Solgt kapital	Resultat i året	Overført til fond o.a. endringer i EK	Utgående balanse 31.12.21
Ulstein South America Servicos Ltda	Rio de Janeiro, Brasil	0,0 %	55	-	-49	-6	-
Blue Ctrl AS	Ålesund, Norge	50,0 %	1 683	5 407	-4 408	-12	2 670
<b>Totalt for tilknyttede selskaper i konsernet</b>			<b>1 738</b>	<b>5 407</b>	<b>-4 457</b>	<b>-18</b>	<b>2 670</b>
Andre aksjeinvesteringer							1 009
<b>Totalt for andre investeringer</b>							<b>1 009</b>
Ulstein Group konsern							
Tilknyttet selskap	Forretnings- kontor	Eierandel 31.12.21	Inngående balanse 01.01.21	Innskutt/ Kjøpt/Solgt kapital	Resultat i året	Overført til fond o.a. endringer i EK	Utgående balanse 31.12.21
Ulstein Belga Marine Ltda	Rio de Janeiro, Brasil	0,0 %	328	-236	29	-121	-
Ulstein South America Servicos Ltda	Rio de Janeiro, Brasil	0,0 %	55	-	-49	-6	-
Blue Ctrl AS	Ålesund, Norge	50,0 %	1 683	5 407	-4 408	-12	2 670
<b>Totalt for tilknyttede selskaper i konsernet</b>			<b>2 066</b>	<b>5 171</b>	<b>-4 428</b>	<b>-139</b>	<b>2 670</b>
Selskapet Ulstein South America Servicos Ltda er avviklet og aksjeinvestering i Ulstein Belga Marine Ltda er solgt 2021.							
Andre aksjeinvesteringer							1 009
<b>Totalt for andre investeringer</b>							<b>1 009</b>

## NOTER TIL REGNSKAPET

### NOTE 5 LANGSIKTIGE TILVIRKNINGSKONTRAKTER

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group konsern	
	2021	2020
Konsernets prosjekter blir behandlet i samsvar med løpende avregningsmetode. Fullføringsgrad er beregnet som påløpte kostnader i prosent av totalt forventede kostnader.		
<b>Prosjekter med netto utført ikke fakturert produksjon, er oppført som fordring</b>		
Utført produksjon	364 928	1 448 079
Fakturert kunder	-360 862	-1 381 661
<b>Utført ikke fakturert produksjon</b>	<b>4 066</b>	<b>66 418</b>
<b>Prosjekter der forskudd fra kunder overstiger utført produksjon, er oppført som gjeld</b>		
Fakturert kunder	374 249	1 233 738
Utført produksjon	-328 523	-1 162 137
<b>Forskuddsfakturert produksjon</b>	<b>45 726</b>	<b>71 601</b>

### NOTE 6 FORDRINGER OG GJELD

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2021	2020	2021	2020
<b>Fordringer med forfall senere enn 1 år</b>				
Andre langsiktige fordringer til konsernselskap	200 387	204 062	-	-
Andre langsiktige fordringer	-	1 750	145 593	274 809
<b>Sum</b>	<b>200 387</b>	<b>205 812</b>	<b>145 593</b>	<b>274 809</b>
<b>Langsiktig gjeld med forfall senere enn 1 år</b>				
Gjeld til kredittinstitusjoner	274 427	278 000	497 906	544 946
Annen langsiktig gjeld fra konsernselskap	88 700	88 673	-	-
Ansvarlig lånekapital	-	-	-	34 130
Pensjonsforpliktelse	-	-	-	183
<b>Sum</b>	<b>363 127</b>	<b>366 673</b>	<b>497 906</b>	<b>579 259</b>

Oversikt over langsiktig banklån 31.12.21	Vilkår	Siste avdrag	Snitt rente inkl. margin i 2021
Innovasjon Norge (Ulstein Group ASA)	Nominell rente + margin	2031	3,16 %
DNB (Ulstein Group ASA)	Nominell rente + margin	2024	2,96 %
Sparebank1 SMN/GIEK (Blue Ship Invest AS)	3M NIBOR + margin	2027	3,14 %

Avdragsstruktur langsiktig banklån	2022	2023	2024	2025	2026	2027-2031	Total
Avdrag Ulstein Group ASA	13 900	13 900	123 689	22 805	22 805	77 328	274 427
Avdrag Ulstein Group konsern	143 798	32 666	142 455	41 570	41 570	96 711	498 771

Fortsetter neste side

Fortsettelse

## NOTE 6 FORDRINGER OG GJELD

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2021	2020	2021	2020
<b>Pantstillelser</b>				
Langsiktige banklån	274 427	278 000	497 906	544 946
Trekkfasilitet	-	89 417	-	89 417
<b>Total</b>	<b>274 427</b>	<b>367 417</b>	<b>497 906</b>	<b>634 363</b>

Følgende eiendeler er pantsatte for langsiktig lån:	2021	2020	2021	2020
Varelager	259	270	259	4 053
Kundefordringer og andre fordringer	64 262	28 802	66 026	156 612
Varige driftsmidler	231 035	249 291	499 043	415 725
<b>Sum av pantsatte eiendeler</b>	<b>295 556</b>	<b>278 363</b>	<b>565 328</b>	<b>576 389</b>

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

## NOTE 7 VARER

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group konsern	
	2021	2020
Lager av råvarer	20 581	22 720
<b>Sum</b>	<b>20 581</b>	<b>22 720</b>

## NOTE 8 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAPER I SAMME KONSERN OG TILKNYTTETE SELSKAPER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group ASA	Datterselskaper		Tilknyttede selskaper	
	2021	2020	2021	2020
<b>Fordringer</b>				
Langsiktig fordring på avgitt lån	200 387	204 062	-	1 750
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	26 628	28 134	-	-
Innskudd på konsernkonto	251 515	636 761	-	-
<b>Sum</b>	<b>478 531</b>	<b>868 957</b>	<b>-</b>	<b>1 750</b>
<b>Gjeld</b>				
Langsiktig lån	88 700	88 673	-	-
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	59 652	57 581	-	-
Trekk på konsernkonto	107 223	149 396	-	-
<b>Sum</b>	<b>255 576</b>	<b>295 651</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Fortsetter neste side

## NOTER TIL REGNSKAPET

Fortsettelse

### NOTE 8 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAPER I SAMME KONSERN OG TILKNYTTETE SELSKAPER

(Alle tall i NOK 1 000)

Ulstein Group konsern	Tilknyttede selskaper	
	2021	2020
<b>Fordringer</b>		
Langsiktig fordring på avgitt lån	-	1 750
Kundefordringer	-	580
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>2 330</b>
<b>Gjeld</b>		
Leverandørgjeld	802	966
<b>Sum</b>	<b>802</b>	<b>966</b>

### NOTE 9 NÆRSTÅENDE PARTER

(Alle tall i NOK 1 000)

#### Ulstein Group ASA

Selskapet har ytt lån til Ulstein Verft Eiendom AS på NOK 124 mill. til markedsbaserte rentebetingelser pluss margin.  
Selskapet har ytt lån til Ulstein Shipping AS på NOK 76 mill. til markedsbaserte rentebetingelser pluss margin.  
Selskapet har mottatt lån fra Ulstein Design & Solutions AS på NOK 89 mill. til markedsbaserte rentebetingelser pluss margin.

Selskapet administrerer og deltar i konsernkontosystemet, der de fleste av konsernets bedrifter deltar. Deltakerne hefter solidarisk for gjeld som til enhver tid er innvilget i systemet. Saldi på konsernkonti er klassifiserte som bankinnskudd/kassakreditt i de enkelte selskapene. Avtalen inkluderer 58 underkonti som er summert opp mot en toppkonto som viser NOK 214 mill. per 31.12.21 i mellomværende mot bank.

#### Ulstein Group konsern

Ulsmo AS eier 63,9 % av aksjene i Ulstein Group ASA. Ulsmo AS fakturerer Ulstein Group ASA for husleie for areal i Blåhuset.

Ulstein Verft AS fakturerer Ulsmo AS og Mogul Invest AS for utførte IT-tjenester.

#### Oversikt over transaksjoner i 2021

Salg av IT-tjenester til Ulsmo AS og Mogul Invest AS	293	Husleie Ulsmo-konsernet	55
<b>Sum salg av tjenester</b>	<b>293</b>	<b>Sum kjøp av tjenester</b>	<b>55</b>

### NOTE 10 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
<b>Sum</b>	<b>663 324 718</b>		<b>165 831 179</b>
Egne aksjer	-2 742 144	0,25	-685 708

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

Fortsetter neste side

Fortsettelse

## NOTE 10 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

### Ulstein Group ASA

Oversikt over de største aksjonærene per 31.12.21:

		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 %
Toka Invest AS	Norge	2 090 145	2 090 145	4 180 290	0,6 %	0,5 %
Mogul AS	Norge	2 090 145	2 090 145	4 180 290	0,6 %	0,5 %
Sum		435 522 884	203 935 544	639 458 428	96,4 %	97,3 %
Andre		11 933 159	11 933 131	23 866 290	3,6 %	2,7 %
<b>Totalt antall aksjer</b>		<b>447 456 043</b>	<b>215 868 675</b>	<b>663 324 718</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Ledende personer og nærstående sine eierandeler:

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

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

## NOTE 11 RESULTAT PER AKSJE

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2021	2020	2021	2020
Årsresultat per aksje	NOK 0,02	NOK -0,07	NOK 0,02	NOK -0,06
Årsresultat på gjennomsnittlig antall aksjer	NOK 0,02	NOK -0,07	NOK 0,02	NOK -0,06



## NOTER TIL REGNSKAPET

### NOTE 12 PENSJONER

(Alle tall i NOK 1 000)

Konsernet har en tjenstepensjonsordning som tilfredstiller kravene i lov om obligatorisk tjenstepensjon. Ordningen omfatter totalt 300 personer i Ulstein Group.

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

	2021	2020
Personer i ordningen	300	437
Utgiftsført premie for innskuddspensjon og AFP	16 235	17 631

### NOTE 13 SKATT

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2021	2020	2021	2020
<b>Ordinær beskatning</b>				
<b>Årets skattekostnad fordeler seg på</b>				
Betalbar skatt	-905	-	-	-
Endring i utsatt skatt	63	-3 193	2 862	-6 830
Skatt utenlandske selskap	-	-	-152	305
<b>Skattekostnad</b>	<b>-843</b>	<b>-3 193</b>	<b>2 711</b>	<b>-6 525</b>
<b>Beregning av årets skattegrunnlag</b>				
Resultat før skatt	14 509	-47 021	-	-
Permanente forskjeller*	64	-299	-	-
Tilbakeført inntekt av datterselskaper og tilknyttede selskaper	-18 402	32 809	-	-
Endringer i midlertidige forskjeller før KS-andeler	-286	-64	-	-
Mottatt konsernbidrag	26 493	27 945	-	-
Betalbart skattegrunnlag før konsernbidrag	22 378	13 371	-	-
Avgitt konsernbidrag	-22 378	-27 945	-	-
<b>Betalbart skattegrunnlag</b>	<b>-</b>	<b>-14 574</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Beregnet betalbar skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Betalbar skatt som kortsiktig gjeld i balansen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>178</b>	<b>507</b>

Fortsetter neste side

Fortsettelse

**NOTE 13 SKATT**

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2021	2020	2021	2020
<b>Oversikt over midlertidige forskjeller</b>				
Langsiktige tilvirkningskontrakter	-	-	100 554	516 977
Fordringer	-	-	-21 942	129 228
Avsetning etter god regnskapsskikk	-	-	-19 351	-12 402
Midlertidige forskjeller utenlandske selskaper	-	-	-9 482	-5 790
Anleggsmidler	-67	-353	101 423	-27 812
Pensjoner	-	-	-	-183
Garantier	-	-	-3 758	-1 419
Gevinst og tapskonto	-	-	-6 030	-7 524
Ubenyttet fremførbart underskudd	-	-	-720 104	-1 181 273
Avskåret rentefradrag til fremføring	-	-	-67 452	-68 949
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-67</b>	<b>-353</b>	<b>-646 142</b>	<b>-659 147</b>
<b>Akkumulert fremførbart underskudd</b>		<b>-14 576</b>		
<b>Grunnlag beregning utsatt skatt</b>	<b>-67</b>	<b>-14 929</b>		
<b>22 % utsatt skatt</b>	<b>-15</b>	<b>-3 284</b>	<b>-142 151</b>	<b>-145 013</b>
<b>Forskjell mellom avsatt og endelig konsernbidrag</b>	<b>-</b>	<b>3 207</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Endring utsatt skatt i resultatregnskapet</b>	<b>63</b>	<b>-3 193</b>	<b>2 862</b>	<b>-6 830</b>
<b>*Permanente forskjeller inkluderer</b>				
Ikke fradragsrett for representasjonskostnader	-	-	5	40
Ikke fradragsrett for gaver og kontingenter	64	266	76	538
Skattefrie inntekter og Skattefunn	-	-565	-817	-1 666
Nedskrivning aksjer og lån	-	-	235	7 365
Andre kostnader	-	-	513	1 107
<b>Totale permanente forskjeller</b>	<b>64</b>	<b>-299</b>	<b>12</b>	<b>7 384</b>
<b>Forklaring på hvorfor skatt for året ikke samsvarer med 22 % av resultat før skatt</b>				
22 % skatt av resultat	3 192	-10 345	4 103	-9 709
Forskjell i utenlandsk skatteprosent	-	-	-2 269	2 151
22 % av permanente forskjeller	14	-66	3	1 624
Tilbakeført resultat datterselskaper og tilknyttede selskaper	-4 048	7 218	-	-
Andre forskjeller og konsernelimineringer	-	-	873	-592
<b>Skattekostnad</b>	<b>-843</b>	<b>-3 193</b>	<b>2 711</b>	<b>-6 525</b>

## NOTER TIL REGNSKAPET

### NOTE 14 DRIFTSINNTEKTER

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2021	2020	2021	2020
<b>Per virksomhetsområde</b>				
Shipbuilding	-	-	916 740	1 426 115
Design & Solutions	-	-	323 779	239 954
Shipping	-	-	21 507	17 910
Annet inkludert eliminerings av internt salg	18 798	25 556	-47 737	-39 729
<b>Sum</b>	<b>18 798</b>	<b>25 556</b>	<b>1 214 289</b>	<b>1 644 249</b>
<b>Geografisk fordeling</b>				
Norge	17 844	24 603	309 753	743 919
Brasil	-	-	3 879	2 231
Kina	384	384	172 125	155 455
Nederland	422	422	35 530	25 398
Danmark	-	-	87 728	-
Storbritannia	-	-	2 637	13 916
Polen	148	148	148	854
Spania	-	-	422	1 448
Kypros	-	-	3 480	-
USA	-	-	575 211	632 323
Tyskland	-	-	443	63 810
Korea	-	-	19 500	-
Resten av verden	-	-	3 433	4 895
<b>Sum</b>	<b>18 798</b>	<b>25 556</b>	<b>1 214 289</b>	<b>1 644 249</b>

### NOTE 15 LØNNSKOSTNADER, GODTGJØRELSE, ANTALL ANSATTE M.M.

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2021	2020	2021	2020
<b>Lønnskostnader</b>				
Lønn inkludert feriepenger	8 727	27 563	293 096	337 995
Arbeidsgiveravgift	2 693	3 015	37 821	40 055
Pensjonskostnader	508	634	16 236	17 634
Styrehonorar	1 210	1 235	2 002	1 712
Andre personalkostnader	338	204	7 440	7 109
<b>Sum</b>	<b>13 476</b>	<b>32 652</b>	<b>356 595</b>	<b>404 505</b>
Antall ansatte per 31.12.21	8	8	367	498

Fortsetter neste side

Fortsettelse

**NOTE 15 LØNSKOSTNADER, GODTGJØRELSE, ANTALL ANSATTE M.M.**

(Alle tall i NOK 1 000)

**Ytelser til ledende personer og styremedlemmer**

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

Navn	Stilling	Periode	Lønn/ Styrehonorar	Annen godtgjørelse	Sum
Cathrine K. Marti	Konsernsjef	01 01.-31.12.21	2 322	2	2 323
Lars L. Olsen	Adm. dir. Ulstein Verft	01 01.-31.12.21	1 977	2	1 979
Runar Inge Muren	Adm. dir. Ulstein Design & Solutions	01 01.-31.12.21	1 482	2	1 484
Tore Ulstein*	Styreleder	01 01.-31.12.21	600	0	600
Gunvor Ulstein*	Nestleder	01 01.-31.12.21	600	0	600
Gro Kielland	Styremedlem	01 01.-31.12.21	200	0	200
Erik Bartnes	Styremedlem	01 01.-31.12.21	200	0	200
Olav Holst-Dyrnes	Styremedlem	01 01.-31.12.21	200	0	200

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

Konsernet har en innskuddsbasert pensjonsordning (ref. note 12) som også gjelder for konsernets ledere.

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

**Konsernets lederlønnspolitikk**

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

**Styret**

Styrehonorar er utbetalt med kr 1 135 000 i Ulstein Group ASA.

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2021	2020	2021	2020
<b>Utgiftsført revisjonshonorar</b>				
Honorar for lovpålagt revisjon	304	211	1 215	1 112
Honorar for attestasjonstjenester	-	-	183	124
Honorar for andre tjenester	30	52	178	169
Honorar for skatterådgivning	-	43	19	103
<b>Sum utgiftsført revisjonshonorar (eksklusiv MVA)</b>	<b>334</b>	<b>306</b>	<b>1 595</b>	<b>1 508</b>

**NOTE 16 OFFENTLIGE TILSKUDD**

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2021	2020	2021	2020
Tilskudd fra Innovasjon Norge og andre	-	-	130	1 387
Skattefunn og Forskningsrådet	-	-	2 943	4 050
Opplæringstilskudd og lærlingstilskudd	-	-	887	2 151
Kompensasjonsordninger Covid-19	-	-	4 009	10 682
<b>Sum offentlige tilskudd</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 969</b>	<b>18 270</b>

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

## NOTER TIL REGNSKAPET

### NOTE 17

#### SPESIFISERING AV SAMMENSLÅTTE POSTER I RESULTATREGNSKAPET

(Alle tall i NOK 1 000)

	Ulstein Group ASA		Ulstein Group konsern	
	2021	2020	2021	2020
<b>Annen driftskostnad</b>				
Konserntjenester, eksterne tjenester og leiekostnader, vedlikehold og driftsmateriell	6 609	9 584	73 680	78 434
Informasjon, marked, publikasjoner, reklame, sponsor, reisekostnader, gebyr og tap	2 995	2 020	34 376	11 628
<b>Total</b>	<b>9 604</b>	<b>11 604</b>	<b>108 056</b>	<b>90 062</b>
<b>Annen finansinntekt</b>				
Renteinntekt	408	339	8 543	16 561
Agio og andre finansinntekter	393	881	4 292	61 055
<b>Total</b>	<b>802</b>	<b>1 220</b>	<b>12 835</b>	<b>77 615</b>
<b>Annen finanskostnad</b>				
Rentekostnad	12 105	14 379	25 119	33 278
Agio og andre finanskostnader	235	509	20 730	90 695
<b>Total</b>	<b>12 339</b>	<b>14 888</b>	<b>45 849</b>	<b>123 973</b>

### NOTE 18 MILJØFORHOLD

#### Ulstein Group konsern

Konsernet har etterlevd miljøkrav i 2021.

Ulstein Verft AS mottok i likhet med 12 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 vil bli ferdigstilt i 2022. Det ble i konsernregnskapet for 2020 avsatt NOK 750 000 til dette formålet. Avsetningen har vært tilstrekkelig for påløpte kostnader i 2021 og vil også dekke det gjenværende arbeidet i 2022.

### NOTE 19 FINANSIELL MARKEDSRISIKO

(Alle tall i NOK 1 000)

#### Ulstein Group konsern

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

#### Valutarisiko

Utvikling i valutakurser medfører både direkte og indirekte en økonomisk risiko for konsernet.

Ulstein Group har som prinsipp å terminsikre all valutarisiko vedrørende kjøp og salg i utenlandsk valuta.

Selskap	Kjøp av valuta	Totalt beløp i valuta	Valutasikret kurs	Markedsverdi av kurs 31.12.21	Gevinst+/tap (-)
Ulstein Design & Solutions AS	EUR	1 579	10,48	9,99	-774
Ulstein Design & Solutions AS	USD	573	9,14	8,82	-183
Ulstein Power & Control AS	EUR	415	10,37	9,99	-160
Ulstein Power & Control AS	USD	276	8,73	8,82	24
<b>TOTAL</b>					<b>-1 093</b>

Fortsetter neste side

Fortsettelse

## NOTE 19 FINANSIELL MARKEDSRISIKO

(Alle tall i NOK 1 000)

### Ulstein Group konsern

Viktige valutakurser mot NOK per 31.12.21	2021	2020
USD (USA)	8,82	8,53
GBP (UK)	11,89	11,65
EURO (EU)	9,99	10,47
PLN (Polen)	2,17	2,30
BRL (Brasil)	1,58	1,64
CNY (Kina)	1,39	1,31
SGD (Singapore)	6,54	6,46

### Renterisiko

#### Ulstein Group konsern

Gjennomsnittlig effektiv rente inklusiv marginer og provisjoner på pantelån	3,61 %
Effekt på resultat dersom renteøkning på 1 %	NOK 5,2 mill.

Ulstein Group har flytende rente på lån til bygg, anlegg og skipsinvesteringer.

## NOTE 20 FORSKNING OG UTVIKLING (FOU)

(Alle tall i NOK 1 000)

### Ulstein Group konsern

	2021	2020
Utgiftsført FoU i året	61 875	77 299
Mottatt offentlig støtte vedrørende forskning og utvikling	3 073	6 097
Mottatt offentlig støtte i % av utgiftsført FoU i året	5,0 %	7,9 %

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

## NOTE 21 COVID-19

### Ulstein Group konsern

Covid-19 preget også 2021 på mange områder, for Ulstein i likhet med mange andre. Dette har i regnskapsåret spesielt påvirket ordreinnngang, omsetnings- og kostnadsnivå, måten vi samarbeider og løser våre oppgaver på, og markedsbildet innen de fleste av våre segmenter. Effektene av pandemien for Ulstein forventes å avta i 2022, men vil likevel fortsatt være med å påvirke usikkerhetsfaktorene Ulstein står overfor fremover. Generelt antas det å kunne påvirke områder som etterspørsel etter konsernets varer og tjenester, bemanning, motpartsrisiko, ukurans i varebeholdning og forsinkelser i leveranser eller andre avtaler.

## NOTE 22 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

### Ulstein Group konsern

Krigshandlingene i Ukraina har etter balansedagen hatt innvirkning på globale markeder, valutakurser, prisenivåer, forsyningskjeder og kundeleveranser. For Ulstein har ikke dette konsekvens for måling av eiendeler og forpliktelse i årsregnskapet for 2021. Krigen vil imidlertid påvirke usikkerhetsfaktorer for Ulstein i 2022.

# REVISJONSBERETNING



Til generalforsamlingen i Ulstein Group ASA

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

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

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, 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 2021, 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 2021 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 2021 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 de internasjonale revisjonsstandardene 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 slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the 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.

PricewaterhouseCoopers AS, Vikemyra 1, Postboks 428, NO-6067 Ulsteinvik

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



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

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

Vår uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for redegjørelsen om samfunnsansvar.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

#### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. 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 som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

Ulsteinvik, 31. mai 2022  
**PricewaterhouseCoopers AS**

**Nils Robert Stokke**  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



# 'ULSTEIN THOR'



The 'ULSTEIN THOR' Replenishment, Research and Rescue concept was announced by Ulstein in April 2022. Powered by a Thorium Molten Salt Reactor (MSR) to generate vast amounts of clean, safe electricity, the vessel can operate as a mobile power/charging station for a new breed of battery driven ships.

The 149m long 'ULSTEIN THOR' was announced at the Seatrade Cruise Global exhibition in Miami. To demonstrate its feasibility, Ulstein also developed the 'ULSTEIN SIF' concept, a 100m long, 160 POB capacity, zero-emission expedition cruise ship. This Ice Class 1C vessel will run on next-generation batteries, utilising 'Thor' to recharge while at sea.

## SILVER BULLET DISCOVERY

Ulstein has the goals, ambition and environmental imperative to switch to zero-emission operations, but, until now, we haven't had the solution.

We believe 'Thor' may be the missing piece of the zero emissions puzzle for a broad range of maritime and ocean industry applications. 'Thor' is essentially a floating, multi-purpose 'power station' that will enable a new battery revolution. The concept is capable of making the vision of zero-emission cruise operations a reality.

'Thor' enables replenishment of energy and supplies on site, while also boasting the technology to facilitate rescue operations, as well as conducting research tasks. It is, in effect, a crucial piece of infrastructure to support sustainable and safer operations. 'Thor' literally has the power to change our entire industry.

## THE ENERGY TO TRANSFORM

Thorium has been identified as having huge potential for a maritime industry hunting for clean alternative fuels.

MSRs are safe, efficient and operationally proven solutions that work by dissolving Thorium – an abundant, naturally occurring metal with low radioactivity – in liquid salt. The ensuing chain reaction heats the salt, producing steam to drive a turbine and create electricity. Although developments on land are well documented, its potential for delivering clean maritime power has yet to be

incorporated into a vessel design. Ulstein has seen an opportunity to change that, potentially heralding a new dawn of clean power for cruise and maritime operations.

'Thor's' charging capacity has been scaled to satisfy the power needs of four expedition cruise ships simultaneously. 'Thor' itself would never need to refuel. As such, 'Thor' is intended to provide a blueprint for entirely self-sufficient vessels of the future.

## GENERATING EXCITEMENT

"MSRs have enormous potential for enabling clean shipping. This is the most viable, and potentially the only credible, solution for a zero-emission fleet that can operate under commercial terms and cost levels. The 'Thor' concept is exactly the kind of innovation we need for sustainable success at sea," says Jan Emblemvåg, Professor at the Norwegian University of Science and Technology, and an expert in the field of Thorium and nuclear power generation.

## AN URGENT CONVERSATION

'Thor' features helicopter pads, firefighting equipment, rescue booms, workboats, autonomous surface vehicles and airborne drones, cranes, laboratories, and a lecture lounge. The expedition cruise vessel 'Sif' offers silent, zero-emission expedition cruises to remote areas, including Arctic and Antarctic waters.

This is two concepts in one to showcase a cleaner, safer and more sustainable way ahead for cruise ship owners, operators and the maritime industry in general. 'Thor' and 'Sif' demonstrate what is possible when we approach challenges from a new direction.

Ulstein has huge confidence in this solution and wants to engage further in conversations about how we can enable the necessary changes the world demands. We are excited to see where 'Thor' and 'Sif' can take us as we look to a zero emissions horizon.

# SUSTAINABILITY



Ulstein's vision is to create tomorrow's solutions for sustainable marine operations. Our 2021 Sustainability Report serves as our Communication on Progress (COP) in terms of implementing the principles in the areas of human rights, labour, environment and anti-corruption.

## HUMAN RIGHTS

Ulstein is committed to equal opportunities for all our employees in an inclusive environment. We appreciate and recognize that each individual is unique and valuable. No discrimination on the grounds of gender, pregnancy, parental leave in connection with childbirth or adoption, care responsibilities, ethnicity, religion, belief, disability, sexual orientation or gender identity, gender expression, age or other significant characteristics of a person is accepted. We aspire to be a corporation that develops diversity and equality, actively seeking people with diverse backgrounds.

## LABOUR

Ulstein has a strong tradition to work for co-determination and to maintain good dialogue between management and trade union representatives. We are continuously working to ensure equal career opportunities and encourage female workers to aspire for management positions. We also inspire young women to choose specialisation within the technical domain.

## ENVIRONMENT

Our HQ lies in Norway, one of the countries that has signed the Paris agreement. Through the Climate Change Act, Norway has set as target a reduction of greenhouse gas (GHG) emissions of at least 50-55 % by 2030 compared to 1990 levels. This target aligns with EU's ambitions, which targets also at least 55 % reduction by 2030 compared to 1990.

## NOTE FROM THE CEO

Ulstein Group ASA supports the Sustainable Development Goals. With this COP we express our intent to continue our work towards a sustainable future and commit to making the prioritised SDGs part of the strategy, culture and operation of our group of companies.

Cathrine Kristiseter Marti  
CEO Ulstein Group ASA

We support the Paris Agreement and the Norwegian Climate Change Act and will strive for all our activities and products to have low negative impact on the environment. We are involved in a wide range of actions, initiatives and projects that have positive impacts on the society and the environment and are particularly focused on the footprint caused by the vessels we design and deliver.

We have a holistic approach when designing a ship or developing a product, driven by the insights on how vessels are operated after delivery from the shipyard. Using these insights, our designs can be optimised based on the actual use. The purpose of this design approach is to reduce the environmental footprint of the delivered vessels.

## ANTI-CORRUPTION

Ulstein disapproves of all forms of corruption and makes active efforts to ensure that corruption does not occur in Ulstein's business activities. Corruption undermines all kinds of legitimate business activities and destroys free competition. Ulstein prohibits any provision, offering or accepting of bribes to any person, whether private or public, either directly or through any third party. We have an active anti-corruption policy integrated in our Compliance Program. Our Ethics Code of Conduct has been approved by the Group's Board of Directors. We perform regular compliance training of our employees and, inter alia, impose strict anti-corruption obligations on our suppliers and business partners.

# OUR PRIORITY GOALS

Ulstein's activities consist of, primarily, the development of ship designs, shipbuilding and aftermarket services relating to marine systems and products. Ulstein has identified four prioritised SDGs where we can make the largest impact.



Focusing on our **values** "Innovate, Engage and Advance", and through our **strategies** "Sustainable growth, Internationalisation and Innovation", we continuously strive to achieve our vision:

**"We create tomorrow's solutions for sustainable marine operations."**

Sustainability is an integral part of our business activities. To achieve sustainability Ulstein will focus on reducing the environmental impact of all activities and products. Our commitment consists of:

- A. Ensuring 100 % compliance with current requirements and regulations.
- B. Aiming to develop environmentally friendly products, that help our customers to reduce their environmental footprints by reducing emissions and causing less harm to the environment.
- C. Taking gradual and measurable steps towards making our products, processes and operations more sustainable. This implies that we strive to take necessary actions to ensure energy efficiency in our operations and that we ensure and secure the appropriate recycling of materials.

All the four prioritised SDGs are represented in our strategies Sustainable growth, Internationalisation and Innovation.

## I. SUSTAINABLE GROWTH

One of Ulstein's core strategies is to grow without compromising the needs of our future generations. This commits us to consider both the environmental, social and economic impact of our business decisions. Profitability is essential to secure sustainable growth. Our environmental impact can be measured through how we help our customers to reduce their footprint.

Also, there are internal measures on our own operations, such as ensuring responsible procurement and enhancing waste handling and energy management.



Lastly, we continuously need to ensure that these decisions do not compromise **social responsibility, equality and education**.

## GREENER VESSEL OPERATIONS

Reaching national and international decarbonisation goals will require a holistic approach. Ulstein is meeting the decarbonisation of the

fleet by optimizing our designs following these four approaches: i) Reduce energy consumption; ii) use of greener energy sources; iii) smarter use of energy onboard, and iv) more effective vessel operations.

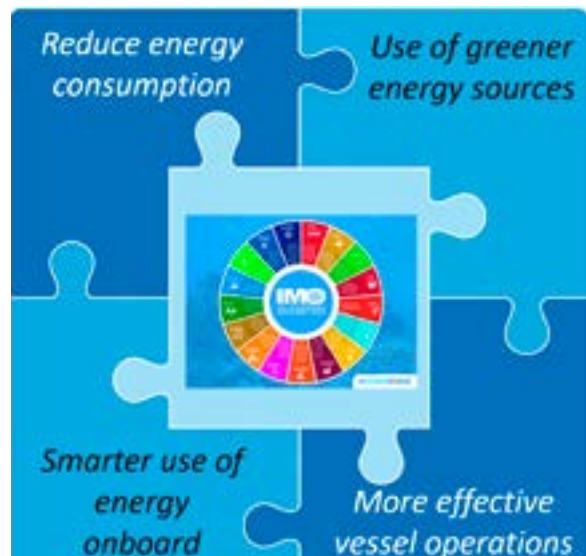
Reducing energy consumption has always been in the backbone of Ulstein's designs. The X-BOW itself is a clear environmental contribution that Ulstein has implemented systematically in most of its vessel designs. Less carbon-intensive fuels are taking an important role in the industry, and Ulstein is positioning itself in this transition. Methanol is present in many of our customer discussions regarding newbuilding projects, and we are working with conversions to both ammonia and methanol.

Full-electric vessels are also under evaluation, together with offshore charging solutions.



Batteries are an important feature to enable smarter use of energy onboard most of our new vessel designs. We are also implementing them on vessel conversions, such as the recent conversion of 'Esvagt Leah' and 'Esvagt Heidi'. Finally, Ulstein is actively monitoring data from vessels in operation to support shipping companies in the pursuit of more sustainable vessel operations. One recent example is the 10 % reduction in fuel consumption achieved by Golden Energy Offshore by the use of Ulstein's Blue Box.

When these four approaches are combined, we believe Ulstein can realize the next-generation greener vessels.



Emissions generated during the design and construction of the vessel are also important, although they are a relatively small part when compared to the emissions generated during the vessel's



lifecycle. For an expedition cruise vessel consuming approx. 5,500 tonnes fuel per year, the inclusion of the X-BOW hull itself would lead to a reduction of 24,000 tonnes CO<sub>2</sub> during its 25 years of operational life. Overall, this represents more than 5 % fuel consumption reduction, or 300 tonnes per year. (One unit of MGO equals 3,206 units of CO<sub>2</sub>).

#### RESPONSIBLE PROCUREMENT

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

Good cooperation with relevant governmental bodies is essential to ensure decent working conditions. It is important that the relevant governmental agencies have proper control routines and that they, by virtue of their control authority, assist the industry in detecting

where breaches of rules and regulations occur.

#### WASTE HANDLING AND ENERGY MANAGEMENT

We are committed to sustainability through our own operations by improvements on energy management, waste reduction, increased waste handling and recycling of materials at our shipyard. We wish to take gradual and measurable steps towards making our products, processes, and operations more sustainable.

All vessels built by Ulstein Verft include an inventory of hazardous materials and Marine Equipment Directive (MED) documentation, ensuring compliance with EU's MED. Our vessels include certificates for asbestos free production.

All sea water from the yard's dry dock is cleansed through sludge separation (oil and debris) before returned to sea. Chemical handling is performed according to regulations and our procedures have been evaluated by external consultants.

We aim to eliminate single-use plastic for eating/drinking purposes and reduce single-use items of other materials.

Energy management also includes the fuel spent by vessels at the yard both for newbuild and repair jobs. Installation of shore power at the shipyard or shore power integration in vessels will reduce fuel consumption and emissions. Three shore power integrations have been installed in vessels in 2021.

#### SOCIAL RESPONSIBILITY

The aim of our sponsorship activities is to contribute to the communities we are part of, to express our values 'Innovate, Engage and Advance' and to secure equality and non-discrimination.

#### EQUALITY

Being a global player means setting the same standards abroad as we do at home. Ulstein supports the SDG5 'Gender Equality'.



The purpose of the Norwegian Anti-discrimination Act is to promote equality, secure equal opportunities and rights and prevent discrimination. Ulstein is focused and systematic in promoting the purpose of the law within our operations. Activities to achieve this include recruitment, wages and working conditions, career and development opportunities and protection against harassment. No discrimination of any kind is accepted. We are actively working to increase the percentage of women in our organisation, particularly in middle management and technical disciplines, as we believe that increased diversity will enhance our competitiveness.

#### LADIES WHO TECH

In 2021, one of our female colleagues was a speaker at the Ladies Who Tech Shanghai conference, giving insights in her professional and personal journey and viewpoint on women working in the industry.

"Design is to explore solutions for new challenges and a diverse workforce is a source of inspiration. Together, we can create a greener, safer and smarter maritime industry," she said.



We also actively support career development and life-long training. The annual appraisal dialogue includes questions of further coursing and education. We work to close the gender gap and increase the number of women working in the maritime industry. Regular compliance training is conducted.

From 2021, we hold regular audits to examine gender distribution and percentage of part-time workers in the group. In addition, we examine gender distribution and wage differences, as well as the average number of weeks of maternity and paternity leave.

#### EDUCATION

It is important that more young individuals choose vocational studies and higher education within the group's core areas. Ulstein is engaged in several projects targeted to get more young people to choose scientific studies and studies related to maritime work. This includes school visits to our sites and Ulstein employees functioning as tutors at educational institutions on regular basis and on request. Ulstein maintains close contact with universities and research institutions and collaborates actively in BSc, MSc and PhD theses.

## II. INTERNATIONALISATION

We believe that working together across companies and disciplines helps to advance the industry. We encourage and promote effective partnerships with organisations that share a common vision of safety and sustainability in the maritime area.

#### PARTNERSHIPS AND COOPERATION

Through years, we have cooperated with maritime organisations such as IMO, classification societies, the Norwegian Maritime

Authority, political authorities, NHO/Norsk Industri, other employer and employment associations, educational and financial institutions, local and regional authorities, regional and national maritime organisations, as well as suppliers and customers etc.

Norway has a strong maritime cluster in which the companies work together to innovate for a sustainable future.

Innovation Norway supports Norwegian companies to innovate and reach out globally with competitive low emission solutions.

#### PURPOSE-MADE SOVS FOR CHINESE OFFSHORE WIND

In 2021, a design contract for the first purpose-built Service Operation Vessels to the Chinese Offshore wind market was signed. The cooperation with Shanghai Electric means that two different SOV designs will be built in China.

This is a milestone for the Chinese offshore wind segment, and a possibility for Ulstein, together with Shanghai Electric, to develop the Chinese SOV market.



In 2021, Ulstein entered a framework assignment with Innovation Norway to help introduce Norwegian suppliers to the Chinese market. Along this line, we also collaborate with the Norwegian Consulate in Shanghai to represent Norway in China.

#### WORKING GLOBALLY - REDUCING EMISSION

With Covid-19, there was an abrupt halt in international travels. Most maritime exhibitions, an important channel to meet customers, were cancelled, as well as direct customer meetings. Digital channels became more important than ever.

During 2021, we arranged several webinars to update the industry on our cruise vessel designs, and we saw that people participated from all around the globe. Our marketing and sales activities have also made a big step within digitalisation, through the Innovation Norway supported project 'Digital Customer Journey'. This project was carried out in 2021 and involved many of our executives, marketing and sales representatives.

Cooperation has taken various forms during Covid-19, and we have implemented new ways of working on retrofits and service operations which we will continue onwards. We are now carrying out service assignments through cloud services via Ulstein Blue Box, which reduce the need for travelling. We cooperate closely with service personnel already on site, and our travelling service personnel use online cameras to ease the communication with shore personnel.

The society is reopening after Covid-19. Ulstein will continue using digital channels and by that reduce emissions.

### III. INNOVATION

Innovation is key to advancing our industry, and a necessity when developing sustainable solutions.

We strive to have a holistic design approach to come up with innovative solutions. By also taking into account lifecycle consideration and commercial, technical and operational feasibilities at an early design stage, we develop innovative designs that meet the environmental needs without compromising customer's budgets and return on investments. Ulstein is part of an innovative and complete cluster of maritime companies.

#### SUSTAINABLE FISHERY

In October 2021, the fishing company Bluewild signed a contract on an Ulstein designed stern trawler. The innovative solutions implemented in the vessel design contribute to make the overall fishing operation greener. Based on the operational profile of the ship, Ulstein has defined and integrated a propulsion system that enables fuel savings of at least 25 % per kilo of fish product produced compared to conventional power systems. In some operations, together with other energy-saving measures onboard, this figure can exceed 40 %.



As a follow-up to Norway's Paris agreement goals, the Blue Maritime Cluster has set a goal to position its members robustly at the forefront of innovations to make the industry emission-free towards 2030, and to be the world's first emission-free maritime cluster. A further goal is to design, build, outfit and operate the zero emission vessels of the future. The cluster facilitates close cooperation between the companies, which is key when developing innovative products. A direct example of this is the stern trawler developed for Bluewild.

#### PROVIDE ADDED VALUE FOR OUR STAKEHOLDERS

We believe that our design developments must include low carbon solutions, and ultimately zero carbon solutions, for our clients to stay competitive. Ulstein's approach to this is through innovative design thinking, alternative fuel considerations and innovative hull designs.

Ulstein's focus to reduce emissions caused by vessel operations starts from the first meeting with the customer and the early design decisions. This includes alternative energy solutions, intelligent set-up of systems, development of basic and detail designs.

We also consider alternative power and propulsion systems, waste management and handling, ballast water treatment, and that international environmental standards are being followed. Our holistic design approach, by including analysis of actual vessel operations, generates more innovative ideas when combining considerations on hull design with wise energy solutions.

We implement and/or prepare for alternative fuel solutions in almost every vessel design that we are working on. Our designs also include energy saving technologies, like battery energy storage systems for

peak shaving and spinning reserve purposes, or heat regeneration in accommodations.

In 2021, most ongoing projects in our design companies included low carbon solutions such as batteries, methanol or hydrogen, and energy reducing features such as new hull developments or digital solutions – all to reduce fuel consumption and emissions. An example is the rock installation vessel for GLDD. The vessel is also able to run on biofuel to reduce its CO<sub>2</sub> footprint and is equipped with active emission control technology to minimise NO<sub>x</sub> emissions.

We continuously cooperate with suppliers in the development process to implement and develop alternative energy sources. We have also developed and posted several articles in which we consider alternative fuel in various vessels and how shipping can become greener by connecting design and operational studies.

It is equally important to investigate how hull designs can reduce emissions. An X-BOW PSV, for example, requires 7-8 % lower propulsion power than the conventional bulbous bow vessel in transit, resulting in reduced fuel consumption and emissions. Operating the



X-STERN towards weather requires 60 % less propulsion power than for a conventional, transom stern arranged vessel, and we are working on new projects to introduce our TWIN X-STERN. One of the 2021 contracted projects is the SOVs for Shanghai Electric, both vessels have been designed with the fuel-reducing solutions X-BOW, X-STERN and battery hybrid propulsion.

An ongoing concept development will introduce the X-BOW and hydrogen power in container vessels.

#### RESEARCH AND DEVELOPMENT (R&D)

Innovation involves the realisation and capitalisation of inventions and is paramount for the continued development of Ulstein Group's product and service portfolios.

Ulstein Group had NOK 61.9 million in R&D expenses in 2021, of which NOK 3.1 million (5.0 %) was government supported, compared to NOK 77.3 million in R&D expenses in 2020, of which 7.9 % was government supported.

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

We financially support research programmes and projects such as MOVE-SFI (NTNU, Ålesund), MASSFERRY (USN), DREAMS (NTNU, Trondheim and BI, Oslo) and Digital Twin (Digicat, Ålesund).

## DESIGN & SOLUTIONS

We offer a wide range of concept developments, ship designs and equipment packages, system integration, site assistance and services. We work closely with shipowners, yards and suppliers, with a major focus on offshore wind, RoPax, fishery, expedition cruise and offshore oil and gas.

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

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

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



Our ship designers are working together across disciplines.

## SHIPBUILDING

Ulstein is a solid and reliable partner for building highly efficient and competitive vessels for assignments such as offshore renewables, cable lay, RoPax, expedition cruise and offshore oil and gas. We have unique expertise in engineering, installation, commissioning and upgrading, and keep focused on project planning, efficient logistics and outfitting methods.

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

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



Ulstein Verft is reputed for its precise deliveries.

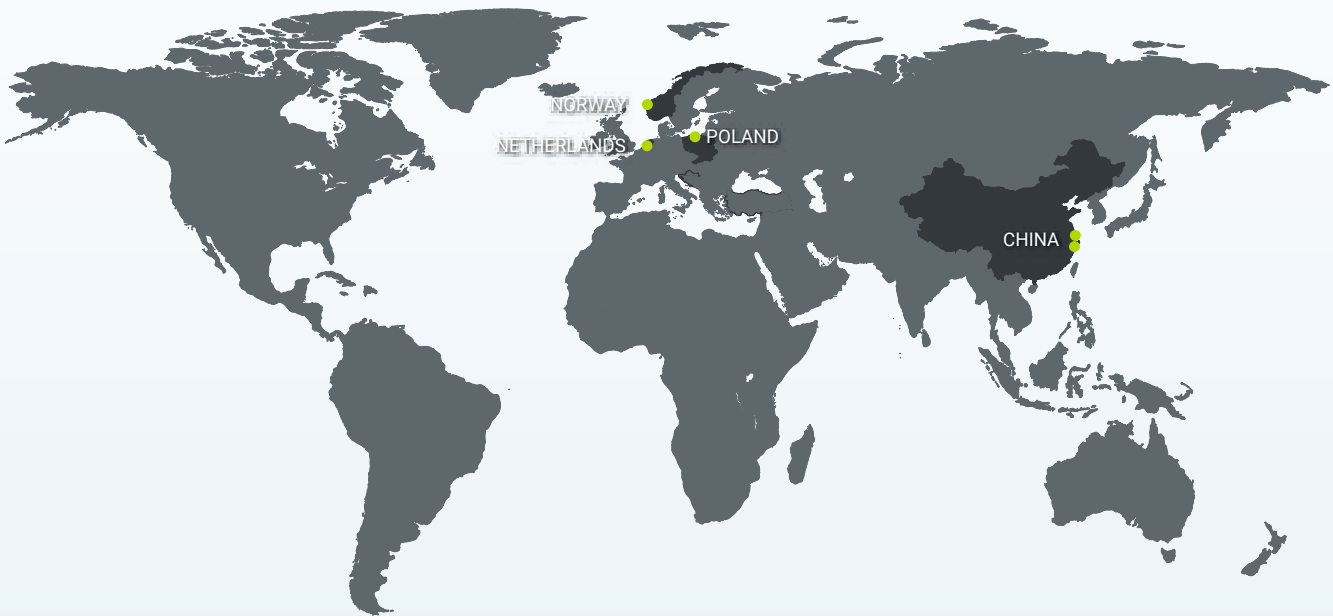
## SHIPPING

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

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



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



#### DESIGN & SOLUTIONS

##### **ULSTEIN DESIGN & SOLUTIONS AS**

P. O. Box 278  
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 278  
NO-6067 Ulsteinvik  
Tel: +47 7000 8000

##### **ULSTEIN POLAND LTD SP. Z O.O.**

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

##### **ULSTEIN MARINE SYSTEMS (SHANGHAI) CO. LTD.**

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

##### **ULSTEIN MARINE EQUIPMENT (NINGBO) CO. LTD.**

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

##### **ULSTEIN ELECTRICAL TECHNOLOGY (NINGBO) CO. LTD.**

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

#### SHIPBUILDING

##### **ULSTEIN VERFT AS**

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

##### **ULSTEIN ELEKTRO INSTALLASJON AS**

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

#### SHIPPING

##### **ULSTEIN SHIPPING AS**

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

##### **BLUE SHIP INVEST AS**

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

#### OTHER

##### **ULSTEIN INTERNATIONAL AS**

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

##### **BLUE CTRL AS**

Lerstadvegen 545  
NO-6018 Ålesund  
Tel: +47 7000 8000

#### **ULSTEIN GROUP**

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



**ULSTEIN®**