

LACUNA LEISTUNGSBILANZ 2015





Vorwort



Sehr geehrte Damen und Herren,
sehr geehrte Kommanditistinnen und Kommanditisten,
sehr geehrte Geschäftspartnerinnen und Geschäftspartner,

von 30. November bis 12. Dezember 2015 traf sich die Welt in Paris, um über das weitere Vorgehen im Kampf gegen die Klimaerwärmung und den globalen CO₂-Ausstoß zu beraten. Die 21. UN-Klimakonferenz stand ganz im Zeichen der Suche nach einem Nachfolgebefehl für das als Kyoto-Protokoll bekannte Abkommen. Anders als von vielen erwartet, wurden dazu tatsächlich weitreichende Beschlüsse gefasst, die für die Zukunft die Begrenzung des globalen CO₂-Ausstoßes regeln sollen. Die damit einhergehende Klimaerwärmung soll somit auf unter 2 Grad Celsius, idealerweise sogar nur auf 1,5 Grad, begrenzt werden.

Um dieses Ziel zu erreichen, müssen die Treibhausgasemissionen zwischen 2045 und 2060 auf null heruntergefahren werden. Darüber hinaus muss anschließend sogar ein Teil des bereits emittierten Kohlenstoffdioxids wieder aus der Erdatmosphäre entfernt werden.

Soll das 1,5-Grad Ziel erreicht werden, muss der CO₂-Ausstoß bis 2040 komplett eingestellt werden – also so ein sehr ambitionierter Zeitplan. Dies würde eine komplette Umstellung der globalen Energie Erzeugung auf Erneuerbare Energien bedeuten, will man nicht parallel dazu die Atomkraft ausbauen.

Die Ergebnisse der Klimakonferenz wurden von den meisten Politikern als absoluter Durchbruch bewertet.

Doch heute, nur ein halbes Jahr später, stellt sich die Frage, wie ernst es wirklich gemeint war. So stellen einzelne Industrienationen, wie Kanada ab 2015 und die USA als Schwergewicht des weltweiten CO₂-Ausstoßes durch massiven Ausbau der Erneuerbaren Energien, ihre Energiepolitik komplett um. In Deutschland dagegen scheinen die Uhren rückwärts zu laufen.

Die Verlagerung der Zuständigkeit vom Umweltministerium ins Wirtschaftsministerium hat bereits erahnen lassen, wie sich die Schwerpunkte verschieben könnten. Die massive Begrenzung des Zubaus der Windenergie sowie die veränderten Modalitäten bei der Vergütung neuer Projekte lassen massive Zweifel aufkommen, ob aus deutscher Sicht die Beschlüsse von Paris in dieser Koalition überhaupt umgesetzt werden. Oder waren die Aussagen am Verhandlungstisch doch lediglich Lippenbekenntnisse unserer Politiker?

Wir gehen einen anderen Weg. 2015 war für uns ein weiteres Jahr eines konsequenten Ausbaus unseres Angebotes an Erneuerbaren Energien-Projekten. Die mittlerweile erreichte Zahl von annähernd 1.000 Investoren in unseren Projekten zeigt uns, dass dieser Weg geschätzt, gewollt und schlussendlich auch von Bürgern, Versorgern und Kommunen eingefordert wird.

Dafür bedanken wir uns bei allen Projektbeteiligten für eine professionelle und konstruktive Zusammenarbeit sowie bei allen Kommanditisten für das entgegengebrachte Vertrauen.

Herzliche Grüße aus Regensburg

Thomas Hartner *Oliver Klein*

Regensburg, den 01. August 2016



Unternehmensvorstellung



04

Lacuna Fondsverwaltungs GmbH

Unter dem Dach der Lacuna Fondsverwaltungs GmbH werden die verschiedenen Gesellschaften der Lacuna-Gruppe gebündelt und koordiniert. Die Lacuna Fondsverwaltungs GmbH schafft die Rahmenbedingungen für den Auf- und Ausbau weiterer Geschäftsfelder und übernimmt die Holdingfunktion innerhalb der Lacuna-Unternehmungen.

Lacuna AG

Die Lacuna AG fungiert als Vertriebsstelle für die Produkte der Lacuna-Gruppe und ist somit Schnittstelle für die angeschlossenen Vertriebspartner. Die Lacuna AG ist außerdem Anbieterin, Prospektverantwortliche und Konzeptionärin der geschlossenen Lacuna-Beteiligungen und der nachrangigen Namens-Schuldverschreibung.

Lacuna Projekt GmbH

Die Lacuna Projekt GmbH ist als Komplementärin für die Geschäftsführung der geschlossenen Lacuna Beteiligungen zuständig. In diesem Zusammenhang ist die Gesellschaft auch für die Betreuung der Anleger und die Durchführung der Gesellschafterversammlungen verantwortlich.

Lacuna Energie GmbH

Die Lacuna Energie GmbH tritt als Emittentin der Serie „Lacuna Energie Portfolio - nachrangige Namens-Schuldverschreibung“ auf.

Lacuna Vermögen GmbH

Die Lacuna Vermögen GmbH ist als Vermögensverwalter Co-Fondsmanager der Lacuna Investmentfonds. In dieser Funktion übernimmt die Gesellschaft Aufgaben aus dem Portfoliomanagement, wie das Währungsmanagement der Fonds. Als weiteres Geschäftsfeld bietet die Lacuna Vermögen GmbH individuelle Vermögensverwaltungslösungen für private und institutionelle Kunden an.

Lacuna Investment AG-TGV

Die Lacuna Investment AG-TGV ist eine interne AIF-Kapitalverwaltungsgesellschaft in Form einer Investmentaktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital nach § 17 Absatz 2 Nummer 2 und § 108 des Kapitalanlagegesetzbuches („KAGB“). Sie besteht aus einem Investmentbetriebsvermögen und einem oder mehreren Teilgesellschaftsvermögen (TGV). Hierbei entspricht ein TGV in Art und Form einem Sondervermögen analog eines Investmentfonds, wie z.B. einem SICAV oder FCP aus Luxemburg.

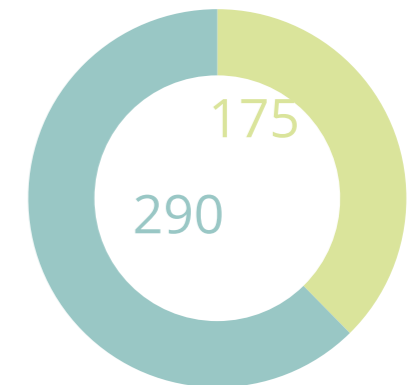
Anleger können sich als Anlageaktionäre an diesen Teilgesellschaftsvermögen beteiligen. Die Teilgesellschaftsvermögen sind sogenannte Alternative Investment Funds (AIF) und können als Spezial-Teilgesellschaftsvermögen für professionelle und semiprofessionelle Anleger aufgelegt werden.

Lacuna

LACUNA ist ein innovativer Initiator im Finanzbereich, der auf zukunftsfähige Branchen und Märkte setzt. Mit einem ganzheitlichen Blick auf den Kapitalmarkt entwickeln wir sowohl individuelle Einzel- als auch Gesamtlösungen für den Anleger. Mit diesem integrierten Ansatz bieten wir Produkte und Finanzlösungen an, ganz nach den Bedürfnissen unserer Kunden. Hierbei sorgen wir für einen vertrauensvollen Umgang mit dem eingesetzten Kapital. Als Teil einer mittelständischen und inhabergeführten Unternehmensgruppe mit Sitz in Regensburg sind wir seit 1996 mit dem Standort Regensburg verbunden.

Unsere unternehmerische Tätigkeit bewegt sich zwischen regionaler Wertschöpfung und prosperierenden internationalen Märkten. Im Bewusstsein der Verantwortung für das anvertraute Kapital agieren wir mit Transparenz gegenüber unseren Investoren und Geschäftspartnern. Dazu zählen ein fundiertes Research in sämtlichen Produktzyklen sowie eine offene Kommunikation mit Kunden, Partnern und den Medien. Um dieser Verantwortung gerecht zu werden, haben wir aus Überzeugung in unsere Produkte selbst investiert. Die alleinige Anteilseignerin ist die Engelhardt Stiftung.

Bisher erreichtes Investitionsvolumen



Angaben in Mio. Euro

■ Projekte und Vermögensanlagen

■ Investmentfonds

Bereits seit 1998 liegt ein wesentlicher Fokus des Unternehmens im Beteiligungssegment Erneuerbare Energien. Neben verschiedenen Platzierungen in den Bereichen Biomasse und Photovoltaik hat Lacuna seit 2011 zwischenzeitlich zwölf Windbeteiligungen mit einer Investitionssumme von über Euro 195 Mio. und 101 MW Leistung erfolgreich umgesetzt. Darunter befindet sich auch Bayerns größter zusammenhängender Windpark-Cluster mit insgesamt 23 Windenergieanlagen und einer Gesamtleistung von rund 60 MW.

Alle Projekte wurden von der Fronteris-Gruppe und ihren Partnern projektiert sowie errichtet. Die Kreditfinanzierung, die Platzierung sowie die Betriebsführung der Projekte werden von der Lacuna AG verantwortet. In Abhängigkeit der politischen Entscheidungen über die zukünftige Entwicklung der Erneuerbaren Energien werden wir auch weiterhin alles daran setzen, attraktive Investitionsmöglichkeiten im Bereich Erneuerbare Energien zu konzipieren und anzubieten.

Ergänzend dazu wird aktuell ein Volumen von rund Euro 175 Mio. in verschiedenen Investmentfonds aus dem Bereich Gesundheitswesen verwaltet. Der Vertrieb der Anteile an diesen Investmentfonds erfolgt dabei eigenständig durch die Lacuna AG.

05



Unternehmensvorstellung



06

Realisierte Vermögensanlagen im Bereich Windenergie

Auf einen Blick	
Firma	Lacuna AG
Adresse	Ziegetsdorfer Straße 109, D-93051 Regensburg
Handelsregister	Amtsgericht Regensburg (HRB 8779)
Stammkapital	Euro 300.000
Gesellschaftsform	Aktiengesellschaft
Gegenstand des Unternehmens	Vermittlung von Anteilen an Kapitalanlagegesellschaften oder von ausländischen Investmentanteilen, die nach dem Auslandsinvestment-Gesetz an Institute, an nach § 53 b Abs. 1 Satz 1 oder Abs. 7 tätige Unternehmen, an nach § 53 c des Kreditwesengesetzes gleichgestellte Unternehmen oder an ausländische Investmentgesellschaften vertrieben werden dürfen, ohne sich Eigentum oder Besitz an Geldern, Anteilscheinen oder Anteilen von Kunden zu verschaffen, im Rahmen des Ausnahmetatbestands des § 2 Abs. 6 Satz 1 Nr. 8 des Kreditwesengesetzes; Vermittlung von Sondervermögen, die nicht dem Regelungsbereich des Kreditwesengesetzes unterfallen; die Erbringung von Dienstleistungen, insbesondere Marketing und Abwicklung, in diesem Zusammenhang.
Vorstand	Thomas Hartauer (BA), geschäftsansässig in der Ziegetsdorfer Straße 109, D-93051 Regensburg. Als gelernter Bankbetriebswirt war Thomas Hartauer vor seinem Einstieg bei Lacuna als Berater bei der Regensburger Volksbank tätig. Zusätzlich absolvierte er erfolgreich einen Aufbaustudiengang bei der Frankfurter Bankakademie. 2002 ging Hartauer bei Lacuna an Bord und ist seit Januar 2008 Vorstand. Er ist bei Lacuna seit Anbeginn für Produktgestaltung und Vertrieb zuständig.

Emissionsbezeichnung	Lacuna Windpark Feilitzsch	Lacuna Windpark Trogen 2	Lacuna Windpark Töpen
Platzierungsbeginn	März 2012	Mai 2012	Juli 2013
Beteiligungsform	Kommanditbeteiligung als Direktkommanditist oder über eine Treuhandbeteiligung	Kommanditbeteiligung als Direktkommanditist oder über eine Treuhandbeteiligung	Kommanditbeteiligung als Direktkommanditist oder über eine Treuhandbeteiligung
Emissionsvolumen	Euro 4.440.000	Euro 7.885.000	Euro 4.945.000
Platzierungsende	Juli 2013	Oktober 2013	November 2013
Laufzeit	Endet durch die Veräußerung der Anteile an die Fronteris Development GmbH zum 31. Dezember 2032	Unbefristet, erstmalige Kündigungsmöglichkeit zum 31. Dezember 2033	Unbefristet, erstmalige Kündigungsmöglichkeit zum 31. Dezember 2033
Rechte der Anleger	- Teilnahme an und Stimmrecht in Gesellschafterversammlung; - Ergebnisbeteiligung; - Auszahlungen	- Teilnahme an und Stimmrecht in Gesellschafterversammlung; - Ergebnisbeteiligung; - Auszahlungen	- Teilnahme an und Stimmrecht in Gesellschafterversammlung; - Ergebnisbeteiligung; - Auszahlungen
Mindestzeichnung	Euro 10.000	Euro 10.000	Euro 10.000
Hafteinlage	10 % der Pflichteinlage	100 % der Pflichteinlage	10 % der Pflichteinlage

Emissionsbezeichnung	Lacuna Windpark Zedtwitz	Lacuna Windpark Hohenzellig
Platzierungsbeginn	März 2014	September 2014
Beteiligungsform	Kommanditbeteiligung als Direktkommanditist oder über eine Treuhandbeteiligung	Kommanditbeteiligung als Direktkommanditist oder über eine Treuhandbeteiligung
Emissionsvolumen	Euro 4.925.000	Euro 11.960.000
Platzierungsende	September 2014	Juni 2016
Laufzeit	unbefristet, erstmalige Kündigungsmöglichkeit zum 31. Dezember 2034	unbefristet, erstmalige Kündigungsmöglichkeit zum 31. Dezember 2035
Rechte der Anleger	- Teilnahme an und Stimmrecht in Gesellschafterversammlung; - Ergebnisbeteiligung; - Auszahlungen	- Teilnahme an und Stimmrecht in Gesellschafterversammlung; - Ergebnisbeteiligung; - Auszahlungen
Mindestzeichnung	Euro 10.000	Euro 10.000
Hafteinlage	100 % der Pflichteinlage	100 % der Pflichteinlage

07

Emissionsbezeichnung	Lacuna Energieportfolio
Platzierungsbeginn	Dezember 2015
Beteiligungsform	Nachrangige Namens-Schuldverschreibung
Emissionsvolumen	Euro 10.000.000
Platzierungsende	Zwölf Monate nach Billigung des Verkaufsprospekts
Laufzeit	mindestens bis 16.08.2023
Rechte der Anleger	- Anspruch der Anleger auf Zahlung von Zinsen und die Rückzahlung der Kapitalanlage
Mindestzeichnung	Euro 5.000



Unternehmensvorstellung



08

FRONTERIS-Gruppe

FRONTERIS beschäftigt sich seit den Neunzigerjahren mit Erneuerbaren Energien. Das Unternehmen hat sich zum Ziel gesetzt, die Entwicklung der Energieerzeugung entscheidend zu prägen und verantwortungsvoll mit den vorhandenen Ressourcen umzugehen. Dafür werden wirtschaftliche Ideen und Konzepte zur zuverlässigen Erzeugung von Energie aus Sonne, Wind und Biogas für ein optimales Zusammenspiel von Ökologie und Ökonomie ausgearbeitet und umgesetzt. Der Erfolg basiert auf einer partnerschaftlichen Kooperation mit allen Projektbeteiligten sowie einem fairen Umgang mit Mitarbeitern und Kunden.

Nach ersten Investitionen in Windkraftanlagen wurden in den Folgejahren fundierte Kompetenzen in der Entwicklung, Realisierung, Finanzierung und Betriebsführung von Windkraft-, Solar- und Biogasanlagen schrittweise auf- und ausgebaut. Im Rahmen der Betriebsführung übernimmt FRONTERIS auch die technische Überwachung und kaufmännische Steuerung.

Neben der Konzeption von Beteiligungsmöglichkeiten und der Strukturierung verschiedenster Finanzierungsmodelle verfügt FRONTERIS zudem über eine äußerst solide Kapitalbasis für Investitionen in branchenbezogene Projekte zum Aufbau eigener Erzeugungskapazitäten und Unternehmen mit Kapitalbedarf.

Der unternehmerische Erfolg der Unternehmensgruppe basiert somit nicht nur auf theoretischen Kenntnissen, sondern vor allem auch auf den erworbenen umfangreichen Erfahrungen in der Praxis.

Primus-Gruppe

Die Projektentwickler der Primus Energie GmbH (im Folgenden „Primus“ genannt) können auf langjährige Erfahrungen in der Konzeption, Planung und Entwicklung von Windenergieprojekten zurückgreifen. Das Team der Primus hat dabei im Inland wie auch im Ausland bereits eine Vielzahl von Windprojekten realisiert. Bei den aktuellen Projekten können die Entwickler auf wertvolle regionale Kontakte bauen.

Kompetenzen und Synergien innerhalb der Unternehmensgruppe

- Wir bringen Erfahrung, Know-how und Kapital in allen Prozessen und Projektphasen bedarfsgerecht ein.
- Mit einer 100-prozentigen Eigenkapitalbasis ist die Unternehmensgruppe finanziell unabhängig und in der Lage, (Risiko-) Kapital unbürokratisch zur Verfügung zu stellen und langfristig Projekte eigenständig zu finanzieren.

- Flache Hierarchien und kurze Entscheidungswege ermöglichen uns, sehr flexibel zu handeln und auf veränderte Rahmenbedingungen zu reagieren. Das sorgt für höchste Effizienz.
- Der Erfolg basiert auf einer offenen Kommunikation und partnerschaftlichen Kooperation mit allen Projektbeteiligten. Wir begegnen unseren Partnern auf Augenhöhe, agieren im Schulterschluss und involvieren alle Beteiligten mit Diplomatie und Respekt.

Leistungsbilanz 2015 der Lacuna AG

Die vorliegende Leistungsbilanz der Lacuna AG umfasst die auf den 31. Dezember 2015 aufgestellten und testierten Jahresabschlüsse der Publikumsgesellschaften. Nicht enthalten sind die Private Placements. Weiterhin wird über Vorgänge in den Publikumsgesellschaften hinsichtlich Investition und Finanzierung bis zum Datum der Erstellung dieser Leistungsbilanz berichtet.

Alle wirtschaftlichen Angaben basieren auf den testierten Jahresabschlüssen zum 31. Dezember 2015. Die steuerlichen Werte beruhen auf den eingereichten Steuererklärungen, deren Grundlagen die Steuerbilanzen sind.

Den Prospektprognosen werden die tatsächlichen wirtschaftlichen Ergebnisse gegenübergestellt, da deren Entwicklung von wesentlicher Bedeutung für die unternehmerische Entwicklung ist.

Die Darstellung der Gesamtinvestition einer Publikumsgesellschaft ist noch nicht möglich, da dieser sich noch in der Investitionsphase befindet.

Die Leistungsbilanz auf den Seiten 10 bis 21 wurde unter Beachtung der VGF-Richtlinien vom 27. Juni 2007 in der Fassung 1. April 2009 aufgestellt.

09



LACUNA WINDPARK FEILITZSCH GMBH & CO KG

Das Windjahr 2015 wies mit 94,9 % gemäß Regionalindex ein unterdurchschnittliches Windaufkommen auf. Der Windpark Feilitzsch konnte jedoch sowohl die Prognose als auch den Windindex der Region 20 übertreffen. Die tatsächliche Einspeisung des Windparks für das Jahr 2015 liegt insgesamt 3,7 % über der Prognose. Durch die Direktvermarktung des produzierten Stroms konnten Mehreinnahmen in Höhe von 51.965 Euro erzielt werden.

Die technische Verfügbarkeit lag bei über 99 %, so dass ein insgesamt reibungsloser Betrieb der Anlagen gewährleistet war.

Die Darlehensrückführung verläuft nach Plan und durch die von der Bank geforderte und hinterlegte Kapitaldienstreserve ist die Bedienung des Zinses und der Tilgung für mindestens 6 Monate gesichert. Das Projektkonto weist ausreichend Liquidität aus, um für das Geschäftsjahr 2015 eine auf der Prognose liegende Ausschüttung in Höhe von 166.195 Euro (3,7 % des tatsächlich gezeichneten Kommanditkapitals) vorzunehmen.

Informationen zur Kommanditbeteiligung Lacuna Windpark Feilitzsch	
Beteiligungsgesellschaft	Lacuna Windpark Feilitzsch GmbH & Co KG, Regensburg
Komplementärin Verwaltung	Lacuna Projekt GmbH, Regensburg
Treuhänderin	SW Energie Treuhand GmbH (ab 01.08.2016 Lacuna Vermögen GmbH)
Platzierung	März 2012 bis Juli 2013
Anzahl der Investoren	144
Investitionsgegenstand	4 Windenergieanlagen des Typs ENERCON E-82 E2 mit je 2,3 MW Leistung
Standort	Feilitzsch, Bayern, Deutschland
Nennleistung Windpark	9,2 MW
Fertigstellung Windpark/Beginn Betriebsphase	September 2012
Beteiligungsdauer	2012 bis 2032
Eigenkapital	Euro 4.484.000 (Plan: Euro 4.455.000), davon sind zwei Kommanditisten mit mehr als 5 % beteiligt
Fremdkapital	Euro 12.800.000 (Stand per 31.12.2015: Euro 10.472.720)
Investitions- und Finanzierungsphase	Abschluss Juli 2013
Gesamtinvest	Euro 17.259.870

Investition und Finanzierung

	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Investition Anlageobjekt	16.276.345	16.276.345	0
Emissionsabhängige Kosten	714.160	610.314	-103.846
Nebenkosten	486.495	373.211	-113.284
Gesamtaufwand	17.477.000	17.259.870	-217.130
Kommanditkapital	4.455.000	4.484.000	29.000
Agio	222.000	116.305	-105.695
Fremdkapital	12.800.000	12.800.000	0
Gesamtfinanzierung	17.477.000	17.400.305	-76.695

Soll-Ist-Vergleich (Betriebsphase)

Wirtschaftsjahr 2015	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	1.813.693	1.932.200	118.506
Aufwendungen Betriebsphase	-352.547	-362.857	-10.309
Abschreibung	-842.838	-845.779	-2.941
Ausschüttung	166.195	166.195 ¹	0
Ausschüttung in %	3,7 %	3,7 %	0,0 %
Liquiditätsergebnis	154.094	41.908	-112.186
Jahresüberschuss Steuerbilanz	218.131	299.194	81.062
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	4,90 %	6,67 %	1,78 % ²

kumulierte Ergebnisse	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	5.894.503	6.060.785	166.282
Aufwendungen Betriebsphase	-1.133.558	-1.193.521	-59.963
Abschreibung	-2.739.223	-2.772.058	-32.834
Ausschüttung	681.029	708.195	27.166
Ausschüttung in %	15,3 %	15,8 %	0,5 %
Liquiditätsergebnis	1.183.991	1.021.710	-162.281
Jahresüberschuss Steuerbilanz	272.933	422.604	149.671
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	6,13 %	9,42 %	3,30 % ²

1) Ausschüttung für das Geschäftsjahr 2015 gemäß Beschluss der Gesellschafterversammlung vom 01.06.2016
2) in Prozentpunkten





LACUNA WINDPARK TROGEN 2 GMBH & CO KG

Der Windpark Trogen 2 konnte im Jahr 2015 unter Berücksichtigung einer Kompensationsleistung seitens Enercon sowohl den regionalen Windindex also auch die Prognose übertreffen. Dies spricht für die sehr gute Standortwahl der Anlagen.

Die technische Verfügbarkeit lag bei über 98 %, so dass ein reibungsloser Betrieb der Anlagen gewährleistet war. Zudem konnten durch die Direktvermarktung des produzierten Stroms Mehreinnahmen in Höhe von 81.397 Euro erzielt werden.

Ein defekter Azimutkranz wurde ausgetauscht und der Ertragsausfall durch den Hersteller Enercon zu 100 % kompensiert.

Die Darlehensrückführung verläuft nach Plan und die Kapitaldienstreserve ist gemäß den Anforderungen der Bank befüllt, um in windschwächeren Jahren für mindestens 6 Monate Zins und Tilgung leisten zu können. Eine Ausschüttung von 237.000 Euro wird gemäß Prospektprognose vorgenommen.

Informationen zur Kommanditbeteiligung Lacuna Windpark Trogen 2	
Beteiligungsgesellschaft	Lacuna Windpark Trogen 2 GmbH & Co KG, Regensburg
Komplementärin Verwaltung	Lacuna Projekt GmbH, Regensburg
Treuhänderin	SW Energie Treuhand GmbH (ab 01.08.2016 Lacuna Vermögen GmbH)
Platzierung	Mai 2012 bis Oktober 2013
Anzahl der Investoren	356
Investitionsgegenstand	5 Windenergieanlagen des Typs ENERCON E-101 mit je 3 MW Leistung
Standort	Trogen, Bayern, Deutschland
Nennleistung Windpark	15 MW
Fertigstellung Windpark/Beginn Betriebsphase	Februar 2014
Beteiligungsdauer	2012 bis 2033
Eigenkapital	Euro 7.915.000 (Plan: Euro 7.900.000), davon ist ein Kommanditist mit mehr als 5 % beteiligt
Fremdkapital	Euro 19.917.000 (Stand per 31.12.2015: Euro 17.450.540)
Investitions- und Finanzierungsphase	Abschluss Juni 2014
Gesamtinvest	Euro 27.881.421

Investition und Finanzierung

	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Investition Anlageobjekt	25.960.000	25.960.000	0
Emissionsabhängige Kosten	1.071.580	1.034.850	-36.730
Nebenkosten	1.179.670	886.571	-293.099
Gesamtaufwand	28.211.250	27.881.421	-329.829
Kommanditkapital	7.900.000	7.915.000	15.000
Agio	394.250	356.650	-37.600
Fremdkapital	19.917.000	19.917.000	0
Gesamtfinanzierung	28.211.250	28.188.650	-22.600

Soll-Ist-Vergleich (Betriebsphase)

Wirtschaftsjahr 2015	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	2.867.414	2.803.293¹	-64.120
Aufwendungen Betriebsphase	-447.419	-396.083	51.335
Abschreibung	-1.348.533	-1.349.783	-1.250
Ausschüttung	237.000	237.000	0
Ausschüttung in %	3,0 %	3,0 %	0,0 %
Liquiditätsergebnis	395.000	516.249	120.270
Jahresüberschuss Steuerbilanz	535.658	667.585	131.927
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	6,78 %	8,43 %	1,65 % ²

kumulierte Ergebnisse	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	6.595.052	5.133.541³	-1.461.510
Aufwendungen Betriebsphase	-1.169.250	-1.084.269	84.981
Abschreibung	-3.146.577	-2.668.513	478.064
Ausschüttung	355.500	355.500	0
Ausschüttung in %	4,5 %	4,5 %	0,0 %
Liquiditätsergebnis	2.027.702	939.630	-1.088.073 ⁴
Jahresfehlbetrag Steuerbilanz	320.365	246.107	-74.258
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	4,06 %	3,11 %	-0,95 % ²

1) zusätzlich wurden Kompensationszahlungen vom Anlagenhersteller aufgrund des Schadens am Azimutkranz an der WEA 2 i. H. v. EUR 161.778 vereinnahmt

2) in Prozentpunkten

3) zusätzlich wurden Schadenersatz- und Kompensationszahlungen i. H. v. insgesamt EUR 561.778 vereinnahmt

4) aufgrund verspäteter Inbetriebnahmen und erhöhter Reserveansparung weicht das Liquiditätsergebnis negativ ab





LACUNA WINDPARK TÖPEN GMBH & CO KG

Das Windjahr 2015 wies mit 94,9 % ein unterdurchschnittliches Windaufkommen auf. Der Windpark Töpen blieb mit 83,9 % sowohl unter einem Normaljahr als auch unter dem Windindex der Region 20. Die tatsächliche Einspeisung des Windparks für das Jahr 2015 liegt somit 16,1 % unter der Prognose. Durch die Direktvermarktung des produzierten Stroms konnten Mehreinnahmen in Höhe von 53.251 Euro erzielt werden.

Die technische Verfügbarkeit lag bei über 99 %, so dass ein insgesamt reibungsloser Betrieb der Anlagen gewährleistet war.

Die Darlehensrückführung verläuft nach Plan und durch die von der Bank geforderte und hinterlegte Kapitaldienstreserve ist die Bedienung des Zinses und der Tilgung für mindestens 6 Monate gesichert.

Informationen zur Kommanditbeteiligung Lacuna Windpark Töpen	
Beteiligungsgesellschaft	Lacuna Windpark Töpen GmbH & Co KG, Regensburg
Komplementärin Verwaltung	Lacuna Projekt GmbH, Regensburg
Treuhänderin	SW Energie Treuhand GmbH (ab 01.08.2016 Lacuna Vermögen GmbH)
Platzierung	Juli bis November 2013
Anzahl der Investoren	94
Investitionsgegenstand	5 Windenergieanlagen des Typs ENERCON E-82 E2 mit je 2,3 MW Leistung
Standort	Töpen, Bayern, Deutschland
Nennleistung Windpark	11,5 MW
Fertigstellung Windpark/Beginn Betriebsphase	November 2013
Beteiligungsdauer	2013 bis 2033
Eigenkapital	Euro 4.960.000 (Plan: Euro 4.960.000), davon ist ein Kommanditist mit mehr als 5 % beteiligt.
Fremdkapital	Euro 16.500.000 (Stand per 31.12.2015: Euro 14.791.194)
Investitions- und Finanzierungsphase	Abschluss März 2014
Gesamtinvest	Euro 21.365.484



Investition und Finanzierung

	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Investition Anlageobjekt	20.230.000	20.097.150	-132.850
Emissionsabhängige Kosten	861.125	806.600	-54.525
Nebenkosten	616.125	461.734	-154.391
Gesamtaufwand	21.707.250	21.365.485	-341.766
Kommanditkapital	4.960.000	4.960.000	0
Agio	247.250	192.725	-54.525
Fremdkapital	16.500.000	16.500.000	0
Gesamtfinanzierung	21.707.250	21.652.725	-54.525

Soll-Ist-Vergleich (Betriebsphase)

Wirtschaftsjahr 2015	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	2.262.033	1.951.740	-310.293
Aufwendungen Betriebsphase	-343.610	-308.963	34.647
Abschreibung	-1.011.500	-1.044.165	-32.655
Ausschüttung	198.400	0 ¹	-198.400
Ausschüttung in %	4,0 %	0,0 %	-4,0 %
Liquiditätsergebnis	323.567	-105.611	-429.178
Jahresüberschuss Steuerbilanz	391.040	107.629	-283.411
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	7,88 %	2,17 %	-5,71 % ²

kumulierte Ergebnisse	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	4.780.430	4.090.250	-690.179
Aufwendungen Betriebsphase	-794.105	-741.740	52.365
Abschreibung	-2.262.388	-2.243.013	19.375
Ausschüttung	297.000	99.200	-198.400
Ausschüttung in %	6,0 %	2,0 %	-4,0 %
Liquiditätsergebnis	1.455.496	728.335	-727.161
Jahresfehlbetrag Steuerbilanz	279.846	-27.393	-307.239
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	5,64 %	-0,55 %	-6,19 % ²

1) keine Ausschüttung gemäß Beschluss der Gesellschafterversammlung vom 08.06.2016

2) in Prozentpunkten



LACUNA WINDPARK ZEDTWITZ GMBH & CO KG

Das Windjahr 2015 wies mit 94,9 % ein unterdurchschnittliches Windaufkommen auf. Der Windpark Zedtwitz blieb mit 87,8 % sowohl unter einem Normaljahr als auch unter dem Windindex der Region 20. Die tatsächliche Einspeisung des Windparks für das Jahr 2015 liegt somit 12,2 % unter der Prognose. Durch die Direktvermarktung des produzierten Stroms konnten Mehreinnahmen in Höhe von 58.300 Euro erzielt werden.

Die technische Verfügbarkeit lag bei über 98 %, so dass ein insgesamt reibungsloser Betrieb der Anlagen gewährleistet war.

Die Darlehensrückführung verläuft nach Plan und durch die von der Bank geforderte und hinterlegte Kapitaldienstreserve ist die Bedienung des Zinses und der Tilgung für mindestens 6 Monate gesichert.

Informationen zur Kommanditbeteiligung Lacuna Windpark Zedtwitz	
Beteiligungsgesellschaft	Lacuna Windpark Zedtwitz GmbH & Co KG, Regensburg
Komplementärin Verwaltung	Lacuna Projekt GmbH, Regensburg
Treuhänderin	SW Energie Treuhand GmbH (ab 01.08.2016 Lacuna Vermögen GmbH)
Platzierung	März 2014 bis September 2014
Anzahl der Investoren	145
Investitionsgegenstand	4 Windenergieanlagen des Typs ENERCON E-101 mit je 3,05 MW Leistung
Standort	Feilitzsch-Zedtwitz, Bayern, Deutschland
Nennleistung Windpark	12,2 MW
Fertigstellung Windpark/Beginn Betriebsphase	Dezember 2014
Beteiligungsdauer	2014 bis 2034
Eigenkapital	Euro 4.940.000 (Plan: Euro 4.940.000), davon sind 2 Kommanditisten mit mehr als 5 % beteiligt.
Fremdkapital	Euro 17.500.000 (Stand per 31.12.2015: Euro 16.820.270)
Investitions- und Finanzierungsphase	Abschluss Dezember 2014
Gesamtinvest	Euro 22.369.497



Investition und Finanzierung

	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Investition Anlageobjekt	21.100.000	21.100.000	0
Emissionsabhängige Kosten	803.750	793.692	-10.058
Nebenkosten	634.750	475.805	-158.945
Gesamtaufwand	22.538.500	22.369.497	-169.003
Kommanditkapital	4.940.000	4.940.000	0
Agio	98.500	82.600	-15.900
Fremdkapital	17.500.000	17.500.000	0
Gesamtfinanzierung	22.538.500	22.522.600	-15.900

Soll-Ist-Vergleich (Betriebsphase)

Wirtschaftsjahr 2015	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	2.330.675	2.105.709	-224.967
Aufwendungen Betriebsphase	-326.977	-296.436	30.540
Abschreibung	-1.055.000	-1.093.366	-38.366
Ausschüttung	197.600	0	-197.600
Ausschüttung in %	4,0 %	0,0 %	-4,0 %
Liquiditätsergebnis	764.616	773.577	8.961
Jahresfehlbetrag Steuerbilanz	346.465	119.116	-227.349
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	7,01 %	2,41 %	-4,60 % ¹

kumulierte Ergebnisse	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	2.721.252	2.673.394	-47.858
Aufwendungen Betriebsphase	-535.846	-485.130	50.716
Abschreibung	-1.230.833	-1.362.150	-131.317
Ausschüttung	197.600	0	-197.600
Ausschüttung in %	4,0 %	0,0 %	-4,0 %
Liquiditätsergebnis	1.100.913	1.062.809	-38.103
Jahresfehlbetrag Steuerbilanz	-148.103	-333.228	-185.124
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	-3,00 %	-6,75 %	-3,75 % ¹

1) in Prozentpunkten



LACUNA WINDPARK HOHENZELLIG GMBH & CO KG

Die Errichtung und Inbetriebnahme des Windparks Hohenzellig konnte früher als geplant abgeschlossen werden. Insgesamt konnte die für das Rumpfgeschäftsjahr 2015 geplante Einspeisemenge um 74,9 % übertroffen werden.

Ende des Jahres 2015 wurde im Rahmen der Inbetriebnahmetätigkeit festgestellt, dass vier Windenergieanlagen mit mangelhaften Rotorblättern bestückt wurden. Die betroffenen Rotorblätter wurden im ersten Quartal 2016 ausgetauscht und alle Anlagen laufen seitdem wieder mit voller Nennleistung. Der Generalübernehmer hat die entstandenen Ertragsausfälle zu 100 % kompensiert, so dass keinerlei Schaden entstanden ist.

Die Rückführung des Darlehens wird plangemäß Ende September 2016 beginnen. Das Kapitaldienstreservekonto ist zum 31. Mai 2016 mit 870.143 Euro befüllt und wird sukzessive auf die von der finanzierenden Bank geforderten 1.400.000 Euro aufgestockt. Nach vollständiger Bildung sichert es die Bedienung des Zinses und der Tilgung für mindestens 6 Monate.

Das Beteiligungsangebot wurde gemäß Verkaufsprospekt und Nachtrag Nr. 2 am 30. Juni 2016 beendet. Aktuell sind 249 Kommanditisten beteiligt, die sich auf das gesamte Kommanditkapital in Höhe von 11.975.000 Euro verteilen.

Kommanditbeteiligung Lacuna Windpark Hohenzellig	
Beteiligungsgesellschaft	Lacuna Windpark Hohenzellig GmbH & Co KG, Regensburg
Komplementärin Verwaltung	Lacuna Projekt GmbH, Regensburg
Treuhänderin	SW Energie Treuhand GmbH (ab 01.08.2016 Lacuna Vermögen GmbH)
Platzierung	September 2014 bis Juni 2016
Anzahl der Investoren	163
Investitionsgegenstand	8 Windenergieanlagen des Typs Nordex N117 mit je 2,4 MW
Standort	Hohenzellig, Bayern, Deutschland
Nennleistung Windpark	19,2 MW
Fertigstellung Windpark/Beginn Betriebsphase	August 2015
Beteiligungsdauer	2015 bis 2035
Eigenkapital	Euro 11.975.000 (Stand per 31.12.2015: Euro 4.547.000)
Fremdkapital	Euro 30.800.000 (Stand per 31.12.2015: Euro 28.052.838)
Investitions- und Finanzierungsphase	Abschluss Juli 2016
Gesamtinvest	Euro 51.936.000 (Stand per 31.12.2015: Euro 45.453.393)

Investition und Finanzierung

	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Investition Anlageobjekt einschl. Ablösung EK-Vorfinanzierung	48.563.000	43.299.475	-5.263.525
Emissionsabhängige Kosten	1.820.000	798.180	-1.021.820
Nebenkosten	1.553.000	1.355.738	-197.262
Gesamtaufwand	51.936.000	45.453.393	-6.482.607
Kommanditkapital	11.975.000	4.547.000	7.428.000
Agio	598.000	126.137	-471.863
Zwischenfinanzierung	8.563.000	8.563.000	0
Fremdkapital	30.800.000	28.052.838	-2.747.162
Gesamtfinanzierung	51.936.000	41.288.975	-10.647.025

Soll-Ist-Vergleich (Betriebsphase)

Wirtschaftsjahr 2015	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	925.394	1.494.141¹	568.747
Aufwendungen Betriebsphase	-924.312	-607.035	317.277
Abschreibung	-333.333	-974.390	-641.056
Ausschüttung	0	0	0
Ausschüttung in %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Liquiditätsergebnis	673.887	2.111.885	1.437.997
Jahresüberschuss Steuerbilanz	-1.434.490	-792.563	641.927
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	-11,98 %	-17,43 %	-5,45 % ²

kumulierte Ergebnisse	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	925.394	1.494.141¹	568.747
Aufwendungen Betriebsphase	-1.452.437	-723.402	729.035
Abschreibung	-333.333	-975.186	-641.853
Ausschüttung	0	0	0
Ausschüttung in %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Liquiditätsergebnis	691.912	2.722.155	2.030.243 ³
Jahresfehlbetrag Steuerbilanz	-2.244.215	-1.314.383	929.831
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	-18,74 %	-28,91 %	-10,17 % ¹

1) zusätzlich wurden 116.231 EUR Schadenersatz für Ertragsausfälle vereinnahmt

2) in Prozentpunkten

3) Abweichung Liquiditätsergebnis: Zahlungen i. H. v. 2.058.750 EUR an GU nicht erfolgt aufgrund notwendigem Blatttausch - Liquidität stand jedoch auf Mittelverwendungskonto durch Darlehensauszahlung bereit





LACUNA ENERGIEPORTFOLIO I

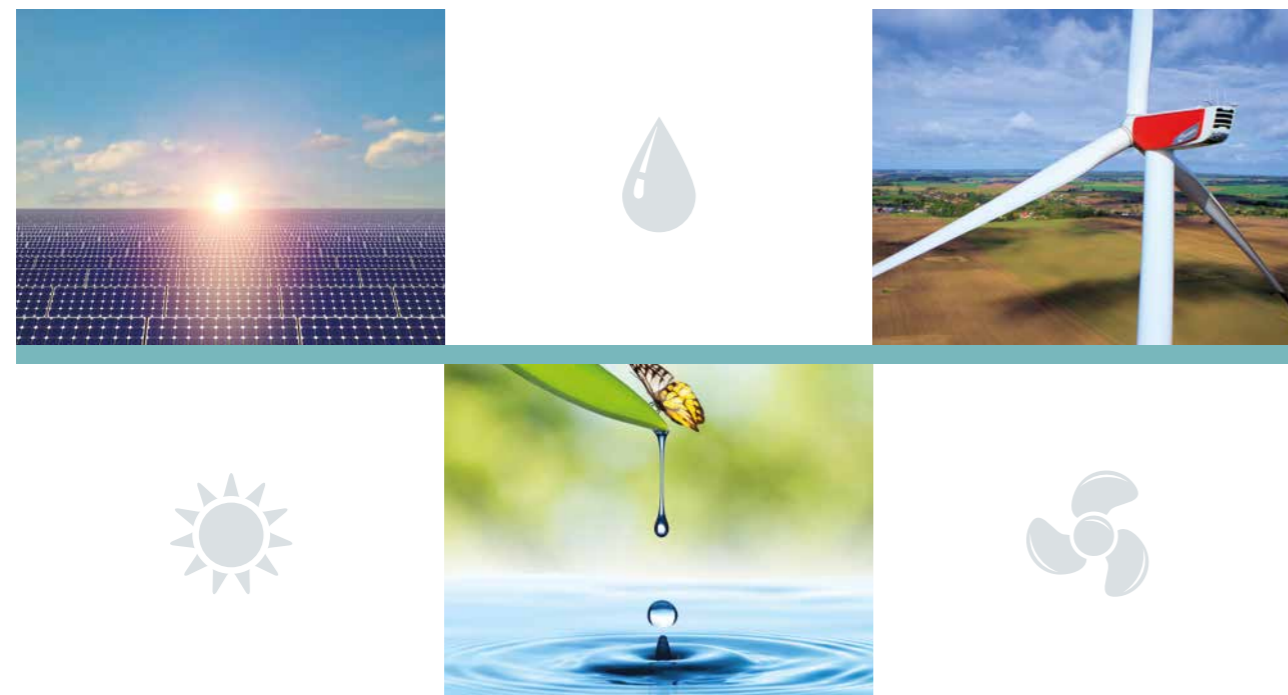
Unter der nachrangigen Namens-Schuldverschreibung versteht man eine Vermögensanlage mit fester Verzinsung und einem Rückzahlungsbetrag zum eingezahlten Anlagebetrag. Das Lacuna Energieportfolio I befindet sich seit 23. November 2015 in Platzierung.

Die Lacuna Energie GmbH investiert in Projekte im Bereich Photovoltaik, Windenergieanlagen onshore sowie Wasserkraft und Wasseraufbereitung. Die Projekte können dabei entweder genehmigte, aber noch nicht errichtete Anlagen sein oder Anlagen, die bereits im Bau oder in der Betriebsphase

sind. In Projektentwicklung wird nicht investiert. Investitionen in Bauzwischenfinanzierung von Projekten sind ebenfalls zulässig. Die Lacuna hat sich verpflichtet, nach Zeichnungsfortschritt 4 % des gezeichneten Anlagebetrags als Kapitalrücklage in die Lacuna Energie GmbH einzubringen. Diese Mittel stehen als Risikopuffer auch für Zinszahlungen an Anleger zur Verfügung.

Der erste Zinslauf der nachrangigen Namens-Schuldverschreibung ist am 15. August 2016. Die Zahlung der Zinsen an die einzelnen Anleger erfolgt am 16. August 2016.

Informationen zum Energieportfolio I	
Emittentin	Lacuna Energie GmbH
Organe	Geschäftsführer: Thomas Hartauer
Geschäftsfelder	Erwerb, Errichtung und Betrieb von Anlagen zur Stromerzeugung aus Erneuerbaren Energien sowie die Veräußerung der erzeugten Energie
Anlageform	Anleihe (nachrangige, unverbriefte Namens-Schuldverschreibung)
Emissionsvolumen	Euro 10.000.000 (10.000 Stück)
Mindestlaufzeit	bis 16. August 2023
Investitionsobjekte	Windpark Feilitzsch, Windpark Hochfranken, Windpark Hohenzellig, WEA Stammbach 7, Solarpark Traunreut
Gesamtinvest	Euro 13.280.000 (Plan); Euro 6.408.340 (Ist per 31.12.2015)
Fremdkapital	Euro 2.880.000
Investitions- und Finanzierungsphase	November 2015 b.a.w.



Investition und Finanzierung

	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Investition Anlageobjekte	12.303.400	6.267.926	-6.035.474
Emissionsabhängige Kosten	500.000	96.600	-403.400
Nebenkosten	476.600	43.814	-432.786
Gesamtaufwand	13.280.000	6.408.340	-6.871.660
Eigenkapital	400.000	25.000 ¹⁾	-375.000
Kapital aus nachrangiger Namens-Sschuldverschreibung	10.000.000	15.000	-9.985.000
Bankkredite	2.880.000	2.830.000 ²⁾	-50.000
Darlehen verbundener Unternehmen	0	3.459.982 ³⁾	3.459.982
Gesamtfinanzierung	13.280.000	6.329.982	-6.950.018

1) Stammkapital Lacuna AG; Cashreserve wird sukzessive gem. Einwerbungsfortschritt gebildet

2) Kreditfinanzierung WEA Stammbach 7

3) Rückführung gem. Einwerbungsfortschritt Namens-Schuldverschreibung

Soll-Ist-Vergleich (Betriebsphase)

Wirtschaftsjahr 2015	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	77.142	119.669	42.527
Aufwendungen Betriebsphase	-184.040	-152.622	31.418
Abschreibung	-47.477	-31.557	15.920
Zinsaufwand Namens-Schuldverschreibungen	0	0	0
Zinsaufwand Zwischenfinanzierung	0	-67.958	-67.958
Zinsaufwand Kreditfinanzierung WEA Stammbach 7	-63.101	-14.279	48.822
Jahresfehlbetrag Steuerbilanz	-217.476	-77.888	139.588
Liquiditätsergebnis	175.452	-294.418	-469.870

kumulierte Ergebnisse	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	77.142	119.669	42.527
Aufwendungen Betriebsphase	-184.040	-152.622	31.418
Abschreibung	-47.477	-31.557	15.920
Zinsaufwand Namens-Schuldverschreibungen	0	0	0
Zinsaufwand Zwischenfinanzierung	0	-67.958	-67.958
Zinsaufwand Kreditfinanzierung WEA Stammbach 7	-63.101	-14.279	48.822
Jahresfehlbetrag Steuerbilanz	-217.476	-77.888	139.588
Liquiditätsergebnis	175.452	-294.418	-469.870

PRÜFUNGSBESCHEINIGUNG WIRTSCHAFTSPRÜFER

Auftragsgemäß haben wir die Kennzahlen der „Leistungsbilanz 2015“ der Lacuna AG, Regensburg, in der Fassung vom 1. August 2016 einer Prüfung unterzogen.

Die Aufstellung der Leistungsbilanz liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft bzw. der gesetzlichen Vertreter der einbezogenen Gesellschaften. Unsere Aufgabe war es zu beurteilen, ob die in der Leistungsbilanz auf den Seiten 10 bis 21 enthaltenen Kennzahlen aus den uns zur Verfügung gestellten Ausgangsunterlagen richtig abgeleitet worden sind. Die Prüfung dieser Ausgangsunterlagen war nicht Gegenstand unseres Auftrages.

Wir haben die Prüfung der Leistungsbilanz in sinngemäßer Anwendung der festgelegten Grundsätze des Instituts der Wirtschaftsprüfer (IDW) durchgeführt. Demnach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit einer gewissen Sicherheit ausgeschlossen werden kann, dass die Leistungsbilanz in wesentlichen Teilen den Leitlinien zur Erstellung von Leistungsbilanzen für geschlossene Fonds des Verbandes Geschlossene Fonds (VGF) (jetzt: bsi Bundesverband Sachwerte und Investmentvermögen e.V.) in der Fassung vom 27. Juni 2007, zuletzt geändert am 1. April 2009, widerspricht.

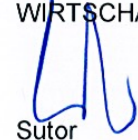
Gegenstand unserer Prüfung waren nicht die technischen Angaben zu den Windkraftanlagen, die allgemeinen Angaben zu den Objekten und die allgemeinen Ausführungen.

Nach unserer Überzeugung sind die in der Leistungsbilanz 2015 der Lacuna AG, Regensburg, in der Fassung vom 1. August 2016 auf den Seiten 10 bis 21 enthaltenen Kennzahlen aus den uns hierzu zur Verfügung gestellten Unterlagen richtig abgeleitet worden. Bei der Erstellung der Leistungsbilanz 2015 wurden die „Leitlinien zur Erstellung von Leistungsbilanzen für geschlossene Fonds“ des Verbandes Geschlossene Fonds (VGF) (jetzt: bsi Bundesverband Sachwerte und Investmentvermögen e.V.) in der Fassung vom 27. Juni 2007, zuletzt geändert am 1. April 2009, beachtet.

Dem Auftrag, in dessen Erfüllung wir bevorstehend benannte Leistungen für die Lacuna AG, Regensburg, erbracht haben, lagen die „Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2002“ zugrunde. Danach ist unsere Haftung für fahrlässig verursachte Schäden, auch im Verhältnis zu Dritten, im Einzelfall auf EURO 4 Mio. bzw. im Serienschadensfall auf EURO 5 Mio. begrenzt.

Düsseldorf, den 7. August 2016

HEUER SUTOR + PARTNER
WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT


Sutor

vereidigter Buchprüfer



