

# **Normet Group**

# **Financial Statements**

# **2020**

# EXECUTIVE SUMMARY

Normet continued to improve its safety performance in 2020 and concluded the year with a Lost Time Frequency Rate (LTIFR) of 5.7 which compares to the 6.7 frequency rate at the end of 2019. All in all, safety has improved significantly from a frequency rate of 10.8 in beginning of 2019 when Normet launched the safety campaign with Vision “zero harm” and to “Building the safest places underground”. Normet progressed with improving the awareness of critical risks across its operations, improved the quality and process of incident investigations and increased the management focus on supporting all critical safety initiatives. The company has a high focus on developing a safety culture in line with these ambitions.

During 2020 as the COVID-19 virus emerged and spread, the company prioritized its efforts in dealing with the safety and wellbeing of its employees along with supporting it’s customers.

Normet was able to demonstrate strong resilience during the COVID-19 pandemic impacted period and remain profitable over the full year 2020. Normet’s resilient operative model, decisive temporary and permanent restructuring actions, and geographical spread of business provided the right balance to mitigate the impact of the pandemic. Due to normal seasonality of equipment demand, Normet has developed substantial flexibility in its equipment production capacity together with a closely integrated external partner network. This flexibility supported the company in adjusting to the drop in equipment orders through the Q2 and Q3 periods.

Normet posted a lower but reasonable fiscal result in 2020 compared to all time high year in 2019:

- Equipment orders declined 33% to MEUR 102
- Total sales declined 10% to MEUR 306
- EBITDA declined 11% to MEUR 41 meanwhile operative profitability remained a solid 13% similar to 2019.
- Net profit declined 31% to MEUR 16

The market situation strengthened during Q4 and customers who deferred investment decisions in earlier quarters became active by the end of the year. Orders received in Q4 were 26% higher than in Q1. Despite the uncertainty, Normet’s broad portfolio and geographical spread of business provided a reasonable level of base load volumes. Service and GCCT business lines were able to sustain similar volumes compared to 2019.

A successful refinancing of the hybrid bond originally issued in 2017 combined with another year of solid net profit generation helped to strengthen the company’s equity and balance sheet in 2020.

The outlook for H1 2021 is expected to continue improving in line with the demand recovery seen in Q4 2020. Normet continues to focus on safety & sustainability, technology leadership & innovation, operational & capital efficiency and investing in future growth opportunities.

Edoardo Santamaria  
President & CEO  
Normet Group

# NORMET GROUP 2020

## Consolidated Financial Statements (IFRS)

### Consolidated statement of comprehensive income

Figures in 1000 EUR

	Note	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
<b>REVENUE</b>	1	<b>305 541</b>	<b>340 862</b>
Materials, supplies and subcontracting	3	-152 709	-169 021
Personnel cost	4	-68 522	-72 411
Depreciation and impairments	5	-15 602	-17 703
Other operating expenses and income, net	2	-40 945	-49 577
<b>Operating profit</b>		<b>27 764</b>	<b>32 150</b>
Financial income	6	15 328	11 495
Financial expenses	6	-22 688	-15 179
Share of profit/loss accounted for using the equity method	11	-220	-1 359
<b>Profit before taxes</b>		<b>20 183</b>	<b>27 106</b>
Taxes	7	-5 136	-4 524
<b>Pofit for the period</b>		<b>15 047</b>	<b>22 582</b>
<b>CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>			
<b>Pofit for the period</b>		<b>15 047</b>	<b>22 582</b>
<b>Items that will not be reclassified to profit or loss</b>			
Remeasurement of defined benefit plan		353	-243
<b>Items that may be reclassified subsequently to profit or loss</b>			
Exchange differences on translating foreign operations		-2 523	337
<b>Other comprehensive income for the period, net of tax</b>		<b>-2 170</b>	<b>94</b>
<b>Total comprehensive income</b>		<b>12 877</b>	<b>22 676</b>
<b>Profit for the period attributable to:</b>			
Owners of the parent company		14 536	22 308
Non-controlling interests in net income		511	275
		<b>15 047</b>	<b>22 582</b>
<b>Total comprehensive income attributable to:</b>			
Owners of the parent company		12 426	22 436
Non-controlling interests		451	240
		<b>12 877</b>	<b>22 676</b>

# NORMET GROUP 2020

## Consolidated balance sheet

Figures in 1000 EUR

	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>ASSETS</b>			
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Intangible assets	8	24 973	24 745
Goodwill	8	10 676	11 239
Property, plant, equipment	9	32 084	30 508
Right-of-use assets	10	9 853	13 536
Investments accounted for using the equity method	11	4 971	5 117
Other non-current financial assets		7	7
Non-current trade and other receivables		3 230	1 964
Deferred tax asset	12	9 710	10 241
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>95 503</b>	<b>97 356</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Inventories	13	94 339	106 968
Trade receivables and other receivables	14	69 711	72 561
Tax receivable		2 453	2 239
Cash and cash equivalents		24 134	26 856
<b>CURRENT ASSETS</b>		<b>190 637</b>	<b>208 625</b>
<b>ASSETS</b>		<b>286 139</b>	<b>305 981</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Owners of the parent company</b>			
Share capital		3 423	3 423
Share premium		3 350	3 350
Unrestricted equity reserve		3 906	3 906
Hybrid bond		50 476	29 543
Reserves		223	223
Translation differences		-4 067	-2 153
Retained earnings		65 142	64 187
<b>Owners of the parent company</b>		<b>122 452</b>	<b>102 478</b>
<b>Non-controlling interests</b>		<b>2 192</b>	<b>1 732</b>
<b>EQUITY</b>	15	<b>124 644</b>	<b>104 211</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
Non-current liabilities, interest-bearing	18	63 321	73 669
Non-current interest-free liabilities	18	13 372	10 399
Non-current provisions	18	361	528
Liabilities from defined benefit plan	21	1 063	1 264
Deferred tax liability	11	2 273	1 851
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>		<b>80 390</b>	<b>87 712</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Current interest-bearing liabilities	17	16 754	31 881
Trade Payables and Other Liabilities	17	58 538	76 623
Tax liability	17	4 889	4 356
Current provisions	16	925	1 199
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		<b>81 105</b>	<b>114 059</b>
<b>Liabilities</b>		<b>161 495</b>	<b>201 771</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>286 139</b>	<b>305 981</b>

# NORMET GROUP 2020

## Consolidated statement of cash flows

Figures in 1000 EUR

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
<b>Cash flow from operating activities</b>		
Profit for the period	15 047	22 582
Depreciation, amortisation and impairment	15 602	17 703
Share of profit/loss accounted for using the equity method	220	1 359
Financial income and expenses	5 986	3 185
Taxes	5 136	4 524
Change in provisions	-1 502	632
Other adjustments	2	2 192
<b>Operating income before change in net working capital</b>	<b>40 491</b>	<b>52 178</b>
Change in inventories	11 961	-20 453
Change in interest-free current receivables	4 580	-8 660
Change in interest-free current liabilities	-15 113	13 313
<b>Change in net working capital</b>	<b>1 428</b>	<b>-15 801</b>
Financial expense	-3 516	-5 549
Dividends received	1	0
Financial income	313	267
Income taxes paid	-4 574	-6 440
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>34 143</b>	<b>24 655</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>		
Purchase of tangible and intangible assets	-13 789	-20 650
Proceeds from sale of tangible and intangible assets	537	1 617
Investments accounted for using the equity method	0	-1 399
Proceeds from other investments	0	1
Loans granted	0	-882
Proceeds from repayments of loans	0	3
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>-13 252</b>	<b>-21 309</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Share issue	0	1 320
Acquisition of own shares	-221	0
Proceeds from sales of own shares	0	-293
Proceeds from loans	14 000	24 660
Loan repayments	-36 867	-14 563
Repayment of lease liabilities	-4 634	-4 488
Hybrid bond repayments	-13 800	0
Proceeds from hybrid bond	35 000	0
Hybrid bond interest and expenses	-3 849	0
Dividends paid	-8 903	0
<b>Net cash from financing activities</b>	<b>-19 275</b>	<b>6 637</b>
<b>Change in cash flows</b>	<b>1 617</b>	<b>9 983</b>
<b>Cash and cash equivalents, at beginning</b>	<b>26 856</b>	<b>18 268</b>
Change in cash flows	1 617	9 983
Effects of exchange rate fluctuations on cash held	-4 334	-1 395
<b>Cash and cash equivalents, at end</b>	<b>24 134</b>	<b>26 856</b>

# NORMET GROUP 2020

## Normet Group Oy Leadership Team 1.1.2021

### Normet Group Management:

Edoardo Santamaria, CEO

Ville Pasanen, CFO

Kari Hämäläinen, Senior Vice President - Equipment Business Line

Riku Helander, Senior Vice President Services Business Line and Marketing

Alan Pengelly, Senior Vice President – Ground Control and Construction Technologies

Neil Fitzmaurice, Senior Vice President – APAC

Jukka Kurhinen, Senior Vice President – Eurasia and EMEA

Greg Hallett, Senior Vice president – North America

Marcelo Anabalon, Senior Vice President – Latin America

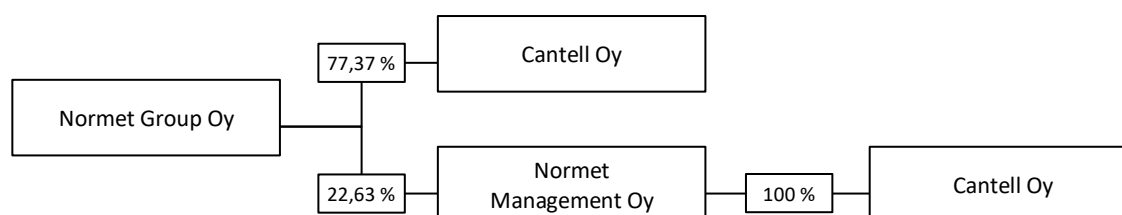
Subhasis Mohanty, Vice President – India

Daniel Yang, Vice President China

Kimmo Karihtala, General Counsel

Niina Pesonen, Vice President, Human Resources

### Normet Group Oy Shareholders:



### Material Debt Instruments (as December 31, 2021):

- 1) Hybrid Equity Bond, MEUR 16,2 (redeemed in March 2021)
- 2) Hybrid Equity Bond, MEUR 35
- 3) Loan Facility, MEUR 63

### Material Risk factors:

General outlook for year 2021 is still positive, supported with strengthened Equipment order book. 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.

### COVID19 pandemic impact on business in 2021:

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. In addition, the company has undrawn and committed recovering credit facilities of MEUR 15 (as of March 2021).

# AUDITORS REPORT 2020



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.-31.12.2020. 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 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



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 virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme 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 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 esitettäviin 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.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta 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 sovellettavien säännösten mukaisesti.



# AUDITORS REPORT 2020



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, 25. maaliskuuta 2021

Ernst & Young Oy  
Tilintarkastusyhteisö

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Antti Suominen', is written over a light blue horizontal line.

Antti Suominen  
KHT

# AUDITORS REPORT 2020



Ernst & Young Oy  
Alvar Aallonkatu 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 the Financial Statements

#### Opinion

We have audited the financial statements of Normet Group Oy (business identity code 1954515-8) for the year ended 31 December, 2020. 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

- The consolidated financial statements give a true and fair view of the group's financial position as well as its financial performance and its cash flows in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU.
- The financial statements give a true and fair view of the parent company's financial performance and financial position in accordance with the laws and regulations governing the preparation of financial statements in Finland and comply with 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 the 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 the 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

# AUDITORS REPORT 2020



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 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.

# AUDITORS REPORT 2020



Helsinki 25.3.2021

Ernst & Young Oy  
Authorized Public Accountant Firm

Antti Suominen  
Authorized Public Accountant