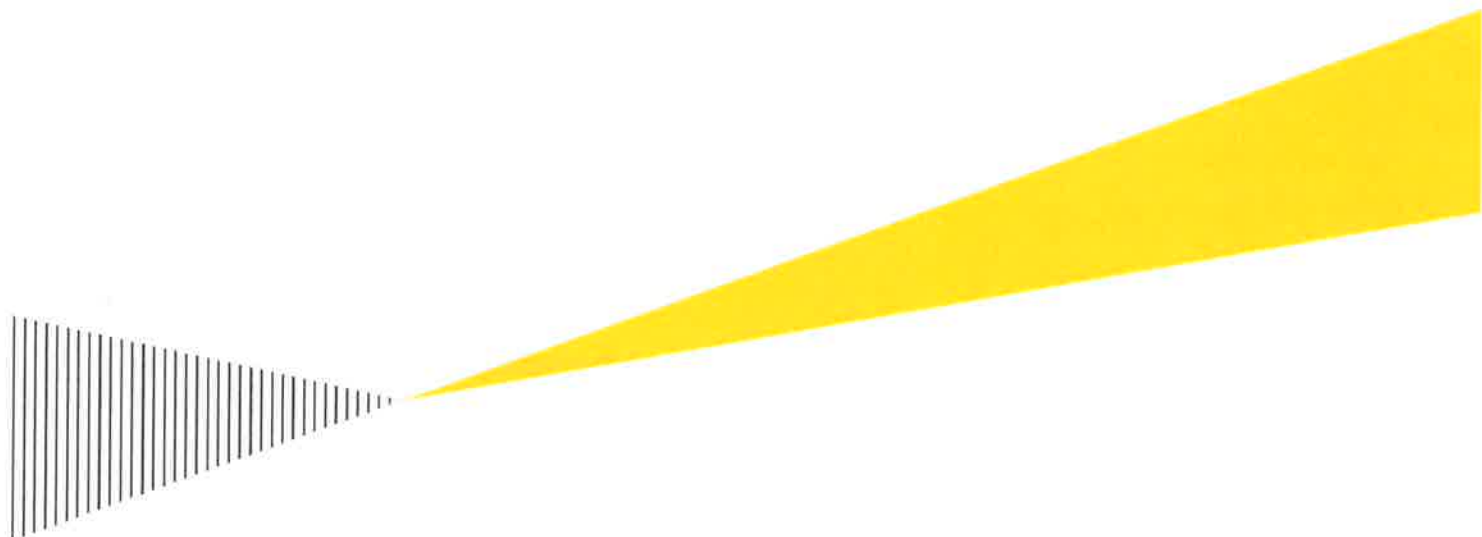


Suzlon Energy A/S

Bredskifte Allé 13, 8210 Aarhus V

CVR-nr. 28 10 11 20



Årsrapport for 2014/15

Annual report for the year ended 31 March 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. august 2015
Approved at the annual general meeting of shareholders on 31 August 2015

Som dirigent:

Chairman:

.....
Brian Vestergaard



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Hoved- og nøgletal	2
Financial highlights	
Beretning	3
Operating review	
Ledelsespåtegning	7
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	8
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	14
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	15
Accounting policies	
Nettoomsætning	20
Revenue	
Personaleomkostninger	20
Staff costs	
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	21
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	21
Financial income	
Finansielle omkostninger	21
Financial expenses	
Skat af årets resultat	21
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	22
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	23
Property, plant and equipment	
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	24
Investments in group entities and associates	
Igangværende arbejde for fremmed regning	26
Work in progress for third parties	
Aktiekapital	26
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	27
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	27
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	27
Related parties	
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor	28
Fee to the auditors appointed by the company in general meeting	

Oplysninger om selskabet
Company details

Navn/Name

Suzlon Energy A/S

Adresse, postnr., by
Address, Postal code, City

Bredskifte Allé 13, 8210 Aarhus V

CVR-nr./CVR No.

28 10 11 20

Hjemstedskommune/Registered office

Aarhus

Regnskabsår/Financial year

1. april - 31. marts/1 April - 31 March

Hjemmeside/Website

www.suzlon.com

Bestyrelse/Board of Directors

Frans Hilbert Jan Visscher, formand/Chairman
Amit Agarwal
Rohit Modi

Direktion/Executive Board

Rohit Modi

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25, P O Box 330, 8000 Aarhus C, Denmark

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:
5-year summary (in EUR thousands, except per share data):

	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Hovedtal (EURt) Key figures (in EUR thousands)					
Nettoomsætning Revenue	7.976	11.896	9.640	11.352	58.176
Bruttoresultat Gross margin	-3.942	-14.769	-759	-238	-2.317
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-7.782	-21.293	-9.584	-12.122	-13.216
Finansielle poster Net financials	-885	-1.479	-619	-1.196	1.639
Årets resultat Profit/loss for the year	-8.627	-61.921	-11.639	-24.604	-12.674
Balancesum Balance sheet total	104.190	192.806	155.308	157.530	186.160
Egenkapital Equity	-2.470	-33.844	28.077	-74.997	-50.440
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Bruttomargin Gross margin	-49,4	-124,2	-7,9	-2,1	-4,0
Overskudsgrad EBIT margin	-97,6	-179,0	-99,4	-106,8	-22,7
Afkastningsgrad Return on assets	-5,2	-12,2	-6,1	-7,1	-7,1

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Suzlon Energy A/S' hovedaktivitet er at fungere som moderselskab og hovedkontor for Suzlon-koncernens europæiske baserede selskaber med:

- Salg- og markedsføringsafdelinger
- Projektafdelinger (opstilling af vindmøller, herunder opførelse af projekter i udviklingselskaber)
- Afdelinger med service og vedligeholdelse af kundejede vindmøller i drift
- Forskning og udvikling (Scada teamet)

Alle nævnte aktiviteterne udføres såvel indenfor som udenfor Europa, dog ikke i Indien.

Desuden fungerer Suzlon Energy A/S som holdingselskab for en række Suzlon selskaber placeret udenfor Europa.

Det ultimative moderselskab er Suzlon Energy Limited, Indien. Koncernregnskabet kan ses på selskabets hjemmeside, www.suzlon.com.

Usædvanlige forhold som har påvirket årsregnskabet

Going concern

Moderselskabet har afgivet en støtteerklæring, hvorefter moderselskabet vil yde selskabet den nødvendige kapital til at kunne fortsætte driften i det kommende regnskabsår 2015/16. Årsregnskabet er således aflagt med fortsat drift for øje.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2014/15 har været et udfordrende år for Suzlon Energy A/S.

Selskabets aktiviteter var kraftigt påvirket af den globale økonomiske krise, som gennem en årrække har ført til en stærkt reduceret efterspørgsel efter vindmøller samt øget konkurrence i branchen.

Selskabets resultatopgørelse for 2014/15 udviser et underskud på 8.627 EURt, og selskabets balance pr. 31. marts 2015 en negativ egenkapital på 2.470 EURt. Årsagerne til tabet skal findes i det forhold, at der i årets løb er gennemført og implementeret en række initiativer, som vil styrke selskabet fremadrettet. De væsentligste initiativer har været følgende:

The Company's business review

The principal activities of Suzlon Energy A/S are to act as parent company and head office for the Suzlon Group's European-based companies in relation to:

- Sales and marketing activities
- Projects (erection of wind turbines, including project implementation in development companies)
- Service and maintenance of operating wind turbines owned by customers
- Research and development (the Scada Team)

All activities are performed both in and outside Europe, however, not in India.

Suzlon Energy A/S also acts as a holding company for a number of Suzlon companies located outside Europe.

Ultimate parent is Suzlon Energy Limited, India. The consolidated financial statements are available from the website of the company, www.suzlon.com.

Unusual matters having affected the financial statements

Going concern

The parent has issued a letter of support granting the Company the necessary capital to continue its operations in the financial year 2015/16. Thus, the financial statements are presented on basis of going-concern

Financial review

The financial year 2014/15 was a challenging year for Suzlon Energy A/S.

The Company's activities were heavily influenced by the global financial crisis which for a number of years has led to strongly reduced demand for wind turbines and increased competition in the industry.

The Company reported a loss of EUR 8,627 thousand in the 2014/15 income statement and equity of EUR -2,470 thousand in the balance sheet at 31 March 2015. This loss was caused by a number of initiatives implemented during the year which will strengthen the Company going forward. The most significant initiatives were the following:

- Omkostninger til reetablering af vindmøller i Nicaragua
- Omkostninger i forbindelse med right-sizing af organisationen
- Nedskrivninger af varelageret
- Nedskrivning af værdien af kapitalandele

Right-sizing af organisationen har indebåret dels en reduktion af driftsomkostningerne og dels en reduktion af medarbejderstaben. På regnskabsafslæggelsestidspunktet (august 2015) er effekten af nævnte omkostningsreduktioner afsluttet og slået fuldt ud igennem, hvorved fordelene af det lavere omkostningsniveau nu er realiseret. Ved indgangen til regnskabsåret 2014/15 var der ansat 43 personer i selskabet mod 32 ved udgangen af året.

Nedskrivningerne på varelageret vedrører især reservedelslageret på den nu udgåede S88 mølle, hvorfor værdien af disse komponenter er nedskrevet 20%. Det resterende værdisatte varelager anvendes primært til service og vedligeholdelse af vindmøller i drift.

Nedskrivning på kapitalandele er hovedsageligt en nedskrivning på selskabet i Italien og Brasilien.

Hverken nedskrivningen på lager eller kapitalandele har krævet likviditet.

I forbindelse med indgået aftale med kunde, er der i regnskabsåret foretaget hensættelse til imødegåelse af reetableringsomkostninger vedrørende vindmøller i Nicaragua.

Sammenholdes resultatet før skat med tilsvarende for 2013/14 reguleret for ovennævnte nedskrivninger ses følgende:

- Resultat før skat, -8.627 EURt (-61.914)-
Hensættelse reetablering, 5.600 EURt(0)-
Nedskrivning på lager, 292 EURt (17.800)-
Nedskrivning på kapitalandele 380 EURt (39.142)-
Nedskrivning på tilgodehavender 1.019 EURt (0)-
Kursregulering på brasilianske real 1.337 EURt (0)-
Korrigeret resultat før skat 1 EURt (-4.972)

Den grundlæggende drift i Suzlon Energy A/S har således været mindre underskudsgivende i 2014/15 end året før – en tendens, som efter de gennemførte omkostningsbesparelser og right-sizing af organisationen, forventes at fortsætte i 2015/16.

- Restoration of WTG's in Nicaragua
- Costs in connection with organisational right-sizing
- Write-down of inventories
- Write-down of the value of investments

The right-sizing of the organisation both resulted in a reduction of operating costs and a reduction of employees. The mentioned cost reductions showed their full effect at the date of the financial reporting (August 2015) and resulted in a lower cost level. At the beginning of the financial year 2014/15, the Company had 43 employees against 32 at the end of the year.

The write-downs of inventories primarily related to the inventory of spare parts for the discontinued S88 wind turbine, and accordingly, the value of these components was written off. The remaining inventories valued are primarily used for the service and maintenance of operating wind turbines.

Impairment write-downs of investments primarily relate to write-downs in Italy and Brazil.

Neither the write-downs of inventories nor investments required any cash resources.

In connection with agreement with customer there have been made a provision in the financial year to account for restoration of WTG's in Nicaragua.

Profit/loss before tax compared with the 2013/14 figures adjusted for the above-mentioned write-downs is shown below:

- Profit/loss before tax EUR -8,627 thousand (-61,914)-Provision restoration EUR 5,600 thousand (0)- Write-down on inventory EUR 292 thousand (17,800)- Write-down of investments EUR 380 thousand (39,142)- Write-downs of receivables EUR 1,019 thousand (0)- Price adjustments on brazilian real EUR 1,337 thousand(0)- Adjusted profit/loss before tax EUR 1 thousand (-4,972)

The basic operations in Suzlon Energy A/S were thus less loss-making in 2014/15 than the year before - a trend which is expected to continue in 2015/16 following the cost-saving measures taken and the right-sizing of organisation made.

På regnskabsafslæggelsestidspunktet er der gennemført et kapitalindskud på 191.555 EURt fra modervirksomheden.

Særlige risici

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring, hvorefter moderselskabet vil yde selskabet den nødvendige kapital til at kunne fortsætte driften i det kommende regnskabsår 2015/16. Årsregnskabet er således aflagt med fortsat drift for øje. Vi skal dog henvise til beskrivelsen i note 2 om usikkerhed omkring going concern.

SKAT har for indkomstårene 2008-2010 forhøjet selskabets skattepligtig indkomst med væsentlige beløb som følge af regulering af management fee til koncernselskaber. Forholdet har ikke medført regulering af skyldige skatter, idet forhøjelsen kan modregnes i skattepligtig underskud til fremførsel.

Det er usikkert hvorvidt der vil ske en lignende forhøjelse for indkomstårene 2011-2014, og hvorvidt en sådan forhøjelse kan dækkes af underskud i skattepligtig indkomst til fremførsel. Vi henviser til note 14, hvor forholdet er medtaget som en eventualforpligtelse.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet fokuserer fremadrettet sine forsknings- og udviklingsaktiviteter omkring Scada teamet, der udvikler systemer til og hjemtager data fra måleinstrumenter, der overvåger møller i drift. Opgaven med udviklingen af nye vinger er overdraget til andre søsterselskaber.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 33% svarende til 1 ud af 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet opnåes inden udgangen af 2017. På nuværende tidspunkt har virksomheden ingen generalforsamlingsvalgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

At the date of the financial reporting the Company had received a capital contribution of EUR 192,555 thousand from the parent company.

Special risks

The parent company has issued a letter of support, granting the Company the capital required to continue its operations in the 2015/16 financial year. Consequently, the financial statements have been prepared on a going concern basis. Reference is made to note 2 regarding uncertainty surrounding going concern.

The Danish tax authorities have increased the Company's taxable income considerably for the income years 2008-2010 due to adjustments of management fees to group companies. This has not resulted in any adjustment of taxes payable as the increase will be covered by tax loss carryforwards.

It is uncertain whether a similar increase will be made for the income years 2011-2014 and whether such an increase can be covered by the tax loss carryforwards. We refer to note 14 in which this is recognised as a contingent liability.

Research and development activities

In future, the Company will direct its research and development activities towards the Scada Team which develops systems for and retrieve data from measuring instruments that monitor operating wind turbines. This development of new blades has been transferred to other affiliated companies.

Account of the gender composition of management

The Board of Directors has laid down a goal for female representation in the Board of Directors of 33%, corresponding to one out of three board members elected by the general meeting. The Board of Directors strives at achieving this goal before the end of 2017. At present, none of the members of the Board of Directors are women.

Post balance sheet events

No events have occurred after the financial year-end, which could significantly affect the Company's financial position.

Forventet udvikling

I forhold til 2014/15 forventer selskabet, jf. ovenfor, en fremgang i det kommende regnskabsår - dels som følge af det lavere omkostningsniveau og dels som følge af, at der ikke forventes yderligere nedskrivninger på varelageret. Selskabet forfølger fortsat og aktivt forretningsmulighederne hos nye kunder og markeder.

Outlook

Compared to 2014/15, the Company expects an improved business outlook for the coming financial year due to the lower cost level and as no further write-downs of inventories are expected. The Company is still actively pursuing business potential with new customers and in new markets.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2014 - 31. marts 2015 for Suzlon Energy A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2014 - 31. marts 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 31. august 2015
Aarhus, 31 August 2015

Direktionen:/Executive Board:

Rohit Modi

Bestyrelsen:/Board of Directors:

Frans Hilbert Jan Visscher
formand/chairman

Amit Agarwal

Amit Agarwal

Rohit Modi

Rohit Modi

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Suzlon Energy A/S for the financial year 1 April 2014 - 31 March 2015.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 March 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2014 - 31 March 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Suzlon Energy A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Suzlon Energy A/S for regnskabsåret 1. april 2014 - 31. marts 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Suzlon Energy A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Suzlon Energy A/S for the financial year 1 April 2014 - 31 March 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer
continued - Independent auditors' reports

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2014 - 31. marts 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 31. august 2015

Aarhus, 31 August 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab



Lone Nørgaard Eskildsen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 March 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 April 2014 - 31 March 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Resultatopgørelse for perioden 1. april 2014 - 31. marts 2015

Income statement for the period 1 April 2014 - 31 March 2015

Notes	2014/15 EURt	2013/14 EURt
2 Nettoomsætning Revenue	7.976	11.896
Vareforbrug Cost of sales	-8.766	-23.030
Andre driftsindtægter Other operating income	7	0
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>-3.159</u>	<u>-3.635</u>
Bruttoresultat Gross profit/loss	-3.942	-14.769
3 Personaleomkostninger Staff costs	-3.500	-5.989
4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	-340	-534
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	<u>0</u>	<u>-1</u>
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-7.782	-21.293
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	-380	-36.865
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from investments in associates	0	-2.277
5 Finansielle indtægter Financial income	1.146	647
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-2.031</u>	<u>-2.126</u>
Resultat før skat Profit/loss before tax	-9.047	-61.914
7 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>420</u>	<u>-7</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-8.627</u>	<u>-61.921</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>-8.627</u>	<u>-61.921</u>
	<u>-8.627</u>	<u>-61.921</u>

Balance pr. 31. marts
Balance sheet at 31 March

Notes	2015 EURt	2014 EURt
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	12	309
Acquired intangible assets		
8 Immaterielle anlægsaktiver	12	309
Intangible assets		
Indretning af lejede lokaler	0	0
Leasehold improvements		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	40	100
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
9 Materielle anlægsaktiver	40	100
Property, plant and equipment		
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20.777	21.098
Investments in group entities, net asset value		
10 Kapitalandele i associerede virksomheder	0	57
Investments in associates, net asset value		
Andre tilgodehavender	149	151
Other receivables		
Finansielle anlægsaktiver	20.926	21.306
Investments		
Anlægsaktiver i alt	20.978	21.715
Total fixed assets		
transporteres	20.978	21.715
to be carried forward		

fortsat - Balance pr. 31. marts
continued - Balance sheet at 31 March

Notes	2015 EURt	2014 EURt
Aktiver - fortsat Assets - continued		
transporteret brought forward	20.978	21.715
Omsætningsaktiver Current assets		
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.174	2.064
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	7	398
Varebeholdninger Inventories	1.181	2.462
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	216	403
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	77.251	166.515
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	89	19
Andre tilgodehavender Other receivables	104	1.231
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	136	123
Tilgodehavender Receivables	77.796	168.291
Likvide beholdninger Cash	4.235	338
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	83.212	171.091
Aktiver i alt Total assets	104.190	192.806

Balance pr. 31. marts
Balance sheet at 31 March

Notes	2015 EURt	2014 EURt
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
12 Aktiekapital Share capital	76.471	76.471
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	<u>-78.941</u>	<u>-110.315</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>-2.470</u>	<u>-33.844</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	<u>8.018</u>	<u>4.235</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>8.018</u>	<u>4.235</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.076	1.940
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	94.002	215.345
11 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	1.867	2.203
Anden gæld Other payables	<u>1.697</u>	<u>2.927</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>98.642</u>	<u>222.415</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>98.642</u>	<u>222.415</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>104.190</u>	<u>192.806</u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(EURt)

(EURt)

Egenkapital pr. 1/4 2014
Equity at 1/4 2014

Kapitalforhøjelse
Capital increase

Årets resultat, jf. resultatdisponering
Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss

Egenkapital pr. 31/3 2015
Equity at 31/3 2015

Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Share capital	Retained earnings	Total
76.471	-110.315	-33.844
0	40.001	40.001
	-8.627	-8.627
<u>76.471</u>	<u>-78.941</u>	<u>-2.470</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Suzlon Energy A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i euro, da virksomhedens væsentligste transaktioner afregnes i euro.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra vindmølleprojekter m.v. indregnes som omsætning i takt med færdiggørelsen af projektet, når resultatet af et projekt kan opgøres pålideligt.

Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af medgåede omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger, dog skal der være leveret hele vindmøllesæt, før omkostningerne vedrørende vindmøllerne indgår i beregningen af færdiggørelsesgraden. Ekstraarbejder og -ydelser medregnes, forudsat at de er aftalt med kunden.

Såfremt resultatet af et projekt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes projektindtjeningen i takt med omkostningerne. Såfremt det konstateres, at en kontrakt vil resultere i et tab, udgiftsføres hele tabet straks.

Indtægter ved salg af reservedele indregnes i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

The annual report of Suzlon Energy A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in EUR, as the entity's most significant transactions are settled in EUR.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Income from the sale of wind turbine projects is recognised in revenue with reference to the stage of completion of the project, when a reliable result of operations is available.

The stage of completion is based on incurred costs in relation to the expected total costs - however, full sets of wind turbines must be delivered before costs for the wind turbines are included in the calculation of stage of completion. Extra work and services are included, provided that they are agreed with the customer.

If a project cannot be made up reliably the project earnings are recognised concurrently with the total costs. If a contract is found to result in a loss the whole loss is expensed immediately.

Income from the sale of spare parts is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably. VAT, indirect taxes and discounts are excluded from the revenue

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

Erhvervede immaterielle rettigheder
Acquired IP rights

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The estimated useful lives for intangible assets are as follows:

Brugstid (år)
Useful life (year)
3-5 år/years

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost.

The expected useful lives of the assets are as follows:

Brugstid (år)
Useful life (year)
3-7 år/years
3-7 år/years

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter softwarelicenser.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Balance sheet

Intangible assets

Intangible assets comprise software licences.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates are tested for impairment. Where there is evidence of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, restructurings, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions expected to be settled after more than one year after the balance sheet date are measured at the net present value of the expected payments. Other provisions are measured at net realisable value.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

Pengestrømsopgørelsen

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

Pengestrømsopgørelsen for Suzlon Energy A/S indgår i koncernregnskabet for Suzlon Energy Ltd.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Bruttomargin:

$\text{Bruttofortjeneste (Bruttotab)} / \text{Nettoomsætning} * 100$

Overskudsgrad:

$\text{Resultat af ordinær primær drift} / \text{Nettoomsætning} * 100$

Afkastningsgrad:

$\text{Resultat af ordinær primær drift} / \text{Gennemsnitlige aktiver} * 100$

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other debt is subsequently measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt.

Cash flow statement

According to sec. 86, item 4 of the Danish Company Accounts Act no cash flow statement has been prepared. The cash flow statement for Suzlon Energy A/S is included in the group accounts for Suzlon Energy Ltd.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios 'Recommendations and Financial Ratios 2010', cf. below:

Definition of financial ratios:

Gross margin:

$\text{Gross margin} / \text{Revenue} * 100$

EBIT margin:

$\text{Profit/loss from ordinary operating activities} / \text{Revenue} * 100$

Return on assets:

$\text{Profit/loss from ordinary operating activities} / \text{Average assets} * 100$

	2014/15 EURt	2013/14 EURt
2. Nettoomsætning Revenue		
Nettoomsætning fordeling på geografiske segmenter: Geographical segmentation of revenue:		
Europa Europe	6.449	9.818
Syd- og Nordamerika South and North America	914	1.421
Øvrige markeder Other markets	<u>613</u>	<u>657</u>
	<u><u>7.976</u></u>	<u><u>11.896</u></u>
3. Personaleomkostninger Staff costs		
Personaleomkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:		
Lønninger Wages/salaries	3.383	5.727
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	30	50
Andre personaleomkostninger Other staff costs	<u>87</u>	<u>212</u>
	<u><u>3.500</u></u>	<u><u>5.989</u></u>
	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	<u><u>34</u></u>	<u><u>57</u></u>

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management is not disclosed.

	2014/15 EURt	2013/14 EURt
4. Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	288	329
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>52</u>	<u>205</u>
	<u><u>340</u></u>	<u><u>534</u></u>
 5. Finansielle indtægter Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	<u>1.146</u>	<u>647</u>
	<u><u>1.146</u></u>	<u><u>647</u></u>
 6. Finansielle omkostninger Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	1.391	1.738
Valutakursreguleringer Exchange adjustments	883	346
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>-243</u>	<u>42</u>
	<u><u>2.031</u></u>	<u><u>2.126</u></u>
 7. Skat af årets resultat Tax for the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	<u>-420</u>	<u>7</u>
	<u><u>-420</u></u>	<u><u>7</u></u>

8. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

(EURt)

Erhvervede
immaterielle
anlægsaktiver

(EURt)

Acquired intangible
assets

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/4 2014

Balance at 1/4 2014

1.448

Afgang i årets løb

Disposals in the year

-167

Kostpris pr. 31/3 2015

Cost at 31/3 2015

1.281

Af- og nedskrivninger

Amortisation and impairment losses

Saldo pr. 1/4 2014

Balance at 1/4 2014

1.139

Årets afskrivninger

Amortisation in the year

288

Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver

Reversal of amortisation and impairment losses, disposals

-158

Af- og nedskrivninger pr. 31/3 2015

Amortisation and impairment losses at 31/3 2015

1.269

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/3 2015

Carrying amount at 31/3 2015

12

9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(EURt)

(EURt)

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/4 2014

Balance at 1/4 2014

Afgang i årets løb

Disposals in the year

Kostpris pr. 31/3 2015

Cost at 31/3 2015

Af- og nedskrivninger

Depreciation and impairment losses

Saldo pr. 1/4 2014

Balance at 1/4 2014

Årets afskrivninger

Depreciation in the year

Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver

Reversal of depreciation and impairment losses, disposals

Af- og nedskrivninger pr. 31/3 2015

Depreciation and impairment losses at 31/3 2015

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/3 2015

Carrying amount at 31/3 2015

	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	Leasehold improvements	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Total
Saldo pr. 1/4 2014	281	384	665
Afgang i årets løb	0	-81	-81
Kostpris pr. 31/3 2015	281	303	584
Saldo pr. 1/4 2014	281	284	565
Årets afskrivninger	0	52	52
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-73	-73
Af- og nedskrivninger pr. 31/3 2015	281	263	544
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/3 2015	0	40	40

10. Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
Investments in group entities and associates

(EURt)

(EURt)

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/4 2014

Balance at 1/4 2014

Tilgang i årets løb

Additions in the year

Kostpris pr. 31/3 2015

Cost at 31/3 2015

Nedskrivninger

Impairment losses

Saldo pr. 1/4 2014

Balance at 1/4 2014

Nedskrivning af goodwill vedr. kapitalandele

Impairment of investments

Nedskrivninger pr. 31/3 2015

Impairment losses at 31/3 2015

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/3 2015

Carrying amount at 31/3 2015

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Investments in group entities	Investments in associates
121.682	1.413
2	0
121.684	1.413
100.584	1.356
323	57
100.907	1.413
20.777	0

	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital	Resultat
	<u>Domicile</u>	<u>Interest (%)</u>	<u>Equity EURt</u>	<u>Profit/loss EURt</u>
Dattervirksomheder Subsidiaries				
Suzlon Energy Italy Srl.	Milano, Italy	100,00	-847	-84
Suzlon Wind Energy Corporation	Chicago, USA	100,00	20.156	1.823
Suzlon Energy Australia PTY Ltd.	Melbourne, Australia	100,00	-38.321	-1.966
Suzlon Energy Korea Co Ltd.	Seoul, Korea	100,00	0	0
Suzlon Energia Eólica do Brasil Ltda.	Fortaleza, Brazil	86,50	-152.886	-49.438
Suzlon Energy Portugal - Energia Eólica Lda.	Unipessoal, Lissabon	100,00	-1.613	244
Suzlon Wind Energy Espana, S.L.U.	Madrid, Spain	100,00	5.865	889
Suzlon Wind Energy Bulgaria EOOD	Sofia, Bulgaria	100,00	194	30
Suzlon Wind Energy Romania Srl.	Bucharest, Romania	100,00	520	62
Suzlon Energy Nicaragua SA	Nicaragua	100,00	-2.273	-846
Suzlon Wind Energy Sanayi ve Ticaret Limited Sirketi	Izmir, Turkey	100,00	1.588	561
Suzlon Wind Energy BH	Bosnia	100,00	-91	-15

	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital	Resultat
	<u>Domicile</u>	<u>Interest (%)</u>	<u>Equity EURt</u>	<u>Profit/loss EURt</u>
Associerede virksomheder Associates				
Ademco S.A.	Athens, Greece	95,00	11	-3
Adest Srl.	Matera, Italy	25,50	7	-11
Div Wind OOD	Bulgaria	50,00	-257	-34
Nuova Renerg Srl.	Milano, Italy	20,00	4	-6

	31/3 2015 EURt	31/3 2014 EURt
11. Igangværende arbejde for fremmed regning Work in progress for third parties		
Igangværende arbejder til salgspris Work in progress at sales price	34.963	32.945
Acontofaktureringer vedrørende igangværende arbejder On-account invoicing, work in progress	<u>-36.830</u>	<u>-35.148</u>
	<u><u>-1.867</u></u>	<u><u>-2.203</u></u>

	31/3 2015 EURt	31/3 2014 EURt
12. Aktiekapital Share capital		
Aktiekapitalen EURt 76.471, sammensættes således: Analysis of the company's share capital, EUR 76.471 thousand:		
76.471.460 aktie(r) a EUR 1,00 76,471,460 share(s) of EUR 1,00 each	<u>76.471</u>	<u>76.471</u>
	<u><u>76.471</u></u>	<u><u>76.471</u></u>

	2014/15 EURt	2013/14 EURt	2012/13 EURt	2011/12 EURt	2010/11 EURt
Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år: Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:					
Saldo primo Opening balance	76.471	76.471	19.115	19.071	19.071
Kapitalforhøjelse Capital increase	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>57.356</u>	<u>44</u>	<u>0</u>
Saldo ultimo Closing balance	<u><u>76.471</u></u>	<u><u>76.471</u></u>	<u><u>76.471</u></u>	<u><u>19.115</u></u>	<u><u>19.071</u></u>

13. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Selskabet har via banker/forsikringsselskaber udstedt garantier vedrørende kommercielle kontrakter for i alt EUR 17 mio.

Selskabet udsteder en række garantier over for dattervirksomheder og kunder i koncernen, primært vedrørende leverancer af vindmøller og serviceydelser i relation hertil. Krav vedrørende reklamationer m.v. vil dog ofte kunne viderefaktureres til underleverandører.

SEB Bank har håndpant for t.EUR 27.

Through banks and insurance companies the Company has issued guarantees covering contractual obligations for a total value of EUR 17m.

The Company issues a number of guarantees to subsidiaries and customers in the group, primarily on deliveries and services of wind turbine systems. However, claims arising from complaints, etc. will often be reinvoiced to subcontractors.

SEB Bank has taken pledge of t.EUR 27.

14. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

Leje- og leasingforpligtelser

Rent and lease liabilities

31/3 2015
EURt

31/3 2014
EURt

297

308

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt 203 EURt i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 0-1 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og printere, i alt 94 EURt, med en resterende kontraktperiode på 2-4 år.

SKAT har for indkomstårene 2008-2010 forhøjet selskabets skattepligtig indkomst med væsentlige beløb som følge af regulering af management fee til koncernselskaber. Forholdet har ikke medført regulering af skyldige skatter, idet forhøjelsen kan modregnes i skattepligtig underskud til fremførsel.

Som følge af SKATs genemgang og forhøjelse af ovenstående indkomstår, er det usikkert hvorvidt der vil ske en lignende forhøjelse for indkomstårene 2011-2014, og hvorvidt sådan en forhøjelse kan dækkes af underskud til fremførsel i skattepligtig indkomst for disse år. Samlet underskud til fremførsel udgør 22 mio. EUR efter SKATs forhøjelse for indkomstårene 2008-2010.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling EUR 203 thousand in interminable rent agreements with remaining contract periods of 0-1 year. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and printers, totalling EUR 94 thousand, with remaining contract periods of 2-4 years.

The Danish tax authorities have increased the Company's taxable income considerably for the income years 2008-2010 due to adjustments of management fees to group companies. This has not resulted in any adjustment of taxes payable as the increase will be covered by tax loss carryforwards.

Due to the Danish tax authorities' review and increase of the above income years, it is uncertain whether a similar increase will be made for the income year 2011-2014 and whether such an increase can be covered by the respective tax loss carryforwards. The total tax loss carryforward amounts to EUR 22 million after the tax authorities' increase for the income years 2008-2010.

15. Nærtstående parter

Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Information about related parties with a controlling interest:

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Suzlon Energy Ltd. Suzlon Energy Ltd.	5 Shrimali Society, Near Shri Kvishna Complex, Navarangpura, Ahmedabad - 38009, India	Kapitalbesiddelse Participating interest
AE Rotor Holding B.V. AE Rotor Holding B.V.	Goudstraat 15, Hengelo Ov, 7554 NG, Netherlands	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber:

Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksom- hedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Suzlon Energy Ltd.	5 Shrimali Society, Near Shri Kvishna Complex, Navarangpura, Ahmedabad - 38009, India	www.suzlon.com

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår:

Related party transactions not carried through on normal market terms:

Selskabet har leveret koncerninterne ydelser som efter ledelsens egen overbevisning er afregnet på markedsvilkår. Som følge af SKATs forhøjelse af skattepligtig indkomst vedrørende manglende udfakturering af management fee for disse ydelser i indkomstårene 2008-2010 må det forventes, at SKAT ikke vil være enig i ledelsens vurdering af, at disse transaktioner er foregået på markedsvilkår.

The Company has provided intra-group services which, in the opinion of Management, were settled on an arm's length basis. Due to the tax authorities' increase of the taxable income in respect of lacking invoicing of management fee for these services during the 2008-2010 income years, it is expected that the tax authorities will not concur with Management's assessment of these transactions being carried out at market terms.

16. Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Fee to the auditors appointed by the company in general meeting

	31/3 2015 EURt	31/3 2014 EURt
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet Fee for the statutory audit of the financial statements	11	12
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed Fee for other assurance engagements	0	6
Honorar for andre ydelser Fee for other services	6	7
	<u>17</u>	<u>25</u>