



# **Normet Group Financial Statements 2019**

# EXECUTIVE SUMMARY

Normet improved its safety performance in 2019 and concluded the year with a Lost Time Frequency Rate (LTIFR) of 6.7. This is a 40% improvement from the 10.8 frequency rate at the beginning of 2019. Normet's Vision is "zero harm" and to "Building the safest places underground". The company has a high focus on developing a safety culture in line with these ambitions.

Normet posted a strong fiscal result in year 2019.

Equipment orders grew 9% to EUR 153M

Total sales grew 8% to EUR 341M

EBITDA improved 31% to EUR 50M

All three Business Lines performed well financially and invested in building a strong and sustainable foundation for ongoing future development.

The company completed an internal employee survey and an external customer survey in 2019, the results of which are being used to improve the satisfaction of both groups.

The outlook for 2020 has changed and softened somewhat due to the COVID-19 pandemic which is having an impact on Normet's business. The Company continues to focus on safety, operational & capital efficiency and investing in future growth opportunities.

Edoardo Santamaria  
President & CEO  
Normet Group

# NORMET GROUP OY COMPREHENSIVE INCOME 1.1.2019- 31.12.2019

## Consolidated Statement of Comprehensive Income

EUR	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
<b>REVENUE</b>	<b>340 862 465,93</b>	<b>314 522 663,38</b>
Cost of goods sold	-169 020 791,93	-162 870 243,55
<b>GROSS PROFIT</b>	<b>171 841 674,00</b>	<b>151 652 419,84</b>
General costs in sales and administration	-90 114 112,91	-74 459 529,88
Other operating income and expenses, net	-49 577 368,82	-49 322 075,01
<b>OPERATING PROFIT</b>	<b>32 150 192,27</b>	<b>27 870 814,94</b>
Financing income	11 494 538,10	8 050 575,15
Financing expenses	-15 179 158,77	-11 325 377,68
Share of profit/loss accounted for using the equity method	-1 359 245,99	-1 274 450,66
<b>PROFIT/LOSS BEFORE TAX</b>	<b>27 106 325,61</b>	<b>23 321 561,75</b>
Tax on income from operations	-4 524 156,25	-6 558 840,84
<b>PROFIT/LOSS FROM CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>22 582 169,35</b>	<b>16 762 720,92</b>
<b>Items that will not be reclassified to profit or loss</b>		
Remeasurement of defined benefit plan	-243 152,01	398 090,05
	<b>-243 152,01</b>	<b>398 090,05</b>
<b>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss</b>		
Exchange differences on translating foreign operations	336 693,44	-1 496 086,41
	<b>336 693,44</b>	<b>-1 496 086,41</b>
	<b>93 541,43</b>	<b>-1 097 996,36</b>
<b>COMPREHENSIVE INCOME</b>	<b>22 675 710,78</b>	<b>15 664 724,56</b>
Owners of the parent company	22 436 015,04	15 476 975,61
Non-controlling interests	239 695,75	187 748,95
	<b>22 675 710,78</b>	<b>15 664 724,56</b>

# NORMET GROUP OY STATEMENT OF FINANCIAL POSITION 31.12.2019

## Consolidated Statement of Financial Position

	EUR	31.12.2019	31.12.2018
Intangible assets		35 983 781,71	32 142 452,86
Tangible assets		44 044 079,80	24 754 792,41
Investments accounted for using the equity method		5 116 557,72	5 072 213,88
Other non-current financial assets		6 712,13	7 909,19
Non-current trade and other receivables		1 964 218,96	303 153,48
Deferred tax asset		10 240 970,92	8 610 842,41
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>97 356 321,25</b>	<b>70 891 364,23</b>
Inventories		106 968 319,56	88 061 777,17
Current receivables		74 800 480,32	65 923 447,29
Cash and cash equivalents		26 855 942,41	18 268 162,81
<b>CURRENT ASSETS</b>		<b>208 624 742,29</b>	<b>172 253 387,28</b>
<b>ASSETS</b>		<b>305 981 063,54</b>	<b>243 144 751,51</b>
Share capital		3 423 000,00	3 423 000,00
Share premium		3 350 000,00	3 350 000,00
Legal reserves		222 923,38	209 283,08
Other reserves		33 449 053,13	32 121 335,12
Retained earnings		62 033 461,74	43 140 744,64
<b>Owners of the parent company</b>		<b>102 478 438,24</b>	<b>82 244 362,84</b>
Minority		1 732 068,42	671 137,85
<b>EQUITY</b>		<b>104 210 506,65</b>	<b>82 915 500,69</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>		<b>87 711 747,23</b>	<b>83 091 135,90</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		<b>114 058 809,66</b>	<b>77 138 114,91</b>
<b>LIABILITIES</b>		<b>201 770 556,88</b>	<b>160 229 250,82</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>305 981 063,54</b>	<b>243 144 751,51</b>

# NORMET GROUP OY CASH FLOW STATEMENT 1.1.-31.12.2019

## Consolidated Statement of Cash Flows, indirect

EUR	1.1.-31.12.2019	1.1.-31.12.2018
<b>Cash flows from operating activities</b>		
PROFIT/LOSS FOR THE PERIOD	22 582 169,35	16 762 720,92
Depreciation, amortization and impairment	17 703 416,32	10 109 574,55
Gains and losses of disposals of fixed assets and other non-current assets	-573 583,13	-112 506,00
Share of profit/loss accounted for using the equity method	1 359 245,99	1 274 450,66
Unrealized foreign exchange gains and losses	-627 212,15	-71 399,32
Other non-cash items	2 192 184,62	67 832,10
Financial income and expenses	3 812 344,09	2 931 811,16
Tax on income from operations	4 524 156,25	6 558 840,84
Other adjustments	0,00	-237 839,88
Working capital changes		
Increase / decrease in inventories	-20 453 055,47	-15 031 623,65
Increase /decrease in trade and other receivables	-8 660 495,18	-6 142 244,62
Increase / decrease in trade payables	13 312 891,52	6 422 839,81
Change in provisions	631 599,69	-496 958,61
Interest paid	-4 680 683,90	-4 609 007,54
Interest received	267 440,33	688 039,59
Other financing items	-868 289,75	-1 719 891,48
Income taxes paid	-6 440 255,47	-4 265 577,79
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>23 441 303,18</b>	<b>12 129 060,72</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
Purchase of tangible and intangible assets	-20 650 203,58	-10 651 885,97
Proceeds from sale of tangible and intangible assets	2 190 734,08	200 785,62
Investments accounted for using the equity method	-1 398 543,49	0,00
Proceeds from sale of investments	1 196,16	0,00
Loans granted	-881 836,29	-621 036,48
Proceeds from repayments of loans	2 997,78	16 678,35
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>-20 735 655,34</b>	<b>-11 055 458,48</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
Proceeds from issue of share capital	1 320 037,00	645 117,05
Proceeds from sale of treasury shares	-292 874,52	0,00
Proceeds from current borrowings	24 459 511,04	33 190 495,85
Repayment of current borrowings	-6 468 789,61	-43 580 452,03
Proceeds from non-current borrowings	200 761,82	75 459 982,48
Repayment of non-current borrowings	-8 094 372,00	-60 616 387,79
Payment of leasing liabilities	-4 487 682,17	-231 075,58
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>6 636 591,56</b>	<b>4 867 679,98</b>
<b>Net change in cash and cash equivalents</b>	<b>9 342 239,40</b>	<b>5 941 282,22</b>
Cash and cash equivalents, opening amount	18 268 162,81	12 792 275,59
Net increase/decrease in cash and cash equivalents	9 342 239,40	5 941 282,22
Effects of exchange rate fluctuations on cash held	-754 459,80	-465 395,00
Cash and cash equivalents	26 855 942,41	18 268 162,81

# NORMET GROUP OY LEADERSHIP TEAM, SHAREHOLDERS 2019, MATERIAL RISK FACTORS AND MATERIAL DEBT INSTRUMENTS

## Normet Group Oy Leadership Team from 1.1.2020:

Edoardo Santamaria, CEO

Ville Pasanen, CFO

Kari Hämäläinen, Senior Vice President - Equipment Business Line

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

Neil Fitzmaurice, Senior Vice President – APAC

Jukka Kurhinen, Senior Vice President – EMEA

Greg Hallett, Senior Vice president – North America from 1.3.2019

Marcelo Anabalon, Senior Vice President – Latin America

Daniel Yang, Vice President China (as of 20<sup>th</sup> January)

Kimmo Karihtala, General Counsel

Niina Pesonen, Vice President, Human Resources

Riku Helander, Vice President Marketing and Corporate Development, interim Senior Vice President Services Business Line

## Normet Group Oy Shareholders:

Shareholder	% of shares
Cantell Oy	77,37 %
Normet Management Oy	22,63 %

## Material Debt Instruments:

- 1) Hybrid Equity Bond, EUR 30m€
- 2) Loan Facility, EUR 71 m€ (value at December 31st, 2019)

## Material Risk factors:

General outlook for year 2020 has greater uncertainty due to the COVID-19 pandemic. This uncertainty and customer's operating restrictions can cause delays in projects and delays in Capital investments.

## CoVi19 pandemic impact on business in 2020:

The Company has evaluated various scenarios and concluded that the operational viability and financial covenants are maintained regardless of the scenario. The Group's cash flow is under constant close monitoring and mitigating actions are in place to maintain a sufficient cash position.

# NORMET GROUP OY AUDITORS REPORT 2019



Building a better  
working world

Ernst & Young Oy  
Aivar Aailan katu 6 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.-31.12.2019. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, 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 virheellisyyttä.

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 virheellisyyttä, 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 alheutua

# NORMET GROUP OY AUDITORS REPORT 2019



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 lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siltä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siltä, 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 kirjanpidollisten 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 esittäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. 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 konsernitiilinpäätöksestä. 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 toimintakertomuksen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu 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 2019



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 toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä, 14. huhtikuuta 2020

Ernst & Young Oy  
Tilintarkastusyhteisö

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Antti Suominen', is written over the printed name.

Antti Suominen  
KHT

# NORMET GROUP OY AUDITORS REPORT 2019



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 2019. The financial statements comprise the consolidated balance sheet, 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 appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from

1 (2)

# NORMET GROUP OY AUDITORS REPORT 2019



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 April 14, 2020

Ernst & Young Oy  
Authorized Public Accountant Firm

Antti Suominen  
Authorized Public Accountant