



# **Normet Group Financial Statements 2018**

# EXECUTIVE SUMMARY

Normet posted a very strong fiscal year 2018. Turnover grew by 21% to 315 Million Euro and earnings before depreciations and amortizations (EBITDA) reached 38 Million Euros almost doubling from 2017.

Normet Equipment and Services businesses achieved strong growth but Ground Control and Construction Technology (GCCT) declined modestly compared to 2017. Profitability improved in all business lines.

The turnover forecast for year 2019 is estimated to be at last year's level or slightly better. EBITDA level is forecasted to be at 2018 level ie. 12-14%.

The outlook for year 2019 is still positive, although the market growth is slowing down. We are in the process of scanning new growth areas to secure our renewal and future growth. Our aim is to identify and launch 2-4 of these growth initiatives during this year.



Aaro Cantell  
Interim CEO  
Normet Group

# NORMET GROUP OY INCOME STATEMENT AND BALANCE SHEET 2018

Consolidated IFRS IS and BS, short ACT - 12 - 2018 - Normet Group (NG) - EUR		
	2018P12CUM	2017P12CUM
<b>normet</b>	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
<b>REVENUE</b>	<b>314 522 663</b>	<b>257 804 172</b>
Change in inventories of finished goods and work in progress	5 738 968	16 404 473
Other operating income	1 125 982	5 555 136
<u>Share of profit/loss accounted for using the equity method</u>		
Share of profit/loss accounted for using the equity method		
Share of profit/loss accounted for using the equity method		
Material and services	-168 609 211	-155 606 009
Employee benefits expense	-64 349 955	-57 770 693
Depreciation, amortisation and impairment	-10 109 575	-9 983 124
Other operating expenses	-50 448 057	-46 646 753
<b>OPERATING PROFIT (-LOSS)</b>	<b>27 870 815</b>	<b>9 757 202</b>
Financing income and expenses	-4 549 253	-4 951 780
<b>PROFIT (LOSS) BEFORE TAXES</b>	<b>23 321 562</b>	<b>4 805 422</b>
Income taxes	-6 558 841	-2 054 218
PROFIT/LOSS FOR THE PERIOD	16 762 721	2 751 204
<u>Minority interests</u>		
Minority interests	-212 910	
<b>PROFIT (LOSS) FOR THE PERIOD FOR THE OWNERS OF THE PARENT COMPANY</b>	<b>16 549 811</b>	<b>2 751 204</b>
<b>OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>		
Remeasurement of defined benefit plan	398 090	449 969
Items that will not be reclassified to profit or loss	<b>398 090</b>	<b>449 969</b>
<b>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss</b>		
Exchange differences on translating foreign operations	-1 496 086	-1 332 261
Items that may be reclassified subsequently to profit or loss	<b>-1 496 086</b>	<b>-1 332 261</b>
Other comprehensive income for the year net of tax	<b>-1 097 996</b>	<b>-882 292</b>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME</b>	<b>-1 097 996</b>	<b>-882 292</b>
<b>Owners of the parent company</b>	<b>15 451 814</b>	<b>1 868 912</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>		
Intangible assets	32 142 453	29 279 613
Tangible assets	24 754 792	28 039 324
Investments accounted for using the equity method	5 072 214	6 334 156
Held to maturity Investments	7 909	7 911
Non-current receivables	303 153	94 848
Deferred tax asset	8 610 842	10 359 551
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>70 891 364</b>	<b>74 115 402</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Inventories	88 061 777	75 814 238
Current receivables	64 853 793	58 185 491
Cash and cash equivalents	18 268 163	12 792 276
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>181 167 383</b>	<b>157 246 403</b>
<b>ASSETS</b>	<b>243 144 752</b>	<b>220 907 407</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
<b>EQUITY FOR THE OWNERS OF THE PARENT COMPANY</b>		
Share capital	3 423 000	3 423 000
Share premium	3 350 000	3 350 000
Legal reserve	209 283	142 389
Other reserves	32 121 335	28 875 415
Retained earnings	26 590 934	31 005 064
Profit/loss for the period	16 549 811	2 751 204
<b>EQUITY FOR THE OWNERS OF THE PARENT COMPANY</b>	<b>82 244 363</b>	<b>69 547 072</b>
Non-current liabilities	83 091 136	62 324 903
Current liabilities	77 138 115	89 035 432
<b>LIABILITIES</b>	<b>160 229 251</b>	<b>151 360 335</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>243 144 752</b>	<b>220 907 407</b>

# NORMET GROUP OY CASH FLOW STATEMENT 2018

## Consolidated Statement of Cash Flows

ACT - 12 - 2018 - Normet Group (NG) - EUR

01.01.2018-31.12.2018

01.01.2017-31.12.2017

PROFIT/LOSS FOR THE PERIOD	16 762 720,92	2 751 203,78
Depreciation, amortisation and impairment	10 109 574,55	9 983 123,65
Gains and losses of disposals of fixed assets and other non-current assets	-112 506,00	-38 528,73
Share of profit/loss accounted for using the equity method	1 274 450,66	175 125,15
Unrealised foreign exchange gains and losses	-71 399,32	4 562 402,83
Other non-cash items	67 832,10	0,00
Financial income and expenses	2 931 811,16	3 430 972,73
Appropriations	0,00	0,00
Tax on income from operations	6 558 840,84	2 054 217,83
Other adjustments	-237 839,88	-4 851 417,90
Increase / decrease in inventories	-15 031 623,65	-15 319 191,48
Increase /decrease in trade and other receivables	-6 142 244,62	-9 881 648,09
Increase / decrease in trade payables	6 422 839,81	24 475 894,38
Change in provisions	-496 958,61	712 068,78
Interest paid	-4 609 007,54	-3 152 239,82
Dividends received	0,00	0,00
Interest received	688 039,59	93 229,14
Other financing items	-1 719 891,48	-1 583 027,21
Income taxes paid	-4 265 577,79	-3 731 439,59
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>12 129 060,72</b>	<b>9 680 745,44</b>
Purchase of tangible and intangible assets	-10 651 885,97	-14 740 532,04
Proceeds from sale of tangible and intangible assets	200 785,62	-8 646,68
Investments accounted for using the equity method		-1 505 286,86
Loans granted	-621 036,48	-19 963,41
Proceeds from repayments of loans	16 678,35	9 201,68
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>-11 055 458,48</b>	<b>-16 265 227,32</b>
Proceeds from issue of share capital	645 117,05	0,00
Capital investment by non-controlling interests	0,00	
Proceeds from current borrowings	33 190 495,85	15 388 444,23
Repayment of current borrowings	-43 580 452,03	-18 875 001,24
Proceeds from non-current borrowings	75 459 982,48	91 159 976,07
Repayment of non-current borrowings	-60 616 387,79	-78 137 254,17
Payment of leasing liabilities	-231 075,58	-6 797,32
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>4 867 679,98</b>	<b>9 529 367,58</b>
<b>Net change in cash and cash equivalents</b>	<b>5 941 282,22</b>	<b>2 944 885,70</b>
Cash and cash equivalents, opening amount	12 792 275,59	10 735 801,28
Net increase/decrease in cash and cash equivalents	5 941 282,22	2 944 885,70
Effects of exchange rate fluctuations on cash held	-465 395,00	-888 411,39
Cash and cash equivalents	18 268 162,81	12 792 275,59

# NORMET GROUP OY LEADERSHIP TEAM, SHAREHOLDERS 2018, MATERIAL RISK FACTORS AND MATERIAL DEBT INSTRUMENTS

## Normet Group Oy Leadership Team from 1.7.2018 according to the new operating model:

Robin Lindahl, President and CEO until 31.3.2019

Aaro Cantell, Interim CEO from 1.4.2019

Ville Pasanen, CFO

Kari Hämäläinen, Senior Vice President - Equipment Business Line

Mikko Immonen, Senior Vice President - Services Business Line

Himanshu Kapadia, Senior Vice President – Ground Control and Construction Technologies

Neil Fitzmaurice, Senior Vice President – APAC

Jukka Kurhinen, Senior Vice President – EMEA

Mike Rispin, Senior Vice President – North America until 28.2.2019

Greg Hallett, Senior Vice president – North America from 1.3.2019

Marcelo Anabalon, Senior Vice President – Latin America

Kimmo Karihtala, General Counsel

Sanna Pekari, CDO

Niina Pesonen, Vice President, Human Resources

Riku Helander, Vice President Marketing and Corporate Development

## Normet Group Oy Shareholders:

Shareholder	% of shares
Cantell Oy	72,79 %
Normet Management Oy	22,63 %
Orox Oy	4,57 %

## Material Debt Instruments:

- 1) Hybrid Equity Bond, EUR 30m€
- 2) Loan Facility, EUR 75 m€ (value at December 31st, 2018)

## Material Risk factors:

General outlook in mining and tunneling remains the same as in 2018 but all the geopolitical uncertainty can cause unexpected risks in business and delays in the projects. Equipment and Service business can also be influenced by Supply Chain related risks with availability of parts and components as well as availability of logistics capacity. Volatility in the foreign exchange markets can cause unexpected variation in the realized and unrealized currency values in international business despite of hedging policy applied.

# NORMET GROUP OY AUDITORS REPORT 2018



Ernst & Young Oy  
Alvar Aallon katu 5 C  
FI-00100 Helsinki  
FINLAND

Puhelin 0207 280 190  
www.ey.com/fi  
Y-tunnus 2204039-6,  
kotipaikka Helsinki

## TILINTARKASTUSKERTOMUS

Normet Group Oy:n yhtiökokoukselle

### Tilinpäätöksen tilintarkastus

#### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Normet Group Oy:n (y-tunnus 1954515-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.-31.12.2018. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenvedo merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaateista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti,
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

#### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

#### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

#### Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua

# NORMET GROUP OY AUDITORS REPORT 2018



väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidoillisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonne. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernintilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

## Muut raportointivelvoitteet

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomukseen sisältyvän informaation. Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea toimintakertomukseen sisältyvä informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko toimintakertomukseen sisältyvä informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettävien säännösten mukaisesti.

# NORMET GROUP OY AUDITORS REPORT 2018



Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomukseen sisältyvässä informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä, 23. huhtikuuta 2019

Ernst & Young Oy  
Tilintarkastusyhteisö

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Antti Suominen', is placed above the printed name.

Antti Suominen  
KHT



# NORMET GROUP OY AUDITORS REPORT 2018



Ernst & Young Oy  
Alvar Aallon katu 5 C  
FI-00100 Helsinki  
FINLAND

Tel. +358 207 280 190  
www.ey.com/fin  
Business ID 2204039-6,  
domicile Helsinki

## AUDITOR'S REPORT (Translation of the Finnish original)

To the Annual General Meeting of Normet Group Oy

### Report on the Audit of Financial Statements

#### Opinion

We have audited the financial statements of Normet Group Oy (business identity code 1954515-8) for the year ended 31 December 2018. The financial statements comprise the consolidated balance sheet, [income statement], statement of comprehensive income, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes, including a summary of significant accounting policies, as well as the parent company's balance sheet, income statement, statement of cash flows and notes.

In our opinion financial statements give a true and fair view of the group's and parents financial position as well as its financial performance and their cash flows in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU and comply with the statutory requirements

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with good auditing practice in Finland. Our responsibilities under good auditing practice are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of Financial Statements* section of our report.

We are independent of the parent company and of the group companies in accordance with the ethical requirements that are applicable in Finland and are relevant to our audit, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation of consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU, and of financial statements that give a true and fair view in accordance with the laws and regulations governing the preparation of financial statements in Finland and comply with statutory requirements. The Board of Directors and the Managing Director are also responsible for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors and the Managing Director are responsible for assessing the parent company's and the group's ability to continue as going concern, disclosing, as applicable, matters relating to going concern and using the going concern basis of accounting. The financial statements are prepared using the going concern basis of accounting unless there is an intention to liquidate the parent company or the group or cease operations, or there is no realistic alternative but to do so.

#### Auditor's Responsibilities for the Audit of Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance on whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with good auditing practice will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit in accordance with good auditing practice, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and

1 (2)

# NORMET GROUP OY AUDITORS REPORT 2018



- appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the parent company's or the group's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
  - Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' and the Managing Director's use of the going concern basis of accounting and based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the parent company's or the group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events so that the financial statements give a true and fair view.
  - Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

## Other Reporting Requirements

### Other information

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the other information. The other information comprises the report of the Board of Directors. Our opinion on the financial statements does not cover the other information.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. Our responsibility also includes considering whether the report of the Board of Directors has been prepared in accordance with the applicable laws and regulations.

In our opinion, the information in the report of the Board of Directors is consistent with the information in the financial statements and the report of the Board of Directors has been prepared in accordance with the applicable laws and regulations.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of the report of the Board of Directors, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Helsinki 23 April 2019

Ernst & Young Oy  
Authorized Public Accountant Firm

Antti Suominen  
Authorized Public Accountant