



Tilintarkastuskertomus

Outokumpu Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

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.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet Outokumpu Oyj:n (y-tunnus 0215254-2) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2018. Tilinpäätös sisältää:

- konsernin tuloslaskelman, konsernin laajan tuloslaskelman, konsernitaseen, konsernin rahavirtalaskelman, laskelman konsernin oman pääoman muutoksista ja konsernitilinpäätöksen liitetiedot, mukaan lukien konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet
- emoyhtiön tuloslaskelman, taseen, rahavirtalaskelman ja emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot.

Lausunnon perustelut

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

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

Riippumattomuus

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

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1-kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 6.

Tarkastuksen yleinen lähestymistapa

Yhteenveto



- Konsernitilinpäätökselle määritetty olellisuus: 32 miljoonaa euroa
- Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuteen sisältyi kaikki merkittävät yhtiöt kattaa valtaosan konsernin liikevaihdosta, varoista ja veloista.
- Liikearvon arvostus
- Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvostus
- Vaihto-omaisuuden arvostus
- Järjestelmäympäristö ja sisäiset kontrollit
- Tytäryritysosakkeiden arvostus emoyhtiön tilinpäätöksessä

Osana tilintarkastuksen suunnittelua olemme määrittäneet olellisuuden ja arvioineet riskiä siitä, että tilinpäätöksessä on olellainen virheellisyys. Erityisesti olemme arvioineet alueita, joiden osalta johto on tehnyt subjektiivisia arvioita. Tällaisia ovat esimerkiksi merkittävät kirjanpidolliset arviot, joihin liittyy oletuksia ja tulevien tapahtumien arviointia.

Olellisuus

Tarkastuksemme suunnitteluun ja suorittamiseen on vaikuttanut soveltamamme olellisuus. Tilintarkastuksen tavoitteena on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena olellaista virheellisyttä. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä. Niiden katsotaan olevan olellaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Perustuen ammatilliseen harkintaamme määritimme olellisuuden liittyen tiettyjä kvantitatiivisia raja-arvoja, kuten alla olevassa taulukossa kuvatun konsernitilinpäätökselle määritetyn olellisuuden. Nämä raja-arvot yhdessä kvalitatiivisten tekijöiden kanssa auttoivat meitä määrittämään tarkastuksen kokonaislaajuuden ja yksittäisten tilintarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden sekä arvioimaan virheellisyyksien vaikutusta tilinpäätökseen kokonaisuutena.

Konsernitilinpäätökselle määritetty olellisuus

32 miljoonaa euroa

Olellisuuden määrittämisessä käytetty vertailukohde

0,5 % vuoden 2018 liikevaihdosta

Perustelut vertailukohteen valinnalle

Valitsimme olellisuuden määrittämisen vertailukohteeksi liikevaihdon, koska se on käsityksemme mukaan konsernin nykyisessä tilanteessa tilinpäätöksen käyttäjien kannalta vakaa ja merkityksellinen suure mitattaessa konsernin tuloksellisuutta ja suorituskykyä. Koska konsernin tuloskehitys ei ole ollut tasainen, liikevaihtoa voidaan myös käyttää

yleisesti hyväksytyinä vertailukohteena. Valitsimme sovellettavaksi prosenttiosuudeksi 0,5 %, joka on tilintarkastusstandardeissa yleisesti hyväksytyjen määrällisten rajojen puitteissa.

Konsernitilinpäätöksen tarkastuksen laajuuden määrittäminen

Tilintarkastuksemme laajuutta määrittäessämme olemme ottaneet huomioon Outokumpu-konsernin rakenteen, toimialan sekä taloudelliseen raportointiin liittyvät prosessit ja kontrollit. Tilintarkastuksen laajuuteen ovat sisällyneet valmistustoimintaa harjoittavat yhtiöt Suomessa, Ruotsissa, Saksassa, Yhdysvalloissa, Meksikossa, Iso-Britanniassa ja Italiassa. Olemme edellä mainituissa yhtiöissä suoritettujen tilintarkastustoimenpiteiden sekä konsernin tasolla suorittamiemme lisätarkastustoimenpiteiden kautta hankkineet riittävän määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konsernin taloudellisista tiedoista kokonaisuutena konsernitilinpäätöstä koskevan lausuntomme perustaksi.

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 tilinpäätöksen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Otamme kaikissa tilintarkastuksissamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän sisältyy arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

Konsernitilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Liikearvon arvostus

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 1, 11 ja 13.

Konsernin liikearvo 31.12.2018 oli 467 miljoonaa euroa.

Liikearvo testataan vähintään vuosittain riippumatta siitä, onko arvonalentumisesta viitteitä. Liikearvon testauksessa käytettävä kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu käyttöarvoon. Käyttöarvo perustuu diskontattuihin vastaisiin rahavirtoihin, joita omaisuuserän odotetaan kerryttävän. Käyttöarvolaskelmissa käytettävät tärkeimmät oletukset ovat diskontokorko, terminaaliarvon kasvuvauhti, ruostumattoman teräksen kulutuksen maailmanlaajuinen kasvu sekä perushinnan kehitys.

Liikearvon määrä konsernin taseessa on suuri ja sen arvostukseen liittyy merkittävää johdon harkintaa. Näistä seikoista johtuen olemme määrittäneet liikearvon arvostuksen tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi.

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Liikearvon arvostuksen tarkastuksessa keskityimme johdon harkintaa edellyttäviin arvioihin. Arvioimme näiden asianmukaisuutta seuraavien toimenpiteiden avulla:

- Testasimme käyttöarvolaskelmissa käytettyjä menetelmiä vertaamalla niitä IAS 36 (Omaisuuserien arvon alentuminen) mukaisiin vaatimuksiin ja tarkastimme laskelmien matemaattisen oikeellisuuden.
- Arvioimme rahavirtaennusteiden laatimisessa käytettyä prosessia esimerkiksi vertaamalla ennusteita hallituksen hyväksymiin keskipitkän aikavälin strategiaan suunnitelmiin ja ennusteisiin sekä testaamalla niiden perustana olevia keskeisiä oletuksia.
- Arvioimme, onko johdon tekemä herkkyysanalyysi rahavirtaennusteeseen vaikuttavista keskeisistä tekijöistä asianmukainen, tarkastelemalla näissä keskeisissä oletuksissa tapahtuvien muutosten todennäköisyyttä.
- Vertasimme edellisen vuoden arvonalentumismal-

*Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvostus
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 1 ja 12.*

Konsernin aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvo 31.12.2018 oli 2.659 miljoonaa euroa, joka on 44 % taseen loppusummasta ja 97 % omasta pääomasta.

Yhtiön liiketoiminta on varsin pääomavaltaista ja aiemmin on syntynyt runsaasti liiketoiminnan tappiota. Siksi on olemassa riski, että aineellisen käyttöomaisuuden kirjanpitoarvo on liian suuri. Kirjanpitoarvo testataan osana konsernin arvonalentumistestausta käyttämällä diskontattuihin rahavirtoihin perustuvaa mallia.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvo konsernin taseessa on suuri ja sen arvostukseen liittyy merkittävää johdon harkintaa. Näistä seikoista johtuen olemme määrittäneet aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden arvostuksen tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi.

Vaihto-omaisuuden arvostus

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 1 ja 21.

Vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo 31.12.2018 oli 1.555 miljoonaa euroa.

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoa tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Nettorealisointiarvo on arvioitu myyntihinta tavanomaisessa liiketoiminnassa vähennettynä valmiiksi saattamisesta ja myynnin toteuttamisesta aiheutuvilla arvioiduilla menoilla. Outokummun tärkein hyödykehintariski aiheutuu nikkelin ja muiden seosainesten hintojen vaihtelusta. Valtaosa ruostumattoman teräksen myyntisopimuksista sisältää seosaineläusekkeen, jolla pyritään pienentämään raaka-aineoston ja tuotteen toimittamisen eriaikaisuudesta aiheutuvaa hintariskiä. Riski on merkittävä, koska tuotannon läpimenoaika on pidempi kuin seosaineläusekän mekanismin

lissa käytettyjä tilikauden arvioituja tuloslukuja toteutuneisiin tuloslukuihin saadaksemme vahvistusta johdon arvioiden luotettavuudelle.

- PwC:n arvonmääritysasiantuntija on arvioinut käytetyt diskonttokorot sekä soveltuvalta osin tehnyt vertailuja markkina- ja toimialakohtaisiin ennusteisiin.

Lisäksi arvioimme, onko konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 13 esitetty asianmukaiset tiedot.

Arvioimme aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden testauslaskelmissa käytetyn menetelmän sekä näihin liittyvän johdon harkinnan ja arvioiden asianmukaisuutta.

Tarkastustyömme sisälsi myös aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden olemassaoloa ja arvostuksen oikeellisuutta varmistavien keskeisten kontrollien testausta. Tällaisia kontroleja ovat esimerkiksi lisäysten, vähennysten ja romutusten hyväksyminen, taloudellisten vaikutusaikojen arvioiminen sekä käyttöomaisuuskirjanpidon täsmäyttäminen kirjanpitoon.

Lisäksi suoritimme aineistotarkastustoimenpiteitä, joihin kuului esimerkiksi vuoden aikana hankittujen hyödykkeiden tarkastusta sekä käyttöomaisuuden poistojen tarkastamista pääasiassa analyttisten tarkastustoimenpiteiden avulla.

Tarkastustyöhömme kuului vaihto-omaisuuden arvostuksen oikeellisuutta ja olemassaoloa varmistavien keskeisten kontrollien testausta.

Lisäksi tarkastustyöhömme sisältyi muun muassa seuraavia toimenpiteitä:

- Tarkastimme raaka-aineiden hintoja ja kesken eräisiin tuotteisiin sisältyvien erien tuotekustannusten määrittämistä.
- Tarkastimme vaihto-omaisuuden nettorealisointiarvolaskelmat ja niissä käytetyt keskeiset oletukset.
- Arvioimme vaihto-omaisuuden epäkuranttiusvaaran riittävyttä ja niihin liittyvää johdon harkintaa.
- Osallistuimme fyysiseen inventointiin ja teimme

perustana oleva aika. Näin ollen vain lähitulevaisuudessa myytävien tuotteiden myyntihinta on tiedossa. Sen vuoksi merkittävä osa kunkin myytävän tuotteen tulevasta myyntihinnasta arvioidaan nettorealisoituarvolaskelmissa johdon parhaan tietämyksen perusteella. Toteutuvat hinnat voivat nikkelin ja muiden seosaineiden hintojen vaihteluista johtuen poiketa merkittävästi hinnoista, joita on käytetty nettorealisoituarvolaskelmissa tilinpäätöspäivänä.

Vaihto-omaisuuden arvo konsernin taseessa on suuri ja sen arvostukseen liittyy edellä mainittuja riskejä sekä merkittävää johdon harkintaa. Näistä seikoista johtuen olemme määrittäneet vaihto-omaisuuden arvostuksen tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi.

Järjestelmäympäristö ja sisäiset kontrollit

Konsernin järjestelmäympäristö on hajanainen. Hajanaisesta järjestelmäympäristöstä aiheutuu riskejä, jotka liittyvät järjestelmiin pääsyn valvontaan, muutosten hallintaan ja eri järjestelmien väliseen tiedonsiirtoon, ja näin ollen olemme määrittäneet tämän tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi.

riippumatonta tarkistuslaskentaa varmistuaksemme omaisuuserien olemassaolosta ja suoritettun laskennan oikeellisuudesta.

Toimenpiteemme, jotka vastasivat hajanaisesta järjestelmäympäristöstä aiheutuviin riskeihin, sisälsivät sekä IT-kontrollien testausta että yksittäisten tapahtumien tarkastusta.

Testasimme keskeisiin IT-järjestelmiin liittyviä kontroleja, jotka koskevat järjestelmiin pääsyä ja muutosten hallintaa. Lisäksi testasimme järjestelmien välisiin liittyviin ja eri järjestelmien väliseen tiedonsiirtoon liittyviä kontroleja.

Joihinkin keskeisiin järjestelmiin pääsyn valvontaan liittyvissä kontroleissa havaitsimme tiettyjä heikkouksia, jotka raportoimme konsernin johdolle. Havaintojen johdosta suoritimme yksittäisten tapahtumien tarkastusta alentaaksemme niistä johtuvia olennaisen virheellisuuden riskejä hyväksyttävän alhaiselle tasolle.

Konsernitiilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisuuden riskejä.

Emoyhtiön tilinpäätöksen tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka

Tytäryritysosakkeiden arvostus emoyhtiön tilinpäätöksessä

Outokumpu Oyj:n tytäryritysosakkeiden arvo 31.12.2018 emoyhtiön suomalaisen tilinpäätös-normiston mukaisessa tilinpäätöksessä oli 3.776 miljoonaa euroa.

Tytäryritysosakkeiden arvostusta tarkastetaan osana konsernin arvonalentumistestausta käyttämällä dis-

Miten seikkaa on käsitelty tilintarkastuksessa

Arvioimme testauslaskelmissa käytetyn menetelmän sekä näihin liittyvän johdon harkinnan ja arvioiden asianmukaisuutta seuraavien toimenpiteiden avulla:

- Arvioimme rahavirtaennusteiden laatimisessa käytettyä prosessia esimerkiksi vertaamalla ennusteita hallituksen hyväksymiin keskipitkän aikavälin strategiaan suunnitelmiin ja ennusteisiin ja testaamalla niiden perustana olevia keskeisiä ole-

kontattuihin rahavirtoihin perustuvaa mallia.

Tytäryhtiöosakkeiden arvo yhtiön taseessa on suuri ja niiden arvostukseen liittyy merkittävää johdon harkintaa. Näistä seikoista johtuen olemme määrittäneet tytäryhtiöosakkeiden arvostuksen tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi.

Tämä seikka on EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyyden riski.

tuksia.

- Arvioimme, oliko johdon tekemä herkkyyshanalyysi rahavirtaennusteeseen vaikuttavista keskeisistä tekijöistä asianmukainen, tarkastelemalla näissä keskeisissä oletuksissa tapahtuvien muutosten todennäköisyyttä.
- Vertasimme edellisen vuoden arvonalentumismallissa käytettyjä tilikauden arvioituja tuloslukuja toteutuneisiin tuloslukuihin saadaksemme vahvistusta johdon arvioiden luotettavuudelle.
- PwC:n arvonmääritysasiantuntija on arvioinut käytetyt diskonttokorot sekä soveltuvalta osin tehnyt vertailuja markkina- ja toimialakohtaisiin ennusteisiin.

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 lakisääteliset 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 soveltuviissa 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 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 yhteistoimin-

taa, 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 kirjandollisten 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 soveltuvaan tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. 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.

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

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 koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 21.3.2017 alkaen yhtäjaksoisesti 2 vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme 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 tilintarkastusta suoritettaessa 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
- toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.


Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Yhtiökokouksen päätöksen perusteella annettavat lausumat

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

Helsingissä 7. helmikuuta 2019

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö


Janne Rajalahti
KHT



Auditor's Report (Translation of the Finnish Original)

To the Annual General Meeting of Outokumpu Oyj

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

In our opinion

- the consolidated financial statements give a true and fair view of the group's financial position and financial performance and 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 the financial statements in Finland and comply with statutory requirements.

Our opinion is consistent with the additional report to the Audit Committee.

What we have audited

We have audited the financial statements of Outokumpu Oyj (business identity code 0215254-2) for the year ended 31 December 2018. The financial statements comprise:

- the consolidated statement of income, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of financial position, consolidated statement of cash flows, consolidated statement of changes in equity and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting principles
- the parent company's income statement, balance sheet, cash flow statement and notes to the parent company financial statements.

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

Independence

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.

To the best of our knowledge and belief, the non-audit services that we have provided to the parent company and to the group companies are in accordance with the applicable law and regulations in Finland and we have not provided non-audit services that are prohibited under Article 5(1) of Regulation (EU) No 537/2014. The non-audit services that we have provided are disclosed in note 6 to the Financial Statements.



Our Audit Approach

Overview



- Overall group materiality: € 32 million
- The audit scope includes all significant companies, covering the vast majority of revenues, assets and liabilities.
- Valuation of goodwill
- Valuation of Property, Plant and Equipment
- Valuation of inventories
- System environment and internal controls
- Valuation of subsidiary shares in the parent company's financial statements

As part of designing our audit, we determined materiality and assessed the risks of material misstatement in the financial statements. In particular, we considered where management made subjective judgements; for example, in respect of significant accounting estimates that involved making assumptions and considering future events that are inherently uncertain.

Materiality

The scope of our audit was influenced by our application of materiality. An audit is designed to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement. Misstatements may arise due to fraud or error. They 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.

Based on our professional judgement, we determined certain quantitative thresholds for materiality, including the overall group materiality for the consolidated financial statements as set out in the table below. These, together with qualitative considerations, helped us to determine the scope of our audit and the nature, timing and extent of our audit procedures and to evaluate the effect of misstatements on the financial statements as a whole.

Overall group materiality	€ 32 million
How we determined it	0.5% of net sales 2018
Rationale for the materiality benchmark applied	We chose net sales as the benchmark because, in our view, it is a stable and an important benchmark in the group's current situation, against which the performance of the group is measured by users of the financial statements. As the group's profitability has not been stable, net sales is also a generally accepted benchmark. We chose 0.5% which is within the range of acceptable quantitative materiality thresholds in auditing standards.



How we tailored our group audit scope

We tailored the scope of our audit, taking into account the structure of the Outokumpu group, the accounting processes and controls, and the industry in which the group operates. The group audit scope was focused on the manufacturing companies in Finland, Sweden, Germany, USA, Mexico, the UK and Italy. We obtained, through our audit procedures at the aforementioned companies, combined with additional procedures at the group level, sufficient and appropriate evidence regarding the financial information of the group as a whole to provide a basis for our opinion on the consolidated 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.

As in all of our audits, we also addressed the risk of management override of internal controls, including among other matters consideration of whether there was evidence of bias that represented a risk of material misstatement due to fraud.

Key audit matter in the audit of the group	How our audit addressed the key audit matter
<p><i>Valuation of goodwill</i></p> <p>Refer to notes 1, 11 and 13 in the consolidated financial statements.</p> <p>As at 31 December 2018 the group's goodwill balance amounted to € 467 million.</p> <p>Goodwill is tested at least annually, irrespective of whether there is any indication of impairment. For goodwill testing purposes, the recoverable amount is based on value in use which is determined by reference to discounted future net cash flows expected to be generated by the asset. Key assumptions used in the value-in-use calculations are discount rate, growth rate of terminal value, average global growth in consumption of stainless steel and base price development.</p> <p>Valuation of goodwill is a key audit matter due to the size of the goodwill balance and the high level of management judgement involved the estimation process.</p>	<p>Our audit of goodwill valuation focused on management's judgement and estimates used. We assessed the appropriateness of these through the following procedures:</p> <ul style="list-style-type: none">• We tested the methodology applied in the value in use calculation by comparing it to the requirements of IAS 36, Impairment of Assets, and we tested the mathematical accuracy of the calculations.• We evaluated the process by which the future cash flow forecasts were drawn up, including comparing them to medium term strategic plans and forecasts approved by the Board and testing the key underlying assumptions.• We considered whether the sensitivity analysis performed by management around key drivers of the cash flow forecast was appropriate by considering the likelihood of the movements of these key assumptions.• We compared the current year actual results to those included as estimates in the prior year impairment model to corroborate the reliability of management's estimates.• The discount rates applied within the model were assessed by PwC business valuation specialist, including comparison to economic and industry



Valuation of Property, Plant and Equipment

Refer to notes 1 and 12 in the consolidated financial statements.

As at 31 December 2018 the Group's Property, Plant and Equipment (PPE) amounted to € 2,659 million, which is 44% of the total assets and 97% of the total equity.

The group's business is very capital intensive and there are a lot of historical operative losses. Therefore there is a risk that the carrying value of the Property, Plant and Equipment is overstated. The carrying value of Property, Plant and Equipment is tested as part of the group impairment testing based on the discounted cash flow model.

Valuation of Property, Plant and Equipment is a key audit matter due to the size of the balance and the high level of management judgement involved in the estimation process.

Valuation of Inventories

Refer to notes 1 and 21 in the consolidated financial statements.

Net inventories amount to € 1,555 million as at 31 December 2018.

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value (NRV). Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of completion and the estimated costs necessary to make the sale. The most important commodity price risk for Outokumpu is caused by fluctuation in nickel and other alloy prices. The majority of stainless steel sales contracts include an alloy surcharge clause, with the aim of reducing the risk arising from the time difference between raw material purchase and product delivery. The risk is significant because the delivery cycle in production is longer than the alloy surcharge mechanism provides for. Thus, only the price for the products to be sold in near future is known. That is why a significant part of the future price for each product to be sold is estimated according to

forecasts as appropriate.

We also considered the appropriateness of the related disclosures provided in note 13 in the group financial statements.

We assessed the appropriateness of the group's method and management's judgement and estimates in the impairment calculations for Property, Plant and Equipment.

Our audit work also included testing the operating effectiveness of key controls in place to ensure the existence and appropriate valuation of Property, Plant and Equipment. Such controls include the authorization of additions, disposals and scrapings, the evaluation of the useful economic lives and the reconciliation of fixed assets registers to the accounting records.

In addition we performed substantive audit procedures including testing of assets acquired in the year and depreciation of the fixed assets mainly through analytical audit procedures.

Our audit work included testing management's key controls in place to ensure proper valuation and existence of inventories.

In addition, our audit procedures included, among other things, the following:

- We performed tests over the prices of raw materials and verified items in the product costing of work in progress.
- We performed tests over the NRV calculations and the assumptions used.
- We assessed the adequacy of the obsolescence provision and the management judgement used.
- We participated in the physical inventory counting and performed independent test counts to validate the existence of assets and accuracy of the counting performed.



management's best knowledge in NRV calculations. Due to fluctuations in nickel and other alloy prices, the realized prices can deviate significantly from what has been used in NRV calculations on the closing date.

Due to the high level of management judgment and the significant carrying amounts and risks relating to valuation, this is one of the key audit matters.

System environment and internal controls

The group has a fragmented system environment. The fragmented system environment introduces risks related to system access, change management and data transfer between the different systems, and we have accordingly designated this as a key audit matter.

Our response to the risks related to the fragmented system environment included both testing of IT controls and tests of details.

We tested the group's controls around access and change management related to key IT systems. We also tested the group's controls around system interfaces, and the transfer of data between systems.

We noted certain weaknesses related to access controls to certain key systems. We reported these control weaknesses to management, and performed tests of detail to reduce the related risks of material misstatement to an acceptably low level.

There are no significant risks of material misstatement referred to in Article 10(2c) of Regulation (EU) No 537/2014 with respect to the consolidated financial statements.

Key audit matter in the audit of the parent company	How our audit addressed the key audit matter
<p><i>Valuation of subsidiary shares in the parent company's financial statements</i></p> <p>As at 31 December 2018, the value of Outokumpu Oyj's subsidiary shares amounted to € 3,776 million in the parent company's financial statements prepared in accordance with Finnish GAAP.</p> <p>The valuation of subsidiary shares is tested as part of the group impairment testing based on the discounted cash flow model.</p> <p>The valuation of subsidiary shares is a key audit matter due to the significant carrying amounts involved and the high level of management judgement involved.</p> <p>This matter is a significant risk of material misstatement referred to in Article 10(2c) of Regulation (EU) No 537/2014.</p>	<p>We assessed the appropriateness of the method and management's judgement and estimates in the calculations through the following procedures:</p> <ul style="list-style-type: none"> • We evaluated the process by which the future cash flow forecasts were drawn up, including comparing them to medium term strategic plans and forecasts approved by the Board and tested the key underlying assumptions. • We considered whether the sensitivity analysis performed by management around key drivers of the cash flow forecast was appropriate by considering the likelihood of the movements of these key assumptions. • We compared the current year actual results included in the prior year impairment model to corroborate the reliability of management's estimates.



- The discount rates applied within the model were assessed by PwC business valuation specialist, including comparison to economic and industry forecasts as appropriate.

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 a 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 to 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 about 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 the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these 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 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 to 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

Appointment

We were first appointed as auditors by the annual general meeting on 21 March 2017. Our appointment represents a total period of uninterrupted engagement of 2 years.

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 and the information included in the Annual Report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. We have 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
- 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 other information that we obtained prior to the date of this auditor's report, 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 statements based on the decision by the Annual General Meeting

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 7 February 2019

PricewaterhouseCoopers Oy
Authorised Public Accountants

Janne Rajalahti
Authorised Public Accountant (KHT)