

# Suzlon Energy A/S

Brendstrupgårdsvej 13, 2. th., 8200 Aarhus N

CVR-nr./CVR no. 28 10 11 20

## Årsrapport 2017/18

Annual report 2017/18

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. maj 2018  
Approved at the Company's annual general meeting on 24 May 2018

Dirigent:

Chairman:



---

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.





## Indhold

Contents

<b>Ledespåtegning</b> Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> Independent auditor's report	3
<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	7
<b>Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018</b> Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018	11
<b>Resultatopgørelse</b> Income statement	11
<b>Balance</b> Balance sheet	12
<b>Egenkapitalopgørelse</b> Statement of changes in equity	15
<b>Noter</b> Notes to the financial statements	16

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Suzlon Energy A/S for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018.

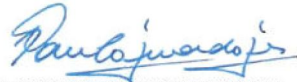
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 24. maj 2018

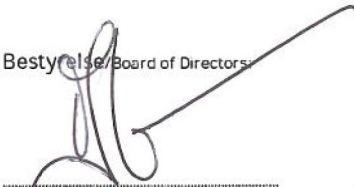
Aarhus, 24 May 2018

Direktion:/Executive Board:



Paulo Fernando Gaspar  
Soares

Bestyrelse/Board of Directors:



Frans Hilbert Jan Visscher  
formand/Chairman



Paulo Fernando Gaspar  
Soares



Sriram Krishnamurthy Iyer

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Suzlon Energy A/S for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018.

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 financial position of the Company at 31 March 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018.

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

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Suzlon Energy A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Suzlon Energy A/S for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of Suzlon Energy A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of Suzlon Energy A/S for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018, which comprise 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.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 March 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements 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 Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

### Management's responsibilities 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 and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark 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 the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- u 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- u Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- u Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- u Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- u Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- u 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 Company's internal control.
- u Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- u Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- u Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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.

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Aarhus, den 24. maj 2018

Aarhus, 24 May 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lone Nørgaard Eskildsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./MNE no.: mne32085



## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Suzlon Energy A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Brendstrupgårdsvej 13, 2. th., 8200 Aarhus N
CVR-nr./CVR no.	28 10 11 20
Stiftet/Established	20. august 2004/20 August 2004
Hjemstedskommune/Registered office	Aarhus
Regnskabsår/Financial year	1. april 2017 - 31. marts 2018 1 April 2017 - 31 March 2018
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.suzlon.com">www.suzlon.com</a>
Bestyrelse/Board of Directors	Frans Hilbert Jan Visscher, formand/Chairman Paulo Fernando Gaspar Soares Sriram Krishnamurthy Iyer
Direktion/Executive Board	Paulo Fernando Gaspar Soares
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C



## Ledelsesberetning

Management's review

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

- u Salgs- og markedsføringsafdelinger
- u Projektafdelinger (opstilling af vindmøller, herunder opførelse af projekter i udviklingselskaber)
- u Afdelinger med service og vedligeholdelse af kundeejede vindmøller i drift
- u Forskning og udvikling (Scada og vinger)

Alle nævnte aktiviteter udføres såvel inden for som uden for Europa, dog ikke i Indien.

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

Det ultimative moderselskab er Suzlon Energy Limited, Indien. Koncernregnskabet kan ses på selskabets hjemmeside, [www.suzlon.com](http://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 2018/19. Årsregnskabet er således aflagt med fortsat drift for øje.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2017/18 har været et udfordrende år for Suzlon Energy A/S.

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

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et underskud på 29.019 t.EUR, og selskabets balance pr. 31. marts 2018 en egenkapital på 11.645 t.EUR. Årsagerne til tabet skal findes i det forhold, at der i årets løb er gennemført

- u Forøgede nedskrivninger af tilgodehavender på kapitalandele

### Business review

Suzlon Energy A / S' core business is to act as the parent company and headquarters of the Suzlon Group's European-based companies:

- u Sales and marketing departments
- u Project departments (installation of wind turbines, including the construction of projects in developing companies)
- u Departments for service and maintenance of customer-owned wind turbines in operation
- u Research and Development (Scada and wings)

All mentioned activities are carried out both within and outside Europe, however not in India.

Moreover, Suzlon Energy A/S functions as the holding company for Suzlon companies located outside Europe.

The ultimate parent is Suzlon Energy Limited, India. The consolidated financial statements are available on [www.suzlon.com](http://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 2018/19. Thus, the financial statements are presented on a going-concern basis.

### Financial review

The financial year 2017/18 has been a challenging year for Suzlon Energy A/S.

The Company's activities were affected by the global economic situation which for a number of years has led to a reduced demand for wind turbines as well as increased competition in the industry.

The Company's income statement for 2016/17 shows a loss of EUR 29.019 thousand, and the balance sheet at 31 March 2017 shows shareholders' equity of EUR 11.645 thousand. The loss is due to the fact that during the year the following was carried out

- u Increased impairment losses in respect of the values of receivables from investments

## Ledelsesberetning

Management's review

- u Forøgede nedskrivninger af værdierne på kapitalandele
- u Negativ udvikling på urealiseret valutamellemværende

De væsentligste positive forhold i regnskabsåret har været følgende:

- u Primært service og vedligeholdseksekvering i Europa
- u Øget effektivisering og realiseret lavere omkostninger.

Right-sizing af organisationen i tidligere år har medført en reduktion af driftsomkostningerne, hvorved fordelene af det lavere omkostningsniveau nu er realiseret. I 2017/18 er der 39 ansatte. Vingeafdeling under søsterselskabs ledelse er etableret. Omkostninger hertil er viderefaktureret.

Nedskrivningerne på varelageret vedrører almindelig omsætningshastighed. Det resterende værdiansatte varelager anvendes primært til service og vedligeholdelse af vindmøller i drift.

Nedskrivning på kapitalandele er nedskrivninger på selskaber i Brasilien og Australien.

Hverken nedskrivning på lager eller kapitalandele har krævet likviditet.

Den grundlæggende drift i Suzlon Energy A/S er således på niveau med året før – en tendens, som efter de gennemførte omkostningsbesparelser og right-sizing af organisationen, forventes at fortsætte i 2017/18.

Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Sammenholdt med budgettet for 2017/18 er årets resultat ikke tilfredsstillende, særligt på grund af de foretagne nedskrivninger.

Særlige risici

SKAT har for indkomstårene 2011-2013 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.

- u Increased impairment losses on the values of investments
- u Decrease in development in unrealized currency balances

The main positive aspects of the financial year were as follows:

- u Primarily service and maintenance execution in Europe
- u Increased efficiency and lower costs realised

Right-sizing of the organisation in previous years has resulted in a reduction in operating costs, thus the advantage of lower costs is now realised. In 2017/2018 is there 39 employees at the end of the year. The establishment of the wing section under sister corporate governance is established. The cost for this is rebilled.

Impairment losses on inventories affect the general turnover rate. The remaining valued inventory is primarily used for the service and maintenance of wind turbines in operation.

Impairment losses on equity investments relate to an impairment of the company in Brazil.

Neither the depreciation of inventories nor of equity required liquidity.

Suzlon Energy A/S' basic operations are thus on a par with the previous year - a trend that after the implemented cost savings and right-sizing of the organisation is expected to continue in 2017/18.

Profit for the year compared with previous forecasts

Compared with the budget for 2017/18, results of operation are not satisfactory, due in particular to the impairment losses.

Special risks

The Danish tax authorities have increased the Company's taxable income considerably for the income years 2011-2013 due to adjustments of management fees to group entities. This has not resulted in any adjustment of taxes payable as the increase will be covered by tax loss carryforwards.

## Ledelsesberetning

Management's review

Det er usikkert, hvorvidt der vil ske en lignende forhøjelse for indkomstårene 2014-2016, 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.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Forventet udvikling

I forhold til 2017/18 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.

Der forventes fortsat økonomisk udfordringer med hensyn til de aktiviteter der specielt er på det nuværende marked.

Selskabet forfølger fortsat og aktivt forretningsmulighederne hos nye kunder og markeder.

It is uncertain whether a similar increase will be made for the income years 2014-2016 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 focus its research and development activities on the Scada team which develops systems for and takes delivery of data from measuring instruments that monitor the turbines in operation. The task of developing new wings has been transferred to other affiliates.

### Events after the balance sheet date

There are no post-balance sheet events which could materially affect the Company's financial position.

### Outlook

Compared to 2017/18, the Company expects an improvement in the coming financial year (see above) due partly to lower prices and partly to the fact that no further impairment losses on inventories are expected.

Expected continued economic challenges with regard to the activities specifically in the market.

The Company continues to actively pursue business opportunities with new customers and markets.

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	EUR'000	2017/18	2016/17
	Nettoomsætning	8.157	6.639
	Revenue		
	Vareforbrug	-2.058	-1.938
	Cost of sales		
	Andre driftsindtægter	0	4
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-1.657	-1.653
	Other external expenses		
	Bruttoresultat	4.442	3.052
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	-4.025	-3.540
	Staff costs		
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-32	-23
	Andre driftsomkostninger	-1	0
	Other operating expenses		
	Resultat før finansielle poster	384	-511
	Profit/loss before net financials		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-27.986	-3.545
	Income from investments in group entities		
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	379	-342
	Income from investments in associates		
4	Finansielle indtægter	0	988
	Financial income		
5	Finansielle omkostninger	-1.796	-159
	Financial expenses		
	Resultat før skat	-29.019	-3.569
	Profit/loss before tax		
6	Skat af årets resultat	0	-26
	Tax for the year		
	Årets resultat	-29.019	-3.595
	Profit/loss for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit/loss		
	Overført resultat	-29.019	-3.595
	Retained earnings/accumulated loss		
		-29.019	-3.595

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Balance

Balance sheet

Note	EUR'000	2017/18	2016/17
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Fixed assets		
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Intangible assets		
	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b>	0	0
	Acquired intangible assets	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	111	111
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	6	8
	<b>Indretning af lejede lokaler</b>		
	Leasehold improvements	117	119
9	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Investments		
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	6.410	32.110
	Investments in group entities	0	0
	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
	Investments in associates, net asset value	117	117
	<b>Andre tilgodehavender</b>		
	Other receivables	6.527	32.227
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.644</b>	<b>32.346</b>
	Total fixed assets	6.644	32.346
	<b>transport</b>	<b>6.644</b>	<b>32.346</b>
	to be carried forward	6.644	32.346

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note		2017/18	2016/17
Note	EUR'000		
	transport	6.644	32.346
	brought forward		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Non-fixed assets		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	451	816
	Raw materials and consumables		
	Forudbetalinger for varer	14	25
	Prepayments for goods		
		<u>465</u>	<u>841</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	96
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	26.042	32.644
	Receivables from group entities		
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	21
	Receivables from associates		
	Andre tilgodehavender	752	1.562
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	159	30
	Deferred income		
		<u>26.953</u>	<u>34.353</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>659</u>	<u>95</u>
	Cash		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>28.077</u>	<u>35.289</u>
	Total non-fixed assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>34.721</u>	<u>67.635</u>
	TOTAL ASSETS		

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Balance

Balance sheet

Note	EUR'000	2017/18	2016/17
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
10	Selskabskapital	76.471	76.471
	Share capital		
	Overført resultat	-64.826	-40.320
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>11.645</b>	<b>36.151</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
	Andre hensatte forpligtelser	0	556
	Other provisions		
11	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>556</b>
	Total provisions		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Kreditinstitutter i øvrigt	0	17
	Other credit institutions		
	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	867
	Work in progress for third parties		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	609	828
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	21.651	27.514
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	0	26
	Income taxes payable		
	Anden gæld	816	1.676
	Other payables		
		<b>23.076</b>	<b>30.928</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>23.076</b>	<b>30.928</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>34.721</b>	<b>67.635</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 14 Nærtstående parter  
Related parties

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

EUR'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. april 2016 Equity at 1 April 2016	76.471	-36.725	39.746
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-3.595	-3.595
Egenkapital 1. april 2017 Equity at 1 April 2017	76.471	-40.320	36.151
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	4.513	4.513
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-29.019	-29.019
Egenkapital 31. marts 2018 Equity at 31 March 2018	76.471	-64.826	11.645



## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Suzlon Energy A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Suzlon Energy A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Suzlon Energy Ltd.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Suzlon Energy A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

In accordance with section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements. The financial statements of Suzlon Energy A/S and subsidiaries are included in the consolidated financial statements of Suzlon Energy Ltd.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

#### 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.

#### Income statement

##### Revenue

Income from the sale of wind turbine projects, etc. 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, complete sets of wind turbines must be delivered before costs for the wind turbines are included in the calculation of the 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 it is ascertained that a contract will result in a loss, the total 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.

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Other operating income and operating expenses

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

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

#### Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

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 m.v.

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

#### Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

#### Afskrivninger

Depreciation

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

3-7 år/years år/years

3-7 år/years år/years

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Posten omfatter modtagne udbytter fra dattervirksomheder og associerede virksomheder i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden.

## Income from investments in subsidiaries and associates

The item includes dividend received from subsidiaries and associates in so far as the dividend does not exceed the accumulated earnings in the subsidiary or the associate in the period of ownership.

## 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.

## 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.

## 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.

## 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.

## Balancen

## Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter softwarelicenser.

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

## Balance sheet

## Intangible assets

Intangible assets comprise software licences.

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

## 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.

## 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.

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

## Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

## Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

## 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.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

## Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Dividends received that exceed the accumulated earnings in the subsidiary or the associate during the period of ownership are treated as a reduction in the cost of acquisition.

## 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, which generate 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.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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 foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

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

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

##### Prepayments

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

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. 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 måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

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

##### Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

##### 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 are measured at net realisable value or at fair value if the obligation is expected to be settled far into the future.

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.

##### Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Noter

Notes to the financial statements

#### 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

#### Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

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



## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Noter

Notes to the financial statements

- 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)  
Accounting policies (continued)

#### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

#### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios.



## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Noter

Notes to the financial statements

EUR'000	2017/18	2016/17
<b>2 Personalemkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	3.816	3.393
Wages/salaries		
Andre omkostninger til social sikring	53	48
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	156	99
Other staff costs		
	<u>4.025</u>	<u>3.540</u>
Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.		By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.
EUR'000	2017/18	2016/17
<b>3 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver</b>		
Depreciation of property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	32	23
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>32</u>	<u>23</u>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	264
Interest receivable, group entities		
Valutakursgevinst	0	724
Exchange gain		
	<u>0</u>	<u>988</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	64	0
Interest expenses, group entities		
Valutakursreguleringer	1.705	123
Exchange adjustments		
Andre finansielle omkostninger	27	36
Other financial expenses		
	<u>1.796</u>	<u>159</u>

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Noter

Notes to the financial statements

EUR'000	2017/18	2016/17
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	26
Tax adjustments, prior years	0	26
	0	26
 Specificeres således: Specified as follows:		
Skat af årets resultat	0	26
Tax for the year	0	26
	0	26
 <b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Intangible assets		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
EUR'000		1.281
Kostpris 1. april 2017		1.281
Cost at 1 April 2017		1.281
Kostpris 31. marts 2018		1.281
Cost at 31 March 2018		1.281
Af- og nedskrivninger 1. april 2017		1.281
Impairment losses and amortisation at 1 April 2017		1.281
Af- og nedskrivninger 31. marts 2018		1.281
Impairment losses and amortisation at 31 March 2018		1.281
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2018		0
Carrying amount at 31 March 2018		0

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Noter

Notes to the financial statements

#### 8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

EUR'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. april 2017 Cost at 1 April 2017	276	11	287
Tilgang i årets løb Additions in the year	30	0	30
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals on demerger and sale of other enterprise	-20	0	-20
Kostpris 31. marts 2018 Cost at 31 March 2018	<u>286</u>	<u>11</u>	<u>297</u>
Af- og nedskrivninger 1. april 2017 Impairment losses and depreciation at 1 April 2017	165	3	168
Årets afskrivninger Depreciation in the year	30	2	32
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year	-20	0	-20
Af- og nedskrivninger 31. marts 2018 Impairment losses and depreciation at 31 March 2018	<u>175</u>	<u>5</u>	<u>180</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2018 Carrying amount at 31 March 2018	<u><u>111</u></u>	<u><u>6</u></u>	<u><u>117</u></u>

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Noter

Notes to the financial statements

#### 9 Finansielle anlægsaktiver Investments

EUR'000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates, net asset value	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
Kostpris 1. april 2017 Cost at 1 April 2017	285.731	179	117	286.027
Tilgang i årets løb Additions in the year	2.413	0	0	2.413
Kostpris 31. marts 2018 Cost at 31 March 2018	288.144	179	117	288.440
Værdireguleringer 1. april 2017 Value adjustments at 1 April 2017	-253.621	-179	0	-253.800
Nedskrivning Impairment losses	-28.113	0	0	-28.113
Værdireguleringer 31. marts 2018 Value adjustments at 31 March 2018	-281.734	-179	0	-281.913
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2018 Carrying amount at 31 March 2018	6.410	0	117	6.527

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Noter

Notes to the financial statements

#### 9 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Investments (continued)

Navn Name	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity EUR'000	Resultat Profit/loss EUR'000
<b>Dattervirksomheder</b> Subsidiaries			
Suzlon Wind Energy Corporation	100,00 %	-7.020	-15.030
Suzlon Energy Australia PTY Ltd.	100,00 %	435	-26.461
Suzlon Energy Korea Co Ltd.	100,00 %	0	0
Suzlon Energia Eólica do Brasil Ltda.	95,04 %	-53.076	-6.232
Suzlon Energy Portugal - Energia Eólica Lda.	100,00 %	-18	940
Suzlon Wind Energy Espana, S.L.U.	100,00 %	7.269	1.351
Suzlon Wind Energy Romania Srl.	100,00 %	530	-35
Suzlon Energy Nicaragua SA	100,00 %	-2.351	406
Suzlon Wind Energy Sanayi ve Ticaret Limited Sirketi	100,00 %	2.683	1.143
Suzlon Wind Energy BH	50,00 %	-137	-17
Suzlon Rotor Corporation	100,00 %	-5.673	16.018

Navn Name	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity EUR'000	Resultat Profit/loss EUR'000
<b>Associerede virksomheder</b> Associates				
Ademco S.A.	Athens, Greece	20,00 %	-5	-193
Div Wind OOD	Bulgaria	100,00 %	-340	-27

#### 10 Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:  
 Analysis of the share capital:

Aktier, 76.471.484 stk. a nom. 1,00 kr. 76,471,484 shares of DKK 1,00 nominal value each	76.471	76.471
	<u>76.471</u>	<u>76.471</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:  
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK'000	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Saldo primo Opening balance	76.471	76.471	76.471	76.471	76.471
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	0	57.356
Kapitalnedsættelse Capital reduction	0	0	0	0	57.356
	<u>76.471</u>	<u>76.471</u>	<u>76.471</u>	<u>76.471</u>	<u>191.183</u>

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Noter

Notes to the financial statements

#### 11 Hensatte forpligtelser Provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter garanti-hensættelser. Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer. Forpligtelsen forventes afviklet løbende over garantiperioden.

Other provisions include warranties. Warranty provisions relate to expected warranty costs under the usual warranty obligations upon the sale of goods. The obligation is expected to be settled over the warranty period.

#### 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

##### Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:

EUR'000	2017/18	2016/17
Leje- og leasingforpligtelser	344	504
Rent and lease liabilities	<u>344</u>	<u>504</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 281 t.EUR i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 0-1 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og printere, i alt 63 t.EUR, med en resterende kontraktperiode på 2-3 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling EUR 281 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 63 thousand, with remaining contract periods of 2-3 years.

Som følge af SKATs gennemgang og forhøjelse af ovenstående indkomstår, er det usikkert hvorvidt der vil ske en lignende forhøjelse for indkomstårene 2014-2016, og hvorvidt sådan en forhøjelse kan dækkes af underskud til fremførsel i skattepligtig indkomst for disse år. Samlet underskud til fremførsel udgør 4 mio. EUR efter SKATs forhøjelse for indkomstårene 2011-2013.

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 years 2014-2016 and whether such an increase can be covered by the respective tax loss carryforwards. The total tax loss carryforward amounts to EUR 4 million after the tax authorities' increase for the income years 2011-2013.

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Noter

Notes to the financial statements

#### 13 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Selskabet har via banker/forsikringselskaber udstedt garantier vedrørende kommercielle kontrakter for i alt 3.158 mio. EUR. (2016/17: 8,417 mio. EUR.)

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 27 t.EUR.

The Company has issued guarantees through banks and insurance companies covering contractual obligations for a total value of EUR 3.158 million (2016/17: EUR 8,417 million).

The Company issues a number of guarantees to subsidiaries and customers in the Group, primarily regarding delivery and service of wind turbine systems. However, claims arising from complaints, etc. will often be reinvoiced to subcontractors.

SEB Bank has collateral for EUR 27 thousand.

#### 14 Nærtstående parter

Related parties

Suzlon Energy A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Suzlon Energy A/S' related parties comprise the following:

##### Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Suzlon Energy Ltd. c/o Navitas Management Services Ltd Suzlon Energy Ltd. c/o Navitas Management Services Ltd.	Navitas House, Robinson Rd  Floreale, Republic of Mauritius Navitas House, Robinson Rd Floreale, Republic of Mauritius	Kapitalbesiddelse Participating interest
Suzlon Energy Ltd. Suzlon Limited Ltd.	5th Floor, Godrej Millinium, 9 Koregaon Park Rd. Pune - 411001 India 5th Floor, Godrej Millinium, 9 Koregaon Park Rd. Pune - 411001 India	Kapitalbesiddelse Participating interest

##### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksom- hedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Suzlon Energy Ltd. c/o Navitas Management Services Ltd	Navitas House, Robinson Rd  Floreale, Republic of Mauritius	www.suzlon.com

## Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018

Financial statements 1 April 2017 - 31 March 2018

### Noter

Notes to the financial statements

#### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Suzlon Energy A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Suzlon Energy A/S was engaged in the below related party transactions:

EUR'000	2017/18	2016/17
Salg af varer til datter- og søsterselskaber Sale of goods to subsidiaries and affiliates	1.217	2.026
Salg af serviceydelser til datter- og søsterselskaber Sale of services to subsidiary and affiliates	4.683	3.206
Køb af serviceydelser fra datterselskab Purchase of services from subsidiary	183	494
Renteindtægter fra datterselskaber Interest income from subsidiary	99	479
Renteomkostninger fra datterselskaber Interest expenses from subsidiary	163	213
Renteomkostninger fra modererselskab Interest expenses from parent company	0	2
Køb af varer fra datter- og søsterselskaber Purchase of goods from subsidiaries and affiliates	629	0
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber Receivables from group entities	26.042	38.237
Gæld til tilknyttede selskaber Payables to group entities	21.651	29.088

Tilgodehavende hos datterselskab Suzlon Wind Energy Bosnia er nedskrevet med 299 t.EUR.

Receivable from the subsidiary Suzlon Wind Energy Bosnia was impaired by EUR 299 thousand

Tilgodehavender hos associerede selskab Ademco Greece er nedskrevet med 1.635 t.EUR.

Receivables from the associate Ademco Greece was impaired by EUR 1,635 thousand

Tilgodehavender hos associerede selskab Div Wind Bulgaria er nedskrevet med 354 t.EUR.

Receivables from the associate Div Wind Bulgaria was impaired by EUR 354 thousand

Tilgodehavende hos datterselskab Suzlon Wind Energia Eólica do Brasil er nedskrevet med 2.320 t.EUR.

Receivable from the subsidiary Suzlon Wind Energia Eólica do Brasil was impaired by EUR 2,320 thousand