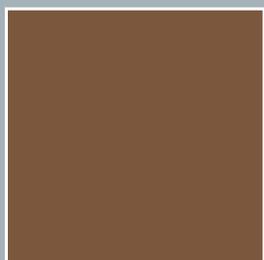
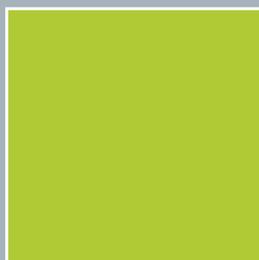


Leistungsbilanz 2012



VORWORT

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

es freut mich besonders, Ihnen mit dem vorliegenden Werk die erste Leistungsbilanz unseres Hauses überreichen zu können.

Bereits seit 1998 beschäftigen wir uns mit dem Themenfeld der Erneuerbaren Energien. Anfänglich war es lediglich die Mitplatzierung von Projekten anderer Emittenten, bis wir Anfang der 2000er Jahre eine eigene Projektentwicklung und -umsetzung aufgebaut haben.

Zu Beginn waren vor allem institutionelle Investoren wie Energieversorger und Stadtwerke unsere Kunden. In den letzten Jahren kamen jedoch vermehrt Privatanleger – vor allem Bürger aus den Regionen, in denen wir unsere Projekte umgesetzt haben – mit Beteiligungsanfragen auf uns zu. Speziell auf diese Anfragen hin entstanden unsere ersten Private Placements im Wind- und Photovoltaik-Segment.

Aus diesen Erfahrungen heraus folgten 2012 unsere ersten beiden BaFin genehmigten Kommanditbeteiligungen – mit denen wir aus heutiger Sicht auf einen gelungenen Start als Emissionshaus zurückblicken können.

In dieser Leistungsbilanz erfahren Sie mehr über unsere Unternehmensgruppe und finden selbstverständlich als zentrales Thema den Abgleich unserer Prognosen mit den tatsächlich erreichten Werten der beiden Windbeteiligungen.

Wenn wir mit unserer Arbeit Ihr Interesse geweckt haben oder Sie bereits als Kommanditisten gewinnen konnten, stellen wir Ihnen gerne unser neuestes Windprojekt in Bayern vor, das in Kürze die BaFin-Billigung erhält. Kommen Sie bei Interesse einfach auf uns zu.

Beste Grüße, Ihr



Regensburg, 17. Juni 2013



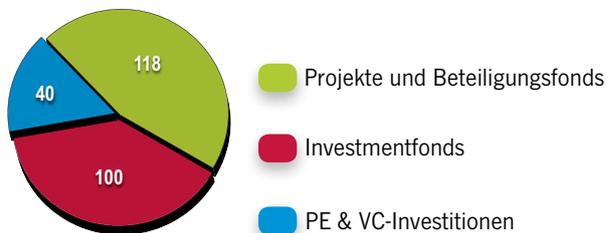
UNTERNEHMENSVORSTELLUNG

Lacuna-Gruppe

Die Lacuna-Gruppe fand ihren Anfang mit der Gründung einer unabhängig geführten Investmentgesellschaft im Jahr 1996 in Regensburg. Unter dem Namen Lacuna (lat. Lücke, Nische) werden neuartige Investmentfonds- und Beteiligungskonzepte entwickelt, vermarktet und vertrieben. Bei der Umsetzung dieser Konzepte wird insbesondere Wert darauf gelegt, mit externen Spezialisten – Fondsberatern, Betreibern und Initiatoren – zusammenzuarbeiten, die ihre Fachkompetenz bereits langjährig und erfolgreich unter Beweis gestellt haben.

Bereits seit 1998 bietet die Lacuna AG als 100 %-ige Tochter der Fronteris-Gruppe Solar-, Biogas- und Windprojekte als Investment-Lösungen an. Dabei kann das Unternehmen im Bereich Erneuerbarer Energien auf ein platziertes Investitionsvolumen von rund Euro 118 Mio., überwiegend aus den Bereichen Windenergie und Biogas, zurückblicken. Im Bereich Windenergie handelt es sich um einen Publikumsfonds, einen Bürgerwindpark und fünf Private Placements, die von der Fronteris-Gruppe projektiert sowie errichtet und von der Lacuna AG platziert wurden. Weiterhin hat das Fondshaus einen Photovoltaik-Park, ebenfalls in Form eines Private Placements, mit einem Volumen von Euro 1,1 Mio. platzieren können. Parallel zu den Beteiligungen wird aktuell ein Volumen von über Euro 100 Mio. in mehreren Investmentfonds verwaltet, wobei der Vertrieb der Investmentfonds-Anteile eigenständig durch die Lacuna AG erfolgt.

Bisher erreichtes Finanzierungsvolumen



in Mio. Euro

Seit März 2011 entsteht im Landkreis Hof der größte zusammenhängende Windpark Bayerns mit einer Gesamtleistung von rund 60 Megawatt (MW). Der erste Bauabschnitt ging im Februar 2012 ans Netz. Im September 2012 folgte der zweite Windpark. Der dritte und auch größte Teilabschnitt befindet sich aktuell im Bau und wird voraussichtlich im Herbst 2013 fertiggestellt. Mit der Beteiligung Lacuna Windpark Töpen steht derzeit das vorletzte Projekt des größten Windparks Bayerns, mit der für Mitte Juli 2013 erwarteten BaFin-Gestattung, kurz vor der Vertriebszulassung.

Auf einen Blick

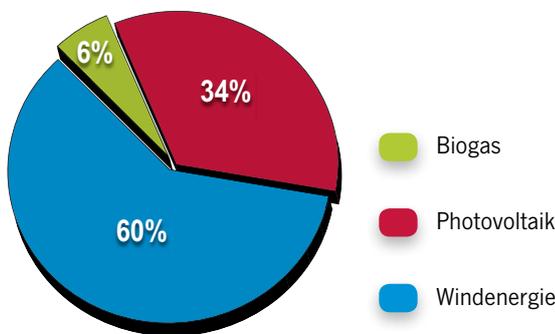
Firma:	Lacuna AG
Adresse:	Ziegetsdorfer Straße 109, D-93051 Regensburg
Handelsregister:	Amtsgericht Regensburg (HRB 8779)
Stammkapital:	Euro 300.000
Gesellschaftsform:	Aktiengesellschaft
Gegenstand des Unternehmens:	Vermittlung von Anteilen an Kapitalanlagegesellschaften oder von ausländischen Investmentanteilen, die nach dem Auslandsinvestment-Gesetz an Institute, an nach § 53 b Abs. 1 Satz 1 oder Abs. 7 tätige Unternehmen, an nach § 53 c je 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.

UNTERNEHMENSVORSTELLUNG

Fronteris-Gruppe

Fronteris beschäftigt sich bereits seit den 1990er Jahren mit Erneuerbaren Energien. Nach ersten Investitionen in Windkraftanlagen wurden in den Folgejahren weitere Kompetenzen in der Entwicklung, Realisierung und Finanzierung von Windkraft-, Solar- und Biogasanlagen erworben und ausgebaut.

Neben der Konzeption von Beteiligungsmöglichkeiten und der Strukturierung verschiedenster Finanzierungsmodelle durch die Lacuna AG verfügt die Fronteris-Gruppe selbst auch über ausreichend Kapital für Investitionen in Unternehmen mit Kapitalbedarf sowie in ein eigenes, differenziertes Erzeugungsportfolio:



Angaben in Prozent bezogen auf die installierte Leistung

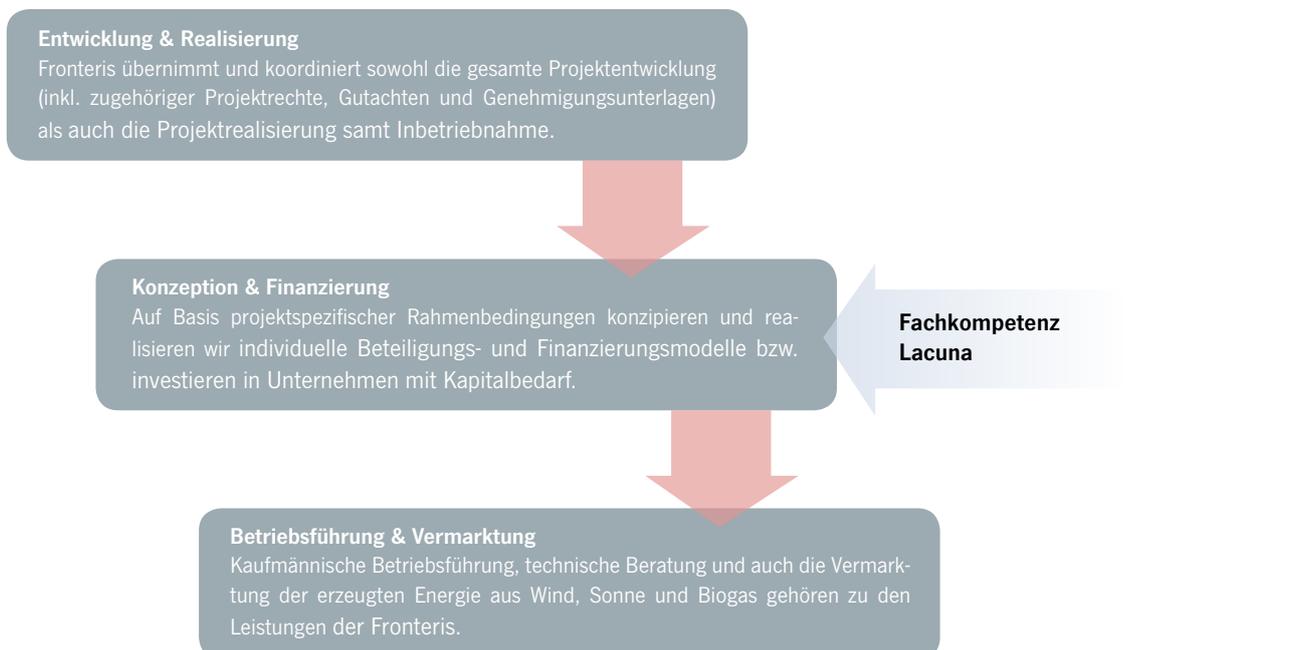
Im Rahmen der Betriebsführung übernimmt Fronteris zudem die technische Beratung und kaufmännische Betreuung während der gesamten Laufzeit.

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

Kompetenzen der Fronteris-Gruppe

Durch die Kompetenzträger in der Fronteris-Gruppe können wir unabhängig von der Größe und Komplexität der Projekte passende Lösungen schnell, zuverlässig und professionell ent-

wickeln, finanzieren, realisieren sowie beratend, operativ und finanziell begleiten.



LEISTUNGSBILANZ 2012 DER LACUNA AG

Die vorliegende Leistungsbilanz der Lacuna AG umfasst die auf den 31. Dezember 2012 aufgestellten und testierten Jahresabschlüsse der Publikumsfonds. Nicht enthalten sind die Private Placements. Weiterhin wird über Vorgänge in den Fonds bis zum Datum der Erstellung dieser Leistungsbilanz, dem 31. Mai 2013, berichtet.

Alle wirtschaftlichen Angaben basieren auf den testierten Jahresabschlüssen zum 31. Dezember 2012. Die steuerlichen Werte ruhen 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 jeweiligen Gesamtinvestition ist noch nicht möglich, da sich ein Fonds noch in der Platzierungsphase befindet und dort auch die Errichtung der Windkraftanlagen noch nicht abgeschlossen ist.

Die Leistungsbilanz auf den Seiten 6 bis 9 wurde unter Beachtung der VGF-Richtlinien vom 27. Juni 2007 in der Fassung 1. April 2009 aufgestellt.

LACUNA WINDPARK FEILITZSCH GMBH & CO KG

Lacuna Windpark Feilitzsch

Durch die Inbetriebnahme der letzten Windenergieanlage am 28. September 2012 konnte die Prospektplanung für die Fertigstellung des Windparks bis zum 15. November 2012 deutlich übertroffen werden. Die Abnahme des Windparks gegenüber dem

Anlagenhersteller erfolgte am 13. Dezember 2012. Durch die vorzeitige Inbetriebnahme des Windparks erhöhten sich die Erlöse gegenüber der Prognose für 2012 um rund 31 %.

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 Juni 2013
Anzahl der Investoren	142
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	28. September 2012
Beteiligungsdauer	2012 bis 2032
Eigenkapital	Euro 4.455.000 (Stand per 31.12.2012: Euro 2.320.000)
Fremdkapital	Euro 12.800.000 (Stand per 31.12.2012: Euro 12.800.000)



Fertiggestellter Windpark Feilitzsch

Investition und Finanzierung

	Prospekt	per 31.12.2012		per 31.05.2013	
	in Euro	IST in Euro	Abweichung in Euro	IST in Euro	Abweichung in Euro
Investition Anlageobjekt	16.276.345	16.276.345	0	16.276.345	0
Fondsabhängige Kosten ¹⁾	714.160	422.293	-291.867	582.424	-131.736
Nebenkosten	486.495	371.925	-114.570	372.182	-114.313
Gesamtaufwand	17.477.000	17.070.563	-406.437	17.230.951	-246.049
Kommanditkapital	4.455.000	2.320.000	-2.135.000	4.174.000	-281.000
Agio	222.000	69.530	-152.470	108.255	-113.745
Fremdkapital	12.800.000	12.800.000	0	12.800.000	0
Gesamtfinanzierung	17.477.000	15.189.530	-2.287.470	17.082.255	-394.745

¹⁾ Die fondsabhängigen Kosten waren im Betriebsjahr 2012 niedriger, da entgegen der Prognose die Platzierung in 2012 noch nicht abgeschlossen werden konnte.

Soll-Ist-Vergleich Geschäftsjahr 2012 (Betriebsphase)

	Prospekt	per 31.12.2012	
	in Euro	IST in Euro	ABW. in Euro
Umsatzerlöse	453.423	633.124	180.705
Aufwendungen Betriebsphase	-85.713	-143.885	-58.172
Abschreibung	-210.709	-237.506	-26.797
Ausschüttung in %	0	0	0
Liquiditätsergebnis	294.910	621.078	326.168
Jahresfehlbetrag (Steuerbilanz)	-342.807	-133.676	209.131
Steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	-7,69 %	-5,76 %	

LACUNA WINDPARK TROGEN 2 GMBH & CO KG

Lacuna Windpark Trogen 2

Die Errichtung des Lacuna Windparks Trogen 2 im Jahr 2012 verlief plangemäß. Bei der winterbedingten Unterbrechung der Bauarbeiten wurden an allen fünf Fundamenten der Windenergieanlagen Betonabdeckungen angebracht und die Einstiege gesichert. Auch die Kranstell- und Montageflächen an den Fundamenten sowie die Zuwegungen wurden vollumfänglich fertiggestellt. Abzweigungen sowie Zufahrten von und zu den Autobahnen A72 und A93 wurden ebenfalls eingerichtet und nach polizeilicher Vorschrift gesichert, sodass für die Wiederaufnahme der Bauarbeiten die Erreichbarkeit des Standorts für Schwertransporte gewährleistet war.

Trotz starker Niederschläge Ende Mai konnten die Bauarbeiten plangemäß durchgeführt werden. Daher liegt die Errichtung des Lacuna Windparks Trogen 2 weiterhin im Zeitplan. Für drei der insgesamt fünf Windenergieanlagen konnte so bereits die Beton-turmmontage abgeschlossen werden.

Der Platzierungsstand betrug am 31. Dezember 2012 ca. 35 % des Eigenkapitals. Aktuell per 31. Mai 2013 liegt der Platzierungsstand bereits bei ca. 70 %.

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 voraussichtlich Juli 2013
Anzahl der Investoren	148 (Stand per 31.12.2012)
Investitionsgegenstand	5 Windenergieanlagen des Typs ENERCON E-101 mit je 3 MW Leistung
Standort	Trogen, Bayern, Deutschland
Nennleistung Windpark	15 MW
Fertigstellung Windpark	geplant bis 31.12.2013
Beteiligungsdauer	2012 bis 2033
Eigenkapital	Euro 7.900.000 (Stand per 31.12.2012: Euro 2.814.000)
Fremdkapital	Euro 19.917.000 (Stand per 31.12.2012: Euro 8.690.000)



Baufortschritt vom Windpark Trogen 2 per Ende Mai

Investition und Finanzierung

	Prospektgesamtwert bis Abschluss Bauphase	per 31.12.2012		per 31.05.2013	
		in Euro	IST in Euro	Abweichung in Euro	IST in Euro
Investition Anlageobjekt	25.960.000	8.170.000	-17.790.000	15.770.000	-10.190.000
Fondsabhängige Kosten	1.071.580	503.162	-568.418	800.954	-270.626
Nebenkosten	1.179.670	533.446	-646.224	677.469	-502.201
Gesamtaufwand	28.211.250	9.206.608	-19.004.642	17.248.423	-10.962.827
Kommanditkapital	7.900.00	2.814.000	-5.086.000	5.588.000	-2.312.000
Agio	394.250	139.325	-254.925	269.300	-124.950
Fremdkapital	19.917.000	8.690.500	-11.226.500	16.486.186	-3.430.814
Gesamtfinanzierung	28.211.250	11.643.825	-16.567.425	22.343.486	-5.867.764

Soll-Ist-Vergleich Geschäftsjahr 2012

	Prospekt	per 31.12.2012	
	in Euro	IST in Euro	ABW. in Euro
Umsatzerlöse	0	0	0
Abschreibung	0	0	0
Ausschüttung in %	0	0	0
Liquiditätsergebnis	3.000.000	2.840.036	-159.964
Jahresfehlbetrag (Steuerbilanz)	-279.670	-270.164	9.506
Steuerliches Ergebnis in % vom Kommanditkapital (Steuerquote)	-3,54 %	-9,60 %	

PRÜFUNGSBESCHEINIGUNG WIRTSCHAFTSPRÜFER

Prüfungsbescheinigung

Auftragsgemäß haben wir die Kennzahlen der „Leistungsbilanz 2012“ der Lacuna AG, Regensburg, in der Fassung vom 10. Juni 2013 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 6 bis 9 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) in der Fassung vom 27. Juni 2007, zuletzt geändert am 01. 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 2012 der Lacuna AG, Regensburg, in der Fassung vom 17. Juni 2013 auf den Seiten 6 bis 9 enthaltenen Kennzahlen aus den uns hierzu zur Verfügung gestellten Unterlagen richtig abgeleitet worden. Bei der Erstellung der Leistungsbilanz 2009 wurden die „Leitlinien zur Erstellung von Leistungsbilanzen für geschlossene Fonds“ des Verbandes Geschlossene Fonds (VGF) in der Fassung vom 27. Juni 2007, zuletzt geändert am 01. 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 01. Januar 2002“ zugrunde. Danach ist unsere Haftung für fahrlässig verursachte Schäden, auch im Verhältnis zu Dritten, im Einzelfall auf Euro 1 Mio. bzw. im Serienschadensfall auf Euro 2 Mio. begrenzt.

Düsseldorf, den 27. Juni 2013

HEUER SUTOR + PARTNER

WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT



Sutor

vereidigter Buchprüfer





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: www.gemeinsam-werben.de

Bildernachweis: Titel, Bild 1: aboutpixel.de/Windfänger © jadon

Bild 3: [aboutpixel.de/Land unter Wind für Strom](http://aboutpixel.de/Land%20unter%20Wind%20f%C3%BCr%20Strom) © stormpic
und Seite 8