Bericht der Revisionsstelle

mit Jahresrechnung per 31. Dezember 2014 der

Sandpiper Digital Payments AG (vormals Logan Capital AG), St. Gallen

Building a better working world

Ernst & Young AG
Maagplatz 1
Postfach
CH-8010 Zürich

Telefon +41 58 286 31 11
Fax +41 58 286 30 04
www.ey.com/ch

An die Generalversammlung der

Sandpiper Digital Payments AG (vormals Logan Capital AG), St. Gallen

Zürich, 25. Juni 2015

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der Sandpiper Digital Payments AG (vormals Logan Capital AG), bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang, für das am 31. Dezember 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates
Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle
Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil
Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art 11. RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Sodann weisen wir darauf hin, dass die ordentliche Generalversammlung, entgegen den Bestimmungen von Art. 699 Abs. 2 OR, nicht innerhalb von sechs Monaten nach Schluss des Geschäftsjahres stattfinden wird.

Ernst & Young AG

Michael Bugs
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Marco Casal
Zugelassener Revisionsexperte

Beilage

- Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang)

Sandpiper Digital Payments AG, ST. GALLEN
(vormals: Logan Capital AG)

BILANZ PER 31. DEZEMBER 2014

	31.12.2013	31.12.2014
	CHF	CHF
AKTIVEN		
Umlaufvermögen		
Flüssige Mittel	40'549	4'376'953
Sonstige kurzfristige Forderungen		
- gegenüber Aktionären	36'412	531'850
- gegenüber nahestehenden Parteien	337'074	7'745
- gegenüber Dritten	101'508	224'236
Aktive Rechnungsabgrenzungen	16'990	1'242
Kurzfristige Darlehensforderungen		
- gegenüber nahestehenden Parteien	0	356'544
- gegenüber Dritten	111'275	0
Total Umlaufvermögen	**643'808**	**5'498'570**
Anlagevermögen		
Beteiligungen	34'610'950	39'495'957
Finanzanlagen	37'453	30'026
Sonstige langfristige Forderungen		
- gegenüber nahestehenden Parteien	0	49
Langfristige Darlehensforderungen		
- gegenüber nahestehenden Parteien	285'652	477'607
Total Anlagevermögen	**34'934'055**	**40'003'639**
TOTAL AKTIVEN	**35'577'863**	**45'502'209**

Sandpiper Digital Payments AG, ST. GALLEN
(vormals: Logan Capital AG)

BILANZ PER 31. DEZEMBER 2014

	31.12.2013	31.12.2014
	CHF	CHF
PASSIVEN		
Kurzfristiges Fremdkapital		
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	32	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	31'977	25'898
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		
- gegenüber Aktionären	0	2'495'000
- gegenüber nahestehenden Parteien	0	179'246
- gegenüber Dritten	6'335	27'153
Passive Rechnungsabgrenzungen	644'350	676'304
Rückstellung für nicht realisierte Kursgewinne aus Umrechnung der Jahresrechnung in CHF zu handelsrechtlichen Zwecken	105'401	0
Kurzfristiges Fremdkapital	788'095	3'403'601
Langfristiges Fremdkapital		
Rückstellungen	2'000'000	1'021'698
Langfristiges Fremdkapital	2'000'000	1'021'698
Total Fremdkapital	**2'788'095**	**4'425'299**
Eigenkapital		
Aktienkapital	10'320'188	15'129'489
Allgemeine gesetzliche Reserven	91'526	212'054
Reserven aus Kapitaleinlagen	36'177'815	43'271'240
Bilanzergebnis		
Verlustvortrag vom Vorjahr	- 28'036'542	- 13'799'761
Jahresverlust / -gewinn	14'236'781	- 3'736'112
Bilanzverlust	- 13'799'761	- 17'535'873
Total Eigenkapital	**32'789'768**	**41'076'910**
TOTAL PASSIVEN	**35'577'863**	**45'502'209**

Sandpiper Digital Payments AG, ST. GALLEN
(vormals: Logan Capital AG)

ERFOLGSRECHNUNG 2014

	2013	2014
	CHF	CHF
ERTRAG		
Realisierter Beteiligungsertrag	17'536'632	0
Wertaufholungen von zuvor wertberichtigem Anlagevermögen	19'867	16'393
Ertrag aus Darlehen	180'939	240'890
Sonstiger Ertrag	76'416	4
Betriebsertrag	**17'813'854**	**257'287**
AUFWAND		
Direkter Aufwand für Beteiligungen und Finanzanlagen	2'589'869	1'213'427
Administrationsaufwand	467'190	102'246
Personalaufwand	0	1'155'775
Abschreibungen/Wertbericht. auf Beteiligungen und Finanzanlagen	74'959	116'385
Abschreibungen/Wertbericht. auf Darlehen	434'720	277'311
Verwaltungsaufwand	266'280	297'195
Werbeaufwand	55'754	139'407
Sonst. Betriebsaufwand	143	194
Aufwand aus regulärer Geschäftstätigkeit	**3'888'915**	**3'301'940**
Betriebsergebnis (EBIT)	**13'924'939**	**- 3'044'653**
Finanzaufwand	121'384	65'192
Finanzertrag	353'167	443'598
Differenz aus der Umrechnung der Jahresrechnung in CHF zu handelsrechtlichen Zwecken	0	- 627'009
Ausserordentliches Ergebnis	81'330	7'338
Ergebnis vor Steuern (EBT)	**14'238'052**	**- 3'285'918**
Steueraufwand	1'271	450'194
JAHRESVERLUST / -GEWINN	**14'236'781**	**- 3'736'112**

Sandpiper Digital Payments AG, ST. GALLEN
(vormals: Logan Capital AG)

ANHANG PER 31. DEZEMBER 2014

Umfirmierung / Zweckänderung

Die Gesellschaft hat an der ausserordentlichen Generalversammlung vom 12. September 2014 beschlossen die Gesellschaft in Sandpiper Digital Payments AG (vormals Logan Capital AG) umzufirmieren. Des Weiteren hat die Gesellschaft an dieser ausserordentlichen Generalversammlung ebenfalls beschlossen, den Zweck der Gesellschaft zu ändern. Die Statuten wurden entsprechend angepasst.

Wesentliche Transaktionen im Geschäftsjahr (mit nahestehender Person)

Im September 2014 hat die Sandpiper Digital Payments AG sämtliche noch in ihrem Besitz befindlichen 122'103 Anteile an der Mountain Partners AG veräussert. Im Austausch erhielt die Sandpiper Digital Payments AG die Anteile der Multicard Nederland B.V. (100% der Anteile), Polyright AG (100% der Anteile) und Payment Solution AG (93,70% der Anteile). Die Veräusserung fand in Form eines Aktientausches (Asset-Deal) statt. Die Bewertung der übernommenen Beteiligungen (inkl. der gewährten Darlehen und den daraus resultierenden Zinsansprüche) wurde auf Basis des ermittelten Zeitwertes vorgenommen. Die übernommenen Vermögenswerte weisen zum Bilanzstichtag einen Wert von CHF 35'176'178 auf.

Erhöhung des Aktienkapitals über eine ordentliche Kapitalerhöhung

Die ausserordentliche Generalversammlung hat am 12. September 2014 beschlossen, das Aktienkapital der Gesellschaft um max. CHF 10'000'000.- zu erhöhen. Es konnten hierfür max. 100'000'000 neue Aktien ausgegeben werden zu einem Nominalwert von CHF 0.10 je Inhaberaktie. Mit Feststellungsbeschluss des Verwaltungsrates vom 19. November 2014 wurde das Kapital der Gesellschaft durch Ausgabe von 48'093'017 neuen Inhaberaktien mit einem Nennwert von CHF 0.10 pro Aktie erhöht. Das Aktienkapital wurde somit von CHF 10'320'187.50 um CHF 4'809'301.70 auf neu CHF 15'129'489.20 erhöht. Die neue Anzahl an ausstehenden Inhaberaktien beträgt per Ende 2014 151'294'892 mit einem Nennwert von jeweils CHF 0.10. Der Ausgabepreis pro Aktie betrug CHF 0.25 womit die Gesellschaft insgesamt eine Kapitalerhöhung in Höhe von CHF 12'023'254.25 durchführen konnte. Das Agio betrug demnach CHF 0.15 pro Aktie (insgesamt CHF 7'213'952.55).

Sandpiper Digital Payments AG, ST. GALLEN
(vormals: Logan Capital AG)

ANHANG PER 31. DEZEMBER 2014

Betrag der genehmigten Kapitalerhöhung	2013	2014
	CHF	CHF
An der Generalversammlung vom 18. Juni 2013 beschlossene genehmigte Kapitalerhöhung, maximal	5'160'093.70	5'160'093.70
Beanspruchter Teil	0	0

Betrag der bedingten Kapitalerhöhung	2013	2014
	CHF	CHF
An der Generalversammlung vom 18. Juni 2013 beschlossene bedingte Kapitalerhöhung, maximal	3'440'062.50	3'440'062.50
Beanspruchter Teil	0	0

Wesentliche Beteiligungen (Buchwert > 5% der Bilanzsumme per 31.12.2014)		2013	2014
Ergonomics AG (CH-Zürich)			
Beteiligungskapital nom.	CHF	n/a	800'000
Beteiligungsanteil in Prozenten		n/a	51.00%
Buchwert	CHF	n/a	2'364'200
Multicard Nederland B.V. (NL-Oud-Beijerland)			
Beteiligungskapital nom.	EUR	n/a	18'000
Beteiligungsanteil in Prozenten		n/a	100.00%
Buchwert	CHF	n/a	13'373'681
Payment Solution AG (DE-Hamburg)			
Beteiligungskapital nom.	EUR	n/a	595'030
Beteiligungsanteil in Prozenten		n/a	93.70%
Buchwert	CHF	n/a	12'820'932
Polyright AG (CH-Sion)			
Beteiligungskapital nom.	CHF	n/a	400'000
Beteiligungsanteil in Prozenten		n/a	100.00%
Buchwert	CHF	n/a	8'981'564
Mountain Partners AG (CH-St. Gallen)			
Beteiligungskapital nom.	CHF	125'858	n/a
Beteiligungsanteil in Prozenten		35.05%	n/a
Buchwert	CHF	34'610'950	n/a

Sandpiper Digital Payments AG, ST. GALLEN
(vormals: Logan Capital AG)

ANHANG PER 31. DEZEMBER 2014

Die Beteiligungen und die Finanzanlagen werden zum tieferen aus Anschaffungskosten oder dem Verkehrswert bilanziert.

In 2013 basierte die Bestimmung des Verkehrswertes der Beteiligungen und der Finanzanlagen von nicht kotierten Aktien auf den Richtlinien der European Venture Capital Association EVCA und ist vom Management und dem Verwaltungsrat genehmigt worden. Die Bewertung von nicht kotierten Unternehmen (Beteiligungen) ist in der Regel mit Schätzunsicherheiten verbunden, so dass die ermittelten Werte einem Bewertungsrisiko unterliegen. Trotz sorgfältiger Prüfung im Vorfeld eines Investments sowie aktiver und kompetenter Begleitung durch die Sandpiper Digital Payments AG während des Bestehens eines Beteiligungsverhältnisses sind Fehlentscheidungen nicht auszuschließen. Risiken hinsichtlich der Bewertung von Beteiligungen resultieren unter anderem aus der Möglichkeit des Ausscheidens von Leistungsträgern aus den Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht.
Darüber hinaus ist die Entwicklung des Wertes der Beteiligungen abhängig von der gesamtwirtschaftlichen Situation. Aufgrund des Bestehens von Beteiligungen an jungen sowie technologieorientierten Unternehmen existieren zudem Risiken, die aus Fehlschlägen bei der Entwicklung innovativer Produktideen sowie der Fehleinschätzung zukünftiger Nachfragepräferenzen resultieren. Die Sandpiper Digital Payments AG bewertet die Beteiligungen unter Einbezug der genannten Risikoparameter im Rahmen des Anteilserwerbs sehr sorgfältig.
Aufgrund der inhärenten Unsicherheit bezüglich der Bewertung der Beteiligungen und der Finanzanlagen und aufgrund des Fehlens eines liquiden Marktes kann dieser Wert vom effektiven Wert abweichen, wobei die Differenz wesentlich sein kann.

Ereignis nach Bilanzstichtag

Die Sandpiper Digital Payments AG tätigt ihre Investitionen überwiegend in der Währung Euro. Aufgrund der Entkopplung des Schweizer Frankens (CHF) vom Euro (EUR) durch die Schweizer Nationalbank Anfangs 2015 kam es zu einer starken Aufwertung des Schweizer Frankens zum Euro. Sollte sich der EUR/CHF Kurs im Jahr 2015 unterhalb des Endjahreskurses 2014 einpendeln, hätte dies eine Abwertung der getätigten Investitionen der Gesellschaft zur Folge.

Verpfändete Kontokorrente

Per 31. Dezember 2014 ist das CHF Bankkontokorrent im Umfang von CHF 2'468'021 verpfändet.

Angaben über die Durchführung einer Risikobeurteilung

Der Verwaltungsrat hat sich basierend auf einer unternehmensspezifischen Risikobeurteilung mit den für die Jahresrechnung wesentlichen Risiken anlässlich der Verwaltungsratssitzung vom 17. Dezember 2014 auseinandergesetzt und eine Risikobeurteilung vorgenommen.

Sandpiper Digital Payments AG, ST. GALLEN
(vormals: Logan Capital AG)

ANHANG PER 31. DEZEMBER 2014

Vom Verwaltungsrat und der Geschäftsleitung gehaltene Anteile an der Gesellschaft

Name	Jahr	Anzahl gehaltene Aktien	Beteiligung in %
Christine Schmitz-Riol, Mitglied des Verwaltungsrates	2014	64'134	0.04%
	2013	N/A	N/A
Dr. Cornelius Boersch, Präsident des Verwaltungsrates	2014	4'283'315	2.83%
	2013	N/A	N/A
Dr. Patrick Stach, Mitglied des Verwaltungsrates [1]	2014	15'000	0.01%
	2013	2'135'635	2.07%
Daniel Wenzel, Delegierter des Verwaltungsrates [2]	2014	1'218'552	0.81%
	2013	134'879	0.13%
Ingo Drexler, Vizepräsident und Delegierter des Verwaltungsrates	2014	N/A	N/A
	2013	177'709	0.17%
Manfred Rietzler, Vizepräsident des Verwaltungsrates [3]	2014	7'935'587	5.25%
	2013	N/A	N/A
Volker Rofalski, Delegierter des Verwaltungsrates	2014	0	0.00%
	2013	0	0.00%
Werner Koepf, Präsident des Verwaltungsrates	2014	N/A	N/A
	2013	0	0.00%

[1] 2013: Das unterzeichnete Verpflichtungsgeschäft für 2'120'635 Aktien enthält eine aufschiebende Bedingung, weshalb die Übertragung der Inhaberaktien noch nicht stattgefunden hat und der genaue Zeitpunkt, zu welchem diese erfolgen wird, noch nicht bekannt ist.

[2] 2013: Diese Personen sind die wirtschaftlich Berechtigten an den Beteiligungs- bzw. Optionsrechten und halten die angegebenen Beteiligungen indirekt über einen Dritten.

[3] Diese Personen sind nicht die wirtschaftlichen Berechtigten an den Beteiligungs- bzw. Optionsrechten. Die angegebenen Beteiligungen werden von einer nahestehenden Person gehalten.

Sandpiper Digital Payments AG, ST. GALLEN
(vormals: Logan Capital AG)

ANHANG PER 31. DEZEMBER 2014

Bedeutende Aktionäre mit Anteilen über 5% (gemeldet bei BX Berne eXchange)

Der Sandpiper Digital Payments AG bekannte bedeutende Aktionäre mit einem Anteil von mehr als 5% der ausstehenden Aktien per 31.12.2014:
- Mountain Partners AG (inkl. Mountain Capital Management AG), CH-St. Gallen; 67'953'380 Aktien (44.9%)
- Helmut Spikker GmbH & Co.KG, DE-Ahlen; 8'349'900 Aktien (5.5%)
- Sandpiper Assets S.A., BVI; 7'935'587 Aktien (5.2%)

Der Sandpiper Digital Payments AG bekannte bedeutende Aktionäre mit einem Anteil von mehr als 5% der ausstehenden Aktien per 31.12.2013:
- Mountain Partners AG (inkl. Mountain Capital Management AG), CH-St. Gallen; 51'736'725 Aktien (50.13%)
- Helmut Spikker GmbH & Co.KG, DE-Ahlen; 8'349'900 Aktien (8,1%)
- Artus Capital GmbH & Co. KGaA, DE-Kulmbach; 6'500'000 Aktien (6,3%)