



LACUNA

HANDS ON SUCCESS

Leistungsbilanz 2014





VORWORT

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



als Meilenstein im Kampf gegen den Klimawandel kann das Ergebnis des G7-Gipfels auf Schloss Elmau im Juni 2015 bezeichnet werden: Die G7-Gipfelteilnehmer bekannten sich geschlossen dazu, die Erderwärmung zu begrenzen und mittelfristig auf fossile Energieträger zu verzichten. Der Ausstoß von Treibhausgasen soll bis 2050 im Vergleich zu 2010 um bis zu 70 Prozent reduziert werden. Unklar ist allerdings noch, wie die Maßnahmen zur Erreichung dieser Ziele aussehen werden. Aktuell steht fest: die Klimapolitik ist alles andere als aus einem Guss – sowohl national als auch auf europäischer oder gar weltweiter Ebene.

In Deutschland sind zuletzt Änderungen in Kraft getreten, die den Ausbau der Erneuerbaren Energien, und damit das Erreichen der gesteckten Ziele, eher bremsen als fördern. Der heimische Markt für Biogasanlagen ist nahezu vollständig zum Erliegen gekommen, die PV-Zubauzahlen sinken kontinuierlich und auch in der Windkraft hat beispielsweise Bayern mit der 10H-Regelung viele Turbulenzen in den Markt gebracht. Inwieweit die von Bayerns Ministerpräsidenten durchgesetzten Restriktionen auch auf juristischer Ebene standhalten werden, prüfen derzeit die Gerichte. Allerdings führen die kontrovers geführten Diskussionen sowohl auf kommunaler Ebene als auch bei den branchenrelevanten Unternehmen zu erheblichen Unklarheiten sowie Verzögerungen in der operativen Umsetzung und damit einer Verlangsamung der Energiewende.

Das Signal aus Elmau für einen globalen Kohleausstieg ist positiv. Doch noch handelt es sich nur um Absichtserklärungen, die konkret zum Leben erweckt werden müssen. Wir sind bereit dazu und möchten auch weiterhin einen entscheidenden Beitrag für den Ausbau der Erneuerbaren Energien in Deutschland leisten. Dafür holen wir bei unseren Projekten alle Beteiligten mit ins Boot.

Neben institutionellen Investoren, Energieversorgern, Genossenschaften oder Stiftungen sind es vor allem auch Privatpersonen, die sich an unseren Windparks beteiligen und somit ein aktiver Teil der Energiewende werden. Zudem freut es uns, dass wir auch in diesem Jahr wieder zwei deutsche Windbeteiligungen mit Standorten in Bayern im Vertrieb haben und damit unsere herausragende Position in Bayern festigen.

Dafür bedanke ich mich bei allen Projektbeteiligten für eine professionelle und konstruktive Zusammenarbeit sowie bei allen Kommanditisten für das entgegengebrachte Vertrauen.

Herzliche Grüße aus Regensburg



Regensburg, den 1. Juli 2015

UNTERNEHMENSVORSTELLUNG



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 zukünftig auch der nachrangigen Namens-Schuldverschreibung.

LACUNA PROJEKTVERWALTUNGS GMBH

Die Lacuna Projektverwaltungs 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 wird künftig als Emittentin der Serie „Lacuna Energie Portfolio - nachrangige Namens-Schuldverschreibung“ - auftreten.

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.

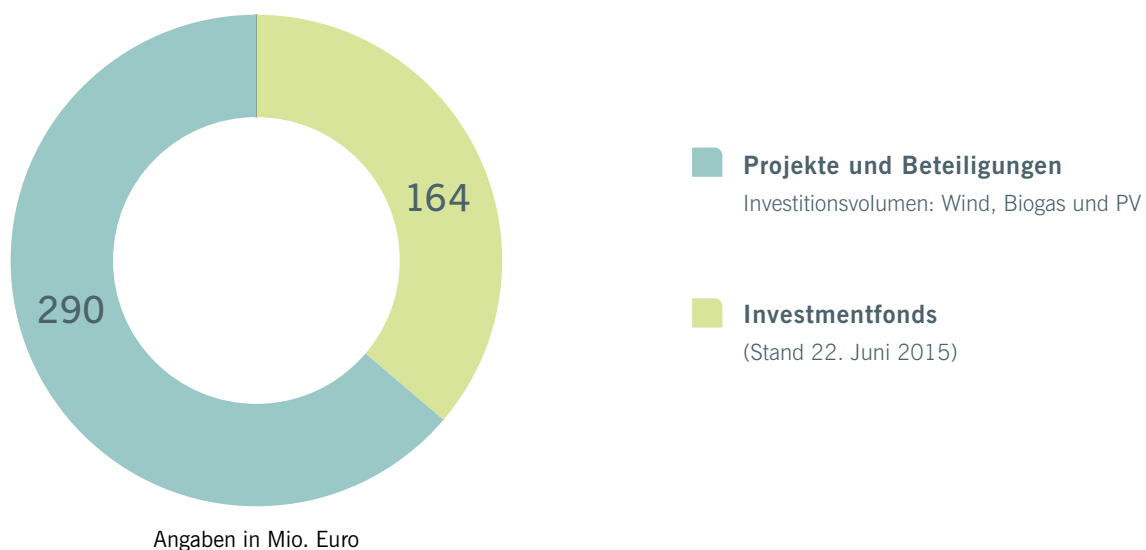
Unsere unternehmerische Tätigkeit bewegt sich zwischen regionaler Wertschöpfung und prosperierenden internationalen Märkten. Im Bewusstsein der Verantwortung für das anvertraute Kapital agieren wir mit Transparenz gegenüber unseren Investoren und Geschäftspartnern. Dazu zählen ein fundiertes Research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

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 größtes zusammenhängendes 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 164 Mio. in verschiedenen Investmentfonds aus dem Bereich Gesundheitswesen verwaltet. Der Vertrieb der Anteile an diesen Investmentfonds erfolgt dabei eigenständig durch die Lacuna AG.

Bisher erreichtes Investitionsvolumen



UNTERNEHMENSVORSTELLUNG



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.

Realisierte Vermögensanlagen im Bereich Windenergie

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	Voraussichtlich Dezember 2015
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

UNTERNEHMENSVORSTELLUNG



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 %igen 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 2014 der Lacuna AG

Die vorliegende Leistungsbilanz der Lacuna AG umfasst die auf den 31. Dezember 2014 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 2014. 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 und dort auch die Errichtung der Windkraftanlagen noch nicht abgeschlossen ist.

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.

LACUNA WINDPARK FEILITZSCH GMBH & CO KG

Im Jahr 2014 zeigten die Anlagen des Windparks Feilitzsch ihre gewohnte Zuverlässigkeit. So lag die technische Verfügbarkeit bei über 99%. Bis auf einige kleinere Ausfälle war ein reibungsloser Betrieb der Anlagen gewährleistet.

Eine etwas geringere Einspeisung als prognostiziert ist hauptsächlich auf ein windschwaches Jahr 2014 zurückzuführen. Der Windpark Feilitzsch konnte den regionalen Windindex aufgrund seines guten Standortes jedoch erheblich übertreffen. Zudem konnten durch die Direktvermarktung des produzierten Stroms Mehreinnahmen in Höhe von Euro 57.545 erzielt werden.

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.

Trotz des unterdurchschnittlichen Windjahres kann der Windpark Feilitzsch für das Geschäftsjahr 2014 eine Ausschüttung vornehmen, die dem im Prospekt prognostizierten Wert entspricht.

Kommanditbeteiligung Lacuna Windpark Feilitzsch

Beteiligungsgesellschaft	Lacuna Windpark Feilitzsch GmbH & Co KG, Regensburg
Komplementärin Verwaltung	Lacuna Projektverwaltungs GmbH, Regensburg
Treuhänderin	SW Energie Treuhand GmbH
Platzierung	März 2012 bis Juli 2013
Anzahl der Investoren	145
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 31.12.2014: Euro 11.403.632)
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 2014	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	1.813.693	1.749.721	-63.972
Aufwendungen Betriebsphase	-349.266	-359.822	-10.556
Abschreibung	-842.838	-844.434	-1.596
Ausschüttung	141.882	142.000 ¹	118
Ausschüttung in %	3,2%	3,2%	0,0%
Liquiditätsergebnis	129.780	-14.327	-144.107
Jahresüberschuss Steuerbilanz	193.818	124.829	-68.989
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	4,35%	2,78%	-1,57% ²

kumulierte Ergebnisse	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	4.080.809	4.128.585	47.776
Aufwendungen Betriebsphase	-781.011	-831.934	-50.923
Abschreibung	-1.896.385	-1.926.378	-29.993
Ausschüttung	514.834	542.000	27.166
Ausschüttung in %	11,6%	12,1%	0,5%
Liquiditätsergebnis	1.029.897	979.802	-50.095
Jahresüberschuss Steuerbilanz	54.801	123.130	68.329
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	1,23%	2,75%	1,52% ²

1) Ausschüttung für das Geschäftsjahr 2014 gemäß Beschluss der Gesellschafterversammlung vom 23. Juni 2015

2) in Prozentpunkten





LACUNA WINDPARK TROGEN 2 GMBH & CO KG

Das Windjahr 2014 ist als windschwach zu charakterisieren. So lag der Windindex als Kenngröße für das Windaufkommen für die Region des Windparks um 23,4 % hinter dem langjährigen Durchschnitt. Allerdings konnte der Windpark Trogen 2 den regionalen Windindex trotz laufender Inbetriebnahmearbeiten im Frühjahr aufgrund seines guten Standortes übertreffen.

Da die Anlagentechnik zuverlässig arbeitete, konnte eine technische Verfügbarkeit von über 99 % erreicht werden. Zudem wurden durch die Direktvermarktung des produzierten Stroms Mehreinnahmen in Höhe von Euro 71.226 erzielt.

Die Darlehensrückführung verläuft nach Plan und die Kapitaldienstreserve wird sukzessive befüllt, um in windschwächeren Jahren für mindestens 6 Monate Zins und Tilgung leisten zu können.

Trotz des unterdurchschnittlichen Windjahres kann der Windpark Trogen 2 für das Geschäftsjahr 2014 eine Ausschüttung vornehmen, die dem im Prospekt prognostizierten Wert entspricht.

Kommanditbeteiligung Lacuna Windpark Trogen 2	
Beteiligungsgesellschaft	Lacuna Windpark Trogen 2 GmbH & Co KG, Regensburg
Komplementärin Verwaltung	Lacuna Projektverwaltungs GmbH, Regensburg
Treuhänderin	SW Energie Treuhand GmbH
Platzierung	Mai 2012 bis Oktober 2013
Anzahl der Investoren	355
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 31.12.2014: Euro 18.980.560)
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 2014	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	2.867.414	2.291.800¹	-575.614
Aufwendungen Betriebsphase	-415.585	-387.281	28.304
Abschreibung	-1.348.533	-1.294.232	54.302
Ausschüttung	118.500	118.500	0
Ausschüttung in %	1,5%	1,5%	0,0%
Liquiditätsergebnis	1.057.848	-3.736.095	-4.793.943 ³
Jahresüberschuss Steuerbilanz	603.947	160.742	-443.205
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	7,64%	2,03%	-5,61% ²

kumulierte Ergebnisse	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	3.727.638	2.330.248⁴	-1.397.390
Aufwendungen Betriebsphase	-721.831	-688.185	33.646
Abschreibung	-1.798.044	-1.318.730	479.314
Ausschüttung	118.500	118.500	0
Ausschüttung in %	1,5%	1,5%	0,0%
Liquiditätsergebnis	1.631.723	576.192	-1.055.531
Jahresfehlbetrag Steuerbilanz	-215.293	-463.810	-248.517
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	-2,73%	-5,86%	-3,13% ²

1) Zusätzlich wurde eine Kompensation aufgrund des Verzugschadens in Höhe von Euro 50.000 vereinnahmt.

2) in Prozentpunkten

3) Investitionszahlungen sind teilweise aufgrund der verspäteten Inbetriebnahme von 2 Anlagen erst im Jahr 2014 erfolgt. Daher weicht das Liquiditätsergebnis von der Prognose ab.

4) Zusätzlich wurden Kompensationszahlungen aufgrund des Verzugschadens für die Jahre 2013 und 2014 in Höhe von Euro 400.000 vereinnahmt.

LACUNA WINDPARK TÖPEN GMBH & CO KG

Die geringere Stromproduktion im Gegensatz zur Prognose ist hauptsächlich auf das windschwache Jahr 2014 zurückzuführen. Der Windpark Töpen lag dabei auf dem Niveau des regionalen Windindex.

Die technische Verfügbarkeit lag bei über 99 %, so dass, bis auf einige kleinere Ausfälle, ein reibungsloser Betrieb der Anlagen gewährleistet war. Zudem konnten durch die Direktvermarktung des produzierten Stroms Mehreinnahmen in Höhe von Euro 58.802 erzielt werden.

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.

Der Windpark Töpen schüttet trotz des schwachen Windjahres für das Geschäftsjahr 2014 in Höhe des prognostizierten Wertes zuzüglich des Bonus für die Frühzeichner aus.

Kommanditbeteiligung Lacuna Windpark Töpen

Beteiligungsgesellschaft	Lacuna Windpark Töpen GmbH & Co KG, Regensburg
Komplementärin Verwaltung	Lacuna Projektverwaltungs GmbH, Regensburg
Treuhänderin	SW Energie Treuhand 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, davon ist ein Kommanditist mit mehr als 5 % beteiligt
Fremdkapital	Euro 16.500.000 (Stand per 31.12.2014: Euro 15.912.854)
Investitions- und Finanzierungsphase	Abschluss März 2014
Gesamtinvest	Euro 21.365.485



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	461.735	-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 2014	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	2.262.033	1.762.226¹	-499.807
Aufwendungen Betriebsphase	-329.758	-295.182	34.576
Abschreibung	-1.011.500	-1.044.124	-32.624
Ausschüttung	99.200	99.200 ²	0
Ausschüttung in %	2,0%	2,0%	0,0%
Liquiditätsergebnis:	897.649	993.082	95.433
Jahresüberschuss Steuerbilanz	430.609	90.327	-340.282
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	8,68%	1,82%	-6,86% ³

kumulierte Ergebnisse	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	2.518.397	2.138.511	-379.886
Aufwendungen Betriebsphase	-450.495	-432.776	17.719
Abschreibung	-1.250.888	-1.198.849	52.040
Ausschüttung	99.200	99.200	0
Ausschüttung in %	2,0%	2,0%	0,0%
Liquiditätsergebnis	1.131.929	833.946	-297.983
Jahresfehlbetrag Steuerbilanz	-111.194	-135.022	-23.828
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	-2,24%	-2,72%	-0,48% ³

1) Zusätzlich wurden Erträge zur Kompensation wegen fehlender Blattenteisung in Höhe von Euro 150.000 verbucht

2) Ausschüttung für das Geschäftsjahr 2014 gemäß Beschluss der Gesellschafterversammlung vom 23. Juni 2015. Zusätzlich wurde ein Bonus an Frühzeichner in Höhe von Euro 71.400 ausgezahlt.

3) in Prozentpunkten

LACUNA WINDPARK ZEDTWITZ GMBH & CO KG

Die früher als geplant durchgeführte Inbetriebnahme in Verbindung mit den windstarken letzten Monaten des Jahres 2014 sorgte für einen erfolgreichen Start in den Regelbetrieb. So wurde die Einspeiseprognose um fast 40 % übertroffen. Zusätzlich wurden durch die Direktvermarktung des

Stroms über die MVV Energie AG Mehrerlöse in Höhe von Euro 22.157 erzielt.

Ausschüttungen waren für das Geschäftsjahr 2014 nicht geplant.

Kommanditbeteiligung Lacuna Windpark Zedtwitz

Beteiligungsgesellschaft	Lacuna Windpark Zedtwitz GmbH & Co KG, Regensburg
Komplementärin Verwaltung	Lacuna Projektverwaltungs GmbH, Regensburg
Treuhänderin	SW Energie Treuhand 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, davon sind zwei Kommanditisten mit mehr als 5 % beteiligt
Fremdkapital	Euro 17.500.000 (Stand per 31.12.2014: Euro 1.750.000)
Investitions- und Finanzierungsphase	Abschluss Dezember 2014
Gesamtinvest	Euro 22.281.155



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 ¹	-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

1) Für die Stellung einer Platzierungsgarantie durch die GLS-Bank über ein Kommanditkapital von Euro 3,5 Mio. ist eine Gebühr in Höhe von Euro 70.000 zzgl. Zinsaufwendungen in Höhe von Euro 18.342 entstanden. Da das Kommanditkapital vollständig platziert werden konnte, musste diese Garantie nicht in Anspruch genommen werden.

Soll-Ist-Vergleich (Betriebsphase)

Wirtschaftsjahr 2014	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	390.576	567.685²	177.109
Aufwendungen Betriebsphase	-208.869	-173.693	35.176
Abschreibung	-175.833	-268.784	-92.951
Ausschüttung	0	0	0
Ausschüttung in %	0,0%	0,0%	0,0%
Liquiditätsergebnis:	336.297	289.232	-47.065 ³
Jahresfehlbetrag Steuerbilanz	-494.568	-437.344	57.224
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	-10,01%	-8,85%	1,16% ⁴

kumulierte Ergebnisse	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	390.576	567.685	177.109
Aufwendungen Betriebsphase	-208.869	-188.693	20.176
Abschreibung	-175.833	-268.784	-92.951
Ausschüttung	0	0	0
Ausschüttung in %	0,0%	0,0%	0,0%
Liquiditätsergebnis	336.297	289.232	-47.065
Jahresfehlbetrag Steuerbilanz	-494.568	-452.344	42.224
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	-10,01%	-8,85%	1,16% ⁴

2) Von den Umsatzerlösen hat der Generalübernehmer aufgrund der früheren Inbetriebnahme eine Erlösbeteiligung in Höhe von Euro 103.148 erhalten.

3) Durch Phasenverschiebung erfolgt die Vereinnahmung von Erlösen aus Dezember 2014 in der Höhe von Euro 356.168 erst im Folgejahr. Daher ist das Liquiditätsergebnis zum Bilanzstichtag niedriger als prospektiert.

4) in Prozentpunkten

LACUNA WINDPARK HOHENZELLIG GMBH & CO KG

Die Errichtung und die Platzierung des Windparks Hohenzellig schreiten zügig voran und die Bauarbeiten liegen einhalb bis zwei Monate vor dem Zeitplan. Bis zum 31. Dezember 2014 wurden bereits Investitionen in Höhe von Euro 15.181.861 getätigt, wobei der größte Teil in Höhe von Euro 13.482.500 auf die Aufwendungen für den Erwerb des Anlageobjekts entfällt.

Die Finanzierungssumme zum Bilanzstichtag beträgt insgesamt Euro 15.757.075. Davon entfallen Euro 1.496.925 auf eingeworbenes Kommanditkapital und Agio, Euro 5.697.150 wurden vom Fremdkapital abgerufen und Euro 8.563.000 wurden als Mittel zur Eigenkapitalvorfinanzierung zur Verfügung gestellt.

Kommanditbeteiligung Lacuna Windpark Hohenzellig

Beteiligungsgesellschaft	Lacuna Windpark Hohenzellig GmbH & Co KG, Regensburg
Komplementärin Verwaltung	Lacuna Projektverwaltungs GmbH, Regensburg
Treuhänderin	SW Energie Treuhand GmbH
Platzierung	September 2014 bis voraussichtlich Dezember 2015
Anzahl der Investoren	Stand per 31.12.2014: 31 Anleger
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	Plan: September 2015
Beteiligungsdauer	2014 bis 2035
Eigenkapital	Plan: Euro 11.975.000 (Stand per 31.12.2014: Euro 1.481.000)
Fremdkapital	Euro 30.800.000 (Stand per 31.12.2014: Euro 5.697.150)
Investitions- und Finanzierungsphase	Abschluss voraussichtlich Dezember 2015



Investition und Finanzierung

	Prospekt	per 31.12.2014		per 31.03.2015 ¹	
	in EUR	IST in EUR	Abweichung in EUR	IST in EUR	Abweichung in EUR
Investition Anlageobjekt	40.000.000	13.482.500	-26.517.500	18.996.250	-21.003.750
Ablösung Eigenkapitalvorfinanzierung	8.563.000	582.750	-7.980.250	1.756.575	-6.806.425
Emissionsabhängige Kosten	1.820.000	434.875	-1.385.125	495.630	-1.324.370
Nebenkosten	1.553.000	681.736	-871.264	852.090	-700.910
Gesamtaufwand	51.936.000	15.181.861	-36.754.139	22.100.545	-29.835.455
Mittel Eigenkapitalvorfinanzierung	8.563.000	8.563.000	0	8.563.000	0
Kommanditkapital	11.975.000	1.481.000	-10.494.000	2.090.000	-9.885.000
Agio	598.000	15.925	-582.075	44.205	-553.795
Fremdkapital	30.800.000	5.697.150	-25.102.850	11.330.900	-19.469.100
Gesamtfinanzierung	51.936.000	15.757.075	-36.178.925	22.028.105	-29.907.895

Soll-Ist-Vergleich (Betriebsphase)

Wirtschaftsjahr 2014	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	0	0	0
Aufwendungen Betriebsphase	-40.625	-117.163	-76.538
Abschreibung	0	0	0
Ausschüttung	0	0	0
Ausschüttung in %	0,0%	0,0%	0,0%
Liquiditätsergebnis:	18.025	610.271	592.246 ²
Jahresfehlbetrag Steuerbilanz	-322.225	-521.821	-199.596
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	-2,69%	-35,23%	-32,54% ³

kumulierte Ergebnisse	Prospekt	IST	Abweichung
	in EUR	in EUR	in EUR
Umsatzerlöse	0	0	0
Aufwendungen Betriebsphase	-40.625	-117.163	-76.538
Abschreibung	0	0	0
Ausschüttung	0	0	0
Ausschüttung in %	0,0%	0,0%	0,0%
Liquiditätsergebnis	18.025	610.271	592.246
Jahresfehlbetrag Steuerbilanz	-322.225	-521.821	-199.596
steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	-2,69%	-35,23%	-32,54% ³

1) Die Werte zum 31.03.2015 sind der Buchhaltung der Emittentin entnommen und nicht testiert.

2) Auszahlungsfortschritt Bankdarlehen über Planungen; geringere Auszahlungen für Emissions- und Gründungskosten erfolgt

3) in Prozentpunkten



PRÜFUNGSBESCHEINIGUNG

Prüfungsbescheinigung

Auftragsgemäß haben wir die Kennzahlen der „Leistungsbilanz 2014“ der Lacuna AG, Regensburg, in der Fassung vom 1. Juli 2015 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 2014 der Lacuna AG, Regensburg, in der Fassung vom 1. Juli 2015 auf den Seiten 10 bis 21 enthaltenen Kennzahlen aus den uns hierzu zur Verfügung gestellten Unterlagen richtig abgeleitet worden. Bei der Erstellung der Leistungsbilanz 2014 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 8. Juli 2015

HEUER SUTOR + PARTNER
WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT



Sutor

vereidigter Buchprüfer





LACUNA

HANDS ON SUCCESS

Lacuna AG

Ziegetsdorfer Straße 109
D-93051 Regensburg

Telefon: +49 (0)941 99 20 88 - 0
Telefax: +49 (0)941 99 20 88 - 38

E-Mail: info@lacuna.de
Internet: www.lacuna.de

Gestaltung/Satz:
Bildernachweis:

Gestaltung/Satz: YIELD Public Relations
Bildernachweis: Nordex SE, istock, Hans-Peter Schwarzenbach, Herbert Stolz