



KPMG Oy Ab
PL 1037
00101 HELSINKI

Töölönlahdenkatu 3 A
00100 HELSINKI
Puhelin 020 760 3000
www.kpmg.fi

Tilintarkastuskertomus

Outokumpu Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Outokumpu Oyj:n (y-tunnus 0215254-2) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2016. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenvedo merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman 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.

Olennaisuus

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Olennaisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyyksien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olennaisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheellisyyksien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyydet, jotka laadullisten seikkojen vuoksi ovat mielestämme olennaisia tilinpäätöksen käyttäjille.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessamme sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisällytetty arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

Vaihto-omaisuuden arvostus (1 232 milj. euroa) - konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet sekä liitetieto 21

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

- Outokummun merkittävin hyödykehintariski aiheutuu nikkelin ja muiden seosaineiden hintojen vaihteluista. Pääsääntöisesti ruostumattoman teräksen myyntisopimukset sisältävät seosainelisälausekkeen, jolla pyritään pienentämään raaka-aineen oston ja tuotteen toimitushetken eriaikaisuudesta aiheutuvaa hintariskiä. Hinnoitteluriski on kuitenkin olemassa, koska tuotannon läpimenoaika on pidempi kuin mitä seosainelisämekanismi olettaa.
- Lähitulevaisuudessa myytävien tuotteiden myyntihinta on tiedossa, mutta nettorealisointiarvolaskelmissa merkittävä osa tuotteiden tulevasta myyntihinnasta perustuu johdon arvioon.
- Epäkurantiusvaraus perustuu johdon laatiin nettorealisointiarvolaskelmiin. Nettorealisointiarvon määrittäminen edellyttää johdon arvioita.

Kuinka kyseisiä seikkoja käsiteltiin tilintarkastuksessa

- Olemme arvioineet metallin tuotantoon ja varastonhallintaan liittyvien kontrollien asianmukaisuutta suorittamalla haastatteluja, kontrollien testausta sekä aineistotarkastustoimenpiteitä.
- Olemme arvioineet vaihto-omaisuuden arvostukseen liittyviä kontrolleja varmistuaksemme vaihto-omaisuuden arvostuksen asianmukaisuudesta. Olemme testanneet yleiskustannuslaskelmien teknistä toteutusta analysoimalla yleiskustannusliisään sisällytettävien kustannusten luonnetta ja määrää.
- Olemme arvioineet ovatko epäkurantiusvaraukset kirjattu yhtiön periaatteiden mukaisesti ja perustuvatko ne lyhyen aikavälin hyödykehintoihin sekä johdon arvioon tulevasta myynnistä.
- Olemme osallistuneet osaan vaihto-omaisuuden inventoinneista ja arvioineet inventointiperiaatteiden noudattamista.

Liikearvon (467 milj. euroa) arvostus - konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet sekä liitetieto 11

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

- Liikearvo muodostaa 8 % taseen loppusummasta ja 19 % omasta pääomasta.
- Riippumatta siitä, onko mitään viitteitä arvonalentumisesta, yrityshankinnassa muodostunut liikearvo on testattava vuosittain arvonalentumisen varalta. Arvonalentuminen kirjataan, kun omaisuus-erän tasearvo ylittää omaisuuserästä kerrytettävissä olevan rahamäärän.
- Yhtiö laatii tilinpäätöstä varten liikearvon kassavirtaperusteiset arvonalentumistestauslaskelmat ja herkkyyshanalyysit. Testauksen perustana oleviin kassavirtaennusteisiin liittyy merkittävä määrä johdon arvioita koskien muun muassa liikevaihdon kasvua, kannattavuutta sekä diskonttauskorkoa. Yhtiön historiallisesta tappiollisuudesta sekä huomattavasta tasearvosta johtuen erä on tilintarkastuksen kannalta yksi painopistealueistamme.

Kuinka kyseisiä seikkoja käsiteltiin tilintarkastuksessa

- Olemme käyneet läpi ne johdon perusteet ja oletukset, joiden mukaan tulevien vuosien kassavirtaennusteet on laadittu ja näihin liittyvät merkittävimmät harkintaa vaativat oletukset, kuten kannattavuus, diskonttauskorko sekä pitkän aikavälin kasvuennusteet. Lisäksi laskelmissa käytettyjä ennusteita on verrattu hallituksen hyväksymiin ennusteisiin ja strategiaan sekä toimialatietoihin.
- Laskelmien arviointiin ovat osallistuneet myös arvonnäilyksen erityisasiantuntijamme, jotka ovat arvioineet diskonttauskoron asianmukaisuutta sekä käytettyjä oletuksia suhteessa markkina- ja toimialakohtaisiin tietoihin.
- Lisäksi olemme arvioineet liikearvosta ja arvonalentumistestauksesta esitettyjen tilinpäätöksen liitetietojen kuten herkkyyshanalyysien asianmukaisuutta.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden (2 874 milj. euroa) arvostus - konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet sekä liitetieto 12

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

- Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvo on 48 % konsernin taseen loppusummasta sekä 119 % omasta pääomasta.
- Toiminnan historiallisesta tappiollisuudesta johtuen on olemassa riski siitä, että tulevaisuudessa kertyvät kassavirrat eivät kata aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden tasearvoa ja että mahdollinen alaskirjaus ei ole kirjattu tai esitetty tilinpäätöksessä asianmukaisesti.
- Arvostus perustuu kerrytettävissä oleviin rahamääriin, joihin kohdistuu johdon arvioita. Arvon alentumistestaukseen liittyvästä merkittävästä johdon harkinnasta sekä huomattavasta tasearvosta johtuen, erä on tilintarkastuksen kannalta yksi painopistealueistamme.

Kuinka kyseisiä seikkoja käsiteltiin tilintarkastuksessa

- Olemme arvioineet konsernin perusteet ja oletukset aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvostuksen määrittämisessä. Lisäksi olemme arvioineet käyttöomaisuushyödykkeiden poistoperiaatteita suhteessa taloudellisiin ennusteisiin ja aikaisempaan kokemukseemme yhtiöstä. Käytetty menetelmä vastaa liikearvon arvostuksessa käytettyjä menetelmiä.
- Läpikäynnissä ovat olleet mukana myös arvonnäärityksen erityisasiantuntijamme, jotka ovat arvioineet diskonttauskoron asianmukaisuutta, laskelmien teknistä oikeellisuutta sekä arvioita sisältäviä eriä, joihin tarkastuksemme kohdistuu.

Varausten (133 milj. euroa) kirjaaminen ja arvostus - laadintaperiaatteet sekä konsernitilinpäätöksen liitetieto 26

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

- Varaukset ovat tilintarkastuksen kannalta olennainen erä, koska niihin liittyy merkittävä määrä johdon arvioita.
- Varauksiin liittyvät riskit liittyvät jatkuvaan ja riittävän tarkkaan kirjattujen ja kirjaamattomien vastuiden arviointiin ja arvostukseen.

Kuinka kyseisiä seikkoja käsiteltiin tilintarkastuksessa

- Olemme keskustelleet johdon kanssa varausten perusteista ja syistä.
- Olemme arvioineet olennaisten varausten kohtuullisuutta ja riittävyyttä. Varausten perustuessa juridisiin vaatimuksiin olemme käyneet läpi yhtiön sisäisten lakimiesten dokumentaation ja tehneet lisäkyselyitä varauksiin liittyen.

Laskennallisten verosaamisten (204 milj. euroa) arvostus - laadintaperiaatteet sekä konsernitilinpäätöksen liitetieto 9

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

- Konserni on kirjannut laskennallisia verosaamia 204 milj. euroa. Laskennallisten verosaamisten arvostus on keskeinen tarkastuskohde, koska laskennalliset verosaamiset perustuvat pääasiassa historiallisiin tappioihin. Olennainen harkintaa vaativa seikka on vakuuttavan näyttö siitä, että tulevaisuudessa kertyy riittävästi verotettavaa tulosta tappioiden hyödyntämiseksi.

Kuinka kyseisiä seikkoja käsiteltiin tilintarkastuksessa

- Olemme arvioineet antaako konserniyhtiöiden nykyinen kannattavuustaso sekä johdon tulevaisuuden näkymät vakuuttavaa näyttöä siitä, että konsernissa on tulevaisuudessa riittävästi verotettavaa tuloa laskennallisten verosaamisten hyödyntämiseksi.

Emoyhtiön taseeseen sisältyvät osuudet saman konsernin yrityksissä (4 037 milj. euroa) - emoyhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteet ja liitetiedot 9

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

- Tytäryhtiöosakkeiden tasearvoja tarkastellaan osana konsernin arvonalentumistestausta, jossa konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille on laadittu rahavirtaennusteet. Vastaisiin rahavirtoihin liittyvästä johdon harkinnasta ja tasearvojen merkittävyydestä johtuen tytäryhtiöosakkeiden arvostaminen on tarkastuksen kannalta keskeinen seikka.

Kuinka kyseisiä seikkoja käsiteltiin tilintarkastuksessa

- Olemme käyneet läpi ne johdon perusteet ja oletukset, joiden mukaan tulevien vuosien kassavirtaennusteet on laadittu ja näihin liittyvät merkittävimmät harkintaa vaativat oletukset, kuten kannattavuus, diskonttaus korko sekä pitkän aikavälin kasvuennusteet. Lisäksi laskelmissa käytettyjä ennusteita on verrattu hallituksen hyväksymiin ennusteisiin ja strategiaan sekä toimialatietoihin.
- Laskelmien arviointiin ovat osallistuneet myös arvonmäärityksen erityisasiantuntijamme, jotka ovat arvioineet diskonttauskoron asianmukaisuutta sekä käytettyjä oletuksia suhteessa markkina- ja toimialakohtaisiin tietoihin.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös 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 lausuntomme. 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 voitaisiin 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 konsernitilinpäätöksestä. 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.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoidimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuvissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koitua yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomukseen ja vuosikertomukseen sisältyvän muun informaation kuin tilinpäätöksen ja sitä koskevan tilintarkastuskertomuksen. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttööme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttööme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastuksessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

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

Jos teemme toimintakertomukseen sisältyvään informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys voittovarojen käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 2. helmikuuta 2017

KPMG OY AB



Virpi Halonen
KHT



KPMG Oy Ab
Töölönlahdenkatu 3 A
PL 1037
00101 HELSINKI

Puhelin 020 760 3000
www.kpmg.fi

Riippumattomuusvahvistus

Outokumpu Oyj:n tarkastusvaliokunnalle

Vuosittainen riippumattomuusvahvistus

EU-asetuksen (537/2014) 6 artiklan mukaisena vuosittaisena vahvistuksena ilmoitamme, että KPMG Oy Ab tilintarkastusyhteisönä, sen kaikki tytäryhtiöt sekä samaan ketjuun kuuluvat yhteisöt, KPMG Oy Ab:n osakkaat ja toimeksiantoryhmän johtavat henkilöt ovat riippumattomia Outokumpu Oyj:stä.

Tämä vahvistus on tarkoitettu vain ja ainoastaan tarkastusvaliokunnalle yllä mainitun EU-asetuksen edellyttämän vuosittaisen riippumattomuuden vahvistamiseen yllä todetun yhtiön osalta, eikä sitä tule käyttää muuhun tarkoitukseen.

Helsingissä 1. helmikuuta 2017

KPMG OY AB

Virpi Halonen
KHT



KPMG Oy Ab
Töölönlahdenkatu 3 A
PO Box 1037
00101 Helsinki, FINLAND

Telephone +358 20 760 3000
www.kpmg.fi

This document is an English translation of the Finnish auditor's report. Only the Finnish version of the report is legally binding.

Auditor's report

To the Annual General Meeting of Outokumpu Oyj

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Outokumpu Oyj (business identity code 0215254-2) for the year ended 31 December, 2016. 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

- the consolidated financial statements give a true and fair view of the group's financial performance and financial position 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.

Materiality

The scope of our audit was influenced by our application of materiality. The materiality is determined based on our professional judgement and is used to determine the nature, timing and extent of our audit procedures and to evaluate the effect of identified misstatements on the financial statements as a whole. The level of materiality we set is based on our assessment of the magnitude of misstatements that, individually or in aggregate, could reasonably be expected to have influence on the economic decisions of the users of the financial statements. We have also taken into account misstatements and/or possible misstatements that in our opinion are material for qualitative reasons for the users of the financial statements.

Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

We have also addressed the risk of management override of internal controls. This includes consideration of whether there was evidence of management bias that represented a risk of material misstatement due to

fraud.

Valuation of inventories (EUR 1 232 million) - refer to Accounting principles and Note 21 in the consolidated financial statements

Key audit matter

Our response

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> — The most important commodity price risk for Outokumpu is caused by fluctuation in nickel and other alloy prices. Usually, stainless steel sales contracts include an alloy surcharge clause which aims to reduce the risk arising from the time difference between raw material purchase and product delivery. There is a pricing risk because the delivery cycle in production is longer than the alloy surcharge mechanism expects. — The price for the products to be sold in the near future is known, however a significant part of the future prices for the products to be sold is based on management's best estimate in Net Realizable Value (NRV) calculations. — The NRV calculations are the basis for inventory write downs. Management judgment is required to assess the recoverability of these assets. | <ul style="list-style-type: none"> — We have assessed through observation, interview and sample testing the adequacy of controls over metal processing and inventory. — We have carried out testing on controls over inventory valuation to verify the Group values inventory appropriately. We have tested the appropriateness of overhead absorption in the inventory valuation by analyzing the nature of costs being absorbed and verifying the level of costs absorbed based on production data. — We have assessed the provisions for inventory loss (NRV calculation) compared to current and estimated commodity prices. We have also assessed the adequacy of excess and obsolete provisions held against inventory by understanding management's future plans to utilize the inventory. — We have observed part of physical stock takes to verify adherence to stock take procedures. |
|---|---|

Valuation of Goodwill (EUR 467 million) - refer to Accounting principles and Note 11 in the consolidated financial statements

Key audit matter

Our response

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> — Goodwill amounts to 8 % of the total assets and 19 % of the total equity. — Irrespective of whether there is any indication of impairment, goodwill acquired in a business combination is required to be tested for impairment annually. An impairment arises when the recoverable amount is less than the carrying value of the investment. — The recoverable amount for each cash generating unit should be calculated based on value-in-use. The recoverable amounts use discounted future cash flow forecasts on which the management makes judgments over the key assumptions such as growth in net sales, profitability and discount rate. Due to the high level of management judgment, historical losses and the significant carrying amounts, this is one of the key areas for our audit focus. | <ul style="list-style-type: none"> — We have tested the principles and integrity of the Group's discounted future cash flow models, and the accuracy of the calculation derived from each forecast model. We have also reviewed the assessment of key assumptions in the calculations such as profitability level, discount rate and long-term growth rate, with reference to the medium term strategic plans and forecasts approved by the Board and industry data. — Our valuation specialists have considered the appropriateness of the discount rate and the long term growth rates compared to industry data. — We have considered the adequacy of the Group's disclosures in respect of impairment testing, and whether disclosures in relation to the sensitivity of the outcome of the impairment assessment to changes in key assumptions properly reflects the risks inherent in the valuations. |
|--|--|

Valuation of Property, Plant and Equipment (EUR 2 874 million) - refer to Accounting principles and Note 12 in the consolidated financial statements

Key audit matter

Our response

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> — Property, Plant and Equipment amount to 48 % of the total assets and 119 % of the total equity. — Due to the historical operative losses there is a risk that the carrying value of the Property, Plant and Equipment may not be recoverable, and that possible impairment may not be accounted for or disclosed appropriately in the financial statements. — The recoverable amounts use discounted future cash flow forecasts on which the management makes judgments over the key assumptions. Due to the high level of management judgment and the significant carrying amounts, this is one of the key areas for our audit focus. | <ul style="list-style-type: none"> — We have assessed the Group's method for determining carrying value of Property, Plant and Equipment and whether it appropriately reflected financial forecasts and the past experience of the Group. The method is similar to methods used for goodwill impairment tests. — We have utilized our own valuation specialists when assessing the inputs and methodology in determining the discount rates, and judgmental areas that our audit is concentrated on. |
|--|--|

Adequacy and valuation of provisions (EUR 133 million) - refer to Accounting principles and Note 26 in the consolidated financial statements

Key audit matter

Our response

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> — Provisions are a key area of focus for audits. All provisions are subject to management estimate and judgment. — Risks relate to the continuous and accurate validation and valuation of recorded and unrecorded liabilities. | <ul style="list-style-type: none"> — We have discussed with management the rationale and basis for any provision. — We have assessed the reasonableness and adequacy of material provisions. Where balances are subject to claims we have made further enquiries and reviewed internal legal counsel documentation. |
|--|---|

Valuation of deferred tax assets (EUR 204 million) - refer to Accounting principles and Note 9 in the consolidated financial statements

Key audit matter

Our response

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> — The Group has recognized deferred tax assets of EUR 204 million. We focused on this area because the deferred tax assets primarily arise from historical losses and a key judgement is whether there is convincing evidence of the availability of sufficient future taxable profits | <ul style="list-style-type: none"> — We have considered whether the combination of the group entities current profitability and the managements projections provide convincing evidence that sufficient taxable profits will be available to utilize unused tax losses. |
|--|--|

against which those losses can be utilized.

Interests in group companies in the parent company's financial statements (EUR 4 037 million) - refer to Accounting principles of the parent company's financial statements and Note 9

Key audit matter	Our response
<ul style="list-style-type: none">— The recoverable amounts for interests in group companies is tested as part of group impairment testing based on the discounted cash flow model. Due to the high level of judgment incorporated in respect of the future cash flows and the significant carrying amounts involved, this is considered one of the key areas that our audit is concentrated on.	<ul style="list-style-type: none">— We have tested the principles and integrity of the Group's discounted future cash flow models, and the accuracy of the calculation derived from each forecast model. We have also reviewed the assessment of key assumptions in the calculations such as profitability level, discount rate and long-term growth rate, with reference to the medium term strategic plans approved by the Board and industry data.— Our valuation specialists have considered the appropriateness of the discount rate and the long term growth rates compared to industry data.

Responsibilities of the Board of Directors and the President and CEO for the Financial Statements

The Board of Directors and the President and CEO 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 President and CEO 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 President and CEO 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 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 President and CEO'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 parent company or the group 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.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

Other Reporting Requirements

Other Information

The Board of Directors and the President and CEO are responsible for the other information. The other information comprises information included in the report of the Board of Directors and in the Annual Report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. We obtained the report of the Board of Directors prior to the date of this auditor's report, and the Annual Report is expected to be made available to us after that date.

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 identified above 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. With respect to the report of the Board of Directors, 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 on the report of the Board of Directors, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Other opinions

We support the adoption of the financial statements. The proposal by the Board of Directors regarding the treatment of distributable funds is in compliance with the Limited Liability Companies Act. We support that the Board of Directors of the parent company and the President and CEO be discharged from liability for the financial period audited by us.

Helsinki 2 February, 2017

KPMG OY AB

Virpi Halonen
Authorised Public Accountant, KHT