GEPRÜFTER LIQUIDATIONS-ZWISCHENBERICHT

Per 31. Dezember 2022

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 3

VERMÖGENSRECHNUNG DES TEILFONDS 5
| Pangea Blockchain Fund 5

ERFOLGSRECHNUNG DES TEILFONDS 7
| Pangea Blockchain Fund 7

BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN 8
| Pangea Blockchain Fund 8

ERGÄNZENDE INFORMATIONEN 12
| Angaben zu Derivaten 12
| Hinterlegungsstellen 12
| TER 14
| Transaktionskosten 14

LIQUIDATIONSRECHNUNG DER INVESTMENTGESELLSCHAFT 16
| Bilanz 16
| Erfolgsrechnung 17
| Anhang zur Liquidationsrechnung der Investmentgesellschaft 18

BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS 19

ALLGEMEINE ANGABEN

LIQUIDATORIN

Frau Mag. iur Sabine Fröhlich (bis 25. Oktober 2023)
Dr. Helene Rebholz (seit 25. Oktober 2023)

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 5.

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 7 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

LIQUIDATION

Der Verwaltungsrat des Pangea Blockchain International SICAV hat die Anleger in der Mitteilung vom 1. Dezember 2022 darüber informiert, dass trotz intensiver Bemühungen eine Einigung 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 nicht erreicht werden konnte. Als Konsequenz der daraus resultierenden Streitigkeiten und Blockade der Fondsverwaltung, unter anderem war es notwendig, die NAV-Berechnung auszusetzen sowie auf Basis des Vorsichtsprinzips eine Rückstellung in Höhe von USD 29'380'321 zu bilden) hat die Generalversammlung auf Antrag des Verwaltungsrates am 30. November 2022 die ordentliche Auflösung des Teilfonds Pangea Blockchain Fund beschlossen und den Teilfonds, sowie die Pangea Blockchain International SICAV in Liquidation gesetzt. Als Liquidatorin wurde Rechtsanwältin Mag. iur. Sabine Fröhlich bestellt.

Mit Beschluss der Generalversammlung vom 25. Oktober 2023 wurde Mag. iur. Sabine Fröhlich von der Generalversammlung der Pangea Blockchain International SICAV als Liquidatorin abberufen und durch Dr. Helene Rebholz ersetzt.

Im Dezember 2023 konnte eine vergleichsweise Einigung über die Streitigkeiten in Bezug auf die Höhe der Performance Fee erzielt werden. Die Parteien einigten sich darauf, dass die Performance Fee auf Basis der realisierten Gewinne des Geschäftsjahres 2021 (nicht aber auf Basis unrealisierten Bucherfolges) zu berechnen ist und sich somit auf USD 4'160'881.00 (anstelle der vom Anlageberater zunächst beanspruchten über USD 25.2 Mio.) beläuft. Die Performance Fee wurde in Höhe des

[1] Anteilsklasse noch nicht lanciert

Vergleichsbetrages von (letztlich) USD 3'812'842.00 im Dezember 2023 vom Pangea Blockchain Fund (i.L.) ausbezahlt. Dabei wurde der Nominalbetrag einer über den Pangea Blockchain Fund (i.L.) durchgeführten Transaktion im Gegenwert von CHF 300'000.00 gemäss Settlement Agreement mit dem als «Historic Performance Fee» definierten Betrag von USD 4'160'881.00 verrechnet und entsprechend bei der Auszahlung in Abzug gebracht.

Im Februar 2024 unterzeichnete die Pangea Blockchain International SICAV (i.L.) einen Beratervertrag (Sales Advisory Agreement) mit Blockchain Investment Advisory Sagl (BIA), vertreten durch William Duplessie. BIA wird sich somit federführend um die im Zuge der Liquidation der SICAV sowie des Teilfonds zu erfolgenden Verkäufe der Vermögenswerte des Gesellschaft kümmern. Der Verkaufsberater wird für seine Tätigkeiten erfolgsbasiert vergütet. BIA hat Anspruch auf eine Performance Fee von 17.5 % für jede verkaufte Position, die auf der Grundlage der Differenz zwischen dem Nettoverkaufspreis und dem durchschnittlichen Einkaufspreis berechnet wird.

Zusätzlich wurde ein Sales Committee 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.

Insgesamt geht das definierte Liquidationsszenario davon aus, dass sämtliche Vermögenswerte von Pangea Blockchain International, Ltd. bis Ende 2025 veräussert werden, so dass nach Rückzahlung aller Verbindlichkeiten die verbleibenden Barmittel im Anschluss an die Aktionäre ausgeschüttet werden können.

VERMÖGENSRECHNUNG DES TEILFONDS

| PANGEA BLOCKCHAIN FUND

Vermögensrechnung

Angaben in USD
per 31.12.2022

Anlagen, aufgeteilt in	
Bankguthaben	6'672'278.60
auf Sicht	*6'672'278.60*
auf Zeit	
Geldmarktinstrumente	
Forderungen aus Pensionsgeschäften	
Effekten	61'430'856.34
Obligationen, Wandelobligationen	
Strukturierte Produkte	
Aktien	*61'430'856.34*
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	
Andere Anlagen	
Edelmetalle	
Derivative Finanzinstrumente	
Futures	
Devisentermingeschäft	
Swaps	
Andere Derivative Finanzinstrumente	
Darlehen	
Sonstige Vermögenswerte	
Gesamtfondsvermögen	**68'103'134.94**
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	
Bankverbindlichkeiten auf Zeit	
Liquidationsrückstellungen[2]	-4'700'000.00
Andere Verbindlichkeiten[3]	-4'299'089.21
Nettofondsvermögen	**59'104'045.73**

[2] Die Liquidationsrückstellungen wurden auf Basis des definierten Liquidationsszenarios, das von einem Verkauf sämtlicher Vermögenswerte von Pangea Blockchain International, Ltd. bis Ende 2025 ausgeht, nach dem Vorsichtsprinzip geschätzt und setzten sich wie folgt zusammen: Prüfungskosten USD 60'000, Depotgebühren USD 10'000, Kosten für Liquidatorin USD 1'500'000, Beratungskosten USD 1'500'000, Administrationskosten USD 650'000, Sonstige Kosten USD 500'000 und zusätzliche Position für die Änderung des Liquidationsszenarios USD 480'000. 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 4.7 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.

[3] Der Posten „Andere Verbindlichkeiten" beinhaltet die abgegrenzte effektive Performance Fee (berechnet auf realisierten Gewinnen & Erträgen) von USD 4'160'882, auf welche sich die Parteien im Rahmen des Settlement Agreements vom 11. Dezember 2023 geeinigt haben.

Veränderung des Nettofondsvermögens

Angaben in USD per 31.12.2022	Klasse A	Klasse B	Klasse C
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	**63'947'422.13**	**1'195'272.25**	**6'272'369.87**
Ausbezahlte Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-18'536'752.40	-344'508.15	-1'908'097.65
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	**45'410'669.73**	**850'764.10**	**4'364'272.22**

Angaben in USD per 31.12.2022	Klasse D	Klasse E	Klasse F
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	**1'575'474.84**	**9'711'212.09**	**2'568'799.39**
Ausbezahlte Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr	0.00	0.00	0.00
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-477'138.45	-3'441'063.10	-1'458'945.09
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	**1'098'336.39**	**6'270'148.99**	**1'109'854.30**

ERFOLGSRECHNUNG DES TEILFONDS

| PANGEA BLOCKCHAIN FUND

Erfolgsrechnung

Angaben in USD
Berichtsperiode: 01.01.2022 - 31.12.2022

Erträge	**8'469.47**
Bankguthaben	8'469.47
auf Sicht	*8'469.47*
auf Zeit	
Effekten	
Obligationen	
Geldmarktinstrumente	
Strukturierte Produkte	
Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)	
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	
Erträge der anderen Anlagen	
Erträge aus Securities Lending	
Erträge aus Darlehen	
Sonstige Erträge	
Einkauf in lauf. Nettoerträge bei Ausgabe von Anteilen	
Aufwendungen	**17'053'453.29**
Passivzinsen	
Prüfaufwand	-68'403.82
Reglementarische Vergütungen	21'790'167.68
Verwaltungskommission	
an Portfoliomanager	*22'676'676.80*[4]
an Anlageberater	
an Verwahrstelle	*-105'597.24*
an Verwalter (Administration, Risikomanagement)	*-780'911.88*
Sonstige Aufwendungen	-4'668'310.57
Ausrichtung lauf. Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	
Nettoerfolg der Berichtsperiode	**17'061'922.76**
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	947.64
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing	
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	**17'062'870.40**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-43'229'375.24
Gesamterfolg der Berichtsperiode	**-26'166'504.84**

[4] Aufgrund der erfolgswirksamen Auflösung der Performance Fee in Höhe von USD 25‘219‘439.82 kommt es zu einer positiven Darstellung der Portfoliomanagementvergütung.

BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN

| PANGEA BLOCKCHAIN FUND

Entwicklung des Nettoinventarwerts[5,6]

Klasse A

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
05.08.2020 - 31.12.2020	1'108.40	17'481.691	19'376'709	6.87%
31.12.2020 - 31.12.2021	3'657.97	17'481.691	63'947'422	230.02%
31.12.2021 - 31.12.2022	2'597.61	17'481.691	45'410'670	-28.99%
Seit Auflage				150.45%

Klasse B

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
31.03.2021	989.07	360.000	356'065	0.00%
31.03.2021 - 31.12.2021	3'320.20	360.000	1'195'272	235.69%
31.12.2021 - 31.12.2022	2'363.23	360.000	850'764	-28.82%
Seit Auflage				136.32%

Klasse C

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
30.06.2021	992.06	2'000.000	1'984'117	0.00%
30.06.2021 - 31.12.2021	3'136.18	2'000.000	6'272'370	216.13%
31.12.2021 - 31.12.2022	2'182.14	2'000.000	4'364'272	-30.42%
Seit Auflage				118.21%

Klasse D

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
31.08.2021	1'277.71	500.000	638'854	0.00%
31.08.2021 - 31.12.2021	3'150.95	500.000	1'575'475	146.61%
31.12.2021 - 31.12.2022	2'196.67	500.000	1'098'336	-30.29%
Seit Auflage				119.67%

Klasse E

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
30.09.2021	1'021.65	3'635.000	3'713'713	0.00%
30.09.2021 - 31.12.2021	2'671.59	3'635.000	9'711'212	161.50%
31.12.2021 - 31.12.2022	1'724.94	3'635.000	6'270'149	-35.43%
Seit Auflage				72.49%

[5] 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.

[6] Der Teilfonds verfügt über keine Benchmark.

Klasse F

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
31.10.2021	1'223.24	2'100.000	2'568'799	0.00%
31.12.2021 - 31.12.2022	528.50	2'100.000	1'109'854	-56.80%
Seit Auflage				-47.15%

Anteile im Umlauf

per 31.12.2022	Klasse A	Klasse B	Klasse C
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	17'481.691	360.000	2'000.000
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 31.12.2022	Klasse D	Klasse E	Klasse F
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	500.000	3'635.000	2'100.000
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**						**0.00**	**0.00**
Beteiligungspapiere						**0.00**	**0.00**
Forderungspapiere						**0.00**	**0.00**
Strukturierte Produkte						**0.00**	**0.00**
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen						**0.00**	**0.00**
Effekten, die nicht an einer Börse gehandelt werden***						**61'430'856.34**	**90.20**
Beteiligungspapiere						**61'430'856.34**	**90.20**
XWS000000013	2'400	Pangea Blockchain International Ltd. 02/2019	USD	3'315.3700	1.0000	7'956'888.00	11.68
XWS000000021	14'800	Pangea Blockchain International Ltd. 05/2019	USD	3'354.5500	1.0000	49'647'340.00	72.91
XWS000000039	200	Pangea Blockchain International Ltd. 08/2019	USD	3'378.6500	1.0000	675'730.00	0.99
XWS000000047	100	Pangea Blockchain International Ltd. 11/2019	USD	3'401.5100	1.0000	340'151.00	0.50
XWS000000054	240	Pangea Blockchain International Ltd. 04/2011	USD	3'830.4700	1.0000	919'312.80	1.35
XWS000000062	501	Pangea Blockchain International Ltd. 06/2021	USD	3'229.0800	1.0000	1'616'154.54	2.37
XWS000000716	500	Pangea Blockchain International Ltd. 11/2021	USD	550.5600	1.0000	275'280.00	0.40
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	**61'430'856.34**	**90.20**
Bankguthaben	**6'672'278.60**	**9.80**
Auf Sicht	6'672'278.60	9.80
Auf Zeit	0.00	0.00
Edelmetalle* **	**0.00**	**0.00**
Darlehen	**0.00**	**0.00**
Sonstige Vermögenswerte	**0.00**	**0.00**
Gesamtfondsvermögen	**68'103'134.94**	**100.00**
Verbindlichkeiten	**-8'999'089.21**	
Nettofondsvermögen	**59'104'045.73**	

* 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 bewertet.

Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

ISIN	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2021	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2022
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode					
keine					
Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode					
keine					

"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 31.12.2021	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2022
Optionen					
keine					

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2021	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2022
Futures					
keine					

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 31.12.2021	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2022
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

| HINTERLEGUNGSSTELLEN

Die Wertpapiere waren per Ende der Berichtsperiode bei der folgenden Hinterlegungsstelle deponiert:

Pangea Blockchain Fund
International Fund Services & Asset Management S.A., Luxembourg

Pangea Blockchain Fund

Die Gesamtsumme der aufgelaufenen Vergütungen in der Berichtsperiode beläuft sich auf USD 3‘429‘272.

Diese teilt sich folgendermassen auf:

Vergütungen			Effektiv USD
Verwaltungsgebühr	(max. 0.15% p.a., min. CHF 50'000 p.a.)	Klasse A	585‘634
		Klasse B	10‘946
		Klasse C	57‘443
		Klasse D	14‘428
		Klasse E	88‘936
		Klasse F	23‘525
Verwahrstellengebühr	(max. 0.10% p.a., Min. CHF 18’000 p.a.)	Klasse A	79‘191
		Klasse B	1‘480
		Klasse C	7‘767
		Klasse D	1‘951
		Klasse E	12‘026
		Klasse F	3‘181
Portfoliomanagementgebühr	(max. 2.50% p.a.)	Klasse A	1‘906‘909
		Klasse B	35‘643
		Klasse C	187‘042
		Klasse D	46‘981
		Klasse E	289‘588
		Klasse F	76‘601
Performance Fee[7]	20%	Klasse A	Keine Auszahlung Abgrenzung: 3‘255‘867
		Klasse B	Keine Auszahlung Abgrenzung: 61‘066
		Klasse C	Keine Auszahlung Abgrenzung: 309‘811
		Klasse D	Keine Auszahlung Abgrenzung: 78‘044
		Klasse E	Keine Auszahlung Abgrenzung: 427‘964
		Klasse F	Keine Auszahlung Abgrenzung: 28‘130
Ausgabeaufschlag	keine (max. 2.00%)		0.00
Rücknahmeabschlag	keine (max. 2.00%)		0.00

[7] In der Berichtsperiode erfolgte eine erfolgswirksame Auflösung von Performance Fee im Umfang von USD 25’219’439.82. In der Erfolgsrechnung wird entsprechend als reglementarische Vergütung ein Ertrag von USD 21'790'167.68 gezeigt. Zu beachten ist, dass zukünftige Performance Fees lediglich auf realisierten Gewinnen bezahlt werden. Der Verkaufsberater wird für seine Tätigkeiten erfolgsbasiert vergütet. BIA hat Anspruch auf eine Performance Fee von 17.5 % für jede verkaufte Position, die auf der Grundlage der Differenz zwischen dem Nettoverkaufspreis und dem durchschnittlichen Einkaufspreis berechnet wird.

TER[8]

Die synthetische Total Expense Ratio (TER) betrug in der Berichtsperiode:

Fonds	Klasse	In %
Pangea Blockchain Fund	A	12.97[9]
Pangea Blockchain Fund	B	12.96[9]
Pangea Blockchain Fund	C	13.03[9]
Pangea Blockchain Fund	D	13.02[9]
Pangea Blockchain Fund	E	13.26[9]
Pangea Blockchain Fund	F	14.31[9]

Die synthetische Total Expense Ratio unter Berücksichtigung der Performance Fee (TER inkl. PF) betrug in der Berichtsperiode:

Fonds	Klasse	In %
Pangea Blockchain Fund	A	-29.38
Pangea Blockchain Fund	B	-29.59
Pangea Blockchain Fund	C	-27.57
Pangea Blockchain Fund	D	-27.74
Pangea Blockchain Fund	E	-21.11
Pangea Blockchain Fund	F	9.13

TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten betrugen in der Berichtsperiode:

Fonds	Betrag
Pangea Blockchain Fund	USD 0

Wesentliche Änderungen in der Berichtsperiode

Mit Publikation vom 27. April 2022 wurden die Anleger der Pangea Blockchain International SICAV mit dem Teilfonds Pangea Blockchain Fund über die Änderung in Bezug auf den Anlageberater und die Änderung der Performance Fee ab 1. Juli 2022 informiert. In derselben Publikation wurden die Anleger auf das Recht zur Rückgabe ihrer Anteile am Pangea Blockchain Fund hingewiesen.

Mit Beschluss der Generalversammlung vom 25. Oktober 2023 wurde Mag. iur. Sabine Fröhlich von der Generalversammlung der Pangea Blockchain International SICAV als Liquidatorin abberufen und durch Dr. Helene Rebholz ersetzt.

Im Dezember 2023 konnte eine vergleichsweise Einigung über die Streitigkeiten in Bezug auf die Höhe der Performance Fee erzielt werden. Die Parteien einigten sich darauf, dass die Performance Fee auf Basis der realisierten Gewinne des Geschäftsjahres 2021 (nicht aber auf Basis unrealisierten Bucherfolges) zu berechnen ist und sich somit auf USD 4'160'881.00 (anstelle der vom Anlageberater zunächst beanspruchten über USD 25.2 Mio.)

---

[8] TER berechnet gemäss Wohlverhaltensregeln des Fondsplatzes Liechtenstein basierend auf Empfehlungen und Vorgaben der ESMA gemäss CESR 09-949 bzw. CESR 09-1028. Die TER der Anlagen in Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) sind in der TER enthalten, sofern zum Berichtsstichtag mehr wie 10% des Nettofondsvermögens des jeweiligen Teilfonds in OGAs investiert ist. Für den Halbjahresbericht werden die laufenden Kosten über einen rollierenden Zeitraum von einem Jahr herangezogen.

[9] Die ausgewiesene TER ist im Vergleich zum Jahresbericht per 31.12.2021 um ein Vielfaches höher, da die Kosten für die Liquidation im aktuellen Geschäftsjahr mit einberechnet wurden. Diese machen den grössten Teil der Sonstigen Kosten aus.

beläuft. Die Performance Fee wurde in Höhe des Vergleichsbetrages von (letztlich) USD 3'812'842.00 im Dezember 2023 vom Pangea Blockchain Fund (i.L.) ausbezahlt.

Im Februar 2024 unterzeichnete die Pangea Blockchain International SICAV (i.L.) einen Beratervertrag (Sales Advisory Agreement) mit Blockchain Investment Advisory Sagl (BIA), vertreten durch William Duplessie. BIA wird sich somit federführend um die im Zuge der Liquidation der SICAV sowie des Teilfonds zu erfolgenden Verkäufe der Vermögenswerte des Gesellschaft kümmern. Der Verkaufsberater wird für seine Tätigkeiten erfolgsbasiert vergütet. BIA hat Anspruch auf eine Performance Fee von 17.5 % für jede verkaufte Position, die auf der Grundlage der Differenz zwischen dem Nettoverkaufspreis und dem durchschnittlichen Einkaufspreis berechnet wird.

Zusätzlich wurde ein Sales Committee 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.

Insgesamt geht das definierte Liquidationsszenario davon aus, dass sämtliche Vermögenswerte von Pangea Blockchain International, Ltd. bis Ende 2025 veräussert werden, so dass nach Rückzahlung aller Verbindlichkeiten die verbleibenden Barmittel im Anschluss an die Aktionäre ausgeschüttet werden können.

LIQUIDATIONSRECHNUNG DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

| BILANZ

Angaben in CHF

	31.12.2022	31.12.2021
AKTIVEN	**54'744'315.35**	**104'526'148.09**
Anlagevermögen der Teilfonds	**54'683'063.11**	**77'694'262.15**
Anlagevermögen der Teilfonds[10]	54'683'063.11	77'694'262.15
Umlaufvermögen	**61'252.24**	**26'831'885.94**
Forderungen	-	26'769'880.25
Bankguthaben	61'252.24	62'005.69
Aktive Rechnungsabgrenzung	**-**	**-**
PASSIVEN	**54'744'315.35**	**104'526'148.09**
Eigenkapital	**59'452.24**	**60'205.69**
Aktienkapital	60'000.00	60'000.00
Gesetzliche Reserven	200.00	-
Freie Reserven	-	-
Gewinn-/Verlustvortrag	5.69	-
Periodenergebnis	-753.45	205.69
Teilfonds	**54'683'063.11**	**77'694'262.15**
Fremdkapital	**1'800.00**	**26'771'680.25**
Rückstellungen	1'800.00	1'800.00
Steuerrückstellungen	*1'800.00*	*1'800.00*
Kurzfristige Verbindlichkeiten	-	26'769'880.25
Verbindlichkeiten Sozialversicherungen/Steuern	-	-
Kreditoren	-	*26'769'880.25*
Passive Rechnungsabgrenzung	-	-

[10] 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

	01.01.2022 bis 31.12.2022	01.01. bis 31.12.2021
ERTRAG	**-24'524'956.60**	**28'320'458.63**
Kommissionsertrag	**-24'524'956.60**	**28'320'458.63**
Übriger Ertrag	**-**	**-**
AUFWAND	**24'525'948.48**	
Kommissionsaufwand	**24'525'948.48**	**-28'318'135.58**
Personalaufwand	**-**	**-**
Gehälter / Löhne / VR-Honorare	-	-
Sozialleistungen	-	-
Verwaltungsaufwand	**-168.00**	**-63.49**
Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschr. (EBITDA)	**823.88**	**2'259.56**
Wertberichtigungen / Rückstellungen	-	-
Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	**823.88**	**2'259.56**
Finanzertrag	2'031'669.89	-
Finanzaufwand	-2'031'447.22	-253.87
Betriebsergebnis vor Steuern	**1'046.55**	**2'005.69**
Ertragssteuern	-1'800.00	-1'800.00
JAHRESERGEBNIS nach Steuern	**-753.45**	**205.69**

| ANHANG ZUR LIQUIDATIONSRECHNUNG DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Pflichtangaben gemäss Art. 1091 ff. PGR

Gewinnverwendung

Angaben in CHF

	31.12.2022	31.12.2021
Gewinn-/Verlustvortrag	*5.69*	
Jahresergebnis	-753.45	205.69
Bilanzgewinn (+) / Bilanzverlust (-)	**-747.76**	**205.69**
Zuweisung an die gesetzlichen Reserven	0.00	200.00
Zuweisung an die freien Reserven	-	-
Vortrag auf neue Rechnung	**-747.76**	**5.69**

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	0.92520

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.

Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
P.O. Box 663
FL-9494 Schaan

T +423 237 42 42
F +423 237 42 92

www.grantthornton.li

Bericht der Revisionsstelle zur Review 2022

An die Liquidatorin der
Pangea Blockchain International SICAV in Liquidation, Vaduz

Als Revisionsstelle haben wir eine prüferische Durchsicht („Review“) des auf den 31. Dezember 2022 erstellten Liquidations-Zwischenberichts (einschliesslich Erfolgsrechnung und ergänzende Informationen) 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 31.12.2022» auf Seite 5 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.

Wir empfehlen, den vorliegenden Liquidations-Zwischenbericht zu genehmigen.

Schaan, 12. Juli 2024

Grant Thornton AG

Egon Hutter
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

ppa Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer