

GEPRÜFTER LIQUIDATIONS- ZWISCHENBERICHT

Per 31. Dezember 2024

PANGEA BLOCKCHAIN INTERNATIONAL SICAV, VADUZ
FL-0002.640.179-1

AIF nach liechtensteinischem Recht in der Rechtsform der Aktiengesellschaft
mit veränderlichem Kapital

INHALTSVERZEICHNIS

ALLGEMEINE ANGABEN	3
Liquidatorin	3
Wirtschaftsprüfer	3
Aktienkapital und Anlegeraktien	3
Erfolgsrechnung	3
Valoren- / ISIN-Nummern	3
Liquidation	4
VERMÖGENSRECHNUNG DES TEILFONDS	8
Pangea Blockchain Fund	8
ERFOLGSRECHNUNG DES TEILFONDS	10
Pangea Blockchain Fund	10
BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN	11
Pangea Blockchain Fund	11
ERGÄNZENDE INFORMATIONEN	16
Angaben zu Derivaten	16
Transaktionskosten	18
LIQUIDATIONSRECHNUNG DER INVESTMENTGESELLSCHAFT	19
Bilanz	19
Erfolgsrechnung	20
Anhang zur Liquidationsrechnung der Investmentgesellschaft	21
BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS	22

ALLGEMEINE ANGABEN

LIQUIDATORIN

Frau Dr. Helene Rebholz

WIRTSCHAFTSPRÜFER

Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
LI-9494 Schaan
www.grant-thornton.ch

AKTIENKAPITAL UND ANLEGERAKTIEN

Die Investmentgesellschaft hat auf der Basis ihrer Statuten auf den Inhaber lautende Gründeraktien und auf den Inhaber lautende Anlegeraktien ausgegeben. Kraft dieser Anlegeraktien partizipieren die Anleger in Übereinstimmung mit dem Prospekt am Vermögen und Ertrag der von der Investmentgesellschaft verwalteten Vermögen. Die Anlegeraktien verleihen jedoch weder Stimm- noch andere Mitgliederrechte an der Investmentgesellschaft. Ebenfalls besteht kein Anrecht auf Beteiligung am Gewinn der Investmentgesellschaft. Die Berichterstattung über das verwaltete Vermögen beginnt ab Seite 7.

| 3

ERFOLGSRECHNUNG

Die Erfolgsrechnung der Investmentgesellschaft beinhaltet diejenigen Erträge und Aufwendungen, welche dem Aktienkapital (Gründungskapital) zuzuordnen sind. Bezüglich der Erfolgsrechnung des verwalteten Vermögens verweisen wir auf Seite 9 ff.

VALOREN- / ISIN-NUMMERN

Fonds	Klasse	Valor	ISIN
Pangea Blockchain Fund	A	55672856	LI0556728561
Pangea Blockchain Fund	B	55672857	LI0556728579
Pangea Blockchain Fund	C	55672858	LI0556728587
Pangea Blockchain Fund	D	55672859	LI0556728595
Pangea Blockchain Fund	E	55672860	LI0556728603
Pangea Blockchain Fund	F	55672861	LI0556728611
Pangea Blockchain Fund	G ¹	113970492	LI1139704921
Pangea Blockchain Fund	H ¹	113970544	LI1139705449
Pangea Blockchain Fund	I ¹	113971579	LI1139715794
Pangea Blockchain Fund	J ¹	113971987	LI1139719879
Pangea Blockchain Fund	K ¹	113971993	LI1139719937
Pangea Blockchain Fund	L ¹	113972020	LI1139720208

¹ Anteilsklasse noch nicht lanciert

LIQUIDATION

Am 30. November 2022 hat die Generalversammlung der PANGEA Blockchain International SICAV auf Antrag des Verwaltungsrates die ordentliche Auflösung des Teilfonds Pangea Blockchain Fund beschlossen und den Teilfonds sowie die Pangea Blockchain International SICAV in Liquidation gesetzt.

Ausschlaggebend für die Liquidation waren Streitigkeiten zwischen dem ehemaligen Anlageberater und dem Portfoliomanager des Pangea Blockchain Fund in Bezug auf die Höhe der vom Pangea Blockchain Fund an den Portfoliomanager und von diesem an den (ehemaligen) Anlageberater zu bezahlenden Performance Fee für das Jahr 2021. Als Konsequenz der daraus resultierenden Streitigkeiten war es notwendig, die NAV-Berechnung (somit auch die Ausgabe und Rücknahme neuer Anteile) auszusetzen sowie auf Basis des Vorsichtsprinzips eine Rückstellung in Höhe von USD 29'380'321 zu bilden. Die Verwaltung des Fonds war damit letztlich blockiert.

Im Dezember 2023 konnte eine vergleichsweise Einigung über die Streitigkeiten in Bezug auf die Höhe der Performance Fee erzielt werden. Dementsprechend wurde, ebenfalls im Dezember 2023, ein Betrag in Höhe von USD 3'812'842.00 an Performance Fee ausbezahlt. Die Rückstellung in Höhe von USD 29'380.321 konnte in der Folge aufgelöst werden.

Mit Beschlussfassung über die Liquidation hat die Pangea Blockchain International SICAV ihre operative Geschäftstätigkeit aufgegeben bzw. besteht der Zweck der Gesellschaft und die Aufgabe der Liquidatorin letztlich darin, die verbliebenen Vermögenswerte des Pangea Blockchain Fund zu versilbern und den Liquidationserlös an die Investoren auszuschütten. Bei den fraglichen Vermögenswerten, welche im Zuge der Liquidation zu veräußern sind, handelt es sich um diverse Investments in Start Up Unternehmen im Bereich Crypto und Blockchain, welche jeweils im Eigentum der Pangea Blockchain International Ltd., Cayman, stehen, welche ihrerseits zu 100 % vom Pangea Blockchain Fund gehalten wird.

Im Februar 2024 unterzeichnete die Pangea Blockchain International SICAV (i.L.) einen Beratervertrag (Sales Advisory Agreement) mit Blockchain Investment Advisory Sagl (BIA). BIA kümmerte sich in der Folge federführend um die im Zuge der Liquidation der SICAV sowie des Teilfonds zu erfolgenden Verkäufe der Vermögenswerte der Gesellschaft. Zu diesem Zweck trat BIA in Kontakt mit potentiellen Investoren, bot die Beteiligungen potentiellen Interessenten an und führte Verhandlungen mit diesen.

Zusätzlich wurde ein Sales Committee, bestehend aus der Liquidatorin sowie Vertretern von Investoren, installiert, um den Verkaufsprozess zu begleiten und zu überwachen und auf diese Weise zusätzliche Sicherheit für eine bestmögliche jedoch zügige Verwertung der Vermögenswerte im besten Interesse der Anleger zu bieten.

Im April 2024 konnte der Verkauf sämtlicher Anteile an der Gesellschaft Eligma d.o.o., Slowenien, an welcher die Pangea Blockchain Ltd. mit ca. 5.9% der Anteile beteiligt war, an Tether Investments Ltd. finalisiert werden. Der Verkaufsprozess war bereits vor Einleitung der Liquidation aufgegleist worden. Der Kaufpreisanteil der Pangea Blockchain International Ltd. in Höhe von EUR 5.778.490,35 ging am 08.07.2024 auf dem Konto der Pangea Blockchain International Ltd. ein. Ein weiterer Teilbetrag in Höhe von EUR 456.746,26 ist auf einem Escrow Account hinterlegt und soll planmässig 3 Jahre nach Abschluss des Kaufvertrages zur Auszahlung gelangen.

Im Juli 2024 erfolgte eine Teilausschüttung freier Liquidität (insbesondere als Folge der Auflösung von Rückstellungen iZm Streitigkeiten bezüglich der Höhe der geschuldeten Performance Fee) in Höhe von insgesamt USD 23 Mio an die Investoren des Fonds wie folgt:

	Shares total	Distribution per share (in USD)	Distribution per Class (in USD)
Pangea Blockchain Fund A	17'481.691	986.66	17'248'485.24
Pangea Blockchain Fund B	360.000	895.56	322'401.60
Pangea Blockchain Fund C	2'000.000	845.92	1'691'840.00
Pangea Blockchain Fund D	500.000	849.90	424'950.00
Pangea Blockchain Fund E	3'635.000	720.61	2'619'417.35
Pangea Blockchain Fund F	2'100.000	329.94	692'874.00
Total (USD)			22'999'968.19

Die Jahresabschlüsse der Pangea Blockchain International Ltd. und in der Folge des Pangea Blockchain Fund bzw. der Pangea Blockchain SICAV für die Geschäftsjahre 2022 und 2023 konnten ebenfalls im Jahr 2024 finalisiert werden.

Relevante Ereignisse seit Bilanzstichtag

Am 28.02.2025 fand eine Generalversammlung der Pangea Blockchain SICAV statt. Anlässlich der Generalversammlung wurden bisherige Ausschüttungen genehmigt und wurde weiters die nachfolgende Ausschüttung beschlossen:

Im März 2025 konnte eine weitere Auszahlung (im Wesentlichen als Folge des Zahlungseingangs aus dem Verkauf der Anteile an der Eligma d.o.o.) in Höhe von insgesamt USD 7 Mio an die Investoren des Pangea Blockchain Fund wie folgt erfolgen:

	Shares Total	Ausschüttung per share (in USD)	Ausschüttung pro Klasse (in USD)
Pangea Blockchain Fund A	17.481.691	307,65	5.378.242,24
Pangea Blockchain Fund B	360.000	279,89	100.760,40
Pangea Blockchain Fund C	2.000.000	258,44	516.880,00
Pangea Blockchain Fund D	500.000	260,16	130.080,00
Pangea Blockchain Fund E	3.635.000	204,29	742.594,15
Pangea Blockchain Fund F	2.100.000	62,59	131.439,00
Total (USD)			6.999.995,79

| 5

Ausblick

Leider zeigt sich, dass das anfänglich avisierte Ziel der Veräusserung sämtlicher Vermögenswerte der Pangea Blockchain International, Ltd. bis Ende 2025 nicht realistisch war und nicht erreicht werden kann. Bei den zu veräussernden Beteiligungen handelt es sich durchwegs um Minderheitsbeteiligungen an Start-up Unternehmen im Crypto- und Blockchainbereich in Grössenordnungen von jeweils einigen wenigen Prozent (zwischen ca. < 2% bis zu max. > 9%). Da es sich zudem jeweils um sehr frühe «Seed Investments» handelte, sind teils komplexe Lock-up Regelungen, Vorkaufsrechte, Zustimmungserfordernisse etc. zu beachten.

Weiters zeigt sich, dass die Informationsbereitstellung seitens der Portfolio-Gesellschaften nicht immer problemlos erfolgt und die zur Verfügung gestellten Informationen nur in einigen wenigen Fällen aus (geprüften) Bilanzen bestehen. Teilweise werden lediglich ungeprüfte *management accounts* zur Verfügung gestellt.

Diese Umstände erschweren eine «Vermarktung» der Beteiligungen.

Im September 2025 wurde die Liquidatorin informiert, dass der Sales Advisor Blockchain Investment Advisory in Liquidation gesetzt wurde bzw. insolvent ist. Blockchain Investment Advisory stellte seine Leistungen gemäss Sales Advisory Agreement demzufolge ein bzw. war das Sales Advisory Agreement zu kündigen.

Im Februar 2026 konnte ein Sales Advisory Agreement mit einem neuen Berater, Herrn Omar Kalouti, abgeschlossen werden und werden die Verkaufsbemühungen mit seiner Unterstützung fortgesetzt werden.

Vor diesem Hintergrund im Zusammenspiel mit der generellen Abkühlung auf dem Markt der Crypto- und Blockchain-Investments gestalten sich die Verkaufsbemühungen schwierig und langwierig. Auch wenn die Liquidatorin davon ausgeht, dass jedenfalls einige der noch vorhandenen Vermögenswerte werthaltig sind und auch eine *return on investment* versprechen ist aktuell nicht ersichtlich, wann weitere Verkäufe erfolgen können.

Aktuell stellt sich das «Portfolio» an Private Equity Beteiligungen, welche von der Pangea Blockchain International Ltd., Cayman (einer 100 % Tochter des Pangea Blockchain Fund), gehalten werden, wie folgt dar:

PANGEA BLOCKCHAIN INTERNATIONAL LTD.

Schedule of Investments as at 31 December 2024 (in U.S. Dollars)

No. of Shares/ Principal	Description	Industry	Cost	Fair Value US\$	% on Net assets
Investments in Private Equity					
Private Equity- CHF					
Switzerland					
3,000	Market Dynamics SAGL (Common Shares)	Consumer	330,570	-	0.00%
	Total		330,570	-	0.00%
Investments in Private Equity					
Private Equity- USD					
United States of America					
6,704,660	Chronicle Inc (Series A-3 Preferred Stock)	Technology	2,000,000	45,000	0.11%
594,318	Vatom Corporation (Series Seed Preferred Stock)	Technology	1,499,999	1,499,999	3.56%
646,037	Vezt Inc (Series Seed Preferred Stock)	Technology	1,000,001	-	0.00%
300,000	Vobot LLC (Common Shares)	Technology	300,000	-	0.00%
5,350,000	EHVRY1 LLC Markets, Inc	Technology	451,102	-	0.00%
333,333	Sortium Inc (Series Seed Preferred Stock)	Technology	2,000,000	1,999,998	4.74%
416,667	Sortium Inc (Series Pre-seed Preferred Stock)	Technology	500,000	1,934,031	4.59%
15,000	Proof of Impact Inc (Series Seed Preferred Stock)	Technology	467,819	336,830	0.80%
7,123	Proof of Impact Inc (Series Seed Preferred Stock Rights Issue)	Technology	10,328	153,588	0.36%
Cayman Islands					
3,740,702	Jenison Holdings SEZC (Common Shares)	Technology	2,142,850	-	0.00%
United Kingdom					
200,000	Habitas Group Ltd.(previously Habitas S.A.) (Series A Preferred Stock)	Hospitality	2,000,000	2,081,923	4.94%
33,045	Habitas Group Ltd.(previously Habitas S.A.) (Series B Preferred Stock)	Hospitality	500,000	499,971	1.19%

<i>Singapore</i>					
189,545	Sky Mavis Pte. Ltd. (Common Shares)	Technology	189,545	21,325,811	50.57%
12,903	Sky Mavis Pte. Ltd. (Series A Seed Preferred Stock)	Technology	100,000	1,467,905	3.48%
Total			13,161,644	31,345,056	74.33%
Total investment in private equity investments			13,518,193	31,345,056	74.33%
Total Investments			13,518,894	31,345,257	74.33%

VERMÖGENSRECHNUNG DES TEILFONDS

| PANGEA BLOCKCHAIN FUND

Vermögensrechnung

Angaben in USD
per 31.12.2024

Anlagen, aufgeteilt in	
Bankguthaben	216'380.09
<i>auf Sicht</i>	216'380.09
<i>auf Zeit</i>	
Geldmarktinstrumente	1'291'121.26
Forderungen aus Pensionsgeschäften	
Effekten	42'167'745.87
<i>Obligationen, Wandelobligationen</i>	
<i>Strukturierte Produkte</i>	
<i>Aktien</i>	42'167'745.87
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>	
Andere Anlagen	
<i>Edelmetalle</i>	
Derivative Finanzinstrumente	
<i>Futures</i>	
<i>Devisentermingeschäft</i>	
<i>Swaps</i>	
<i>Andere Derivative Finanzinstrumente</i>	
Darlehen	
Sonstige Vermögenswerte	
Gesamtfondsvermögen	43'675'247.22
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	
Bankverbindlichkeiten auf Zeit	
Liquidationsrückstellungen ²	-3'269'981.45
Nettofondsvermögen	40'405'265.77

| 8

² Bei den Liquidationsrückstellungen handelt es sich um eine grobe Schätzung, die unter anderem von der effektiven Liquidationsdauer abhängig ist. Somit unterliegt die geschätzte Liquidationsrückstellung von USD 3.3 Mio. einer wesentlichen Unsicherheit in Bezug auf deren Höhe. Die effektiven Liquidationskosten nach Abschluss der Liquidation können effektiv höher oder tiefer ausfallen. Somit könnte das effektive Nettofondsvermögen bei Abschluss der Liquidation ebenfalls höher oder tiefer ausfallen.

Veränderung des Nettofondsvermögens

Angaben in USD per 31.12.2024	Klasse A	Klasse B	Klasse C
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	47'128'402.73	882'951.06	4'529'098.93
Ausbezahlte Ausschüttung	-17'248'485.24	-322'401.60	-1'691'840.00
Saldo aus Anteilsverkehr	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1'610'758.71	30'210.58	153'287.07
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	31'490'676.20	590'760.04	2'990'546.00
Angaben in USD per 31.12.2024	Klasse D	Klasse E	Klasse F
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1'139'824.25	6'505'521.68	1'147'533.32
Ausbezahlte Ausschüttung	-424'950.00	-2'619'417.35	-692'874.00
Saldo aus Anteilsverkehr	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg der Berichtsperiode	38'613.86	211'837.27	27'194.50
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	753'488.11	4'097'941.60	481'853.82

ERFOLGSRECHNUNG DES TEILFONDS

| PANGEA BLOCKCHAIN FUND

Erfolgsrechnung

Angaben in USD

Berichtsperiode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Erträge	23'064'885.75
Bankguthaben	20'977.37
<i>auf Sicht</i>	20'977.37
<i>auf Zeit</i>	
Effekten	23'043'908.38
<i>Obligationen</i>	
<i>Geldmarktinstrumente</i>	43'880.13
<i>Strukturierte Produkte</i>	
<i>Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)</i>	23'000'028.25
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>	
Erträge der anderen Anlagen	
Erträge aus Securities Lending	
Erträge aus Darlehen	
Sonstige Erträge	
Einkauf in lauf. Nettoerträge bei Ausgabe von Anteilen	
Aufwendungen	-6.50
Passivzinsen	
Prüfaufwand	
Reglementarische Vergütungen	
<i>Verwaltungskommission</i>	
<i>an Portfoliomanager</i>	
<i>an Anlageberater</i>	
<i>an Verwahrstelle</i>	
<i>an Verwalter (Administration, Risikomanagement)</i>	
Sonstige Aufwendungen	-6.50
Ausrichtung lauf. Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	
Nettoerfolg der Berichtsperiode	23'064'879.25
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing	
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	23'064'879.25
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-20'992'977.26
Gesamterfolg der Berichtsperiode	2'071'901.99

BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN

| PANGEA BLOCKCHAIN FUND

Entwicklung des Nettoinventarwerts^{3,4}

Klasse A

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
31.12.2021 - 31.12.2022	2'597.61	17'481.691	45'410'670	-28.99%
31.12.2022 - 31.12.2023	2'695.87	17'481.691	47'128'403	3.78%
31.12.2023 - 31.12.2024	1'801.35	17'481.691	31'490'676	5.03%
Seit Auflage				173.00%

Klasse B

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
31.12.2021 - 31.12.2022	2'363.23	360.000	850'764	-28.82%
31.12.2022 - 31.12.2023	2'452.64	360.000	882'951	3.78%
31.12.2023 - 31.12.2024	1'641.00	360.000	590'760	5.03%
Seit Auflage				157.60%

Klasse C

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
31.12.2021 - 31.12.2022	2'182.14	2'000.000	4'364'272	-30.42%
31.12.2022 - 31.12.2023	2'264.55	2'000.000	4'529'099	3.78%
31.12.2023 - 31.12.2024	1'495.27	2'000.000	2'990'546	5.03%
Seit Auflage				137.85%

Klasse D

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
31.12.2021 - 31.12.2022	2'196.67	500.000	1'098'336	-30.29%
31.12.2022 - 31.12.2023	2'279.65	500.000	1'139'824	3.78%
31.12.2023 - 31.12.2024	1'506.98	500.000	753'488	5.03%
Seit Auflage				139.43%

³ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Performance wird unter Berücksichtigung etwaiger Ausschüttungen ausgewiesen.

⁴ Der Teilfonds verfügt über keine Benchmark.

Klasse E

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
31.12.2021 - 31.12.2022	1'724.94	3'635.000	6'270'149	-35.43%
31.12.2022 - 31.12.2023	1'789.69	3'635.000	6'505'522	3.75%
31.12.2023 - 31.12.2024	1'127.36	3'635.000	4'097'942	5.03%
Seit Auflage				87.97%

Klasse F

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
31.12.2021 - 31.12.2022	528.50	2'100.000	1'109'854	-56.80%
31.12.2022 - 31.12.2023	546.44	2'100.000	1'147'533	3.39%
31.12.2023 - 31.12.2024	229.45	2'100.000	481'854	5.03%
Seit Auflage				-42.61%

Anteile im Umlauf

per 31.12.2024	Klasse A	Klasse B	Klasse C
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	17'482.00	360.00	2'000.00
Ausgegebene Anteile	0.000	0.000	0.000
Zurückgenommene Anteile	0.000	0.000	0.000
Anteile am Ende der Berichtsperiode	17'481.691	360.000	2'000.000
per 31.12.2024	Klasse D	Klasse E	Klasse F
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	500.00	3'635.00	2'100.00
Ausgegebene Anteile	0.000	0.000	0.000
Zurückgenommene Anteile	0.000	0.000	0.000
Anteile am Ende der Berichtsperiode	500.000	3'635.000	2'100.000

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Berichtsperiode

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in USD	in %*
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden**						1'291'121.26	2.96
Beteiligungspapiere						0.00	0.00
Forderungspapiere						0.00	0.00
Strukturierte Produkte						0.00	0.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen						0.00	0.00
Geldmarktinstrumente						1'191'121.32	2.96
US912797ML87	1'300'000	0 TREASURY BILL 27.02.2025	USD	99.3170	1.0000	1'291'121.26	2.96
Effekten, die nicht an einer Börse gehandelt werden***						42'167'745.87	96.54
Beteiligungspapiere						42'167'745.87	96.54
XWS000000013	2'400	Pangea Blockchain International Ltd. 02/2019	USD	2'275.7600	1.0000	5'461'824.00	12.51
XWS000000021	14'800	Pangea Blockchain International Ltd. 05/2019	USD	2'302.6500	1.0000	34'079'220.00	78.03
XWS000000039	200	Pangea Blockchain International Ltd. 08/2019	USD	2'319.1900	1.0000	463'838.00	1.06
XWS000000047	100	Pangea Blockchain International Ltd. 11/2019	USD	2'334.8900	1.0000	233'489.00	0.53
XWS000000054	240	Pangea Blockchain International Ltd. 04/2011	USD	2'629.3400	1.0000	631'041.60	1.44
XWS000000062	501	Pangea Blockchain International Ltd. 06/2021	USD	2'216.5300	1.0000	1'109'373.27	2.54
XWS0000000716	500	Pangea Blockchain International Ltd. 11/2021	USD	377.9200	1.0000	188'960.00	0.43
Forderungspapiere						0.00	0.00
Strukturierte Produkte						0.00	0.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen						0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)***						0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente						0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Optionen						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Futures-Geschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Swap-Geschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus and. Derivative Finanzinstrumenten						0.00	0.00
Total Effekten und derivative Finanzinstrumente						43'458'867.13	99.50
Bankguthaben						216'380.09	0.50
Auf Sicht						216'380.09	0.50
Auf Zeit						0.00	0.00
Edelmetalle***						0.00	0.00
Darlehen						0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte						0.00	0.00

Gesamtfondsvermögen	43'675'247.22	100.00
Verbindlichkeiten	-3'269'981.45	
Nettofondsvermögen	40'405'265.77	

* Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

** Diese Anlagen sind zu Kursen bewertet, die am Hauptmarkt bezahlt werden.

*** Diese Anlagen sind aufgrund von am Markt beobachteten Parametern oder geeigneten Bewertungsmodellen bewertet.

Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

ISIN	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2023	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2024
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode					
US912797ML87	0 TREASURY BILL 27.02.2025		1'300'000		1'300'000
keine					
Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode					
US912796Z285	0 TREASURY BILL 22.02.2024	1'200'000		1'200'000	
US912797JY46	0 TREASURY BILL 28.05.2024		1'200'000	1'200'000	
US912797KL06	0 TREASURY BILL 19.09.2024		1'200'000	1'200'000	
US912797MD61	0 TREASURY BILL 26.11.2024		1'300'000	1'300'000	

| 14

"Käufe" umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / "Splits" / Stock-/

Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro /

Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln

"Verkäufe" umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/

Optionsrechten / "Reverse splits" / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro /

Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode – Derivative Finanzinstrumente

ID	Titelbezeichnung	Verfall	Long Whg	Long Nominal	Short Whg	Short Nominal
----	------------------	---------	-------------	-----------------	--------------	------------------

Devisentermingeschäfte

keine

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2023	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2024
----	------------------	----------------------------------	------	---------	----------------------------------

Optionen

keine

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2023	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2024
----	------------------	----------------------------------	------	---------	----------------------------------

Futures

keine

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2023	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2024
----	------------------	----------------------------------	------	---------	----------------------------------

Swap-Geschäfte (inkl. Roll-overs)

keine

ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

| ANGABEN ZU DERIVATEN

Angaben zu Geschäften mit Derivaten in der Berichtsperiode finden sich im Bericht über die Tätigkeiten des jeweiligen Teilfonds.

Weitere Informationen zum Exposure

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure (brutto)	
--	--

Pangea Blockchain Fund	USD 0
------------------------	-------

Pangea Blockchain Fund

Die abgegrenzten Kosten betrugen in der Berichtsperiode:

In der nachstehenden Übersicht finden sich die bis zum Abschluss der Liquidation des Teilfonds geschätzten Gesamtkosten, ausgehend vom Jahresabschluss 2023. Bei den geschätzten Kosten handelt es sich um ungefähre Referenzwerte unter der Annahme eines Abschlusses der Liquidation bis Ende 2027. Es handelt sich entsprechend dem Vorsichtsprinzip um konservative Schätzungen, dennoch sind diese Annahmen und Schätzwerte mit Unsicherheit behaftet und können sich im Verlaufe der Liquidation verändern.

Die Aufteilung des geschätzten Gesamtbetrages (in USD) findet sich in nachstehender Tabelle:

	Anfangsbestand per 31.12.2023	Buchungen in der Berichtsperiode	Schlussbestand per 31.12.2024
Administrationskosten	USD 511'906.92	USD 122'616.84	USD 389'290.08
Depotbankgebühr	USD 10'000.00	USD 0.00	USD 10'000.00
Rechtskosten	USD 500'000.00	USD 0.00	USD 500'000.00
Financial Advisory Gebühr	USD 686'110.96	USD 87'861.83	USD 598'249.13
Liquidatorin Gebühren	USD 977'021.48	USD 172'783.56	USD 804'237.92
Prüfungskosten	USD 60'000	USD 18'151.80	USD 41'848.20
Sonstige Gebühren	USD 446'775.79	USD 419.67	USD 446'356.12
Reserve für Unvorhergesehenes	USD 480'000.00	USD 0.00	USD 480'000.00
Total	USD 3'671'815.15	USD 401'833.70	USD 3'269'981.45

| TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten betrugen in der Berichtsperiode:

Fonds	Klasse	Betrag
Pangea Blockchain Fund	A	USD 466
Pangea Blockchain Fund	B	USD 9
Pangea Blockchain Fund	C	USD 44
Pangea Blockchain Fund	D	USD 11
Pangea Blockchain Fund	E	USD 62
Pangea Blockchain Fund	F	USD 8

Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Siehe Seite 4.

LIQUIDATIONSRECHNUNG DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

| BILANZ

Angaben in CHF

	31.12.2024	31.12.2023
AKTIVEN	36'672'701.02	51'681'900.65
Anlagevermögen der Teilfonds	36'617'272.10	51'621'198.85
Anlagevermögen der Teilfonds ¹	36'617'272.10 ⁵	51'621'198.85
Umlaufvermögen	55'428.92	60'701.80
Forderungen	26'968.70	-
Bankguthaben	28'460.22	60'701.80
Aktive Rechnungsabgrenzung	-	-
PASSIVEN	36'672'701.02	51'681'900.65
Eigenkapital	47'728.92	58'901.80
Aktienkapital	60'000.00	60'000.00
Gesetzliche Reserven	200.00	200.00
Freie Reserven	-	-
Gewinn-/Verlustvortrag	-1'298.20	-747.76
Periodenergebnis	-11'172.88	-550.44
Teilfonds	36'617'272.10	51'621'198.85
Fremdkapital	7'700.00	1'800.00
Rückstellungen	6'700.00	1'800.00
<i>Steuerrückstellungen</i>	<i>6'700.00</i>	<i>1'800.00</i>
Kurzfristige Verbindlichkeiten	-	-
<i>Verbindlichkeiten Sozialversicherungen/Steuern</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Kreditoren</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Passive Rechnungsabgrenzung	1'000.00	-

| 19

⁵ Unter dem Anlagevermögen der Teilfonds wird das von der Investmentgesellschaft verwaltete Vermögen ausgewiesen. Das verwaltete Vermögen ist zu Gunsten der Inhaber der Anlegeranteile ausgeschieden und fällt im Konkurs der Investmentgesellschaft nicht in deren Konkursmasse.

| ERFOLGSRECHNUNG

Angaben in CHF

	01.01.2024 bis 31.12.2024	01.01.2023 bis 31.12.2023
ERTRAG	-	1'158.03
Kommissionsertrag	-	1'158.03
Übriger Ertrag	-	-
AUFWAND	-	
Kommissionsaufwand	-	-
Personalaufwand	-	-
Gehälter / Löhne / VR-Honorare	-	-
Sozialleistungen	-	-
Verwaltungsaufwand	-4'303.24	-30.00
Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschr. (EBITDA)	-4'303.24	1'128.03
Wertberichtigungen / Rückstellungen	-	-
Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	-4'303.24	1'128.03
Finanzertrag	49.83	-
Finanzaufwand	280.53	121.53
Betriebsergebnis vor Steuern	-3'972.88	1'249.56
Ertragssteuern	-7'200.00	-1'800.00
JAHRESERGEBNIS nach Steuern	-11'172.88	-550.44

ANHANG ZUR LIQUIDATIONSRECHNUNG DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Pflichtangaben gemäss Art. 1091 ff. PGR

Gewinnverwendung

Angaben in CHF

	31.12.2024	31.12.2023
Gewinn-/Verlustvortrag	-1'298.20	-747.76
Jahresergebnis	-11'172.88	-550.44
Bilanzgewinn (+) / Bilanzverlust (-)	-12'471.08	-1'298.20
Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	-	-
Zuweisung an die freien Reserven	-	-
Vortrag auf neue Rechnung	-12'471.08	-1'298.20

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Bilanzierung erfolgt nach den Vorschriften des liechtensteinischen Personen- und Gesellschaftsrechts (PGR). Die Erstellung des Jahresabschlusses erfolgte unter Berücksichtigung der gesetzlichen Vorschriften sowie der Grundsätze ordnungsgemässer Rechnungslegung. Das oberste Ziel der Rechnungslegung ist die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft (true and fair view). Es kommen die allgemeinen Bewertungsgrundsätze des PGR zur Anwendung. Bei der Bewertung wurde von der Fortführung der Unternehmung ausgegangen und die Buchführung erfolgte in Schweizer Franken (CHF).

Fremdwährungsumrechnung

Für die Umrechnung der Fremdwährungen am Bilanzstichtag in Schweizer Franken wurden folgende Devisenkurse verwendet:

USD/CHF	0.90625
---------	---------

Durchschnittliche Anzahl Mitarbeiter

Bei der Pangea Blockchain International SICAV handelt es sich um eine fremdverwaltete Investmentgesellschaft und sie beschäftigt somit keine eigenen Mitarbeiter.

Bürgschaften, Garantieverpflichtungen, Pfandstellungen, Eventualverbindlichkeiten

Es bestanden per Bilanzstichtag keine Bürgschaften, Garantieverpflichtungen, Pfandstellungen oder Eventualverbindlichkeiten.

Anlagevermögen

Unter dem Anlagevermögen wird der von der Investmentgesellschaft verwaltete Teilfonds und dessen Nettofondsvermögen ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt at fair value (Nettofondsvermögen der Teilfonds zum Stichtag). Gleichzeitig wird das Nettofondsvermögen des Teilfonds in gleicher Höhe in den Passiven der Investmentgesellschaft aufgeführt. Das Teilfondsvermögen ist zu Gunsten der Inhaber der Anlegeranteile ausgeschieden und fällt im Konkurs der Investmentgesellschaft nicht in die Konkursmasse.

Aktienkapital

Das Aktienkapital ist in 60 Namenaktien zu je CHF 1'000.00 eingeteilt und voll einbezahlt.

Verbindlichkeiten/Forderungen

Per Bilanzstichtag bestehen keine Verbindlichkeiten oder Forderungen mit einer Restlaufzeit von über fünf Jahren.

Es bestehen keine weiteren gemäss Art. 1091 ff. PGR offenlegungspflichtigen Positionen.

Bericht der Revisionsstelle zur Review 2024

An die Liquidatorin der

Pangea Blockchain International SICAV in Liquidation, Vaduz

Als Revisionsstelle haben wir eine prüferische Durchsicht („Review“) des auf den 31. Dezember 2024 erstellten Liquidations-Zwischenberichts (einschliesslich Erfolgsrechnung und ergänzende Informationen, Seite 8 bis 21) bewertet zu Veräusserungswerten, der Pangea Blockchain International SICAV in Liquidation (Investmentgesellschaft inklusive Teilfonds) vorgenommen.

Für den Liquidations-Zwischenbericht ist die Liquidatorin verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, aufgrund unserer Review einen Bericht über den Liquidations-Zwischenbericht abzugeben. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Review erfolgte nach dem Standard zur prüferischen Durchsicht (Review) von Jahresrechnungen der liechtensteinischen Wirtschaftsprüfervereinigung. Danach ist eine Review so zu planen und durchzuführen, dass wesentliche Fehlaussagen im Liquidations-Zwischenbericht erkannt werden, wenn auch nicht mit derselben Sicherheit wie bei einer Abschlussprüfung. Eine Review besteht hauptsächlich aus der Befragung von Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie analytischen Prüfungshandlungen in Bezug auf die im Liquidations-Zwischenbericht zugrunde liegenden Daten. Wir haben eine Review, nicht aber eine Abschlussprüfung, durchgeführt und geben aus diesem Grund kein Prüfungsurteil ab.

Bei unserer Review sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass der Liquidations-Zwischenbericht kein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz vermittelt. Ferner sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass der Liquidations-Zwischenbericht nicht dem liechtensteinischen Gesetz und den Statuten entspricht.

Wir weisen darauf hin, dass gemäss dem Text in der Fussnote 2 der «Vermögensrechnung per 31.12.2024» auf Seite 8 des Liquidationszwischenberichtes eine wesentliche Unsicherheit hinsichtlich der Höhe der Liquidationsrückstellungen besteht, sodass sich das effektive Nettofondsvermögen bei Abschluss der Liquidation noch massgeblich nach unten oder oben verändern kann.

Wir weisen darauf hin, dass die Jahresrechnung entgegen den Vorschriften von Art. 179a PGR nicht innerhalb von sechs Monaten nach Schluss des Geschäftsjahres dem obersten Organ zur Genehmigung unterbreitet worden ist.



Grant Thornton

Wir empfehlen, den vorliegenden Liquidations-Zwischenbericht zu genehmigen.

Schaan, 27. Mai 2026

Grant Thornton AG

Egon Hutter
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

ppa Nicole Schwarzenbach
Zugelassene Wirtschaftsprüferin